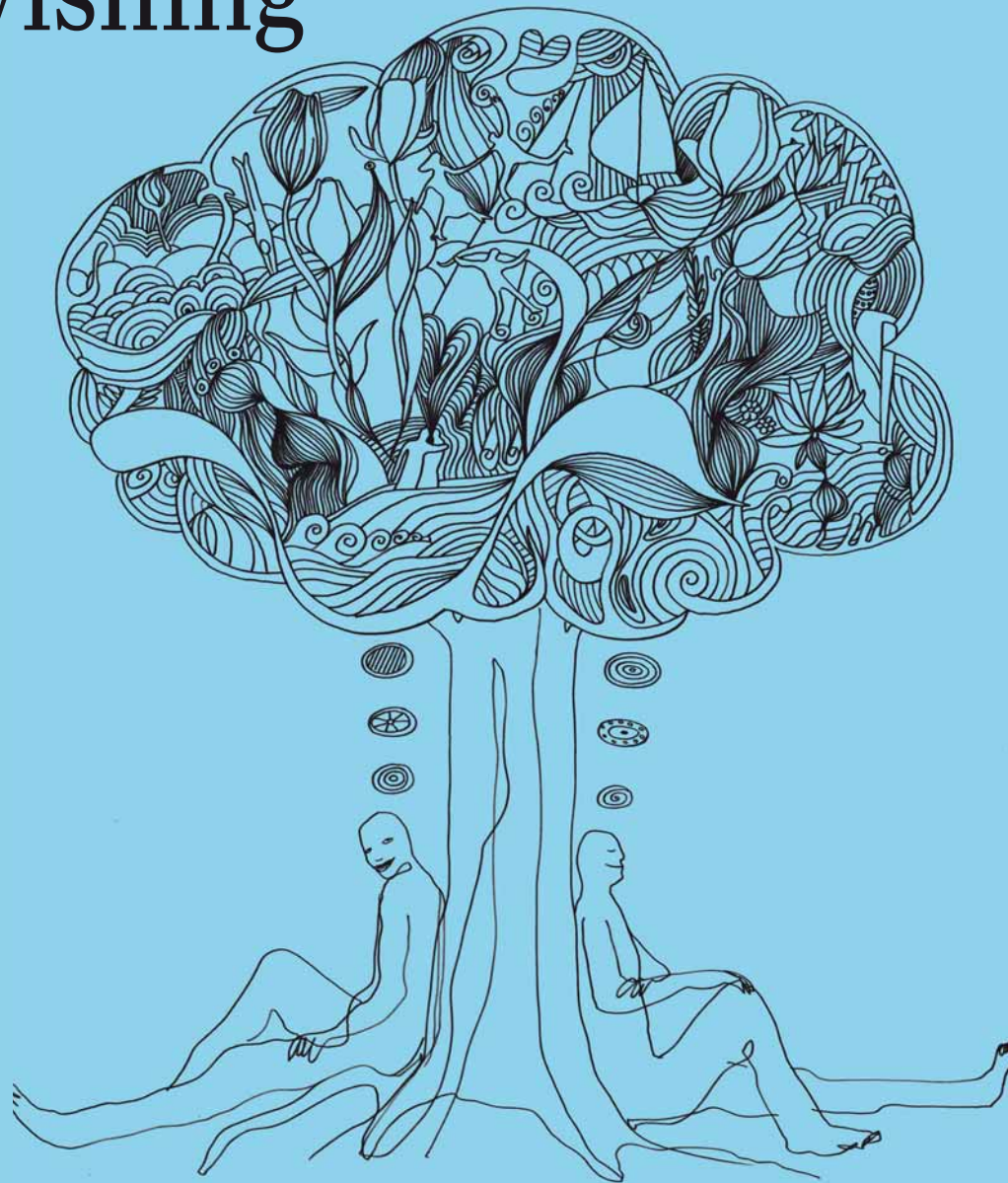


# AMF Årsredovisning 2010



# Innehåll

Vd har ordet - AMF för framtiden	3
AMF koncernens verksamhet i korthet	4
AMF som samhällsaktör	7
Förvaltningsberättelse	10
AMFs styrning	16
Risker och riskhantering	21
Femårsöversikt	29
Totalavkastning	31
Finansiella rapporter	32
Förslag till vinstdisposition	89
Revisionsberättelse	90
Definitioner	91
Kontaktuppgifter	92

## Sveriges ledande tjänstepensionsbolag

AMF är pensionsbolaget med enkla och trygga tjänstepensionslösningar med hög avkastning till låg kostnad. Fokus ligger på tjänstepensioner genom att i möjligaste mån vara ett valbart bolag inom alla stora avtalsområden. Produkterna erbjuds som traditionell försäkring eller fondförsäkring. Dotterbolaget AMF Fonder AB erbjuder även fondsparande utan koppling till pension.

Vi förvaltar cirka 370 miljarder kronor åt cirka 3,9 miljoner sparare. I över 15 år har vi varit bäst på att skapa avkastning på spararnas pengar. Vi sköter vår förvaltning av aktier och obligationer själva. Även de fastigheter vi äger förvaltar vi genom AMF Fastigheter AB. AMF är en av de största ägarna på Stockholmsbörsen och av kommersiella fastigheter i Sverige.

AMF är en kostnadseffektiv organisation med bara ett kontor och cirka 300 medarbetare. Vi är ett livförsäkringsaktiebolag som ägs till lika delar av LO och Svenskt Näringsliv. AMF drivs utan vinstintresse enligt ömsesidiga principer, vilket betyder att all vinst tillfaller spararna.

**AMFs  
totalavkastning  
9,4 procent\***

\*Snitt per år de  
senaste 15 åren

# Vd har ordet

## AMF alltid för spararna

Våra sparare kan glädjas av att vi har lyckats uppnå den bästa avkastningen jämfört med andra jämförbara förvaltare sett över de flesta tidsserier (5, 10, 15 och 20 år). Dessutom fokuserar vi på att skapa effektiva administrativa lösningar alltid till låg kostnad. Idag har vi bland den lägsta kostnadsnivån för förvaltning av pensioner bland jämförbara bolag. Vi har uppnått denna position för att vi är väldigt bra på det vi gör. Sammantaget ger detta våra kunder lite mer att leva för, vilket är vårt mål som det ömsesidigt drivna bolag vi är. Allt överskott går i slutändan tillbaka till våra sparare!

På tjänstepensionsområdet har upphandlingar pressat avgifterna så lågt att en bottennivå nu sannolikt är nådd. Att avgifter är låga är naturligtvis bra för spararna. Den viktiga frågeställningen är dock vad spararna totalt sett får för pengarna, vilket idag är ganska krångligt att förstå. Vad man får beror till stor del på hur skickligt det bolag man har valt för sin pension har varit på att förvalta kapitalet men mycket annat spelar stor roll. Är man garanterad att få tillbaka sitt insatta kapital eller inte när man går i pension? Det är man om man har valt en traditionell försäkring med garanti, men inte om en fondförsäkring valts där någon sådan garanti inte finns. Vad sker med överskott som uppstår i bolaget? Går det tillbaka till spararna eller är bolaget vinstutdelande där aktieägare ska

ha del av överskottet? Har bolaget den ekonomiska styrka som krävs för att över tid säkerställa att spararna får en trygg och fortsatt bra utveckling på sitt sparande?

För att en pensionssparare ska kunna göra ett välgrundat val krävs en ökad enkelhet och jämförbarhet, för att den som gör ett pensionsval ska kunna se och förstå konsekvensen. Här har vi inom branschen en stor utmaning att göra detta mycket enklare och mer jämförbart. AMF tror att alla sparare vinner på ökad förståelse och medvetenhet. Vi försöker bidra till detta genom att ständigt arbeta med att utveckla vår service och våra tjänster för att våra sparare ska uppleva sin valda pensionslösning enkel och jämförbar, så att den blir som den trygghet för framtiden den är avsedd att vara.

Som ett led i att ha enkla produkter ändrade vi under våren 2010 metoden för hur vi fördelar företagets vinst till spararna. Tidigare fördelades avkastningen ut till spararna med en fördröjning men nu kan spararna mer direkt se hur förändringar på finansmarknaden påverkar värdet av sina pensionspengar. De pensionsbelopp som vi betalar ut till våra pensionärer bestäms dock som tidigare för ett år i taget. Detta för att skapa stabilitet och förutsägbarhet.



AMF står på spararnas sida. Våra kunniga och engagerade medarbetare kommer att fortsätta anstränga sig till det yttersta för att våra kunder ska kunna ta välgrundade beslut för pensionen. Vi lovar att fortsatt göra allt vi kan för att våra sparare alltid ska få det bästa för sina pengar.

Stockholm i mars 2011

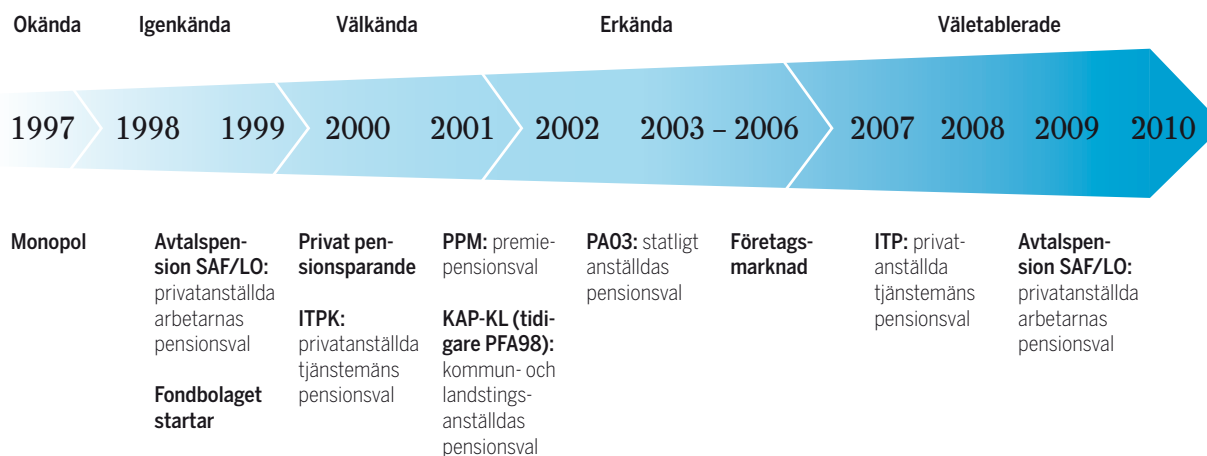
  
Ingrid Bonde  
Verkställande direktör

# AMF koncernens verksamhet i korthet

## AMFs marknad och kunder

AMF erbjuder pensionslösningar huvudsakligen inom tjänstepensionsområdet. Samtliga kollektivanslutna företag har standardiserade tjänstepensionslösningar för sina medarbetare. De flesta avtalsparter väljer att upphandla dessa lösningar från bolag som kan lova hållbara lösningar till låga kostnader. Företagens anställda får välja bland de utvalda bolagen och i den mån de saknar vilja att göra ett val så upphandlar parterna även ett icke-valsalternativ. AMFs huvudaffär är denna marknad, som idag består av fyra stora kollektivavtalsområden (SAF-LO, ITP, PA03, KAP-KL). AMF har hittills varit framgångsrikt i att erbjuda kostnadseffektiva administrativa lösningar med hög avkastning inom dessa avtalsområden. Idag är AMF det enda renodlade livbolag som är valbart inom alla stora avtalsområden på både traditionell försäkring och fondförsäkring. AMFs konkurrenskraftiga erbjudanden och ett starkt varumärke gör att många kunder väljer AMF som leverantör.

AMF är sedan 2008 utvald leverantör för Avtalspension SAF-LO och utgör även icke-valsalternativ för det avtalsområdet. Sommaren 2010 avslutades det obligatoriska omvalet i ITP med fem utvalda fondförsäkringsleverantörer. AMF blev det mest valda bolaget då nära var tredje sparare valde att placera sin tjänstepension hos AMF. Av dessa valde två tredjedelar fondförsäkring. Att majoriteten valde fondförsäkring vid just detta val var ganska naturligt då omvalet gällde de som tidigare var ITP Fond-kunder.



Under hösten 2010 valde de ansvariga parterna för kollektivavtalet PA03 att, istället för att upphandla ett begränsat antal leverantörer, inbjuda till ett så kallat anslutningsförfarande. Alla bolag som accepterade att leverera till ett förutbestämt pris fick möjlighet att vara med. Även inför detta val, som beräknas ske under våren 2011, är AMF med som leverantör av såväl traditionell försäkring som fondförsäkring. Denna nya metod med anslutningsförfarande innebär att antalet leverantörer ökar jämfört med metoden för upphandling. Å andra sidan innebär detta att icke-valsalternativet inte konkurrerats ut.

AMF har även varit valbart för kommun- och lands-

tingsanställdas tjänstepension KAP-KL (tidigare PFA98) sedan valet 2000.

Därutöver väljer allt fler företag AMFs pensionslösningar för de åtaganden som de har utöver kollektivavtalet, huvudsakligen så kallade tiotaggarlösningar samt företagsspecifika pensionsplaner. AMF erbjuder dessa lösningar såväl direkt till företag som via förmedlare. AMF är valbart inom de större upphandlade alternativ som finns på förmedlarmarknaden (UIG 3, Plusplan, Mercer Elect, Säkrplanen med flera).

AMF erbjuder även sparlösningar till företag och privatpersoner genom AMF Fonder AB.

Då många kunder idag har pensionsparande med

flytträtt väljer fler och fler att flytta sitt sparande såväl till som från AMF. Flytt från AMF sker i relativt begränsad omfattning och uppgick under 2010 till 0,6 procent av AMFs förvaltade kapital.

## AMFs produkter

AMF erbjuder såväl traditionell försäkring som fondförsäkring. Traditionell försäkring erbjuds med koppling till två olika tillgångsportföljer. Den första portföljen har AMF haft under längre tid. Samtliga förmånsbestämda försäkringar, men även vissa premiebestämda försäkringar, hör till denna portfölj. De premiebestämda har en garanti-ränta för nya premier som vid utgången av 2010 uppgick till 2,00 procent. Denna portfölj togs fram inför omvalet av Avtalspension SAF-LO våren 2009. Portföljen ger utrymme för högre risk under spartiden. I denna andra portfölj är garantiräntan alltid 0,00 procent efter skatt och avgifter. Avkastningsräntan fördelas på motsvarande sätt som i den första portföljen.

Den försäkringslösning som AMF erbjuder i anslutningsförfarandet PA03 anpassar risknivån till respektive försäkrings förutsättningar att bära risken. I grunden finns en garantiränta på 0,00 procent efter skatt och avgifter. I samband med att kunden närmar sig pensionsåldern ökar det garanterade beloppet som andel av det totala försäkringsbeloppet.

För fondförsäkringssparande erbjuder AMF upp till tjugo olika fonder, varav tio förvaltas i egen regi genom AMF Fonder AB (sidan 6) och tio fonder tillhandahålls av externa leverantörer. De externt förvaltade fonderna finns på marknader som generellt har en högre risk och som återfinns inom andra marknadssegment än AMFs egna fonder. Därför får aktiva sparare ökad valfrihet. AMFs egna fonder tillgodoser basbehoven hos flertalet sparare med fondförsäkring.

## Sammanställning placeringstillgångar

	Marknadsvärde 2010-12-31		Rullande tidsviktad totalavkastning				
	Mkr	%	1 månad	3 månader	6 månader	1 år	2 år
Räntebärande	173 844	56,5	-1,0	-2,3	0,2	6,6	9,3
Aktier	111 124	36,1	4,0	7,8	11,8	13,2	49,9
Fastigheter	21 818	7,1	4,1	4,8	6,1	8,5	10,5
Valutabidrag	1 097	0,4					
<b>Totalt</b>	<b>307 882</b>	<b>9,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>5,6</b>	<b>9,8</b>	<b>23,6</b>

I koncernens totala förvaltade tillgångar ingår också AMF Fonder ABs förvaltade kapital, se Femårsöversikt koncernen

För att reducera risken inför pensioneringen flyttas fondförsäringsspararnas pensionskapital automatiskt till en traditionell försäkring (successiv överföring) under de fem sista åren innan pension.

## Kapitalförvaltningen

AMF förvaltar koncernens samlade tillgångar om cirka 370 miljarder kronor i sin kapitalförvaltning. Förvaltningen sker med få undantag i egen regi med placeringar på aktiemarknaden, räntebärande värdepapper samt i fastigheter. AMFs kapitalförvaltning har etablerat en långsiktig förvaltningsfilosofi vilken innebär egen förvaltning, koncentrerade portföljer och likvida tillgångar. De koncentrerade portföljerna innebär god kännedom om de bolag och de tillgångar AMF placerar i, vilket är en förutsättning för en intern förvaltning. Tillgångarna är med få undantag noterade på likvida marknader. Det innebär en transparent prisbildning vilket gör värderingen enkel, samtidigt som det möjliggör omallokeringar i portföljerna utan att det väsentligt påverkar prisbildningen. AMFs fastighetsinnehav är, enligt samma filosofi, koncentrerade till centrala lägen i Stockholm och Göteborg. AMF har inte behövt ändra sin förvaltningsstrategi under de senaste årens mer turbulenta finansmarknader, utan framgångs-

rikt kunnat fortsatt förvalta enligt samma grundläggande filosofi. AMFs förvaltningsfilosofi har bevisat sin styrka genom att generera den högsta avkastningen bland jämförbara livförsäkringsbolag under långa tidsserier (5, 10, 15 respektive 20 år).

## AMF Fastigheter AB

AMF Fastigheter AB ombildades under 2010 till ett helägt dotterbolag till AMF. En egen styrelse tillsattes med både oberoende externa ledamöter från fastighetsbranschen samt ledamöter från moderbolaget. Syftet med ombildningen var att öka avkastningen till AMFs sparare genom att höja fastighetskompetensen och samtidigt skapa en tydligare, mer kundnära aktör på fastighetsmarknaden.

AMF Fastigheter AB förvaltar AMF koncernens fastigheter, med fokus på kontor och handel, till ett värde om cirka 22 miljarder kronor. Merparten är fastigheter i centrala Stockholm. Några av de mest kända fastigheterna är Gallerian, femte Hötorgshuset, MOOD Stockholm (tidigare SalénHuset), samt del av köpcentrat Nordstan i Göteborg.

För att skapa långvariga kundrelationer har bolaget en egen förvaltningsorganisation. Den övervägande delen av fastighetsdriften sköts i egen regi.

## Förvärv och projekt

Verksamheten under 2010 präglades av expansion genom såväl förvärv av fastigheter som förstärkt förvaltning. Som ett led i strategin att äga många fastigheter i Stockholm city förvärvades i september 2010 kvarteret Grävlingen, även kallat CityCronan, med cirka 40 000 kvadratmeter kontor, butiker, restauranger och bostäder i bästa cityläge. Fastigheten tillträds under första kvartalet 2011.

I grannfastigheten, Oxen Större 21 (MOOD Stockholm), pågår AMF Fastigheters hittills största utvecklingsprojekt. I tre plan skapas nya handelsytor för cirka 60 butiker, restauranger och mötesplatser. Invigning planeras ske våren 2012.

I juni 2010 köptes två kontorsfastigheter nära Sundbybergs station från Jernhusen AB. I juli 2010 såldes fastigheten Såpsjudaren 14 på Birger Jarlsgatan i Stockholm till Såpsjudaren Fastighets AB.

Under hösten 2010 inleddes ett ombyggnadsprojekt av handelsytor i den södra delen av Gallerian-kvarteret. Se även sidan 9 Miljöansvar som fastighetsägare.

## AMF Fonder AB

AMF Fonder AB är ett helägt dotterbolag med tillstånd att förvalta fonder. Bolaget har en styrelse med hälften från ägaren oberoende ledamöter. Ordföranden är oberoende. Syftet med bolagets verksamhet är att erbjuda framgångsrika fonder med låga avgifter. För närvarande förvaltar Fondbolaget tio fonder<sup>1)</sup> med några av marknadens lägsta fondavgifter. Fondbolaget agerar som prispressare på den svenska fondmarknaden. Det är möjligt genom de stora skalfördelar som bolaget uppnår. Fonderna är valbara i AMFs fondförsäkringar och för premiepensionen

hos Pensionsmyndigheten. Fonderna erbjuds privatpersoner med vanligt fondsparande samt institutionella kunder. De har nått stora framgångar hos kunderna och flera av fonderna tillhör de mest valda i premiepensions-systemet.

AMF Fonder AB har idag ett förvaltad kapital på 64,8 miljarder kronor. Den största delen av kapitalet kommer från Pensionsmyndigheten och avser premiepension. AMFs fondförsäkringar står också för en betydande andel av sparandet i fonderna.

Under 2010 präglades verksamheten av en stigande fondförmögenhet. Den positiva börsutvecklingen bidrog till ökningen, liksom stora nettoinflöden till fonderna. På fondmarknaden som helhet blev nettoinsättningarna 85,8 miljarder kronor och av detta fick AMF Fonder AB 4,2 miljarder kronor.

Alla fonder uppvisade en positiv avkastning, utom Aktiefond Euroland som påverkades av krisen inom euroområdet. Under 2010 var det fyra av tio fonder som hade en avkastning som var bättre än respektive jämförelseindex. Jämfört med konkurrenternas genomsnitt var det sju av fonderna som gick bättre enligt Morningstar (2010-12-31).

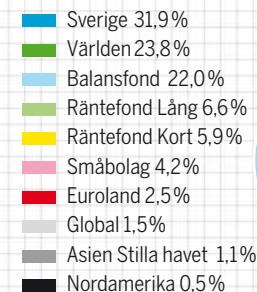
Under hösten lämnade AMF Fonder AB in en ansökan om tillstånd för diskretionär portföljförvaltning av finansiella instrument.

## AMFs fonders rating 2010-12-31

Fond	Morningstar	Sv Fond statistik	Lipper Leaders
Aktiefond Småbolag	3	4	2
Aktiefond Sverige	5	4	5
Aktiefond Euroland	4	5	5
Aktiefond Nordamerika	3	*	2
Aktiefond Asien Stilla havet	*	*	*
Aktiefond Världen	5	4	5
Aktiefond Global	4	4	4
Balansfond	5	4	5
Räntefond Lång	5	5	5
Räntefond Kort	5	5	-
<b>Genomsnitt</b>	<b>4,5</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>

\* Fonderna har inte funnits tillräckligt länge för att få rating.

## Fondförmögenhet 2010-12-31



<sup>1)</sup> För fondförsäkringssparande erbjuds tjugo olika fonder, varav tio förvaltas i egen regi.

# AMF som samhällsaktör

Med AMFs storlek följer ett ansvar att agera på ett sådant sätt att vår verksamhet långsiktigt bidrar till en hållbar samhällsutveckling. Vårt viktigaste uppdrag som samhällsaktör är att leverera bra pension till våra 3,9 miljoner kunder och att bidra till ett välfungerande pensions-system.

Vi ska därtill i alla avseenden sträva efter att bidra till en hållbar utveckling: såväl ekonomiskt, miljömässigt som socialt.

AMF drivs enligt ömsesidiga principer, vilket innebär att all vinst går tillbaka till spararna. Ömsesidigheten innebär också att vi alltid ska sätta kunden i första rummet.

## Policys och riktlinjer

De policys och riktlinjer som främst påverkar AMFs hållbarhetsarbete är AMFs etiska principer, AMFs placeringsriktlinjer, AMFs ägarpolicy och AMFs riskpolicy. Samtliga har antagits av styrelsen.

## Ekonomiskt ansvarstagande

Ekonomisk hållbarhet är för AMF att ta ansvar inför sparare, ägare och andra intressenter för att trygga bolagets utveckling och finansiella ställning och därmed våra kunders pensioner. De nyckeltal som bäst speglar detta är avkastning, kostnader och solvens.

## Hållbarhet

		Utfall 2010
<b>Ekonomisk hållbarhet</b>	Totalavkastning, procent	9,8
	Förvaltningskostnadsprocent, traditionell försäkring	0,17
	Solvensgrad, procent	244 <sup>1)</sup>
<b>Social hållbarhet</b>	NKI Kundservice	4,5
	NKI Internet, procent positiva	69
	Organisationsindex	67
	Utbildningsdagar per medarbetare/år	1,5 dagar
	Sjukfrekvens	1,8 <sup>2)</sup>
<b>Miljömässig hållbarhet</b>	Internt tillsatta tjänster i procent	20
	Energiförbrukning	116 Kwh/kvm 270 Wh/arbetsplats
	Pappersförbrukning	10,7 ton 24,9 kg/arbetsplats
	Andel återvunnen elektronik, procent	100

<sup>1)</sup> Solvensen ska med minst 99 procents sannolikhet överstiga 110 procent de kommande fem åren givet vald placeringsriktning.

<sup>2)</sup> Beräknas enligt Antal sjuktilfällen/Åntal årsarbetare.

## Avkastning

Målsättningen är att AMF ska ha den högsta avkastningen sett över tid mot jämförbara bolag och produkter. På 15 år har våra sparare i snitt fått 9,4 procents avkastning på sitt pensionskapital, vilket är den i snitt högsta avkastningen i jämförelse med alla andra pensionsbolag. År 2010 var AMFs totalavkastning 9,8 procent.

## Kostnader och avgifter

För AMF och för våra kunder är låga kostnader en viktig hållbarhetsfaktor eftersom den visar hur väl vi använder spararnas pengar.

Förvaltningskostnadsprocenten speglar hur kostnadseffektivt AMF är. Utfallet inom traditionell försäkring för 2010 blev 0,17 procent, vilket är bland den lägsta i

branschen. Målsättningen är att förvaltningskostnadsprocenten ska ligga på som högst 0,18 procent.

Kostnader för kapitalförvaltningen (kapitalförvaltningsprocenten) blev 0,04 procent för 2010 vilket är bland de lägsta kostnaderna i branschen. Måttet är viktigt eftersom kostnaderna för kapitalförvaltningen belastar avkastningen och därmed kundens kapital.

Dotterbolaget AMF Fonder AB har som ambition att hålla bland de lägsta avgifterna på marknaden och det lyckades man med. De genomsnittliga avgifterna är 0,46 procent på aktiefonder, 0,15 procent på räntefonderna och 0,40 procent på blandfonderna.

### Solvens

Solvens speglar ett pensionsbolags ekonomiska styrka. Ju större tillgångarna är i förhållande till de garanterade pensionsåtagandena, desto högre är solvensen och desto tryggare de utlovade pensionerna. En hög solvens ger också möjlighet att ha en hög andel aktier i förvaltningen, vilket historiskt bidragit till högre avkastning. AMFs mål är därför att solvensen med god marginal ska överstiga de krav som följer av lagstiftningen. Vårt interna krav är att tillgångarna, med 99 procents sannolikhet, ska vara minst 10 procent större än värdet av de garanterade pensionsåtagandena de kommande fem åren.

### Placeringsriktlinjer och ägande

AMFs investeringar styrs av placeringsriktlinjer som beslutas av AMFs styrelse. Hänsyn till etik och miljö är viktigt för att ett företag ska kunna drivas i enlighet med ägarnas och företagets långsiktiga intressen. Att identifiera och proaktivt hantera hållbarhetsrelaterade frågor ökar ofta företags långsiktiga värde. Därför följer AMF principerna i FNs Global Compact, OECDs riktlinjer för multinationella företag samt Ottawa-konventionen och

avstår från placeringar i bolag som förknippas med brott mot dessa principer.

AMF ska alltid göra en individuell prövning av varje bolag om det uppstår tveksamheter. En helhetsbedömning görs där hänsyn också tas till AMFs ansvar för spararnas intressen. AMF använder GES (Global Ethical Standard) som leverantör av underlag för etisk granskning. Om granskningen pekar på missförhållanden söker AMF en dialog med styrelse och ledning för att utreda vad som har hänt, och vad företaget gör för att komma tillrätta med eventuella problem. Att sälja innehav är en sista utväg. Under 2010 såldes två innehav av den anledningen.

AMF ska ha möjlighet att göra skillnad och fokuserar därför vårt ägararbete i första hand på situationer där vårt engagemang kan påverka våra sparares intressen i rätt riktning, såväl på kort som lång sikt.

För att ta del av AMFs fullständiga ägarpolicy, besök [amf.se](http://amf.se).

### Socialt ansvarstagande

AMFs främsta möjlighet att bidra till nytta för samhället är att utföra det uppdrag som anförtrots bolaget av kunder och ägare. Utöver detta uppdrag ska AMF i ett bredare perspektiv kunna främja ökad materiell och social välfärd. I sådant syfte kan AMF stödja organisationer med socialt engagemang. Det ska ske genom att främja aktiviteter som inte behöver vara direkt knutna till, men som ligger i linje med AMFs verksamhet.

Sedan 2003 är AMF huvudsponsor för Yrkeslands-laget, ett samarbete mellan LO, Svenskt Näringsliv och Utbildningsdepartementet, där ungdomar tävlar i praktiska hantverksyrken som till exempel murare, florist, svetsare och industrielektriker.

AMF är en stor reklamköpare, och AMF stödjer Reklamombudsmannen för etisk reklam samt projektet Media

Smart sedan flera år. Media Smart lär unga att kritiskt granska och tolka reklam.

Under året som gått har AMF också stöttat Stiftelsen Min Stora Dag och Stenfasta Gård. Stenfasta Gård är ett pensionärskollo som drivs av Stockholms Stadsmission.

AMF arbetar också aktivt för att öka kunskapen och engagemanget för pensionsfrågor genom utbildning och informationsspridning. Kunskapen om den egna pensionen och vad som påverkar denna är låg hos många människor. Ambitionen är att nå, inte bara de egna kunderna, utan även en bredare allmänhet. AMF genomför varje år ett stort antal informationsmöten ute på företag och för inbjudna kunder.

AMF engagerar sig också för att bidra till ett välfungerande pensionssystem. Detta görs bland annat genom att, som pensionsexpert, påverka pensionssystemets utveckling via olika utredningar och remisser.

### Kundfokus

AMF har alltid kundernas bästa för ögonen och alla ansträngningar är inriktade på att möta kundernas behov. Under 2010 inleddes en stor satsning på utveckling av ett virtuellt kundkontor med nya internetjänster, som ger vägledning och hjälp med pensionssparandet.

Allt material som ska kommuniceras testas för att säkerställa högsta möjliga relevans och förståelse för mottagaren.

### Delegerat ledarskap och aktivt medarbetarskap

Kunniga och engagerade medarbetare är centralt för AMFs framgång. AMF ska vara en arbetsplats där man som medarbetare tar ansvar, känner arbetsglädje, stolthet, engagemang och delaktighet i sitt arbete.

Vår chefs- och ledarskapsfilosofi bygger på det delegerade ledarskapet och under 2010 genomförde AMF



en gemensam utbildning för alla chefer för att utveckla ledarskapet och säkerställa ledarförsörjningen.

Att utveckla medarbetarskapet inom AMF har varit en av de stora satsningarna under 2010. Arbetet inleddes under hösten och närmare 75 procent av alla medarbetare deltog i inledande diskussioner och workshops. Engagemanget är stort och alla medarbetare kommer att involveras i olika aktiviteter i det fortsatta arbetet.

En medarbetarenkät genomförs årligen för få en bild av det rådande klimatet inom organisationen. Organisationsindex låg vid den senaste mätningen i november 2010 på 67, jämfört med 59 året innan. AMF ser stora förbättringar inom alla områden, och ledarskapsindex har ökat från 61 för 2009 till 70 för 2010.

I samband med det årliga medarbetarsamtalet utarbetas en individuell utvecklingsplan för varje medarbetare. AMF är med cirka 300 medarbetare en relativt liten organisation där de flesta medarbetare är specialister inom sitt område. För att ge möjlighet till såväl personlig som karriärmässig utveckling och samtidigt stärka och ta vara på den interna kompetensen i bolaget, arbetar AMF kontinuerligt med att främja den interna rörligheten inom bolaget samt att säkerställa löpande vidareutbildning.

Se vidare sidan 20, Ledning och medarbetare.

### Miljömässigt ansvarstagande

AMF ska främja ett långsiktigt uthålligt användande av naturresurser och miljöaspekter är en integrerad del i AMFs kapitalförvaltning. Miljöaspekten beaktas vid val av leverantörer och andra affärspartners och AMF ska påverka, ställa krav på och samarbeta med andra för en bättre miljö. AMFs miljöarbete är förebyggande och inriktat på kontinuerliga förbättringar.

### Resursförbrukning i den dagliga verksamheten

AMFs direkta miljöpåverkan sker framförallt genom resursförbrukningen i den dagliga verksamheten i Stockholm. AMF har bara ett kontor, huvudkontoret, där alla medarbetare sitter på totalt 6 247 kvadratmeter. Energiförbrukning uppgår till 116 Kwh/kvm, eller 270 Wh/arbetsplats. Genom byte till mer energisnål, tidsstyrd belysning och gemensamma multiskrivare har förbrukningen minskat. AMF lämnar in all förbrukad elektronik till återvinning.

Pappersförbrukningen uppgick 2010 till 10,7 ton per år, eller 25 kilo papper per arbetsplats och år. Förbrukningen väntas sjunka kraftigt fram till 2013 med hjälp av effektiva, digitala arbetssätt.

AMF påverkar också miljön genom tryck och distribution av informations- och marknadsföringsmaterial till kunder och potentiella kunder. Under 2010 användes totalt 54 ton papper och 4 ton kuvert för olika slags utskick, som välkomstpaket, värdebesked och kontrolluppgifter.

Ambitionen är att aktivt styra över kundkommunikation till digitala kanaler, som dessutom är kostnadseffektiva, snabba och involverande. Det nya virtuella kundkontoret och en övergång till e-distribution väntas minska de traditionella pappersutskicken med cirka 75 procent fram till 2014. Med ett virtuellt kundkontor blir det enklare för kunderna att ställa frågor och kommunicera med AMF.

### Miljöansvar som fastighetsägare

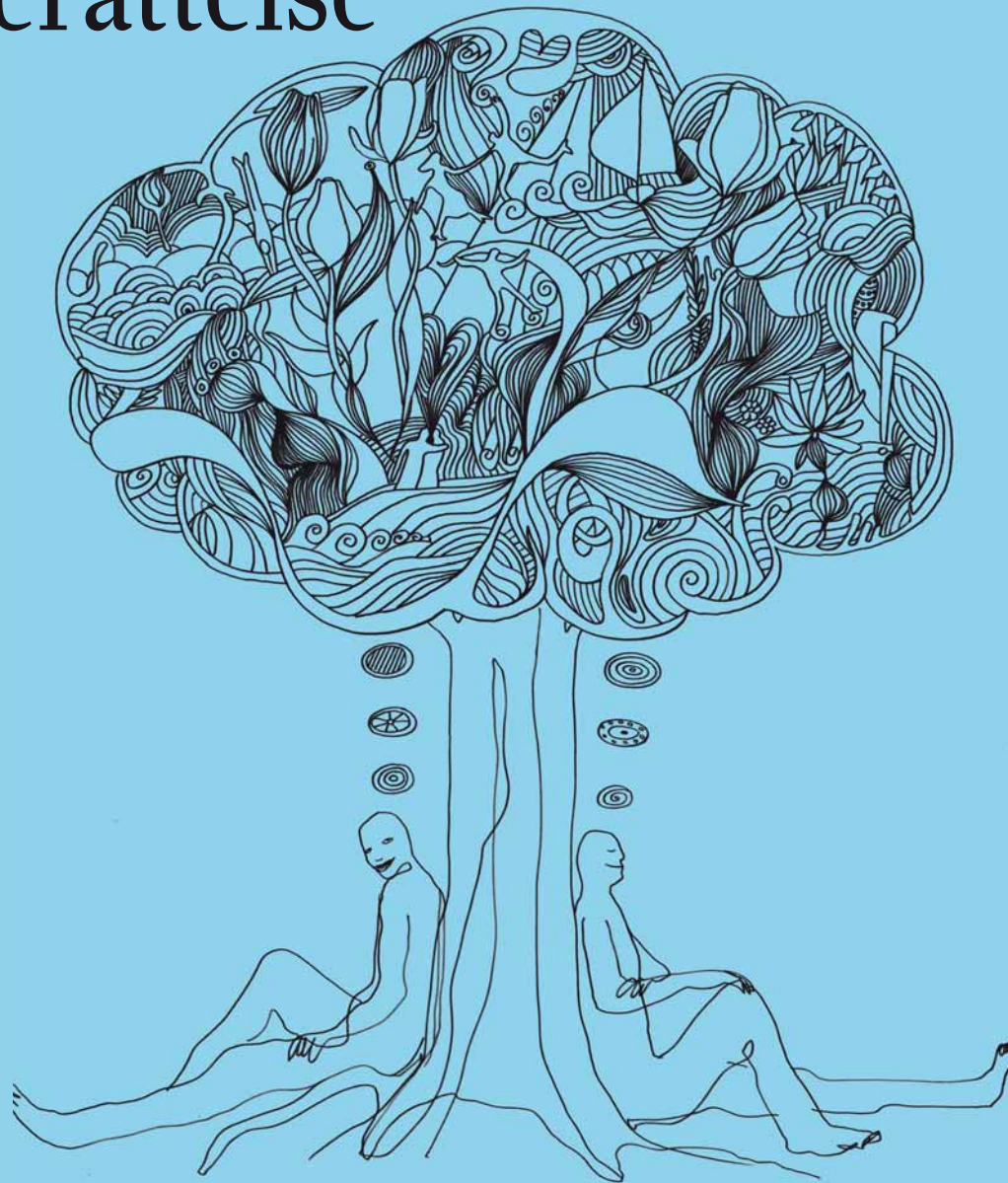
AMF är också en av Sveriges största kommersiella fastighetsägare med förvaltning av fastigheterna i dotterbolaget AMF Fastigheter AB. AMF Fastigheter AB arbetar systematiskt för att bidra till en bättre miljö och främja utvecklingen av ett hållbart samhälle. Basen för AMF

Fastigheters miljöarbete är uppbyggt för en framtida ISO Certifiering, ISO 14001. Ett av de mest prioriterade områdena är att minska fastigheternas energianvändning (el, fjärrvärme, fjärrkyla) och därmed reducera koldioxidutsläppen. Det övergripande målet är att minska det totala fastighetsbeståndets energianvändning med 25 procent från referensåren 2007/2008 till 2014. Till år 2010 har energianvändningen reducerats med 10 procent, vilket motsvarar 370 ton koldioxidutsläpp.

För att påverka och utveckla miljö- och hållbarhetsarbetet i bygg- och fastighetsbranschen har AMF Fastigheter AB gått med som medlem i Sweden Green Building Council (SGBC).

# Förvaltningsberättelse

# 2010



# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AMF Pensionsförsäkring AB (AMF) avger härmed årsredovisning för 2010, bolagets trettioåttonde verksamhetsår.

Organisationsnummer: 502033-2259

Styrelsens säte: Stockholm, Sverige

## Organisation

AMF är moderbolag i en koncern som förutom moderbolaget omfattar dotterbolagen AMF Fonder AB, AMF Fastigheter AB, Fastighetsbolaget Pukan HB, Mood Stockholm KB (tidigare SalénHuset KB), Förvaltningsbolaget Marievik HB, AMF Bostad 1 HB, Oxhammaren 15 KB och Sundbyberg 2:78 HB. AMF Fastigheter AB är moderbolag i en underkoncern som omfattar Svalungen AB och Pappersvalan AB som i sin tur är moderbolag till Stam Ett AB. Alla bolag ägs till 100 procent och ingår därmed som helägda dotterbolag i koncernen AMF. För organisations-skiss, se not 35, Närstående.

När AMF redovisas i årsredovisningen avses koncernen AMF och när moderbolaget redovisas görs ett förtydligande.

## Verksamhet och affärsidé

AMF är ett livförsäkringsaktiebolag som ägs till lika delar av LO (Landsorganisationen) och Svenskt Näringsliv och drivs enligt ömsesidiga principer. Verksamheten bygger på pensionsförsäkringar och utgörs huvudsakligen av kollektivavtalade försäkringar och andra tjänstepensionsförsäkringar. Bolaget erbjuder såväl traditionell försäkring som fondförsäkring. AMF erbjuder också fondsparande utan koppling till pension genom dotterbolaget AMF Fonder AB.

Bolagets vision och mål är att vara pensionsbolaget

med enkla och trygga tjänstepensionslösningar med hög avkastning till låg kostnad.

## Väsentliga händelser

### SAF-LO valet

Premier från det obligatoriska omvalet för Avtalspension SAF-LO från hösten 2009 har betalats in under våren 2010. Av den totala premieinkomsten avser 7,2 miljarder kronor premier för ny Avtalspension SAF-LO. I valet nådde AMF en marknadsandel på 68,3 procent.

### Ny konsolideringspolicy

Den 1 maj 2010 ändrade AMF de försäkringstekniska riktlinjerna och försäkringsvillkoren för premiebestämd traditionell försäkring och införde en ny konsolideringspolicy.

Syftet med förändringen var att skapa en enklare metod med möjlighet för spararna att tydligare kunna följa värdeutvecklingen. Metoden för hur överskott fördelas förändrades med den nya konsolideringspolicyn och den tidigare återbäringsräntan ersattes med avkastningsränta. Avkastningsräntan kan vara både positiv och negativ. Förändringen gäller sparare och pensionärer med premiebestämd traditionell försäkring. Undantag är för ny Avtalspension SAF-LO under sparandetid, för vilken detta redan tillämpades. I samband med skiftet av konsolideringspolicy fördelades det överskott AMF haft för utjämning enligt tidigare modell. Totalt fördelades cirka 36 miljarder kronor. Överskottet fördelades proportionellt mot kundens pensionskapital och pensionskapitalet ökade med 17 procent för merparten av AMFs sparare i traditionell försäkring. För pensionärer gjordes en omräkning av utbetalningsbeloppen från och med maj 2010.

### ITP-valet

Den 30 juni 2010 avslutades det obligatoriska omvalet gällande tjänstepension för 240 000 privatanställda tjänstemän. I upphandlingen som föregick omvalet valdes åtta bolag ut som leverantörer av pensionslösningar. Som enda renodlade livbolag valdes AMF ut och fick dessutom förtroendet att leverera både traditionell försäkring och fondförsäkring. AMF blev det mest valda bolaget då nära var tredje (32,6 procent) aktiv väljare valde att placera sin tjänstepension hos AMF. Av dessa valde två tredjedelar fondförsäkring.

### Ombildning av Fastighetsbolaget

I februari 2010 fattade styrelsen i AMF ett inriktningsbeslut som innebar att fastighetsverksamheten skulle organiseras i ett eget bolag, AMF Fastigheter AB. Bolaget bildades under hösten 2010 och är ett helägt dotterbolag till AMF. Se sidan 5 och not 35, Närstående.

### Förändring av garantiräntan

Per 1 september 2010 sänktes garantiräntan på nya premier från 2,25 procent till 2,00 procent (gäller ej ny Avtalspension SAF-LO som har en garantiränta på 0,00 procent). Garantiräntan för Temporär avgångspension sänktes från 2,00 procent till 1,75 procent den 1 augusti 2010.

### Förstärkt riskorganisation

Under 2010 har AMF arbetat med att förstärka riskorganisationen. Funktionerna riskkontroll, informationssäkerhet och compliance har förstärkts och finns nu som två separata organisatoriska enheter: Stab Riskkontroll samt

Compliance. En riskchef, som ingår i företagsledningen, har utsetts med ansvar för koncernens riskfrågor. Förstärkningen är delvis en förberedelse för de förändrade regelverk som förväntas följa av det europeiska Solvens II-direktivet.

### **Ekonomisk översikt och årets resultat**

AMFs intäkter utgörs av inbetalda premier, premier genom tilldelad återbäring, avkastningen på placerings-tillgångarna samt minskning av livförsäkringsavsätt-ningarna. Kostnaderna består av utbetalda försäk-ringsersättningar, ökning av livförsäkringsavsättningar, driftskostnader, kostnader för kapitalförvaltningen och skatt.

Koncernens totalresultat uppgick till 31,4 (49,0) miljarder kronor. Moderbolagets resultat uppgick till 31,0 (49,0) miljarder kronor. Den största effekten på resultatet har den positiva kapitalavkastningen, vilken bidragit med 30,5 (36,0) miljarder kronor. Därtill har förändringen i de försäkringstekniska avsättningarna bidragit med en re-sultateffekt på -7,7 (+6,4) miljarder kronor. För ytterligare information om förändringen i Livförsäkringsavsättningar se not 23 samt avsnitt Överskottsfordelning för fördel-ning av årets resultat.

### **Premieinkomst**

Premieinkomsten för 2010 för traditionell försäkring och fondförsäkring uppgick till 17,9 (15,0) miljarder kronor. Av dessa utgjorde 16,1 (13,1) miljarder kronor inbetalda pre-mier och 1,8 (1,9) miljarder kronor avsåg premieinkomst genom tilldelad återbäring i form av premiereduktion. Denna premiereduktion gäller avsättning av pensions-belopp till personer som under 2010 uppnått 60 års ålder och som får pension enligt definitiva övergångsregler för Avtalspension SAF-LO. Av de inbetalda premierna avsåg

10,3 (10,4) miljarder kronor traditionell försäkring och 2,8 (2,7) miljarder kronor fondförsäkring.

### **Kapitalavkastning – Traditionell försäkring**

Den totala avkastningen på placeringstillgångarna upp-gick till 27,7 (31,9) miljarder kronor, vilket motsvarar en totalavkastning på 9,8 (12,6) procent. Den genomsnittliga totalavkastningen för de senaste 5, 10, 15 och 20 åren uppgår därmed till 5,8; 5,0; 9,4 respektive 10,3 procent <sup>1)</sup>. Totalavkastningstabellen återfinns på sidan 31.

De finansiella marknaderna präglades 2010 av de oba-lanser i världsekonomin som kvarstår efter finanskrisen. Detta ledde till stora svängningar under året, men AMFs samtliga tillgångsslag genererade en positiv avkastning för helåret. Särskilt hög blev avkastningen för svenska aktier. Den aktiva hanteringen av ränteportföljen och valutasäkringarna gav positiva avkastningsbidrag.

AMF har under året avtalat om köp av kvarteret Gräv-lingen, även kallad CityCronan, i centrala Stockholm med tillträde första kvartalet 2011. Vidare har en fastighet i Sundbyberg förvärvats och en mindre fastighet på Norr-malm har sålts. Vakansgraden i AMFs fastigheter, med pågående projekt undantagna, är fortsatt låg.

### **Svenska räntebärande placeringar**

Avkastningen uppgick till 1,7 (4,2) procent och resultatet i den svenska ränteportföljen uppgick till 1 117 (2 386) miljoner kronor.

### **Utländska räntebärande placeringar**

Avkastningen på utländska räntebärande placeringar inklusive valutasäkringar uppgick till 9,4 (1,4) procent och resultatet i den utländska räntebärande portföljen uppgick till 10 287 (1 927) miljoner kronor.

<sup>1)</sup> Försäkringsförbundets branschstatistik Q4 2010.

### **Svenska aktier**

Avkastningen i den svenska aktieportföljen uppgick till 28,1 (50,5) procent. Resultatet uppgick till 10 923 (17 080) miljoner kronor.

### **Utländska aktier**

Avkastningen i den utländska aktieportföljen uppgick till 2,4 (18,3) procent och resultatet i den utländska aktie-portföljen uppgick till 1 556 (7 781) miljoner kronor.

### **Fastigheter**

Totalavkastningen för fastighetsportföljen uppgick till 8,5 (1,9) procent efter orealiserad värdeförändring om 3,8 (-2,8) procent. Resultatet, inklusive orealiserade värde-förändringar, uppgick till 1 681 (367) miljoner kronor.

### **Fondförsäkring**

AMF erbjuder totalt 20 olika fonder inom fondförsäkring varav 10 under egen förvaltning via AMF Fonder AB samt sedan 2009 även externt förvaltade fonder. De nya externt förvaltade fonderna är inriktade på tillväxtmark-nader och småbolag.

### **Försäkringsersättningar**

Försäkringsersättningar består av utbetalningar till kun-der, återköp samt flytt.

### **Traditionell försäkring**

Under året betalades totalt 12,1 (10,2) miljarder kronor ut till de försäkrade, där 7,0 (6,3) miljarder kronor utgjordes av garanterade pensionsbelopp och 5,1 (3,9) miljarder kronor av återbäring (vinstmedel). Under 2010 uppgick extern flytt från AMFs traditionella försäkring till 1,7 (1,0) miljarder kronor.

### Fondförsäkring

För fondförsäkring sker normalt ingen utbetalning direkt till den försäkrade. Istället sker vanligtvis en successiv månatlig överföring av kapital till en traditionell försäkring i bolaget. Överföringen startar drygt fem år före pensionsåldern. Även i samband med dödsfall sker en överföring av kapitalet till traditionell försäkring inför utbetalningen till efterlevande. Under 2010 har 0,8 (0,6) miljarder kronor överförts till traditionell försäkring. Under 2010 uppgick extern flytt från AMFs fondförsäkring till 0,2 (0,1) miljarder kronor.

### Förändring i försäkringstekniska avsättningar

#### Traditionell försäkring

Livförsäkringsavsättningar är bolagets reservavsättning avseende de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de försäkrade. Under 2010 ökade dessa avsättningar med 3,2 (–12,4) miljarder kronor.

#### Fondförsäkring

Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk utgörs av värdet av fondförsäkringstagarnas fondandelar samt medel som ej är placerade i fondandelar på grund av pågående handel. Dessa avsättningar ökade under 2010 med 4,5 (6,0) miljarder kronor.

### Driftskostnader

Driftskostnaderna i moderbolaget minskade med 3 miljoner kronor till 741 (744) miljoner kronor. Minskningen förklaras främst av att bolaget under 2009 hade kostnader av engångskaraktär för utveckling och marknadsföring av ny Avtalspension SAF-LO. Investeringar på 84 (18) miljoner kronor som avser den framtida IT-plattformen

har redovisats som immateriell tillgång och därmed inte belastat resultatet.

Förvaltningskostnadsprocenten för traditionell försäkring ligger på samma nivå som föregående år och uppgår till 0,17 (0,18) procent av placeringstillgångarna och är fortsatt bland de lägsta i branschen. Även kapitalförvaltningskostnaderna är låga, 0,04 (0,04) procent.

### Moderbolagets totala åtaganden

#### Traditionell försäkring

Med bolagets totala åtaganden avses dels värdet av de garanterade pensionsbelopp som har utlovats till de försäkrade, dels värdet av återbäringsmedel som inte garanterats, men som ändå fördelats preliminärt på enskilda försäkringar.

Den 31 december 2010 uppgick de totala åtagandena avseende premiebestämda traditionella försäkringar till 272,8 (209,2) miljarder kronor. Av dessa medel avser 114,5 (109,7) miljarder kronor värdet av de garanterade pensionsbeloppen medan 158,6 (99,5) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden. I de premiebestämda försäkringarna ingår också försäkringar enligt Övergångsregler och avser personer födda 1935–1967, personer som före 1996 tjänade in tid i STP-systemet. Av totalt värdet av ej garanterade åtaganden, avser 91,9 (68,3) miljarder kronor försäkringar enligt Övergångsregler. Detta då pensionsförmåner för denna försäkring, efter styrelsebeslut, garanteras först vid 60 års ålder.

Den 31 december 2010 uppgick de totala åtagandena avseende förmånsbestämda försäkringar till 17,5 (20,3) miljarder kronor. Av dessa medel avser 11,1 (12,7) miljarder kronor värdet av garanterade pensionsbelopp, medan 6,4 (7,6) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden. De förmånsbestämda försäkringarna utgörs till den allra största delen av STP-försäkringar, inklusive

försäkringar enligt Övergångsbestämmelser som avser personer födda 1932–1934 som har tjänat in tid i det gamla STP-systemet.

Utöver åtaganden för premiebestämda och förmånsbestämda försäkringar utgör även posten Särskilda Pensionsmedel (SPM) en del av konsolideringsfonden i moderbolaget. Dessa uppgick 31 december 2010 till 2,9 (2,8) miljarder kronor. I 1996 års överenskommelse om Avtalspension SAF-LO beslutade LO och Svenskt Näringsliv att arbetsgivarna, utöver pensionspremien, skulle betala en avgift som skulle avsättas som Särskilda Pensionsmedel. Medlen ur Särskilda Pensionsmedel disponeras av LO och Svenskt Näringsliv för pensionsändamål i enlighet med pensionsöverenskommelsen 1996 och därtill knutna överenskommelser som träffats senare och grundas på beslut fattade av styrelsen. Alla dispositioner av SPM redovisas i bolagets årsredovisningar. För årets disposition, se Förändringar i eget kapital, sidan 37.

#### Fondförsäkring

Bolagets totala åtagande för fondförsäkring motsvaras av försäkringsteknisk avsättning för livförsäkring för vilka försäkringstagarna bär risk. Dessa åtaganden utgörs av värdet av försäkringstagarnas fondandelar samt ett belopp som inte är placerat i fondandelar. Den 31 december 2010 uppgick dessa avsättningar till 22,4 (17,9) miljarder kronor.

#### Kollektiv konsolidering moderbolaget

Den kollektiva konsolideringsgraden beräknas som förhållandet mellan bolagets tillgångar, värderade till marknadsvärdet, och bolagets totala åtaganden. Vid värderingen av bolagets åtaganden har även allokering av återbäringsräknats in, det vill säga det överskott som preliminärt har fördelats på enskilda försäkringar, men där beloppet inte är garanterat.

Den 1 maj 2010 beslutade AMF att ändra sin konsolideringspolicy. För premiebestämda försäkringar tillämpas från den 1 maj 2010 en direktutdelande modell med målnivå 100 procent.

Den kollektiva konsolideringsgraden för förmånsbestämda försäkringar var vid årets ingång 152 procent och vid årets utgång 159 procent. Ur konsolideringskapitalet för de förmånsbestämda STP-försäkringarna gjordes 2010 en utbetalning på 2,5 miljarder kronor i form av återbäring till försäkringstagare/arbetsgivare.

För analys av koncernens eget kapital, se sidan 37.

### Solvens i moderbolaget

Enligt försäkringsrörelselagen ska försäkringsbolagen ha en kapitalbas som minst uppgår till en erforderlig solvensmarginal. Det innebär för AMF att solvensmarginalen minst ska motsvara fyra procent av livförsäkringsavsättningarna och en procent av fondförsäkringsåtagandena. Beloppet uppgår till 5,3 miljarder kronor. Kapitalbasen, eller eget kapital, som består av aktiekapital, konsolideringsfond samt årets resultat, uppgår till 180 miljarder kronor.

Solvenskvoten är relationen mellan kapitalbasen och solvensmarginalen, uttryckt i kronor. Som nämnts ovan måste kapitalbasen minst vara lika stor som solvensmarginalen i kronor. AMFs kapitalbas var vid utgången av året 34,2 (31,2) gånger större än solvensmarginalen i kronor.

Det förekommer inom traditionell försäkring även ett annat solvensbegrepp, solvensgrad. 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. Solvensgraden per 2010-12-31 uppgick till 244 (230) procent, vilket fortsatt är bland de högsta i branschen.

För mer information om hur de försäkringstekniska avsättningarna (FTA) påverkar solvensgraden, se Risker och riskhantering. Nya och förändrade redovisningsstandarder under 2010 har inte haft någon materiell effekt på bolagets solvens. Se även Risker och riskhantering.

### Överskottsfordelning

AMF meddelar försäkring enligt ömsesidiga principer. Försäkringstagarna och de försäkrade har därför den slutgiltiga rätten till AMFs vinster, och anspråk på eget

kapital, trots att de inte är delägare i bolaget.

Vinster kan uppkomma i bolaget då totalavkastningen överstigit värderingsränta, avgiftsintäkterna överstiger driftskostnaderna, försäkringstekniska avsättningar minskar till följd av förändrade antaganden och då riskresultatet är positivt. På motsvarande sätt kan underskott uppstå. Detta över- eller underskott tillförs preliminärt försäkringstagarna eller de försäkrade. Detta sker på olika sätt för premiebestämda traditionella försäkringar, förmånsbestämda försäkringar och fondförsäkringar.

Överskott, mkr	Förmånsbestämd	Premiebestämd <sup>1)</sup> traditionell	Fondförsäkring
<b>Ingående överskott 2010-01-01</b>	<b>21 630</b>	<b>137 066</b>	<b>15</b>
+ Kapitalbidrag kunder (premie utöver livavsättning)	0	6 065	0
- Utbetalning överskott kunder (inklusive skadereglering)	-1 279	-3 837	0
- Utbetalning till försäkringstagare (arbetsgivare)	-2 500	0	0
+ Riskvinster	-277	344	-3
+ Avgifter försäkrade (inbetalda avgifter och avgifter som belastar FTA)	30	551	52
<b>= Nettobidrag kapital kunder</b>	<b>-4 026</b>	<b>3 123</b>	<b>49</b>
+ Kapitalavkastning (utöver räntekostnad FTA, inklusive kick-back)	2 675	24 007	60
+ Övrig omvärdering av FTA	107	-2 316	0
- Driftskostnader	-8	-478	-92
- Utbetalad skatt	-145	-1 169	0
<b>= Försäkringstagarnas/försäkrades vinst före förändring av marknadsräntan</b>	<b>2 629</b>	<b>20 044</b>	<b>-32</b>
+ Omvärdering FTA på grund av ändringar i marknadsränta	-173	-210	0
<b>= Försäkringstagarnas/försäkrades vinst efter förändring av marknadsräntan</b>	<b>2 456</b>	<b>19 834</b>	<b>-32</b>
<b>= Utgående överskott 2010-12-31</b>	<b>20 060</b>	<b>160 023</b>	<b>32</b>

<sup>1)</sup> Premiebestämd är en synonym med avgiftsbestämd som är begreppet som används bland annat i resultatanalysen.

Slutlig tilldelning sker först i samband med pensionsutbetalningen och vid utbetalning av flyttkapital.

För *premiebestämda traditionella försäkringar* tillförs försäkringen preliminärt överskott och underskott genom avkastningsräntan som bestäms varje månad. Det över- och underskott som uppstår inom respektive återbäringskollektiv fördelas till de försäkringar som ingår i kollektivet. Fördelningen sker utifrån respektive försäkringsandel av återbäringskollektivets pensionskapital.

För *förmånsbestämda försäkringar* fördelas bolagets kapitalavkastning på respektive produkt. Det överskott som då uppkommer tillförs konsolideringen för denna produkt. Denna konsolidering kan vid ett senare tillfälle tas i anspråk för till exempel höjning av garanterade pensionsförmåner, höjning av ej garanterade pensionsförmåner, premiereduktion eller återbetalning till försäkringstagare, förstärkning av försäkringstekniska avsättningarna på grund av förändrade beräkningsantaganden eller förlusttäckning i bolaget. Om den kollektiva konsolideringen för en förmånsbestämd produkt eller riskprodukt ej kommer till användning inom ramen för denna produkt, kan bolagets styrelse besluta att denna återbärning kan överföras till annan förmånsbestämd produkt eller återtas och motsvarande kapital frigöras.

Eventuellt överskott som uppkommer inom AMFs *fondförsäkringsverksamhet*, ska tillfalla de försäkrade, om det inte behövs som buffertkapital i bolaget. Detta kan ske antingen genom sänkta driftskostnadsuttag eller genom fördelning av överskott i form av tilldelning av fondandelar. Bufferten förräntas med bolagets totalavkastning. I samband med årsbokslut avsätts fondförsäkringsverksamhetens resultat till bufferten.

Kundernas rätt till företagets överskottsmedel (eget kapital) gör det intressant att se hur stor avkastning som

detta riskkapital har gett under året. AMFs resultat enligt resultaträkningen var 31,0 miljarder kronor. Delar av resultatet kommer från kunderna själva och bör rensas bort för en rättvisande bild av vilken avkastning överskottsmedlen har gett upphov till. 6,1 miljarder kronor av resultatet uppstod genom att kunderna bidrog med kapitalbidrag i samband med premieinbetalningar, 0,6 miljarder kronor från avgifter kunderna betalat och 0,1 miljarder kronor utgörs av riskvinster som är en omfördelning mellan olika kundgrupper.

Förändringar av diskonteringsräntan (omvärdering av åtagandena) bidrog med -0,4 miljarder kronor till årets resultat. Sett över försäkringens löptid kommer förändringarna av diskonteringsräntan inte ha betydelse för det slutliga överskottet.

Kundernas avkastning på riskkapitalet, utan hänsyn till förändringar av diskonteringsräntan, uppgick under året till 22,6 miljarder kronor, eller motsvarande 13,4 procent förräntning av överskottsmedlen.

### AMF Fonder AB

AMF Fonder AB (nedan kallat Fondbolaget) är ett helägt dotterbolag till AMF. Fondbolagets vinst delas ut till AMF.

Under 2010 har Fondbolaget haft ett positivt nettoinflöde i fonderna med 4,2 (2,6) miljarder kronor. Av dessa står AMFs fondförsäkring för 1,5 (1,7) miljarder kronor.

Den största delen av insättningarna kom från Pensionsmyndigheten. Institutionella kunder som pensionsstiftelser, kommuner och landsting blir allt fler hos Fondbolaget. Privatkunder står för en mindre del av fondinsättningarna.

Den 31 december 2010 uppgick det förvaltade kapitalet till 64,8 (52,2) miljarder kronor. Årets resultat var 28,7 (14,1) miljoner kronor.

### Regelverksförändringar

Det pågår flera lagstiftningsarbeten som kan komma att påverka förutsättningarna för hur rörelsen bedrivs. Det gäller dels en utredning av regelverket för konsolideringsfonden och flytträtt (Fi 2010:03), dels en utredning rörande införandet av det europeiska Solvens II-direktivet i svensk lag (Fi 2010:01). Respektive utredning ska presentera sina förslag hösten 2011. Ett internt arbete pågår i bolaget som förberedelse för de förändringar som kan bli aktuella.

### Framtida utveckling och händelser efter balansdagen

I enlighet med förhandlingsöverenskommelse 2011-01-12 mellan LO och Svenskt Näringsliv har AMF i mars 2011, efter styrelsebeslut, ur konsolideringsfonden i eget kapital avseende överskott från kapitalet hänförligt till STP, utbetalat 2,4 miljarder kronor till Fora AB, avseende 2010 års premier för Avtalspension SAF-LO.

Anders Oscarsson tillträder som ny vd i AMF Fonder AB den 1 maj 2011.

# AMFs styrning

## Bolagsstyrning

AMF är ett livförsäkringsaktiebolag som ägs till lika delar av LO och Svenskt Näringsliv och som drivs enligt ömsidiga principer. Eftersom spararna står för riskkapitalet i bolaget och bolaget inte får dela ut vinst till aktieägarna är bolagets styrning av särskild betydelse.

## Regelverk

De viktigaste regelverken för bolagets styrning finns i försäkringsrörelselagen och i aktiebolagslagen.

I enlighet med försäkringsrörelselagen slår bolagsordningen fast att AMF inte får dela ut vinst till aktieägarna. I bolagsordningen finns också bestämmelser om att bolagsstämman är AMFs högsta beslutande organ och att bolagsstämman utser styrelsen samt bolagets revisorer. Bolagsordningen innehåller också bestämmelse om att LO respektive Svenskt Näringsliv ska utse varsin ledamot i styrelsen att särskilt bevaka de försäkrades intressen, dessa är Per Bardh (LO) och Urban Bäckström (Svenskt Näringsliv). Bolagsstämman utser styrelsens ordförande. Stämman hålls före utgången av juni varje år.

AMF omfattas inte formellt av Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget har dock valt att i vissa avseenden beakta koden. Styrelsen uppfyller kraven om ledamöters oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen enligt koden, men inte avseende ledamöters oberoende i förhållande till större aktieägare. Då ägarna är lika representerade i bolagets styrelse och därmed har full insyn i styrelsens arbete, har AMF även bedömt att det saknas behov av bolagsstyrningsrapport och intern kontrollrapport i kodens mening. Av samma skäl har ägarna valt att

avstå från att inrätta en valberedning för val av styrelse och revisorer.

## Styrelsen och dess arbete

Styrelsen består av elva ordinarie ledamöter. Suppleanter utses inte. På styrelsesammanträden deltar två representanter för personalen. Styrelsen sammanträder minst fyra gånger per år. Under 2010 förekom åtta protokollförda sammanträden.

Det är styrelsen som har det yttersta ansvaret för att AMFs verksamhet drivs i enlighet med förekommande lagar och föreskrifter.

Styrelsen beslutar om AMFs strategiska inriktning, utser vd och fastställer riktlinjer och instruktioner. Styrelsen ska se till att det finns lämpliga interna regelverk för riskhantering och riskkontroll samt riktlinjer för medarbetarnas ersättningar. Styrelsen följer löpande bolagets verksamhet, ekonomiska resultat och kapitalförvaltning. Till hjälp har styrelsen en oberoende internrevisionsfunktion som rapporterar direkt till styrelsen.

Under ledning av styrelsens ordförande görs inför varje ordinarie årsstämma en utvärdering av styrelsens arbete. Styrelsen har utsett fyra utskott som samtliga är beredande organ utan beslutsrätt:

- Finansutskottet består av styrelsens ordförande, tillika ordförande i utskottet, och fyra styrelseledamöter. Utskottet bereder frågor som rör bolagets placeringsverksamhet och finansiella riskhantering.
- Försäkringsutskottet består av två av styrelsens ledamöter samt vd, tillika ordförande i utskottet. Utskottet bereder försäkringsrelaterade frågor av principiell

karaktär eller som på annat sätt är av stor betydelse för bolaget och dess verksamhet.

- Revisionsutskottet består av styrelsens ordförande, tillika ordförande i utskottet, och två styrelseledamöter. Utskottet bereder frågor som rör kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering samt bolagets arbete med intern kontroll och riskhantering. På utskottets sammanträden deltar vanligtvis bolagets revisorer och internrevisor.
- Ersättningsutskottet består av styrelsens ordförande, tillika ordförande i utskottet, och två styrelseledamöter. Utskottet bereder bolagets ersättningspolicy, ersättningar och förmåner för vd, samt principiella frågor rörande förmåner för bolagets anställda.

Två av styrelsens representanter bildar tillsammans med vd valberedning för dotterbolagens styrelser.



## Styrelsen för AMF 2010



	<b>Bertil Villard ordförande</b>	<b>Renée Andersson ledamot</b>	<b>Per Bardh ledamot</b>	<b>Charlotte Bohman ledamot</b>	<b>Urban Bäckström ledamot</b>	<b>Göran Gezelius ledamot</b>
Befattning	Advokat Vinge Advokatbyrå	LO-utredare	LOs vice ordförande och avtalssekreterare	Vd Bohman Invest AB	Vd Svenskt Näringsliv	–
Utbildning	Jur. kand.	Fil. kand.	Gymnasieutbildning	Civilekonom	Civilekonom	Civilingenjör och civilekonom
Invald år	2009	2010 <sup>1)</sup>	2006	2006	2006	2009
Född	1952	1965	1959	1954	1954	1950
Andra uppdrag	Styrelseordförande i Lernia AB, Burgundy AB, Landsort Care AB och Advokatfirman Vinge AB. Styrelseledamot i AB Novestra (publ), Vodder Group AB, Cleanergy AB samt Prior & Nilsson Fond och Kapitalförvaltning AB.	Styrelseledamot i AFA Livförsäkring och suppleant i styrelsen för AFA Trygghetsförsäkring.	Styrelseledamot i AFA Livförsäkring och suppleant i styrelsen för AFA Trygghetsförsäkring.	Vice ordförande i Trä- och Möbelföretagen, vice ordförande i Ratio. Styrelseledamot i Arbio AB, Sveriges Allmänna Utrikeshandelsföreningen, Hand in Hand Sweden, Stockholms Affärsänglar AB och Kvinvest AB.	Vice styrelseordförande i Nasdaq OMX och styrelseledamot i Institutet för Näringslivsforskning.	Styrelseledamot i Alimak-Hek AB, Tobii Technology AB och styrelseordförande i Sekab AB. Medlem i Triton Advisors.
Bakgrund från år 2000	Delägare i Advokatfirman Vinge sedan 1990 (General Corporate). Avbrott 2000-2002 då chef för Corporate Finance-avdelningen vid Alfred Berg Fondkommission.	Utredare med ansvar för pensions- och försäkringsfrågor sedan 2006.	Vice ordförande och avtalssekreterare sedan 2008. 2005–2008 chef för förbundets löne- och välfärdsenhet.	1994–2008 vd Fanérkompaniet och ledningen för AB Bohmans Fanérfabrik.	Vd för Svenskt Näringsliv sedan 2005. 2003–2005 vd Skandia Liv.	Verksam som styrelseledamot och som konsult. 2005–2009 vd och koncernchef i Gunnebo AB. 2000–2005 vvd och affärsområdeschef Atlas Copco.
Styrelse närvaro	8/8	5/5 <sup>1)</sup>	8/8	8/8	8/8	8/8
Ersättningsutskott närvaro	Ordf 3/3		3/3			3/3
Finansutskott närvaro	Ordf 4/4		4/4		3/4	
Försäkringsutskott närvaro		3/3		3/3		
Revisionsutskott närvaro	Ordf 3/3			1/1 <sup>2)</sup>		

<sup>1)</sup> Ledamot tillträdde i samband med stämma 2010.

<sup>2)</sup> Ledamot lämnade utskottet vid stämma 2010.

## Styrelsen för AMF 2010



**Ella Niia  
ledamot**



**Hans-Olof Nilsson  
ledamot**



**Marie Rudberg  
ledamot**



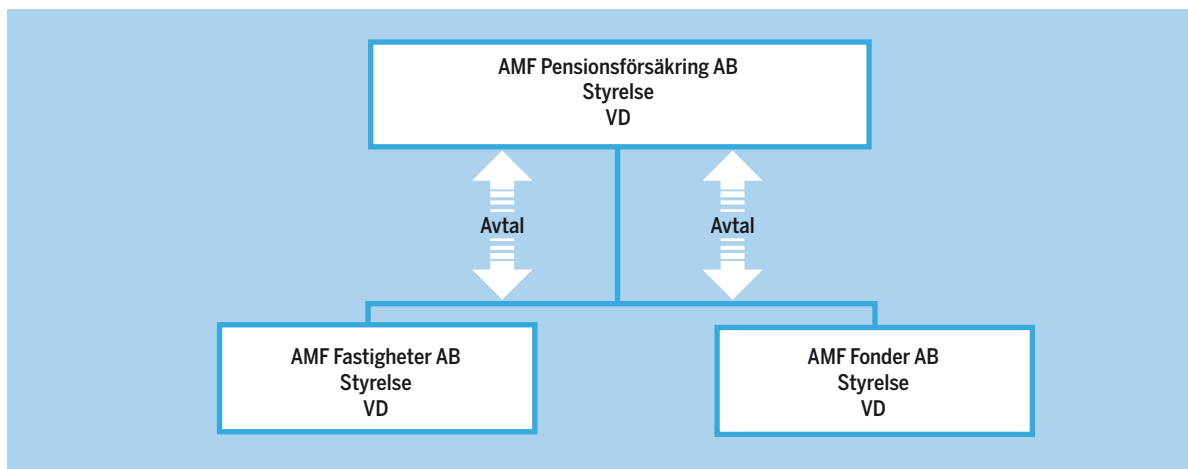
**Erik Svensson  
ledamot**



**Lena Westerlund  
ledamot**

	<b>Ella Niia ledamot</b>	<b>Hans-Olof Nilsson ledamot</b>	<b>Marie Rudberg ledamot</b>	<b>Erik Svensson ledamot</b>	<b>Lena Westerlund ledamot</b>
Befattning	Ordförande i Hotell och restaurang facket	Ordförande i Livsmedelsarbetarförbundet	Administrativ direktör, Svenskt Näringsliv	Konsult i egna företaget Assessorn AB	Chefsekonom LO och enhetschef för ekonomisk politik och arbetsmarknad
Utbildning	Jur. kand.	Grundskola och yrkesutbildning slakt/chark	Civilekonom	Gymnasieekonom BBA GM Insitute, USA	Internationell ekonomexamen
Invald år	2010 <sup>1)</sup>	2009	2010 <sup>1)</sup>	2010 <sup>1)</sup>	2008
Född	1955	1956	1962	1946	1963
Andra uppdrag	Styrelseledamot i LO, Folksam, LO-TCO Biståndsnämnd och Arbetsdomstolen.	Styrelseledamot i styrelsen för LO, Folksam SAK, Livs-Folksam kommitté och Effat. President IUL (Internationella Unionen av livsmedelsarbetare, lantarbetare samt hotell- och restauranganställda).	Styrelseledamot i FORA AB Styrelseordförande i Svenskt Näringsliv Försäkringsinformation AB.	Ledamot i EESK (Europeiska Ekonomiska & Sociala Kommittén, EU). Styrelseordförande Lotsen AB (Kommunikationsbyrå) och i Almega Tjänsteföretagen. Vice ordförande Almega AB. Styrelseledamot Svenskt Näringsliv.	Styrelseledamot i AMF Fonder AB samt Första AP-fonden. Ledamot av Skatteverkets Insynsråd.
Bakgrund från år 2000	2001–2005 HRF Avtalssekreterare. 2001 Kommunal.	Sedan 2005 ordförande i Livsmedelsarbetareförbundet. Förbundets andre ordförande 2001–2005.	Administrativ direktör Svenskt Näringsliv sedan 2006. 2000–2006 Sveriges riksbank.	1998-2004 Vd LRF Konsult AB	Sedan 2008 Chefsekonom på LO. 1995 anställd på LO som makroekonom.
Styrelse närvaro	3/5 <sup>1)</sup>	8/8	5/5 <sup>1)</sup>	4/5 <sup>1)</sup>	8/8
Ersättningsutskott närvaro					
Finansutskott närvaro				3/3 <sup>1)</sup>	3/4
Försäkringsutskott närvaro					
Revisionsutskott närvaro			2/2 <sup>1)</sup>		3/3

<sup>1)</sup> Ledamot tillträdde i samband med stämma 2010.



### Styrning av dotterbolag

De verksamhetsdrivande dotterbolagen utgörs av AMF Fonder AB och AMF Fastigheter AB. Bolagen har egna bolagsordningar samt övriga väsentliga styrdokument såsom arbetsordning för styrelse och vd. AMF Fonder AB regleras även av en separat lagstiftning, fondlagstiftningen, som styr hur verksamheten ska bedrivas.

Dotterbolaget AMF Fonder AB har en styrelse med sex ledamöter där ordförande samt två övriga ledamöter är att betrakta som oberoende från AMF eller AMFs ägare. Styrelsen består av Eddie Dahlberg (ordförande, oberoende), Anders Bergström (oberoende), Ingrid Bonde (vd AMF), Anders Torstensson (anställd Svensk Näringsliv) och Gunilla Wikman (oberoende). Arvoden till i AMF ej anställda ledamöter uppgår till 60 000 kronor per år, arvode till styrelsens ordförande uppgår till 120 000 kronor per år.

Dotterbolaget AMF Fastigheter AB har en styrelse med sex ledamöter där tre är att betrakta som oberoende

från AMF eller AMFs ägare. Styrelsen består av Peder Hasslev (ordförande, kapitalförvaltningschef AMF och vice vd), Håkan Bryngelsson (oberoende), Linda Hamberg (oberoende), Per-Erik Karlsson (chefjurist AMF), P.O. Karlsson (oberoende) och Lars Åberg (ansvarig strategisk tillgångsfördelning AMF). Arvoden till i AMF ej anställda ledamöter uppgår till 60 000 kronor per år, styrelsens ordförande erhåller ej arvode.

Dotterbolagen hanterar sådan verksamhet där AMF funnit ett mervärde att den bedrivs i egen regi eller där så krävs i lag. De delar av verksamheten där det finns samordnings- och skalfördelar med övriga delar i koncernen hanteras i så hög grad som möjligt gemensamt. Mellan bolagen finns avtal där dotterbolagen levererar och köper tjänster gentemot moderbolaget (och vice versa) enligt fastställda ekonomiska villkor som följer AMFs regelverk för närståendetransaktioner.

## Ledning och medarbetare

Företagsledningen i AMF består av åtta personer: Ingrid Bonde vd, Peder Hasslev vice vd och tillika chef för kapitalförvaltningen, Tomas Flodén risk- och stabschef, Camilla Larsson chef Affärs- och verksamhetsstöd, Per-Erik Karlsson cheffjurist, Cecilia Rosendahl-Lavén chef Marknad och Försäljning, Stina Sandell chef Information, Robert Schuman chef IT. Fredrik Nordström, vd för AMF Fonder AB, är adjungerad till företagsledningen. AMFs ledarskapspolicy bygger på ett delegerat ledarskap där vd tar företagsledningen till hjälp och stöd för beslut om AMFs verksamhetsinriktning och styrning.

AMFs verksamhetsstyrning sker med stöd av koncernövergripande och avdelningsvisa balanserade styrkort med uppföljning kvartalsvis.

AMF har en chefsgrupp där alla bolagets ledare med personalansvar ingår. Chefsgruppen, som till antalet

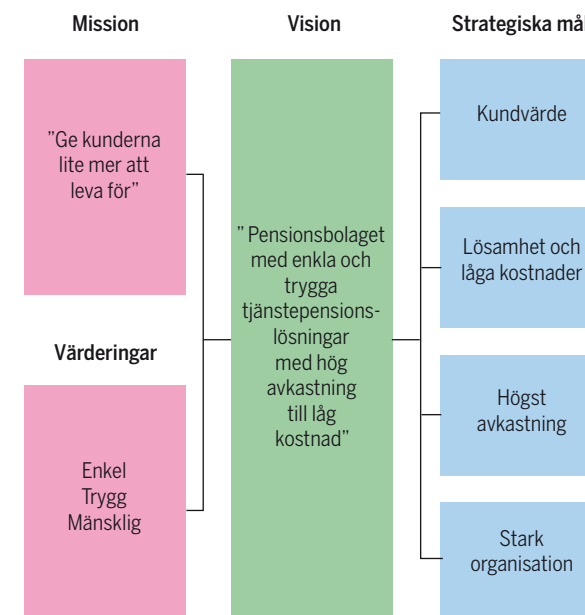
uppgår till 45 (38) personer, träffas regelbundet för att utveckla och förfina sitt ledarskap.

AMF hade vid årsskiftet 2010 totalt 294 (279) anställda, vilket motsvarar 285 (270) årsarbetare. Antalet medarbetare har vuxit något i en medveten satsning att ersätta konsulter på strategiska tjänster med egna medarbetare. Medarbetarundersökningarna visar att bolaget har en stark organisation som ständigt utvecklas. AMF jobbar systematiskt med att följa upp utvecklingen av sjuktal och personalomsättning.

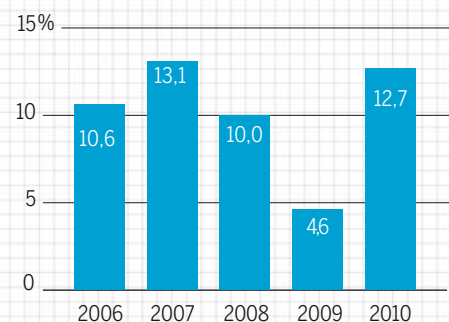
Under 2010 ökade sjukfrekvensen något samtidigt som det procentuella sjuktalet sjönk. Detta berodde på att färre hade en längre tids sjukfrånvaro samtidigt som korttidsfrånvaron ökade.

Principer för att bestämma ersättningar och förmåner till nyckelpersoner i ledande ställning samt berednings- och beslutsprocesser framgår i not 33, se sidan 77 ff.

## Strategisk karta

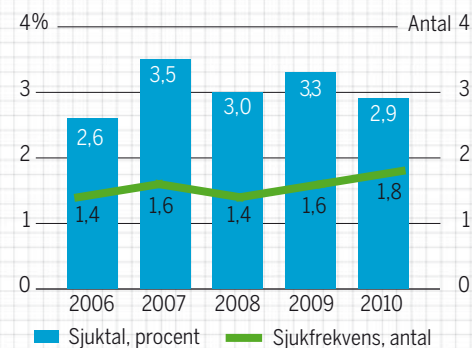


### Personalomsättning, procent



Antal anställda som slutat under året dividerat med genomsnittligt antal anställda under året.

### Sjukfrekvens



Sjukfrekvens = antal sjukfall per årsarbetare.

Sjuktal = antal sjuktimmar i förhållande till tillgängliga timmar.

# Risker och riskhantering

Målsättningen med AMFs riskhantering är att undvika ekonomiska eller andra förluster för koncernen och dess kunder. Riskhanteringen ska långsiktigt bidra till koncernens goda anseende, starka varumärke och konkurrenskraftiga resultat. Det innebär i moderbolaget att aktivt risktagande ska ske på ett balanserat och kontrollerat sätt med beaktande av att bolaget alltid ska kunna uppfylla garanterade åtaganden gentemot de försäkrade. Bolagets uppdrag och därmed riskhantering ska primärt ses utifrån kundens perspektiv med fokus på kundens totala tillgodohavande (pensionskapitalet).

De viktigaste riskelementen för AMF är:

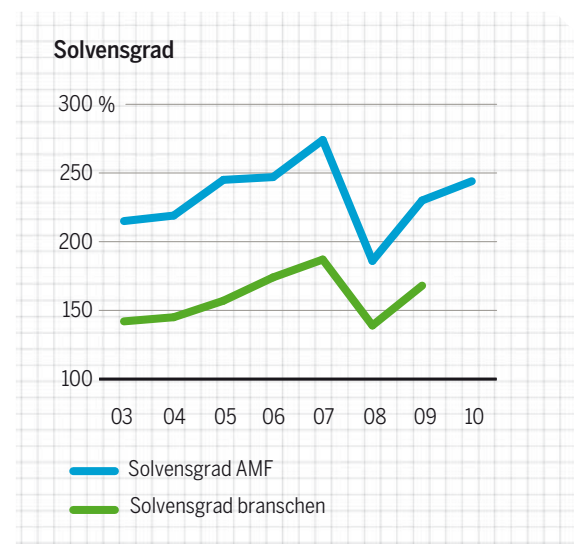
- Solvensrisken – att AMF inte kan uppfylla sina garanterade åtaganden.
- Finansiella risken – att värdet av AMFs tillgångar och skulder förändras på grund av prisändringar på de finansiella marknaderna.

- Försäkringsrisken – att AMFs försäkringsfall avviker från vad AMF har antagit.
- Affärsrisken – att bolagets intäkter inte täcker dess kostnader.
- Operativa risken – att fel uppstår i eller begås i driften av bolaget.

## Solvensrisken

Solvensen är avgörande för ett försäkringsbolags möjlighet att betala ut de pensioner som spararna blivit garanterade. Solvensrisken är risken för att bolaget inte längre kan infria sina garanterade åtaganden. Solvensrisken är den överordnande risken och en funktion av övriga risker i bolaget.

Solvensgraden är det mått som visar hur stora bolagets tillgångar är i förhållande till värdet av de garanterade åtagandena.



Försäkringsförbundets branschsammandrag av resultat- och balansräkningar avseende livförsäkringsbolag efter justering för repor/värdepapperslån inom de största bolagen. Källor: Försäkringsförbundet samt respektive bolags årsredovisningar.

## Effekter på solvensen vid vissa händelser

	Påverkan på resultat/eget kapital miljarder kronor		Påverkan på solvensgrad procentenheter	
	Tillgångar	Skulder <sup>3)</sup>		
Marknadsräntorna <sup>1)</sup> faller med 1 procentenhet	+6,5	+23,3	-34	(-30)
Aktiekurserna faller 10 procent	-11,5		-9	(-8)
Fastighetsvärdena faller 10 procent	-2,2		-2	(-2)
Den svenska kronan stärks med 10 procent	-2,3 <sup>2)</sup>		-2	(-2)
Antagen livslängd ökar med 1 år		+3,4	-6	(-6)
10 procent av alla kunder som får, flyttar ut	-8,9	-4,8	2	(3)

<sup>1)</sup> Ränteeffekten som enbart är hänförlig till Försäkringstekniska avsättningar (FTA), redovisas i not 23.

<sup>2)</sup> Varav -1,9 miljarder SEK i USD och -0,3 miljarder SEK i GBP.

<sup>3)</sup> Positivt värde innebär negativ påverkan på resultat/eget kapital.

Tabellen visar hur solvensgraden påverkas av förändringar av värden på de finansiella marknaderna, antaganden om livslängd och kundernas återköp (flyttar) av pensionsförsäkringar. Beräkningarna av räntor, aktier och fastigheter utgår från att förändringarna är lika stora för alla marknader. För räntor baseras beräkningarna på att förändringarna är lika stora oavsett löptid och marknad. Räntheförändringarna påverkar värdet av både räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar vilket framgår av tabellen. AMF investerar huvudsakligen i instrument som handlas utan optionsinslag varför en viss marknadsförändring får motsvarande genomslag på AMFs portfölj. Samtliga förändringar av tillgångar och skulder bokförs via resultaträkningen.

Dominerande risker förknippade med bolagets solvens är förändringar i aktiekurser, marknadsräntor och livslängdsantaganden (finansiella risker och försäkringsrisker). Andra typer av risker, som till exempel risker förknippade med flytträtt och korta kontraktstider för upphandlade tjänstepensioner, innehåller affärsmässiga riskelement som kräver överväganden men utgör mindre risk ur ett solvensperspektiv.

Enligt lag får solvensgraden inte understiga 104 procent. Den 31 december 2010 var den för AMF 244 (230), vilket var bland de högsta i branschen.

För att AMFs produkter ska kunna skapa hög kundnytta krävs att bolaget har en solvens som möjliggör såväl hög säkerhet att uppfylla de garanterade åtagandena, som ett tillräckligt högt risktagande i placeringarna för att ge en hög avkastning. Ju högre solvensgrad desto större risk kan bolaget ha i sin tillgångsförvaltning.

Styrelsen i AMF fastställer den överordnade riskpolicyn för bolaget. Kravet är att sannolikheten för en solvensgrad under 110 procent inom fem år ska vara lägre än en procent. Riskpolicyn avspeglar sig bland annat i placeringsriktlinjerna som fastställs av styrelsen.

AMF genomför regelbundna framåtriktade simuleringar av solvensen med en ALM-modell (Asset Liability Management) för att säkerställa att kravet är uppfyllt. Modellen förses med uppgifter om förväntad avkastning, risker och korrelationer för såväl åtaganden som tillgångar. Utifrån dessa data görs simuleringar som skapar ett stort antal möjliga scenarier. Med hjälp av utfallet beräknas sannolikheten för olika framtida solvensgrader för att säkerställa att till exempel den fastlagda placeringsstrategin uppfyller solvensriskkraven. Det som inverkar mest på möjligheten att klara solvensriskkraven är andelen tillgångar med högre risk, det vill säga främst bolagets andel aktier. Kravet på solvensgrad har satts så att bolaget även efter stora negativa marknadsrörelser ska ha handlingsfrihet att placera tillgångarna utifrån spararnas intresse. Även under de svåra förutsättningar som rådde vid årsskiftet 2008/2009 var solvensgraden så hög som 186 procent. Den ovan beskrivna modellen bygger på antagandet att tillgångsportföljerna löpande viktas om till de ursprungliga andelar som bestämts för tillgångsfördelningen. I verkligheten minskas normalt sett riskerna successivt i takt med att solvensen faller. Därför är den reella

risken för låg solvens lägre än testerna anger.

Utöver simuleringarna av solvens över tiden följer AMF solvensen regelbundet och genomför känslighetsanalyser för olika händelser.

## Finansiella risker

Målet för AMFs kapitalförvaltning är att uppnå en hög uthållig realavkastning, utan att äventyra solvensgraden. De största finansiella riskerna inom kapitalförvaltningen är aktierisker och ränterisker. Bolagets tillåtna finansiella risk styrs av bolagets placeringsriktlinjer.

Marknadsrisk är risken för att priset på aktier, räntebärande värdepapper, valutor och fastigheter förändras. Inom respektive tillgångsslag samt för totalportföljen beräknas den sannolika förlustrisken baserad på historisk volatilitet. Kontroll och uppföljning av marknadsrisk underlättas genom att bolaget med få undantag investerar i instrument som handlas på aktiva marknader. Portföljen innehåller inte heller strukturerade produkter, hedgefonder eller private equity. Den viktigaste marknadsrisken i ränteportföljen är duration (genomsnittlig räntebindningstid).

## Förlustrisk

	Tillgångar				Ett år av sex år sannolikt förlusten större än följande				Ett år av hundra år sannolikt förlusten större än följande			
	2010		2009		2010		2009		2010		2009	
	Mkr	Andel %	Mkr	Andel %	%	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%	Mkr
Räntebärande	170 158	55,5	170 801	60,4	3,4	5 713	3,2	5 511	7,8	13 311	7,5	12 841
Aktier	114 810	37,4	92 020	32,5	16,7	19 134	17,2	15 799	38,8	44 581	40,0	36 812
Fastigheter	21 818	7,1	20 007	7,1	10,8	2 357	10,7	2 135	25,2	5 491	24,9	4 974
<b>Totalt</b>	<b>306 786<sup>1)</sup></b>	<b>100,0</b>	<b>282 828</b>	<b>100,0</b>	<b>6,4</b>	<b>19 723</b>	<b>5,5</b>	<b>15 534</b>	<b>15,0</b>	<b>45 954</b>	<b>12,8</b>	<b>36 193</b>

<sup>1)</sup> Förlustrisktabellen exkluderar posten valutabidrag som består av realiserat resultat av ingångna valutakontrakt. Valutaexponeringen ingår i ovan angivna tillgångar.

## Valutaexponering efter valutakurssäkring

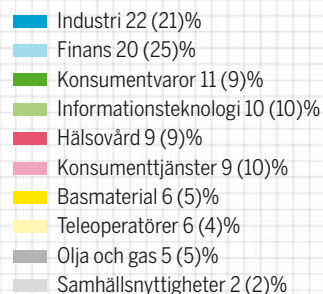
Andel av portföljen, %		
Valuta	2010	2009
USD	6,2	5,4
EUR	-0,8	-0,6
GBP	0,9	1,3
JPY	-0,2	-0,2
CHF	-0,2	0,0
KRW	0,8	0,7
AUD	-0,5	0,0
CAD	0,0	0,6
HKD	0,5	0,4
TWD	0,4	0,0
SGD	0,2	0,0
Övriga	0,0	0,2
<b>Summa</b>	<b>7,4</b>	<b>7,9</b>

Valutaexponering uppstår genom investeringar i utländska värdepapper. Exponeringen hanteras sedan aktivt med hjälp av valutaterminer. Valutaexponeringen netto får enligt bolagets placeringsriktlinjer högst uppgå till 35 procent av värdet av de totala tillgångarna i livportföljen.

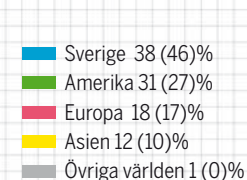
Huvuddelen av handeln med derivatinstrument består av valuta- och ränteterminer. I den räntebärande portföljen används ränteterminer för att rationalisera hanteringen av ränterisker. Dessutom används standardiserade derivatinstrument såsom indexterminer i begränsad omfattning inom aktieförvaltningen för att effektivisera riskhanteringen.

Risken i fastighetsplaceringarna är främst beroende av hyresnivåer, vakansgrader och marknadens direktavkastningskrav. Marknadsrisken i fastighetsportföljen styrs därför genom val av fastighetstyp och geografisk placering. AMF har valt att huvudsakligen placera i Stock-

## Aktieportföljens branschfördelning 2010-12-31



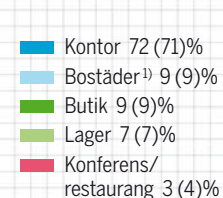
## Aktieportföljens regionsfördelning 2010-12-31



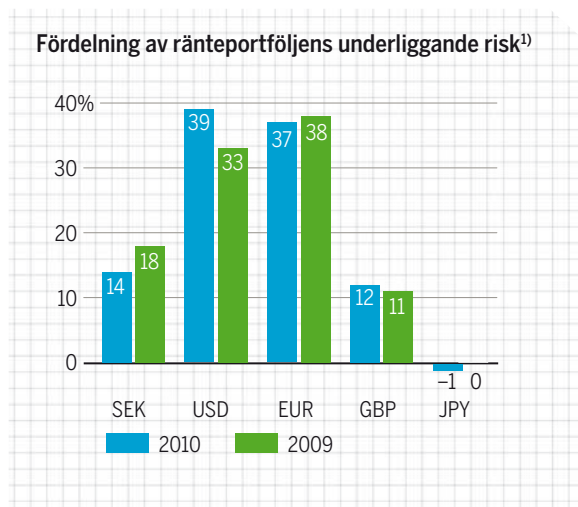
## Fastighetsportföljens marknadsvärden fördelade geografiskt 2010-12-31



## Fastighetsportföljens ytor fördelade per kategori 2010-12-31



<sup>1)</sup> Andelen bostäder uppgår till 2 procent beräknat på marknadsvärden.



<sup>1)</sup> Inklusive terminspositioner i ränteportföljen.

holmsregionen och har fördelat innehavet mellan kontor och butiker. AMF äger även kontors- och butiksfastigheter i Göteborg samt bostadsfastigheter i Västerås.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisken, i betydelsen att inte kunna betala sina skulder i tid, är försumbar i det korta perspektivet. AMFs placeringstillgångar består med få undantag av tillgångar handlade på aktiva marknader, vilket innebär att de är lätta att realisera på kort sikt (se vidare not 16). De stora betalningsflödena i verksamheten uppstår inom kapitalförvaltningen. Andra flöden är inbetalningar av premier och utbetalningar av pensioner (se not 2 och not 9). I syfte att ha kontroll över dessa flöden upprättas lång- och kortsiktiga likviditetsprognoser. De osäkra flöden som uppstår avser flyttar ut från bolaget. Information om betalningsflöden till följd av flyttar erhålls dock i god tid innan de ska genomföras.

De finansiella skulder som AMF har hänför sig till repor,

### Kreditexponering 2010<sup>1)</sup>

	Räntebärande		Valutaderivat		Aktiederivat		Totalt	
	Marknadsvärde	Andel	Marknadsvärde	Andel	Marknadsvärde	Andel	Marknadsvärde	Andel
	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%
Rating Aaa/AAA <sup>2)</sup>	140 406	78,0	0	0,0	0	0,0	140 406	77,0
Rating Aa/AA	12 966	7,2	2 024	79,8	0	0,0	14 990	8,2
Rating A/A	20 325	11,3	511	20,2	0	0,0	20 836	11,4
Rating Baa/BBB	3 065	1,7	0	0,0	0	0,0	3 065	1,7
Rating Ba/BB	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Rating B/B och utan rating	3 158	1,8	0	0,0	0	0,0	3 158	1,7
	<b>179 921</b>	<b>100,0</b>	<b>2 535</b>	<b>100,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>182 456</b>	<b>100,0</b>

### Kreditexponering 2009<sup>1)</sup>

	Räntebärande		Valutaderivat		Aktiederivat		Totalt	
	Marknadsvärde	Andel	Marknadsvärde	Andel	Marknadsvärde	Andel	Marknadsvärde	Andel
	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%
Rating Aaa/AAA <sup>3)</sup>	159 235	88,9	0	0,0	0	0,0	159 235	88,8
Rating Aa/AA	6 457	3,6	165	95,9	0	0,0	6 622	3,7
Rating A/A	8 226	4,6	7	4,1	0	0,0	8 233	4,6
Rating Baa/BBB	2 409	1,3	0	0,0	0	0,0	2 409	1,3
Rating Ba/BB	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Rating B/B och utan rating	2 780	1,6	0	0,0	0	0,0	2 780	1,6
	<b>179 107</b>	<b>100,0</b>	<b>172</b>	<b>100,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>179 279</b>	<b>100,0</b>

<sup>1)</sup> Inklusive investerad säkerhet för värdepapperslån och exklusive likvida medel.

<sup>2)</sup> I räntebärande värdepapper ingår nettot av repor, samtliga med rating A/A. Per 2010-12-31 var 10 527 miljoner kronor utrepat och -10 527 miljoner kronor inrepat. Nettot av dessa är noll.

<sup>3)</sup> I räntebärande värdepapper ingår nettot av repor, samtliga med rating Aaa/AAA. Per 2009-12-31 var 4 778 miljoner kronor utrepat och -4 779 miljoner kronor inrepat. Nettot av dessa är i det närmaste noll.



erhållna kontantsäkerheter, utlånade värdepapper och orealiserade förluster avseende valutaderivat. Både repor och värdepapperslån omsätts löpande med kort löptid, normalt kortare än en månad (se not 18). De finansiella skulderna är små i förhållande till de likvida tillgångarna, därför uppstår ingen väsentlig likviditetsrisk. För AMFs del finns även risken i turbulenta marknadslägen att ett finansiellt instrument inte kan säljas utan merkostnad. Då bolaget investerar i marknadsnoterade värdepapper med hög kreditvärdighet, är denna risk begränsad.

### Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot AMF. I placeringsriktlinjerna föreskrivs att räntebärande placeringar med få undantag ska ske med låg kreditrisk. Emittenters, låntagares och motparters kreditvärdighet fastställs med hjälp av en extern eller intern kreditbedömning. Kreditrisker begränsas genom limiter per ratingkategori, där rating hämtas från både Moody's och Standard & Poor's. När det gäller hyresgäster sker alltid en intern kreditbedömning.

### Försäkringsrisker

Generellt kan man dela upp försäkringsrisker i finansiella risker och risker som rör dödlighet, lång levnad och sjuklighet om utvecklingen blir en annan än de antaganden som bolaget gjort i sina beräkningar. AMFs produkter utgörs av ren ålderspensionsförsäkring, med eller utan återbetalningsskydd, i huvudsak med livsvariga utbetalningar. Bolaget har även tilläggsprodukter i form av premiebefrielseförsäkring och efterlevandeskydd som är att betrakta som rena riskprodukter.

Den finansiella risken inom försäkringsrisken avser bolagets antaganden om framtida avkastning som ligger till grund för de garanterade pensionsutbetalningarna.

### Stora exponeringar 2010<sup>1)</sup>

	Räntebärande, Mkr	Aktier, Mkr	Summa, Mkr	Andel, %
Nordea	15 435	2 880	18 315	5,9
Swedbank	11 995	1 557	13 552	4,4
SBAB	13 478	0	13 478	4,4
SEB	11 988	1 049	13 037	4,2
Svenska Handelsbanken	11 258	1 447	12 705	4,1
<b>Totalt</b>	<b>64 154</b>	<b>6 933</b>	<b>71 087</b>	<b>23,1</b>

### Stora exponeringar 2009<sup>1)</sup>

	Räntebärande, Mkr	Aktier, Mkr	Summa, Mkr	Andel, %
SBAB	13 982	0	13 982	4,9
Svenska Handelsbanken	11 141	1 583	12 724	4,5
Nordea	7 964	2 741	10 705	3,8
SEB	7 358	1 873	9 231	3,3
<b>Totalt</b>	<b>40 445</b>	<b>6 197</b>	<b>46 642</b>	<b>16,5</b>

<sup>1)</sup> Exponeringar större än 3 procent av de totala placeringstillgångarnas marknadsvärde.

### Ränterisk

Mkr/år	2010-12-31		2009-12-31	
	Marknadsvärde	Duration	Marknadsvärde	Duration
Utländ, totalt	94 473	6,2	103 445	7,7
<i>varav utländska statspapper</i>	<i>81 361</i>	<i>6,7</i>	<i>85 254</i>	<i>8,7</i>
<i>varav utländska kreditobligationer</i>	<i>13 112</i>	<i>2,2</i>	<i>18 191</i>	<i>4,1</i>
Svenska räntebärande, totalt	79 371	1,1	67 356	2,7
<i>varav svenska statspapper</i>	<i>9 415</i>	<i>-13,3</i>	<i>15 796</i>	<i>2,0</i>
<i>varav svenska kreditobligationer</i>	<i>69 956</i>	<i>3,1</i>	<i>51 560</i>	<i>4,2</i>
<b>Räntebärande, totalt</b>	<b>173 844</b>	<b>3,9</b>	<b>170 801</b>	<b>5,8</b>

Repor och värdepapperslån nettopåverkar inte durationen.

Beloppen är fastställda baserade på en genomsnittlig antagen framtida avkastning. När det garanterade pensionsbeloppet bestäms tillämpas i dagsläget för merparten av produkterna ett ränteantagande som motsvarar 60 procent av den långa riskfria marknadsräntan. De försäkringstekniska avsättningarna värderas utifrån de räntekurvor som definierats i Finansinspektionens föreskrift FFFS 2008:23. Huvuddelen av avsättningarna värderas med en räntekurva baserad på genomsnittet av marknadsräntan för statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer.

För AMF är den största rena försäkringsrisken att den genomsnittliga livslängden bland spararna ökar mer än vad som har antagits i beräkningarna. Som en konsekvens av den branschgemensamma undersökningen (DUS 2006, se not 23) från 2007 samt analyser av egen statistik använder AMF från och med 2008-12-31 generationsbaserade livslängdsantaganden. Det innebär att den förväntade livslängden, förutom den försäkrades ålder, även beror på födelseår. För vissa försäkringsprodukter används även kön för att bestämma den förväntade livslängden.

Inom tilläggsprodukterna premiefrielse och efterlevandeskydd täcker AMF risken för sjuk- och dödsfall. Dessa produkter utgör en marginell del av bolagets utbud med en premieinkomst på 13,1 (16,5) miljoner kronor under året. För att hantera denna typ av produkter har AMF valt att samarbeta med externa partners som har specialistkompetens inom dessa områden. Samarbetet omfattar riskdelning, produktutveckling, prissättning, riskbedömning och skadereglering. För samtliga dessa produkter tillämpas riskdelning i form av proportionell återförsäkring.

### AMFs pensionskapital, mkr

Produktgrupper	Verksamhetsgrenar Tjänstepensionsförsäkring				Verksamhetsgrenar Övrig livförsäkring		Summa
	Förmånsbestämd	Avgiftsbestämd traditionell	Fondförsäkring	Premiefrielse	Individuell traditionell	Individuell Fondförsäkring	
	Monopol	Monopol		Monopol			
		Individmarknad	Individmarknad	Individmarknad			64 348
		Företagsmarknad	Företagsmarknad	Företagsmarknad			13 829
					Privatmarknad	Privatmarknad	2 946
	17 363	270 474	21 687	0	2 143	803	312 469

### Affärsrisk

Affärsrisken är risken att koncernens intäkter inte täcker kostnaderna. AMFs produkter har lång löptid och ger upphov till kostnader från det att de säljs till dess att de slutligen är utbetalda. Prissättningen sker normalt sett i samband med att produkten säljs och AMF har i praktiken små möjligheter att under avtalets löptid höja avgifterna. Förändringar i till exempel kostnadsnivåer eller lägre volymer än beräknat utgör därför de största affärsriskerna för AMF. Ändrade marknadsförhållanden de senaste åren där tjänstepensioner upphandlas och en ökad utbredning av flytträtt är andra utvecklingar som innebär ökade affärsrisker.

Det är extra angeläget att säkerställa en hållbar utveckling av intäkter och kostnader i ett bolag drivet enligt ömsesidiga principer som AMF, där alla vinster och förluster tillhör kunderna. Grundprincipen som AMF följer är att avkastningen på inbetalda pensionspremier till fullo ska hänföras till avkastningen då de utgör förvaltad kapital, medan inbetalda avgifter ska täcka de kostnader som uppstår i bolagets förvaltning. Enligt gällande regelverk ska resultatet för respektive verksamhetsgren inom bolaget vara i balans. Detta för att uppnå den så kallade

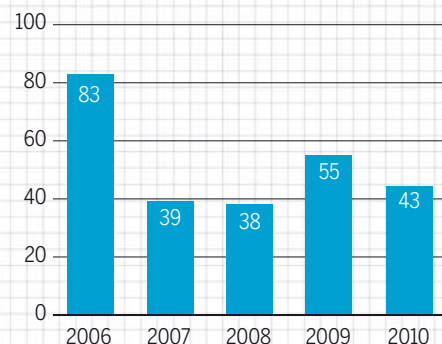
kontributionsprincipen, det vill säga att säkerställa att det sker en rättvis fördelning av kostnaderna mellan spararna. AMFs verksamhetsgrenar är inom tjänstepensionsförsäkring: förmånsbestämd, avgiftsbestämd traditionell, fondförsäkring samt premiefrielse- och sjukförsäkring. Inom övrig försäkring är verksamhetsgrenarna individuell traditionell försäkring och individuell fondförsäkring.

Ändringar i regelverk kan påverka bolagets grundläggande styrning eller kunderbjudande. För närvarande pågår en statlig utredning om vissa livförsäkringsfrågor, som innehåller frågor av betydelse för AMFs framtida strategi. Bolaget följer utredningen löpande men det är ännu för tidigt att idag se att nya strategiska ställningstaganden krävs. Utöver det pågår ett flertal regelverksarbeten rörande bland annat solvensregler, redovisningsregler och nya skyddsregler för spararna, som kommer att påverka AMFs verksamhet.

### Operativa risker

Med operativa risker menas risken för kvalitativa och kvantitativa förluster till följd av ej ändamålsenlig eller misslyckad intern hantering, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser. Gemensamt för de operativa

Antal rapporterade incidenter



riskerna är att de dels kan medföra en oförutsedd ökning av koncernens driftskostnader och/eller en minskning av dess intäkter, dels kan resultera i ett minskat anseende och förtroende hos spararna och marknaden.

AMF genomför årligen en självutvärdering av de operativa riskerna i koncernen. Modellen för självutvärdering omfattar sex riskkategorier med sammanlagt 27 potentiella risktyper.

Identifierade risker med för hög risknivå enligt utvärdering ska åtgärdas så snabbt som möjligt. Varje verksamhetschef har ett ansvar för att åtgärda och löpande kontrollera identifierade risker. Den relativa andelen identifierade risker som kräver någon form av åtgärd för att de ska reduceras visar en avtagande utveckling under de senaste åren.

Risker som resulterar i incidenter eller allvarliga avvikelser från normala förhållanden och rutiner i koncernens verksamhet rapporteras till den centrala riskkontroll-

funktionen som följer upp att lämpliga åtgärder vidtas av verksamhetsansvarig, för att återställa ett normalt förhållande samt eliminera eller minska risken för att händelsen upprepas.

Av avgörande betydelse för förtroendet för AMF är koncernens medarbetare och att de hanterar kunderna med den kvalitet och etik som de förväntar sig.

### Riskstyrning och riskorganisation

AMFs styrelse har fastställt en övergripande policy kring frågor som rör styrning och riskkontroll för moder-

bolaget. Motsvarande policy finns i övriga koncernbolag, beslutade av respektive styrelse. Styrelsen beslutar även om försäkringstekniska riktlinjer och placeringsriktlinjer samt ytterligare ett antal policys och riktlinjer. För beredning av kapitalförvaltnings- och försäkringsfrågor samt frågor rörande finansiell rapportering och intern kontroll finns fyra separata utskott inrättade (se AMFs styrning sidan 16). Utifrån styrelsens övergripande styrdokument utfärdar vd anvisningar för hur arbetet med riskhantering ska bedrivas operativt. Den löpande hanteringen och uppföljning av koncernens risker sker

### Riskhantering i AMF

Organ	Periodicitet	Deltagare	Huvuduppgift	Rapporterar till
RIC (Stab Riskkontroll och Compliance)	2 ggr/månad	Stab Riskkontroll Compliance Riskchef	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uppföljningar</li> <li>Självutvärderingar inom operativa risker</li> <li>Incidenter</li> <li>Handlingsplaner</li> <li>Kvartalsrapport riskkontroll</li> </ul>	Riskkommitté Företagsledning
Riskkommitté	4 ggr/år	Riskchef Stab Riskkontroll Compliance Aktuarie ALM Affärsstöd Kapitalförvaltning Ekonomi Affärs- och Verksamhetsstöd Marknad och Försäljning	<ul style="list-style-type: none"> <li>Analysera, värdera och bedöma samverkande och mot varandra stående risker i bolaget utifrån placeringsriktlinjer och VDs anvisningar för försäkringsrisker samt på underlag från Stab Riskkontroll.</li> </ul>	Företagsledning
Företagsledning	4 ggr/år	VD Företagsledning	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beslut om åtgärder, prioriteringar, investeringar och väsentliga handlingar.</li> </ul>	Styrelse
Revisionsutskott	3 ggr/år	Ledamöter Ekonomi Riskchef Compliance Internrevisor	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uppföljning av samlad rapportering från RIC, kommitté och företagsledningen.</li> <li>Beredande inför styrelsen.</li> </ul>	Styrelse
Styrelse	1 ggr/år		<ul style="list-style-type: none"> <li>Mottagare av årlig riskrapport och analys.</li> </ul>	

i den operativa verksamheten på respektive enhet. Den sekundära kontrollen av koncernens risker svarar AMFs riskorganisation för.

Bolagets riskchef är ordförande i riskkommittén och rapporterar direkt till vd och kommer framöver att rapportera direkt till styrelsen. De centrala riskfunktionerna Riskkontroll, Compliance och Informationssäkerhet samverkar med varandra och med övriga centrala riskfunktioner inom bolaget inom Kapitalförvaltningen samt Aktuarie- och Ekonomifunktionerna. De centrala riskfunktionerna sammanställer företagsövergripande rapporter och analyser av AMFs samlade risker som rapporteras till vd, företagsledning och styrelse.

Funktionen Riskkontroll medverkar till att säkerställa en god intern kontroll i koncernen, stödjer verksamheten i arbetet med operativa risker, följer upp att identifierade risker åtgärdas, samt följer upp arbetet med ekonomiska och finansiella risker inom koncernen. Funktionen Compliance följer upp att verksamheten bedrivs enligt gällande lagstiftning, regler och god sed. Funktionen för Informationssäkerhet följer upp att informationssäkerhetsrisker hanteras enligt fastlagda regler. Stab Ekonomi är ansvarig för att följa att affärsrisken ligger inom de av styrelsen beslutade intervallen. Stab Aktuarie följer försäkringsriskernas utveckling och att de försäkringstekniska riktlinjerna efterlevs. Affärsstöd inom Kapitalförvaltningen kontrollerar att placeringsriktlinjerna efterlevs.

Riskkommittén ansvarar för att utifrån bland annat den övergripande riskpolicyn, placeringsriktlinjer och andra anvisningar analysera, värdera och bedöma samverkande och mot varandra stående risker i bolagets verksamhet. Kommittén består av representanter från de centrala riskfunktionerna samt för de enheter och avdelningar i bolaget som hanterar risker.

## Internrevision

AMFs internrevision är fristående från riskorganisationen i övrigt. Internrevisionen granskar att processerna för den interna styrningen och kontrollen i bolaget fungerar som avsett samt att bolagets verksamhet bedrivs enligt de policys och riktlinjer som beslutats av styrelsen. Intern-revisionen rapporterar direkt till styrelsen.

# Femårsöversikt, koncernen

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Resultat, mkr</b>					
Premieinkomst <sup>1)</sup>	17 870	15 035	13 566	13 670	13 678
Kapitalavkastning, netto	30 540	36 102	-21 785	13 475	25 233
Övriga tekniska intäkter	4	5	4	0	1
Försäkringsersättningar <sup>1)</sup>	-7 250	-6 404	-5 236	-5 486	-5 045
Livförsäkringsavsättning	-7 703	6 434	-32 613	5 255	-7 727
Driftskostnader	-639	-653	-645	-595	-521
Övriga tekniska kostnader	0	0	0	0	0
<b>Tekniskt resultat</b>	<b>32 822</b>	<b>50 519</b>	<b>-46 709</b>	<b>26 319</b>	<b>25 619</b>
Skatt	-1 409	-1 545	-1 628	-1 527	-1 288
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>31 413</b>	<b>48 974</b>	<b>-48 337</b>	<b>24 792</b>	<b>24 331</b>
<b>Ekonomisk ställning, mkr</b>					
Placeringsstillgångar till marknadsvärde, traditionell försäkring	307 882	282 842	252 199	275 977	265 016
Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	22 356	17 883	11 891	14 118	12 527
Försäkringstekniska avsättningar	-125 715	-122 515	-134 927	-100 064	-106 891
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-22 490	-17 964	-11 964	-14 192	-12 602
Konsolideringskapital	181 243	159 493	116 081	174 933	156 350
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar <sup>2)</sup>	10 361	10 650	7 396	14 192	13 549
Kapitalbas	179 997	158 673	115 709	173 437	156 350
Erforderlig solvensmarginal	5 256	5 083	5 520	4 147	4 402

Omräkning har gjorts av 2006 års siffror på grund av ändrade redovisningsprinciper enligt IFRS.

<sup>1)</sup> Från och med 2009 elimineras interna överföringar mellan fondförsäkring och traditionell försäkring. Tidigare redovisades interna överföringar via premieinkomsten och motsvarande försäkringsersättningar. Omräkning har gjorts av 2008 års siffror.

<sup>2)</sup> För förmånsbestämda försäkringar redovisas inte kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad då det för dessa tillämpas en direktutdelande överskottsmodell med målnivå 100 procent.

## Femårsöversikt koncernen Forts.

	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Nyckeltal, ekonomisk ställning</b>					
Solvenskvt, procent	34,2	31,2	21,0	41,8	35,5
Solvensgrad procent (traditionell försäkring)	244	230	186	274	247
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar, procent <sup>1)</sup>	159	152	132	153	144
<b>Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen</b>					
Förvaltningskostnadsprocent trad inklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen <sup>2)</sup>	0,21	0,22	0,24	0,21	0,20
Förvaltningskostnadsprocent exklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,18	0,21	0,20	0,18	0,17
varav traditionell försäkring	0,17	0,18	0,18	0,17	0,16
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter, traditionell försäkring	0,13	0,15	0,16	0,15	0,13
Anskaffningskostnadsprocent, traditionell försäkring	0,71	0,67	0,63	0,50	0,60
<b>Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring</b>					
Direktavkastning, procent	3,5	3,9	4,3	3,5	3,5
Totalavkastning, procent	9,8	12,6	-6,6	4,9	9,6
<b>Nyckeltal, AMF Fonder AB</b>					
Förvaltad kapital, mkr	64 810	52 170	37 191	44 852	41 794

Nyckeltalen redovisas för moderbolaget AMF eftersom nästan hela balansräkningen består av traditionell och fondförsäkringsverksamhet som enbart förekommer i moderbolaget och på vilka nyckeltalen beräknas.

Omräkning har gjorts av 2006 års siffror på grund av ändrade redovisningsprinciper enligt IFRS.

<sup>1)</sup> För förmånsbestämda försäkringar redovisas inte kollektivt konsolideringskapital och kollektiv konsolideringsgrad då det för dessa tillämpas en direktutdelande överskottsmodell med målnivå 100 procent.

<sup>2)</sup> Depåavgifter redovisas som driftskostnader i kapitalförvaltningen från 2010. Omräkning har skett av 2006–2009 års jämförelsetal.

## Totalavkastning

	Marknadsvärden, mkr			Totalavkastning, %				Snittavkastning 5 år, %
	2010-12-31	2009-12-31	2010	2009	2008	2007	2006	
<b>Räntebärande</b>	173 844	170 801	6,6	2,6	15,8	3,3	0,9	5,7
varav svenska	79 371	67 356	1,7	4,2	11,5	2,0	1,2	4,0
varav utländska	94 473	103 445	9,4	1,4	18,4	4,5	0,6	6,7
<b>Aktier</b>	111 124	92 020	13,2	32,4	-35,4	3,6	16,8	3,2
varav svenska	43 908	42 269	28,1	50,5	-38,9	-2,2	27,7	8,0
varav utländska	67 216	49 751	2,4	18,3	-32,9	9,4	6,1	-1,1
<b>Fastigheter</b>	21 818	20 007	8,5	1,9	-7,2	17,4	19,7	7,6
<b>Valutabidrag</b>	1 097	14	0,8	0,9	0,9	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>307 882</b>	<b>282 842</b>	<b>9,8</b>	<b>12,6</b>	<b>-6,6</b>	<b>4,9</b>	<b>9,6</b>	<b>5,8</b>

Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Försäkringsförbundets rekommendationer.

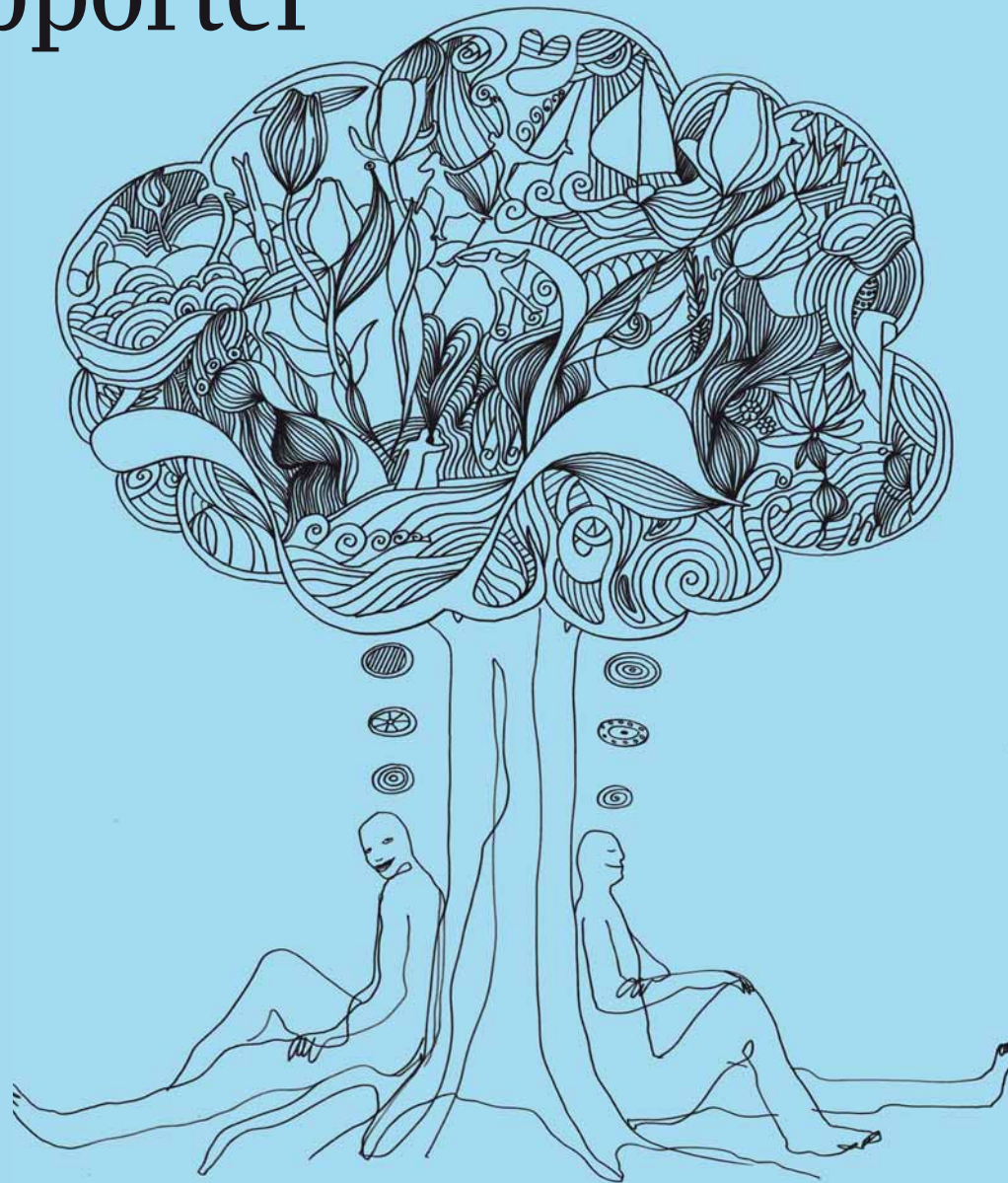
Räntederivat ingår som en del av de räntebärande placeringarna. På motsvarande sätt ingår aktiederivat som en del av aktier. När det gäller valutaderivat så finns dessa i de räntebärande placeringarna som valutasäkring. Utöver dessa säkringar görs det ytterligare valutaderivat med avsikten att ta aktiva valutapositioner. Dessa ingår i raden Valutabidrag.

Från och med 2007 ingår även värdet av dotterbolaget AMF Fonder AB i totalavkastningstabellen.

Ny Avtalspension SAF-LO har under året haft ett premieinflöde på 7,2 miljarder kronor. Denna produkt har en egen tillgångsfördelning och ingår i totalavkastningstabellen ovan. Fördelningen var vid utgången av december 40,3 procent räntebärande, 52,7 procent aktier och 7,0 procent fastigheter. Avkastningen var för denna portfölj 11,9 procent.

# Finansiella rapporter

# 2010





# Innehåll finansiella rapporter

## AMF – koncernen

Rapport över totalresultatet	34
Balansräkning	35
Förändringar i eget kapital	37
Kassaflödesanalys	38

## AMF – moderbolaget

Resultaträkning	39
Resultatanalys	40
Balansräkning	41
Förändringar i eget kapital	43
Kassaflödesanalys	44

## Noter

Not 1. Redovisningsprinciper	46
Not 2. Premieinkomst efter avgiven återförsäkring	54
Not 3. Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder	55
Not 4. Kapitalförvaltningskostnader	55
Not 5. Hyresintäkter	55
Not 6. Kapitalavkastning, intäkter	56
Not 7. Värdeförändring på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	56
Not 8. Värdeförändring på övriga placeringstillgångar	56
Not 9. Utbetalda försäkringsersättningar	57
Not 10. Driftskostnader	58
Not 11. Kapitalavkastning, kostnader	59
Not 12. Skatt	59

Not 13. Immateriella tillgångar	59
Not 14. Förvaltningsfastigheter/Byggnader och mark	60
Not 15. Placeringar i koncernföretag – aktier och andelar	61
Not 16. Finansiella instrument	62
Not 17. Derivatinstrument – koncernen och moderbolaget	67
Not 18. Löptidsanalys för finansiella skulder – koncernen	68
Not 19. Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	69
Not 20. Övriga fordringar	70
Not 21. Materiella tillgångar	70
Not 22. Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	70
Not 23. Livförsäkringsavsättning	71
Not 24. Avsättning för oreglerade skador	72
Not 25. Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	72
Not 26. Övriga skulder	72
Not 27. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	72
Not 28. Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och såsom avsättningar redovisade förpliktelser	73
Not 29. Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	73
Not 30. Ansvarsförbindelser	73
Not 31. Avstämning totalavkastningstabell (TAT)	74
Not 32. Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder - koncernen	76
Not 33. Personal	77
Not 34. Pension	83
Not 35. Närstående	86
Not 36. Händelser efter balansdagen	88

# Rapport över totalresultatet för koncernen

## Koncernen

Mkr	Not	2010	2009
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE</b>			
<b>Premieinkomst</b>	2		
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		17 880	15 048
Premier för avgiven återförsäkring		-10	-13
		<b>17 870</b>	<b>15 035</b>
<b>Resultat av kapitalförvaltning</b>			
Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder	3	29 786	35 335
Hysesintäkter		1 359	1 351
Provisionsintäkter Fondförvaltning		150	110
Kapitalförvaltningskostnader	4	-298	-256
Driftskostnader Fastigheter		-457	-438
		<b>30 540</b>	<b>36 102</b>
<b>Övriga tekniska intäkter</b>			
<b>Försäkringsersättningar</b>		<b>4</b>	<b>5</b>
Utbetalda försäkringsersättningar	9		
Före avgiven återförsäkring		-7 217	-6 379
Återförsäkrarens andel		1	4
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-33	-29
Återförsäkrarens andel		-1	0
		<b>-7 250</b>	<b>-6 404</b>
<b>Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning</b>			
Livförsäkringsavsättning	23		
Före avgiven återförsäkring		-3 177	12 435
Återförsäkrarens andel		0	1
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	25	-4 526	-6 002
		<b>-7 703</b>	<b>6 434</b>
<b>Driftskostnader</b>	10, 33	<b>-639</b>	<b>-653</b>
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>32 822</b>	<b>50 519</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		32 822	50 519
Avkastningsskatt och kupongskatt	12	-1 397	-1 538
Inkomstskatt	12	-12	-7
		<b>-1 409</b>	<b>-1 545</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>31 413</b>	<b>48 974</b>
<b>Rapport över totalresultat för koncernen</b>			
Årets resultat		31 413	48 974
Årets övriga totalresultat		-	-
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b>		<b>31 413</b>	<b>48 974</b>

# Balansräkning

## Koncernen

Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
IT-system	13	136	52
<b>Placeringstillgångar</b>			
Förvaltningsfastigheter	14	21 797	19 993
Andra finansiella placeringstillgångar			
Aktier och andelar	16	106 101	84 652
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16	137 388	145 495
Pantsatta finansiella placeringstillgångar	16	30 831	24 873
Derivat	16, 17	2 993	1 283
Övriga finansiella placeringstillgångar	16	23 410	16 720
		<b>322 520</b>	<b>293 016</b>
<b>Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk</b>			
Fondförsäkringstillgångar	16, 19	22 356	17 883
<b>Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar</b>			
Livförsäkringsavsättning		1	2
Avsättning för oreglerade skador		5	6
		<b>6</b>	<b>8</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende direkt försäkring			
Fordringar hos försäkringstagare		–	–
Övriga fordringar	16, 20	738	418
		<b>738</b>	<b>418</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Materiella tillgångar	21	6	7
Kassa och bank	16	5 178	4 239
Övriga tillgångar		4	4
		<b>5 188</b>	<b>4 250</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränte- och hyresintäkter		2 995	3 456
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	31	28
		<b>3 026</b>	<b>3 484</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>353 970</b>	<b>319 111</b>

# Balansräkning

## Koncernen

Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget Kapital</b>			
Aktiekapital (300 aktier à nominellt 10 000 kronor)		3	3
Balanserade vinstmedel		16 089	51 763
<b>Summa</b>		<b>16 092</b>	<b>51 766</b>
Preliminärt fördelat kapital		164 675	107 177
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>180 767</b>	<b>158 943</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>			
Livförsäkringsavsättning	23	125 549	122 372
Avsättning för oreglerade skador	24	166	143
		<b>125 715</b>	<b>122 515</b>
<b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>			
Fondförsäkringsåtaganden	25	22 490	17 964
<b>Avsättning för andra risker och kostnader</b>			
Avsättning för pensioner	34	41	45
<b>Depåer från återförsäkrare</b>			
		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Andra skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring		5	6
Skulder avseende återförsäkring		3	3
Derivat	16, 17	458	1 730
Övriga skulder	26	24 056	17 556
		<b>24 522</b>	<b>19 295</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	27	<b>434</b>	<b>348</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>353 970</b>	<b>319 111</b>

# Förändringar i eget kapital

## Koncernen

2009 Mkr	Preliminärt fördelat kapital <sup>1)</sup>				Total
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Förmånsbestämda	Avgiftsbestämda	
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>8 063</b>	<b>8 954</b>	<b>98 917</b>	<b>115 937</b>
Årets resultat tillika totalresultat		48 974			48 974
Ökning av fördelat kapital till de försäkrade <sup>2)</sup>		-5 040		5 040	0
Utbetalningar i tillägg till garanterade belopp			-1 430	-2 499	-3 929
Premierreduktion				-1 901	-1 901
Transaktioner med närstående		-138			-138
Omvärdering av ej garanterade åtagande <sup>3)</sup>		-96	96		0
<b>Utgående eget kapital<sup>4)</sup></b>	<b>3</b>	<b>51 763</b>	<b>7 620</b>	<b>99 557</b>	<b>158 943</b>

2010 Mkr	Preliminärt fördelat kapital <sup>1)</sup>				Total
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Förmånsbestämda	Avgiftsbestämda	
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>3</b>	<b>51 763</b>	<b>7 620</b>	<b>99 557</b>	<b>158 943</b>
Årets resultat tillika totalresultat		31 413			31 413
Ökning av fördelat kapital till de försäkrade <sup>2)</sup>		-64 340		64 340	0
Utbetalningar i tillägg till garanterade belopp			-1 279	-3 836	-5 115
Premierreduktion				-1 824	-1 824
Transaktioner med närstående		-2 650			-2 650
Omvärdering av ej garanterade åtagande <sup>3)</sup>		-97	97		0
<b>Utgående eget kapital<sup>4)</sup></b>	<b>3</b>	<b>16 089</b>	<b>6 438</b>	<b>158 237</b>	<b>180 767</b>

Inom Balanserade vinstmedel redovisas övrigt riskkapital. Balanserade vinstmedel kan användas till följande:

Fördelning till försäkrade, utbetalning till försäkringstagare efter beslut av styrelsen eller förlusttäckning. Balanserade vinstmedel består av följande delar:

- Balanserat resultat från fondförsäkring och riskförsäkring.
- Balanserat resultat från dotterföretag.
- Kollektiv konsolidering som är skillnaden mellan den traditionella försäkringsrörelsens tillgångar värderade till verkligt värde och åtagandena inom den traditionella försäkringsrörelsen, garanterade och ej garanterade.
- Särskilda Pensionsmedel (SPM) beskrivna i not 35, Närstående.

Preliminärt fördelat kapital och balanserade vinstmedel utgör tillsammans konsolideringsfond och årets resultat enligt ÅRFL.

<sup>1)</sup> Preliminärt fördelat kapital, se Definitioner sidan 91.

<sup>2)</sup> Andelen preliminärt fördelat kapital ökar på grund av minskningen i försäkringstekniska avsättningar.

<sup>3)</sup> Omvärdering av tilldelade pensionstillägg görs med motsvarande ränta som för de garanterade beloppen och påverkar därmed storleken på det preliminärt fördelade kapitalet inom förmånsbestämd försäkring.

<sup>4)</sup> För händelser efter balansdagen se not 36, Händelser efter balansdagen.

Särskilda Pensionsmedel (SPM) inom konsolideringsfonden förvaltas av AMF för att enligt förhandlingsöverenskommelsen mellan LO och Svenskt Näringsliv täcka garantikostnader för Avtalspension SAF-LO samt kostnader för parternas informationsverksamhet. De förvaltas tillsammans med övrigt kapital och värdet förändras i samma omfattning som normal förvaltning. Se ytterligare information i not 35 och i not 36.

Specifikation Särskilda Pensionsmedel	Mkr
<b>Ingående balans</b>	<b>2 775</b>
Utbetalningar	-150
Övriga förändringar	253
<b>Utgående balans</b>	<b>2 878</b>

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

Mkr	Not	2010	2009
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		32 822	50 519
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet			
Tilldelad återbäring premierreduktion		-1 824	-1 901
Värdeförändringar i placeringstillgångar	1	-22 102	-21 613
Värdeförändringar i placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risk		-2 233	-3 324
Kursdifferenser		1	862
Avsättningar		7 726	-6 412
Övrigt	2	3	3
Utbetalningar i tillägg till garanterade belopp från preliminärt fördelat kapital		-5 115	-3 929
Transaktioner med närstående		-2 650	-138
Betald skatt		-1 429	-1 569
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i tillgångar och skulder</b>		<b>6 471</b>	<b>12 498</b>
Förändring placeringstillgångar, netto	3	-2 301	-7 851
Förändring placeringstillgångar för vilka försäkringstagarna bär risk, netto		-2 240	-2 668
Förändring övriga rörelsefordringar		158	-936
Förändring övriga rörelseskulder		208	-16
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 024</b>	<b>1 027</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Investering i immateriella och materiella tillgångar, netto		-85	-20
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-85</b>	<b>-20</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>939</b>	<b>1 007</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>			
Likvida medel vid årets början		4 239	3 232
Årets kassaflöde		939	1 007
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>5 178</b>	<b>4 239</b>

Mkr	2010	2009
<b>1) Värdeförändringar placeringstillgångar</b>		
Värdeförändringar på förvaltningsfastigheter	-768	564
Värdeförändringar på aktier	-13 047	-25 602
Värdeförändringar obligationer och andra räntebärande värdepapper	-5 305	1 712
Derivat	-2 982	1 713
<b>Värdeförändringar placeringstillgångar</b>	<b>-22 102</b>	<b>-21 613</b>
<b>2) Justering för övriga poster som ej ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	2	2
Övrigt	1	1
<b>Justering för övriga poster som ej ingår i kassaflödet</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>3) Förändring i placeringstillgångar, netto</b>		
Förvaltningsfastigheter	-1 036	-1 377
Placering i aktier och andelar	-11 192	18 182
Placering i obligationer och andra räntebärande värdepapper	6 928	-24 510
Placering i derivat	9 273	796
Övriga finansiella placeringstillgångar	-6 274	-942
<b>Förändring placeringstillgångar, netto</b>	<b>-2 301</b>	<b>-7 851</b>
<b>Upplysning om betalda och erhållna räntor</b>		
Under perioden betald ränta	-353	-462
Under perioden erhållen ränta	5 162	6 323
<b>Upplysning om erhållna utdelningar</b>		
Under perioden erhållna utdelningar	2 827	3 718

# Resultaträkning

## Moderbolaget

Mkr	Not	2010	2009
<b>TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE</b>			
<b>Premieinkomst</b>	2		
Premieinkomst före avgiven återförsäkring		17 880	15 048
Premier för avgiven återförsäkring		-10	-13
		<b>17 870</b>	<b>15 035</b>
<b>Kapitalavkastning, intäkter</b>	6	<b>21 628</b>	<b>14 935</b>
<b>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>			
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	7	2 335	3 369
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	8	7 551	32 553
		<b>9 886</b>	<b>35 922</b>
<b>Övriga tekniska intäkter</b>			
<b>Försäkringsersättningar</b>		<b>4</b>	<b>5</b>
Utbetalda försäkringsersättningar	9		
Före avgiven återförsäkring		-7 217	-6 379
Återförsäkrars andel		1	4
Förändring i avsättning för oreglerade skador			
Före avgiven återförsäkring		-33	-29
Återförsäkrars andel		-1	0
		<b>-7 250</b>	<b>-6 404</b>
<b>Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning</b>			
Livförsäkringsavsättning	23		
Före avgiven återförsäkring		-3 177	12 435
Återförsäkrars andel		0	1
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	25	-4 526	-6 002
		<b>-7 703</b>	<b>6 434</b>
<b>Driftskostnader</b>	10, 33	<b>-580</b>	<b>-592</b>
<b>Kapitalavkastning, kostnader</b>	11	<b>-969</b>	<b>-8 829</b>
<b>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</b>			
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	7	-102	-45
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	8	-388	-5 971
		<b>-490</b>	<b>-6 016</b>
<b>Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat</b>		<b>32 396</b>	<b>50 490</b>
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		32 396	50 490
Skatt	12	-1 398	-1 540
<b>ÅRETS RESULTAT<sup>1)</sup></b>		<b>30 998</b>	<b>48 950</b>

<sup>1)</sup> Årets resultat är tillika totalresultat.

# Resultatanalys

## Moderbolaget

2010	Tjänstepension					Övrig försäkring			
	Mkr	Total	Förmåns- bestämd	Avgifts- bestämd	Fond- försäkring	Tjänsteanknuten pbf och sjuk- försäkring	Individuell traditionell försäkring	Individuell fond- försäkring	Eliminering interna överföringar
<b>LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT</b>									
Premieinkomst	17 870	0	15 713	3 060	2	338	102	-1 345	
Kapitalavkastning, intäkter	21 628	2 104	18 796	569	0	139	20		
Orealiserade vinster på placeringstillgångar									
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	2 335	0	0	2 240	0	0	95		
Värdeökning på övriga placeringstillgångar	7 551	755	6 746	0	0	50	0		
Övriga tekniska intäkter	4	0	-1	0	5	0	0		
Försäkringsersättningar									
Utbetalda försäkringsersättningar	-7 216	-1 834	-5 407	-1 231	0	-54	-35	1 345	
Förändring i avsättning för oreglerade skador	-34	-4	-29	0	0	-1	0		
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar									
Livförsäkringsavsättning	-3 177	1 475	-4 383	0	0	-269	0		
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-4 526	0	0	-4 361	0	0	-165		
Återbäring och rabatter	0	0	0	0	0	0	0		
Driftskostnader	-580	-8	-468	-87	-1	-11	-5		
Kapitalavkastning, kostnader	-969	-97	-866	0	0	-6	0		
Orealiserade förluster på placeringstillgångar									
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	-102	0	0	-95	0	0	-7		
Värdeminskning på övriga placeringstillgångar	-388	-39	-346	0	0	-3	0		
Övriga tekniska kostnader	0	0	0	0	0	0	0		
<b>LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT</b>	<b>32 396</b>	<b>2 352</b>	<b>29 755</b>	<b>95</b>	<b>6</b>	<b>183</b>	<b>5</b>		
<b>ICKE-TEKNISK REDOVISNING</b>									
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	32 396	2 352	29 755	95	6	183	5		
Skatt	-1 398	-144	-1 160	-81	-2	-8	-3		
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>30 998</b>	<b>2 208</b>	<b>28 595</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>175</b>	<b>2</b>		
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>									
Livförsäkringsavsättningar	125 549	11 025	113 040	0	0	1 484	0		
Avsättning för oreglerade skador	166	53	104	0	7	2	0		
<b>Summa försäkringstekniska avsättningar</b>	<b>125 715</b>	<b>11 078</b>	<b>113 144</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>1 486</b>	<b>0</b>		
<b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>									
Fondförsäkringsåtaganden	22 490	0	0	21 689	0	0	801		
<b>Summa</b>	<b>22 490</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>801</b>		
<b>Konsolideringsfond</b>	<b>149 132</b>	<b>17 852</b>	<b>131 080</b>	<b>65</b>	<b>11</b>	<b>175</b>	<b>-51</b>		



# Balansräkning

## Moderbolaget

Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
IT-system	13	136	52
<b>Placeringstillgångar</b>			
Byggnader och mark	14	14 152	13 558
Placeringar i koncernföretag			
Aktier och andelar i koncernföretag	15	6 037	5 142
Andra finansiella placeringsstillgångar			
Aktier och andelar	16	106 057	84 608
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16	137 388	145 495
Pantsatta finansiella placeringsstillgångar	16	30 831	24 873
Derivat	16, 17	2 993	1 283
Övriga finansiella placeringsstillgångar	16	23 410	16 720
		<b>320 868</b>	<b>291 679</b>
<b>Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk</b>			
Fondförsäkringstillgångar	16, 19	22 356	17 883
<b>Återförsäkrars andel av försäkringstekniska avsättningar</b>			
Livförsäkringsavsättning		1	2
Avsättning för oreglerade skador		5	6
		<b>6</b>	<b>8</b>
<b>Fordringar</b>			
Fordringar avseende direkt försäkring			
Fordringar hos försäkringstagare		–	–
Övriga fordringar	16, 20	1 537	1 347
		<b>1 537</b>	<b>1 347</b>
<b>Andra tillgångar</b>			
Materiella tillgångar	21	6	7
Kassa och bank	16	5 113	4 191
Övriga tillgångar		3	3
		<b>5 122</b>	<b>4 201</b>
<b>Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>			
Upplupna ränte- och hyresintäkter		2 995	3 456
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	178	119
		<b>3 173</b>	<b>3 575</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>353 198</b>	<b>318 745</b>

# Balansräkning

## Moderbolaget

Mkr	Not	2010-12-31	2009-12-31
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
<b>Eget Kapital</b>			
Aktiekapital (300 aktier, à nominellt 10 000 kronor)		3	3
Konsolideringsfond		149 132	109 772
Årets resultat		30 998	48 950
		<b>180 133</b>	<b>158 725</b>
<b>Försäkringstekniska avsättningar</b>			
Livförsäkringsavsättning	23	125 549	122 372
Avsättning för oreglerade skador	24	166	143
		<b>125 715</b>	<b>122 515</b>
<b>Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk</b>			
Fondförsäkringsåtaganden	25	22 490	17 964
<b>Avsättning för andra risker och kostnader</b>			
Avsättning för pensioner		15	18
<b>Depåer från återförsäkrare</b>			
		1	1
<b>Skulder</b>			
Skulder avseende direkt försäkring		6	6
Skulder avseende återförsäkring		3	3
Derivat	16, 17	458	1 730
Övriga skulder	26	24 031	17 527
		<b>24 498</b>	<b>19 266</b>
<b>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>			
	27	346	256
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
		<b>353 198</b>	<b>318 745</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och såsom avsättningar redovisade förpliktelse	28	160 832	150 988
Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter	29	2 580	1 820
Ansvarsförbindelser	30	123	116
Åtaganden		Inga	Inga

# Förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

2009	Aktiekapital	Konsolide- ringsfond	Årets resultat	Totalt
Mkr				
<b>Ingående eget kapital enligt föregående års årsredovisning</b>	<b>3</b>	<b>163 253</b>	<b>-47 513</b>	<b>115 743</b>
Föregående års vinstdisposition		-47 513	47 513	0
Årets resultat <sup>1)</sup>			48 950	<b>48 950</b>
Pensionstillägg/Individuell återbäring <sup>2)</sup>		-3 929		<b>-3 929</b>
Premierreduktion		-1 901		<b>-1 901</b>
Transaktioner med närstående <sup>3)</sup>		-138		<b>-138</b>
<b>Utgående balans moderbolaget</b>	<b>3</b>	<b>109 772</b>	<b>48 950</b>	<b>158 725</b>

2010	Aktiekapital	Konsolide- ringsfond	Årets resultat	Totalt
Mkr				
<b>Ingående eget kapital enligt föregående års årsredovisning</b>	<b>3</b>	<b>109 772</b>	<b>48 950</b>	<b>158 725</b>
Föregående års vinstdisposition		48 950	-48 950	0
Årets resultat <sup>1)</sup>			30 998	<b>30 998</b>
Pensionstillägg/Individuell återbäring <sup>2)</sup>		-5 115		<b>-5 115</b>
Premierreduktion		-1 824		<b>-1 824</b>
Transaktioner med närstående <sup>3)</sup>		-2 650		<b>-2 650</b>
<b>Utgående balans moderbolaget</b>	<b>3</b>	<b>149 132</b>	<b>30 998</b>	<b>180 133</b>

<sup>1)</sup> Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

<sup>2)</sup> Se vidare not 9, Utbetalda försäkringsersättningar.

<sup>3)</sup> Se vidare not 35, Närstående.

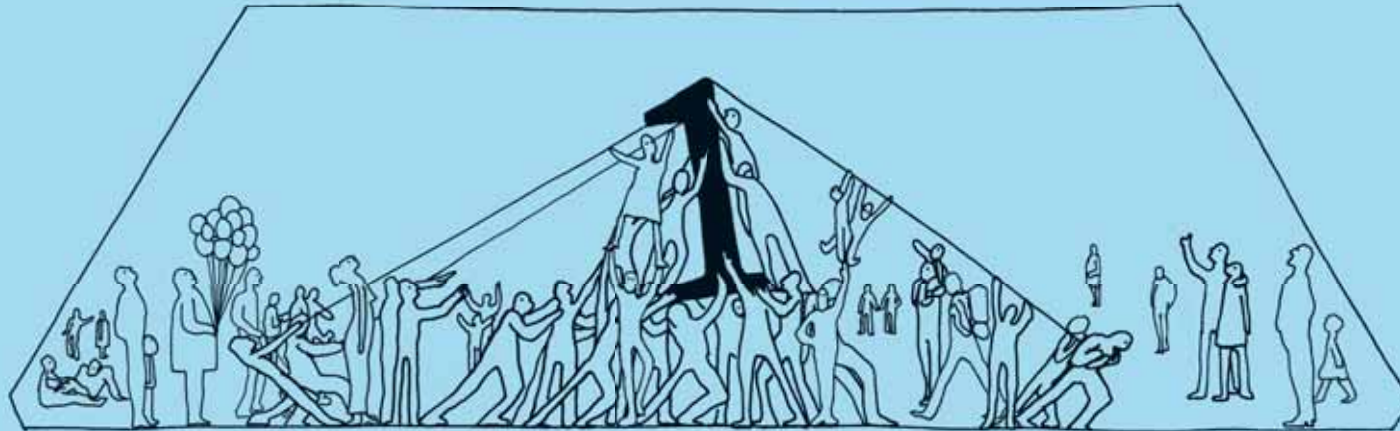
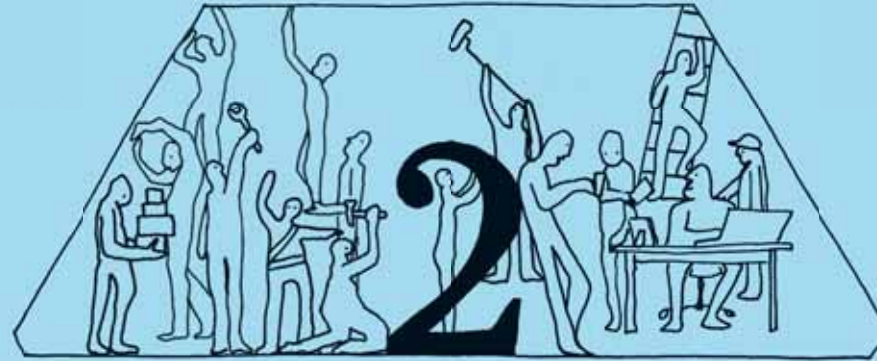
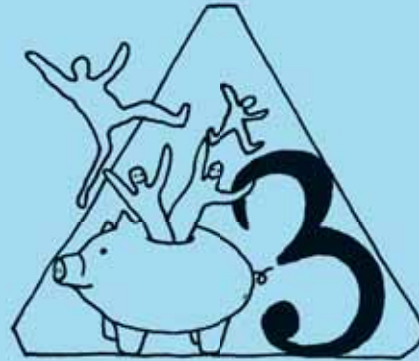
# Kassaflödesanalys

## Moderbolaget

Mkr	2010	2009
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	32 396	50 490
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet		
Tilldelad återbäring premierreduktion	-1 824	-1 901
Värdoförändringar i placeringstillgångar	1 -21 752	-21 632
Värdoförändringar i placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risk	-2 233	-3 324
Kursdifferenser	1	862
Avsättningar	7 726	-6 412
Övrigt	2 16	3
Utbetalningar i tillägg till garanterade belopp från konsolideringsfond	-5 115	-3 929
Transaktioner med närstående	-2 650	-138
Betald skatt	-1 418	-1 564
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i tillgångar och skulder</b>	<b>5 147</b>	<b>12 455</b>
Förändring placeringstillgångar, netto	3 -2 354	-7 765
Förändring placeringstillgångar för vilka försäkringstagarna bär risk, netto	-2 240	-2 668
Förändring övriga rörelsefordringar	232	-980
Förändring övriga rörelseskulder	220	-37
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 005</b>	<b>1 005</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering i immateriella och materiella tillgångar, netto	-83	-20
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-83</b>	<b>-20</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>922</b>	<b>985</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>		
Likvida medel vid årets början	4 191	3 206
Årets kassaflöde	922	985
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>5 113</b>	<b>4 191</b>

Mkr	2010	2009
<b>1) Värdoförändringar placeringstillgångar</b>		
Värdoförändringar på byggnader och mark	-419	545
Värdoförändringar på aktier	-13 046	-25 602
Värdoförändringar obligationer och andra räntebärande värdepapper	-5 305	1 712
Derivat	-2 982	1 713
<b>Värdoförändringar placeringstillgångar</b>	<b>-21 752</b>	<b>-21 632</b>
<b>2) Justering för övriga poster som ej ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar	2	2
Nedskrivningar	17	-
Övrigt	-3	1
<b>Justering för övriga poster som ej ingår i kassaflödet</b>	<b>16</b>	<b>3</b>
<b>3) Förändring i placeringstillgångar, netto</b>		
Byggnader och mark	-176	-181
Placering i koncernföretag	-912	-1 114
Placering i aktier och andelar	-11 193	18 186
Placering i obligationer och andra räntebärande värdepapper	6 928	-24 510
Placering i derivat	9 273	796
Övriga finansiella placeringstillgångar	-6 274	-942
<b>Förändring placeringstillgångar, netto</b>	<b>-2 354</b>	<b>-7 765</b>
<b>Upplysning om betalda och erhållna räntor</b>		
Under perioden betald ränta	-353	-462
Under perioden erhållen ränta	6 014	6 347
<b>Upplysning om erhållna utdelningar</b>		
Under perioden erhållna utdelningar	2 851	3 716

# Noter



## Not 1. Redovisningsprinciper

### 1 Allmän information

Årsredovisningen avges per 31 december 2010 och avser räkenskapsåret 2010 för AMF Pensionsförsäkring AB med organisationsnummer 502033-2259. AMF är ett svenskt livförsäkringsaktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Klara Södra Kyrkogata 18, 113 88 Stockholm.

Koncernredovisningen och årsredovisningen för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2010 har godkänts för publicering av styrelsen den 22 mars 2011 och kommer att föreläggas årsstämman för fastställande den 31 mars 2011.

### 2 Redovisningsprinciper i koncernen

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) så som de har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU.

Vidare tillämpas Lag om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2008:26 samt Rådet för finansiell rapportering, RFR, rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

#### 2.2 Tillämpning av nya eller reviderade IFRS-standarder och tolkningar

##### 2.2.1 Nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC för räkenskapsår 2010

Av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft

den 1 januari 2010 eller senare har följande bedömts kunna påverka AMFs koncernredovisning.

#### Övriga ändrade redovisningsprinciper

Särskild upplysning ska lämnas om hur stor del av ersättningen till var och en av bolagets revisorer och de revisionsföretag där revisorerna verkar avser revisionsuppdraget, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, skatterådgivning respektive övriga tjänster.

AMF redovisar från år 2010 depåavgifter som en driftskostnad i Kapitalförvaltningen. Omräkning har skett av tidigare års jämförelsesiffror i noter och i nyckeltal.

#### 2.2.2 Framtida redovisningsprinciper. Nya och ändrade standarder från IASB och uttalanden från IFRIC att tillämpas från den 1 januari 2011 eller senare

Av de nya standarder och tolkningar som träder i kraft efter 2010 har följande bedömts kunna påverka AMFs framtida koncernredovisning.

#### IFRS 4 Försäkringskontrakt

Arbetet med IFRS Fas II har pågått under många år och standarden ska vara färdig 30 juni 2011 och sannolikt införas med tillämpning från 1 januari 2013 det vill säga ungefär samma tidpunkt som för Solvens II. För närvarande pågår diskussioner med IASB och FASB i syfte att få en gemensam redovisningsstandard som gäller IFRS (och ersätter den gamla inom US GAAP). Exposure Draft presenterades under 2010 och under hösten 2010 har synpunkter lämnats till IASB som behandlar inkomna svar. Oklart om när ikraftträdande förslag finns i remissvaren att ikraftträdande ska samordnas med ikraftträdande av IFRS 9 med den tidigaste perioden 1 januari 2015.

#### IFRS 9 Finansiella instrument: Recognition and Measurement (Ännu ej godkänd av EU)

Denna standard är ett första steg i en fullständig omarbeting av den nuvarande standarden IAS 39. Standarden innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och innebär huvudkategorierna redovisning till anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) och verkligt värde via resultaträkningen. För vissa investeringar i eget kapitalinstrument finns möjligheten att redovisa till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändringen redovisad direkt i övrigt totalresultat, där ingen överföring sker till periodens resultat vid avyttring.

Denna första del av standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och värdering av skulder. IFRS 9 måste/kommer troligen att tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2013 eller senare.

I avvaktan på att alla delar av standarden blir färdiga har AMF ännu ej utvärderat effekterna av den nya standarden.

#### IAS 24 Upplysningar om närstående, ändring (Godkänd av EU 19 juli 2010 och tillämpas på räkenskapsår som börjar 1 januari 2011)

Ändringen klagör definitionen av närstående parter för att underlätta identifieringen av sådana relationer och eliminera inkonsekvenser i tillämpningen. AMF gör bedömningen att standarden inte kommer att påverka AMFs finansiella rapporter.

#### IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures (Förväntas godkännas av EU 2011)

Tillägget gavs ut i oktober 2010. Tillägget kommer att innebära att ytterligare kvantitativa och kvalitativa upplysningar lämnas vid borttagande av finansiella instrument ur balansräkningen. Om en överföring av tillgångar

## Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

inte resulterar i borttagande i sin helhet ska även detta upplysas om. På samma sätt, om företaget behåller ett engagemang i den borttagna tillgången ska företaget även upplysa om detta.

### 2.3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Väsentliga uppskattningar har gjorts vid fastställande av antaganden inom områdena förvaltningsfastigheter och aktuariella beräkningar under året. De antaganden och beräkningar som gjorts för att redovisa koncernens pensionsförpliktelse enligt IAS 19 återfinns i not 34, Pension.

Väsentliga bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper har gjorts att inte konsolidera egna fonder och val att redovisa merparten av finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen. Bedömning har gjorts att samtliga försäkringsavtal har betydande försäkringsrisk. Diskretionära delar i försäkringsavtal har valts att redovisas inom eget kapital. Bedömningarna redogörs för i redovisningsprinciperna nedan.

#### 2.3.1 AMF Fonder AB

Fondbolagets marknadsvärde inkluderas i moderbolagets Totalavkastningstabell (under svenska aktier) från och med 2007.

Modellen som används för värdering är en Discounted Cash Flow-modell där framtida kassaflöde baseras på prognoser över Förvaltad kapital, Intäkter och Kostnader. Det fria kassaflödet nuvärdesberäknas med modellens avkastningskrav (summan av riskfri ränta och riskpremie).

### 2.4 Upplysningar om risker och kapital

Upplysningar om hantering av finansiella risker, försäkringsrisker och kapital framgår av avsnittet Risker och riskhantering på sidan 21 och framåt samt i not 23, Livförsäkringsavsättning.

### 2.5 Koncernredovisning

Koncernen omfattar AMF samt de bolag där AMF har bestämmande inflytande (kontroll). Bestämmande inflytande innebär rätten att utforma ett företags eller en verksamhets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Fondförsäkringstagarna i AMF väljer att investera i olika fonder. AMF köper andelar i de av kunderna valda fonderna. AMF kan därigenom, för sina kunders räkning komma att stå som ägare till mer än 50 procent av andelarna i fonder, som man själv förvaltar. På grund av de legala regelverk som omgärdar fondverksamhet anser AMF att man inte har rätt att utforma fondernas finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Detta gäller oavsett om man äger mer eller mindre än 50 procent av andelarna i fonderna. Det är försäkringstagarna som bär hela placeringsrisken i fonderna och inte AMF. Försäkringstagarna erhåller därmed den avkastning reducerad med skatter och avgifter som fonderna genererar. AMF erhåller enbart avgifter, till marknadsmässiga villkor, för förvaltningen av fonderna. AMF gör den samlade bedömningen att fonder som man förvaltar inte ska konsolideras. De andelar som koncernen, för sina kunders räkning, innehar i dessa fonder redovisas dock i balansräkningen som tillgång respektive skuld för fondförsäkringsåtaganden.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att vid förvärv värderas tillgångar och skulder i ett dotterbolag till verkligt värde på transaktionsdagen. Om anskaffningskostnaden överstiger de identifierbara nettotillgångarnas verkliga värde redovisas denna del som goodwill. Om anskaffningskostnaden är lägre redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Resultat från verksamheten i dotterbolag som förvärvats eller avyttrats under året tas upp i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten respektive fram

till den tidpunkt när moderbolaget upphör att ha ett bestämmande inflytande. Alla koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader elimineras vid konsolidering.

### 2.6 Omräkning av utländsk valuta

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är koncernens rapporteringsvaluta och även funktionell valuta för moderbolaget. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med den valutakurs som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen räknas tillgångar och skulder i utländsk valuta om till svenska kronor till balansdagskursen. Valutakursresultat som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen på raden Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder.

### 2.7 Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar är identifierbara icke-monetära tillgångar utan fysisk form. För att redovisa en immateriell tillgång ska kontroll över tillgången kunna påvisas, vilket innebär att man har förmågan att säkerställa att framtida ekonomiska fördelar från den kommer företaget till del. De immateriella tillgångarna i AMF består av förvärvad och egenutvecklad programvara som bedöms ha ett ekonomisk värde under kommande år. Internt upparbetade immateriella tillgångar som avser egenutvecklad programvara redovisas endast om samtliga av följande villkor uppfylls:

- Det finns identifierbara tillgångar.
- Det är troligt att de tillgångar som upparbetats kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Tillgångarnas anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid första redovisningstillfället värderas immateriella tillgångar till anskaffningsvärde och därefter till anskaff-

## Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

ningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Avskrivningstiden bedöms utifrån förväntad nyttjandeperiod. De immateriella tillgångarna skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning och skrivs av linjärt över den fastställda nyttjandeperioden. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången i fråga har minskat i värde. Den bedömda nyttjandeperioden uppgår i AMF till mellan tre och tio år.

Vid en indikation att tillgångsvärde kan ha minskat fastställs tillgångens återvinningsvärde. Om detta värde bedöms understiga det bokförda värdet redovisas tillgången till det lägre värdet. Nedskrivning redovisas i resultaträkningen. Vid varje bokslutstillfälle görs en individuell prövning av värdet för respektive tillgång och dessutom prövas nyttjandeperioden för tillgångarna. Redovisade värden för immateriella tillgångar finns i not 13.

### 2.8 Förvaltningsfastigheter

Samtliga fastigheter i koncernen klassificeras som förvaltningsfastigheter då de innehas i syfte att generera hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa.

Förvaltningsfastigheter redovisas enligt verkligt värdemetod. För att bedöma marknadsvärdet görs en extern värdering av samtliga fastigheter vid årsskiftet. Detta kompletteras med interna värderingar av samtliga fastigheter vid halvårsskiftet. Värderingarna utförs i enlighet med utgivna riktlinjer av Svenskt Fastighetsindex (SFI) se not 14. Värderingshandledningen baseras på tillämpning av International Valuation Standard (IVS).

Marknadsvärderingen genomförs av auktoriserade värderare och vid värdebedömningen tillämpas normalt

en kombination av ortsprismetod och avkastningsbaserad metod (kassaflödesmetod). Inom ramen för värderingsarbetet sker avstämning mot genomförda transaktioner av likartade objekt. Vid beräkning av kassaflöden som används vid värdering av fastigheter görs flera antaganden och bedömningar. De omfattar parametrar som hyres- och kostnadsutveckling, inflation, direktavkastningskrav vid restvärdeberäkningar och kalkylränta. En förändring i någon av dessa parametrar exempelvis på grund av förändringar i vakansgrad, marknadsvillkor eller liknande påverkas de beräknade kassaflödena och därmed värdet på fastigheterna. Värderingsutlåtandena innehåller regelmässigt känslighetsanalyser och det enskilda fastighetsvärdet är behäftat med viss osäkerhet.

Tillkommande utgifter aktiveras då det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar förknippade med tillgången kommer att erhållas och att utgiften kan fastställas med tillförlitlighet. Mer omfattande åtgärder avseende utbyte av befintlig eller införande av ny identifierad komponent aktiveras medan utgifter för reparationer resultatföres löpande i den period de uppstår.

Nettot av värdeförändringar, såväl realiserade som orealiserade, redovisas på raden Nettoresultat från förvaltade tillgångar och skulder. Fastigheternas hyresintäkter och driftskostnader redovisas på egna rader i resultaträkningen.

Fastighetsköp och fastighetsförsäljningar redovisas i samband med att risker och förmåner som förknippas med äganderätten övergår till köparen eller säljaren, vilket normalt sker på tillträdesdagen.

### 2.9 Finansiella tillgångar och skulder

#### 2.9.1 Inledning

Ett finansiellt instrument är varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller egetkapitalinstrument i ett annat företag.

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier, beroende på avsikten med förvärvet av den finansiella tillgången eller skulden. AMF använder kategorierna Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Lån och fordringar, Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen bestäms vid den ursprungliga anskaffningstidpunkten.

Affärsdagsredovisning tillämpas för samtliga finansiella tillgångar och skulder. AMF tillämpar inte säkringsredovisning. Genom redovisning till verkligt värde kan dock ekonomisk säkring återspeglas i redovisningen.

Eftersom AMF tillämpar affärsdagsredovisning uppkommer fordringar och skulder relaterade till ej likviderade värdepappersaffärer. När AMF säljer värdepapper tas värdepappret bort från balansräkningen på affärsdagen och vinst/förlust redovisas i resultaträkningen. Från affärsdag till likvid dag bokas en fordran upp på köparen under Övriga fordringar. När AMF köper värdepapper redovisas värdepappret i balansräkningen på affärsdagen och mellan affärsdagen och likvid dagen bokas en skuld upp till säljaren, under Övriga skulder.

#### 2.9.2 Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

AMF identifierar och klassificerar vid första redovisningstillfället merparten av alla finansiella tillgångar och skulder som Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Denna klassificering är baserad på att AMF förvaltar och att kapitalavkastningen utvärderas baserat på verkligt värde i enlighet med de av styrelsen beslutade placeringsriktlinjerna (riskhantlings- och investeringsstrategi) samt att uppföljning sker i ledningen och i styrelsen baserat på verkligt värde.

Derivatinstrument klassificeras alltid i denna kategori



## Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

i underkategorin finansiella instrument innehavda för handel.

Samtliga tillgångar och skulder värderade till verkligt värde omvärderas löpande med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

I denna kategori ingår kassa, banktillgodohavanden, penningmarknadsinstrument, räntebärande värdepapper, aktier och andelar, derivat, repor, värdepapperslån och övriga finansiella placeringstillgångar.

För finansiella instrument som handlas på aktiva finansmarknader fastställs det verkliga värdet till den köpkurs som gäller när marknaden stänger på balansdagen. Samtliga aktier, aktiederivat samt huvuddelen av de räntebärande instrument som handlas av AMF handlas på aktiva finansmarknader. Vissa räntebärande instrument värderas utifrån en avkastningskurva för den tillämpliga löptiden med olika påslag beroende på värdepapprets kreditvärdighet. Valutaderivat värderas med en värderingsteknik för analys av diskonterade kassaflöden allmänt använd av marknadsaktörer.

Värderingsmetod för finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde specificeras även i den värderingshierarki som presenteras i notinformationen.

### 2.9.2.1 Aktier

Aktier värderas till anskaffningsvärde då de första gången redovisas i balansräkningen. Anskaffningsvärdet motsvarar det verkliga värdet av den ersättning som lämnats exklusive transaktionskostnader. Efter det att en aktie tagits upp i redovisningen första gången sker värdering till verkligt värde. De vinster och förluster som uppstår till följd av värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder.

### 2.9.2.2 Räntebärande värdepapper

Räntebärande värdepapper värderas till anskaffnings-

värde då de första gången redovisas i balansräkningen. Anskaffningsvärdet motsvarar det verkliga värdet av den ersättning som lämnats exklusive transaktionskostnader. Efter det att ett räntebärande värdepapper tagits upp i redovisningen första gången sker värdering till verkligt värde. De vinster och förluster som uppstår till följd av värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder.

### 2.9.2.3 Derivat

För att hantera finansiella risker använder AMF huvudsakligen valutaterminer och räntederivat. Derivat tas upp i redovisningen på affärsdagen till verkligt värde, vilket också utgör anskaffningsvärdet. Samtliga derivat omvärderas sedan löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas som Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder. Samtliga derivat redovisas brutto i balansräkningen. Derivat med positiva verkliga värden redovisas som placeringstillgångar medan derivat med negativa verkliga värden redovisas som skulder derivat.

### 2.9.2.4 Återköpstransaktioner (repor) och värdepapperslån

Repor är transaktioner som inte kvalificerar för borttagning från balansräkningen därför att AMF inte har överfört all risk och avkastning till motparten. I de fall AMF ingår avtal om placeringsrepa tas inte värdepappret upp i balansräkningen då det endast kan finnas en part som innehar risk och avkastning. Handel förekommer med både finansierings- och placeringsrepor avseende obligationer.

Vid finansieringsrepor säljer AMF obligationer, samtidigt som motparten förbinder sig att sälja tillbaka obligationerna på en förutbestämd dag till ett förutbestämt pris. Finansieringsrepor är ett sätt att låna pengar mot säkerhet. Obligationer som säljs i en finansieringsrepa

ligger kvar i redovisningen under posten Obligationer och andra räntebärande värdepapper och värderas till verkligt värde. Värdet av överenskommen köpeskilling redovisas som skuld under posten Övriga skulder och värderas till verkligt värde.

De vinster och förluster som uppstår till följd av värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder.

Vid placeringsrepor köper AMF obligationer samtidigt som motparten förbinder sig att köpa tillbaka obligationerna på en förutbestämd dag till ett förutbestämt pris. Placeringsrepor är ett sätt att låna ut pengar mot säkerhet. Obligationer som köps i en placeringsrepa redovisas inte i balansräkningen. Överenskommen köpeskilling redovisas som fordran under posten Övriga finansiella placeringstillgångar och värderas till verkligt värde. De vinster och förluster som uppstår till följd av värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder.

Värdepapperslån innebär att värdepapper (aktier och räntebärande värdepapper) lånas ut mot ersättning och mot erhållande av säkerhet. Ersättningen periodiseras över löptiden och redovisas som Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder. Värdepapper som lånats ut redovisas även därefter i balansräkningen till verkligt värde, eftersom detta är en transaktion där AMF inte har överfört all risk och avkastning till motparten.

Om säkerhet erhålls i form av likvida medel placeras dessa i räntebärande värdepapper och redovisas till verkligt värde i balansräkningen under Övriga finansiella placeringstillgångar samtidigt som skulden redovisas under Övriga skulder värderat till verkligt värde. Värdet av de värdepapper som lånats ut mot kontantsäkerhet anges under Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder.

Om den erhållna säkerheten är värdepapper redovisas

## Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

den ej i balansräkningen utan anges separat under Övriga ställda pant och Jämförliga säkerheter. Där anges även värdet av de värdepapper som lånats ut mot värdepapperssäkerhet.

### 2.9.3 Lån och fordringar

Lån och fordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa till belopp och som inte är noterade. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde. Bolagets fordringar har endera rörlig ränta eller kort förväntad löptid, och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering. I denna kategori ingår kundfordringar, ej likviderade värdepappersaffärer och övriga fordringar.

### 2.9.4 Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

I denna kategori redovisas räntebärande och ej räntebärande finansiella skulder som inte är derivat. Värdering görs till upplupet anskaffningsvärde.

De finansiella skulder i denna kategori som har kort förväntad löptid värderas till anskaffningsvärde utan diskontering. I kategorin ingår ej likviderade värdepappersaffärer, leverantörsskulder och övriga skulder.

### 2.10 Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk

Dessa tillgångar består av försäkringstagarnas investeringar i fondförsäkringar och redovisas på en egen rad i balansräkningen. Investeringar till förmån för försäkringstagare som själva bär placeringsrisken för investeringen redovisas till verkligt värde. Fonderna klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen och redovisas till verkligt värde, med eventuell vinst eller förlust redovisad i resultaträkningen. Fondförsäkringstillgångarna värderas till senaste köpkurs.

Försäkringstagarnas insättningar investeras i fonder valda av försäkringstagaren, och ett åtagande gentemot försäkringstagarna redovisas som skuld. Skuldens storlek står i direkt förhållande till fondernas värdeutveckling och summan av premier som betalats in och utbetalningar som gjorts.

### 2.11 Materiella tillgångar

De materiella tillgångarna redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av enligt plan över nyttjandeperioden. Avskrivningstiden för de materiella anläggningstillgångarna är mellan tre och fem år. Nedskrivningsprövning sker vid indikation på värdenedgång.

### 2.12 Likvida medel

Likvida medel avser banktillgodohavanden och redovisas till verkligt värde. Ränta på likvida medel redovisas i den takt den intjänas som Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder i resultaträkningen.

### 2.13 Försäkringsavtal

Begreppet försäkringsavtal definieras i IFRS 4. Avtal som medför betydande försäkringsrisker för den försäkrade och därmed uppfyller definitionen av försäkringsavtal ska redovisas enligt IFRS 4. Avtal som inte uppfyller definitionen ska redovisas som finansiella kontrakt enligt IAS 39, alternativt som serviceavtal enligt IAS 18. AMFs bestånd består i huvudsak av pensionsförsäkringar med därtill hörande tilläggsförsäkringar i form av riskprodukter. AMFs avtal om försäkring innehåller betydande försäkringsrisk och redovisas därmed enligt IFRS 4.

#### 2.13.1 Redovisning av preliminärt fördelat överskott (Diskretionära delar i försäkringsavtal)

Huvuddelen av försäkringsavtalen innehåller en diskretionär del, så kallad återbäring, som innebär att den försäk-

rade kan erhålla ytterligare ersättning om det uppstår ett överskott i försäkringsrörelsen. Detta överskott består dels av pensionstillägg för förmånsbestämd försäkring och dels av preliminärt fördelat återbäring för avgiftsbestämd försäkring, inklusive Definitiva övergångsregler för Avtalspension SAF-LO (se Livförsäkringsavsättning nedan). Fördelning av överskott är reglerat i bolagets konsolideringspolicy i de försäkringstekniska riktlinjerna. Då överskottet är preliminärt och ej garanterat, betraktas detta som riskkapital och ingår i moderbolagets konsolideringsfond. Bolaget har valt att använda den valmöjlighet som IFRS ger att redovisa det som en separat post inom eget kapital. Överskottet tilldelas den försäkrade i samband med utbetalning enligt de regelverk som är fastställda av styrelsen och redovisas direkt mot eget kapital.

### 2.13.2 Försäkringstekniska avsättningar

#### 2.13.2.1 Livförsäkringsavsättning

De försäkringstekniska avsättningarna utgörs av livförsäkringsavsättning och avsättning för oreglerade skador. Då samtliga åtaganden är i svensk valuta är de försäkringstekniska avsättningarna upptagna i svenska kronor.

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.

Bolaget tillämpar ett ränteantagande i enlighet med Finansinspektionens gällande föreskrifter (FFFS 2008:23) avseende beräkning av livförsäkringsavsättning. Detta innebär att räntan kan väljas utifrån marknadsräntor för statsobligationer, swapkontrakt eller säkerställda bostadsobligationer och är beroende av försäkringarnas kassaflödesprofil.

Livslängdsantagandet bygger dels på bolagets egna

## Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

erfarenheter och dels på försäkringsbranschens samlade erfarenhet i form av den senaste branschgemensamma analysen (DUS 2006). Ny generationsanpassad modell tillämpas från och med bokslutet 2008-12-31.

Driftskostnadsantagandet utgörs av ett antagande om kostnad som är proportionell mot de försäkringstekniska avsättningarna.

I livförsäkringsavsättningen ingår endast garanterade åtaganden och därmed ingår ej värdet av beslutade pensionsstillägg, preliminärt fördelad återbäring och särskilda pensionsmedel. I livförsäkringsavsättningen ingår inte heller AMF beräknade åtagande för personer som är under 60 år avseende pensionsbelopp enligt Definitiva övergångsregler för Avtalspension SAF-LO. För dessa personer kommer tilldelning av garanterat pensionsbelopp och livförsäkringsavsättning, efter beslut av styrelsen, att ske den månad då 60 års ålder uppnås. Skuld tillräcklighetstest är tillämpat på den del av portföljen som avser traditionell försäkring.

För försäkringar där försäkringstagare/försäkrad begärt att få flytta ut från bolaget tas, utöver garanterade åtaganden, även preliminärt fördelat överskott upp som avsättning.

### 2.13.2.2 Fondförsäkringsavsättning

Avsättning för fondförsäkring redovisas under 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.

### 2.13.2.3 Avsättning för oreglerade skador

Avsättningen utgörs av pensionsbelopp, inklusive tilldelad återbäring, som förfallit till betalning men som ännu ej betalats ut. Här ingår också avsättningar för riskförsäkringar i form av reserv för pågående sjukfall inom premiebefrielseförsäkringen samt reserv för inträffade skador, inklusive de skador som ännu ej är rapporterade.

### 2.13.3 Avsättning för andra risker och kostnader

#### 2.13.3.1 Avsättning för pensioner

AMF har både förmåns- och avgiftsbestämda planer. En avgiftsbestämd plan är en pensionsplan för ersättning efter avslutad anställning enligt vilken ett företag betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och inte har någon legal eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Följaktligen redovisas ingen pensionskund för en avgiftsbestämd plan.

För den förmånsbestämda delen av FTP-planen, vilken enligt IAS 19 klassificeras som en plan som omfattar flera arbetsgivare (så kallad multi employer plan), beräknas kostnaden för förpliktelsen enligt den så kallade Projected Unit Credit Method, där en aktuariell beräkning görs årligen. Metoden innebär i korthet en mer linjär kostnadsfördelning mellan tiden för anslutning till planen och pensionsåldern. Pensionskulden redovisas i balansräkningen under posten Avsättning för pensioner. Se även not 34, Pension.

### 2.14 Redovisning av intäkter

#### 2.14.1 Premier

För premiebetalningar tillämpas kontantprincipen. Kontantprincipen innebär att inbetalda premier intäktsförs

när de inkommer oavsett vilken period de avser. Förskottsbetalda premier inkluderas där gällande avtal finns. Premierna redovisas som en intäkt i årets resultat men kommer samtidigt att ingå som ökning vid beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna. Eliminering görs av interna överföringar mellan fondförsäkring och traditionell försäkring.

#### 2.14.2 Nettoresultat av förvaldade tillgångar och skulder

Nettoresultat av förvaldade tillgångar och skulder består av värdeförändringar avseende fastigheter, nettoresultat av aktier och andelar, nettoresultat av räntebärande tillgångar och skulder, nettoresultat av fondförsäkrings-tillgångar samt nettoresultat av derivat.

Nettoresultat av aktier och andelar består av utdelningsintäkter och realiserad och orealiserad värdeförändring på aktier och andelar. Nettoresultat av räntebärande tillgångar och skulder består av ränteintäkter på bankmedel, räntebärande värdepapper, värdepapperslån och repor samt orealiserade och realiserad värdeförändring på desamma. Nettoresultat av fondförsäkringstillgångar består av utdelning samt orealiserad och realiserad värdeförändring på fondförsäkringstillgångar.

Nettoresultat av aktierelaterade derivat består av realiserad och orealiserad värdeförändring på optioner och valutaderivat avsedda att valutasäkra aktier och andelar. Avkastning på ränterelaterade derivat består av realiserad och orealiserad värdeförändring på ränteterminer och valutaderivat avsedda att valutasäkra räntebärande tillgångar.

Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan

## Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall. Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Beräkningen sker på basis av underliggande tillgångs avkastning enligt effektivräntemetoden. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

### 2.14.3 Provisionsintäkter fondförvaltning

Provisionsintäkter avser avgifter för fondförvaltning. Intäkten redovisas i den period som tjänsten utförs.

## 2.15 Redovisning av kostnader

### 2.15.1 Försäkringsersättningar

All utbetalning till kund avser försäkringsersättning i samband med försäkringsfall. Utbetalning till kund sker huvudsakligen via en traditionell försäkring i samband med pension eller dödsfall. Utbetalningarna utgörs av garanterade pensionsbelopp och eventuell tilldelad återbäring. Utbetalning av garanterade belopp redovisas som Försäkringsersättning i resultaträkningen medan utbetalning av tilldelad återbäring redovisas direkt mot preliminärt fördelat kapital inom eget kapital.

### 2.15.2 Förändring i livförsäkringsavsättning

Förändring i avsättningen speglas av faktiska händelser under perioden i form av premieinbetalningar, utbetalningar i samband med försäkringsfall, återköp, flytt samt överföringar mellan försäkringsgrenar. Under perioden belastas också avsättningen med uttagna avgifter och tillförd ränta och arvsvinster. Utöver detta påverkas avsättningen av justerade antaganden om framtida ränta, dödlighet och driftskostnad.

### 2.15.3 Driftskostnader

Med begreppet driftskostnader avses summan av de

kostnader som AMF har för administration och anskaffning, kapitalförvaltning och skadereglering. Dessa kostnader redovisas under tre separata rubriker i koncernens resultaträkning och i särskild not till resultaträkningen.

Posten Driftskostnader i resultaträkningen motsvarar kostnader för administration och anskaffning. Med administration menas de kostnader AMF har för att löpande administrera sina försäkringsavtal samt kostnader för stabsfunktioner, exempelvis ekonomi och juridik. Med anskaffningskostnad menas de kostnader koncernen ådrar sig i syfte att inskaffa och administrera nya försäkringsavtal. AMF aktiverar inte sina anskaffningskostnader.

Driftskostnader för kapitalförvaltning redovisas tillsammans med transaktionskostnader för värdepappershandel i posten Kapitalförvaltningskostnader. Driftskostnader för kapitalförvaltning består av direkta kostnader såsom löner, information, systemkostnader och depåavgifter samt indirekta kostnader såsom andel av hyra och fördelade kostnader för stabsfunktioner. Transaktionskostnader utgörs huvudsakligen av courtage.

Med Skadereglering avses koncernens kostnader för utbetalning av pensioner. Dessa redovisas tillsammans med utbetalda pensionsmedel och återköp under rubriken Utbetalda försäkringsersättningar. Skaderegleringskostnaderna inkluderar även ett pålägg för täckande av overheadkostnader avseende staber och vd. I not 10 i resultaträkningen redovisas bolagets samlade driftskostnader indelade efter funktion och kostnadsslag.

### Pensionskostnad

AMF har både förmåns- och avgiftsbestämda planer (se även 2.13.3.1 Avsättning för pensioner). Avgifter till dessa planer samt beräkning av pensionskostnaden i koncernen enligt IAS 19 redovisas som en driftskostnad i resultaträkningen.

### Avgångsvederlag

Ersättningar vid uppsägning kan utgå när en anställd anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

### Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

### 2.15.4 Skatt

Den inkomstskatt som uppkommer i koncernen utgör en mycket liten del av koncernens totala skattekostnad. I årets skattekostnad ingår avkastningsskatt, kupongskatt och inkomstskatt.

Skattekostnaden består huvudsakligen av avkastningsskatt som baseras på standardberäkningar av avkastningen på nettotillgångarna som förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Kupongskatt erläggs på viss kapitalavkastning från utlandet. Denna skatt är avräkningsbar från avkastningsskatten med ett års fördröjning. Den kupongskatt som erläggs bokas därför upp som en fordran i balansräkningen.

Premiebefrielseförsäkring är inte att betrakta som pensionsförsäkring och faller därför inom ramen för inkomstskatt enligt inkomstskattelagen (IL). Inkomstskatt förekommer även i vissa verksamheter i koncernen. Skattesatsen är 26,3 procent av årets resultat.

Med anledning av det oklara rättsläget i frågan om

## Not 1. Redovisningsprinciper, forts.

beskattning av rabatter på fondförvaltarnas avgifter, så kallad kick-back, har AMF inte redovisat dessa rabatter inom den inkomstbeskattade delen. De förhandsbesked som lämnats av skatterättsnämnden avser alla vinstutdelande livförsäkringsbolag. Då AMF även med avseende på fondförsäkring drivs enligt ömsesidiga principer är AMFs bedömning att dessa intäkter bör beskattas enligt AvPL och att de därigenom ska ingå i underlaget för avkastningsskatt. Dom från Högsta förvaltningsdomstolen väntas tidigast under 2011.

### 2.16 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod, det vill säga den utgår från resultat före skatt justerat för icke likviditetspåverkande poster samt förändringar i balansräkningen som haft kassaflödespåverkan. Resultat före skatt motsvarar livförsäkringsrörelsens tekniska resultat enligt resultaträkningen.

Kassaflödet är uppdelat i tre sektorer:

#### *Löpande verksamhet*

Består av flöden från den huvudsakliga verksamheten: premieinbetalningar och utbetalda försäkringsersättningar samt kapitalförvaltning och driftskostnader.

#### *Investeringsverksamhet*

Förklarar de kassaflöden som uppkommer på grund av förvärv eller avyttringar av immateriella och materiella tillgångar exklusive förvaltningsfastigheter.

#### *Finansieringsverksamhet*

Upplyser normalt om förändringar i upptagna eller givna lån samt utdelningar. Sådana transaktioner förekommer inte inom AMF.

Med likvida medel avses banktillgodohavanden, se definition under rubriken likvida medel ovan.

## 3 Redovisningsprinciper i moderbolaget

Moderbolaget tillämpar så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär att internationella redovisningsstandarder tillämpas i den utsträckning det är möjligt enligt svensk lagstiftning på redovisningsområdet.

Den finansiella rapporteringen för moderbolaget följer Lag om årsredovisning i Försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag, FFFS 2008:26 samt Rådet för finansiell rapportering, RFR, rekommendation RFR 2. Så långt det är möjligt följer RFR 2 IFRS, men där svenska lagbestämmelser omöjliggör detta, skiljer sig rapporteringen avseende juridisk person och koncern åt. Om RFR är av avvikande mening från FFFS så gäller de senare.

Då koncernen följer full IFRS kommer redovisningsprinciperna i moderföretaget till vissa delar att skilja sig från de redovisningsprinciper som tillämpas i koncernen. Nedan anges de skillnader som är väsentliga för moderföretaget.

### 3.1.1 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i koncernföretag värderas enligt anskaffningsvärdemetoden.

Inför varje balansdag görs en bedömning om det föreligger en indikation på att en tillgång kan ha minskat i värde. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. När det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet skrivs tillgången ned.

### 3.1.2 Rabatt på förvaltningsavgift

AMF får från AMF Fonder AB en volymbaserad rabatt på AMFs fondbesittning. Den redovisas på raden kapitalavkastning intäkter och hänförs till fondförsäkringsgrenen i AMF.

### 3.1.3 Redovisning av finansiella instrument

I moderbolaget används Finansinspektionens uppställningsformer för de finansiella tabellerna, till skillnad mot koncernen där uppställningen gjorts enligt IFRS-regler. Det innebär att värdeförändringar och reavinst i moderbolaget presenteras separat med "recycling", det vill säga att omvärdering redovisas som orealiserade vinster/förluster på placeringstillgångar. Vid försäljning redovisas hela ackumulerade värdeförändringen som kapitalavkastning intäkter samtidigt som det tidigare orealiserade resultatet reverseras.

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. Det finns inga skillnader i värderingsprinciper mellan moderbolaget och koncernen.

### 3.1.4 Pensioner

I moderbolaget tillämpas annan redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner än vad som anges i IAS 19. Moderbolagets redovisning av förmånsbestämda pensionsplaner följer Tryggandelagen och föreskrifter från Finansinspektionen eftersom RFR 2 anger att reglerna i IAS 19 avseende förmånsbestämda pensionsplaner inte behöver tillämpas i juridisk person.

Pensionskostnaderna redovisas som driftskostnader i moderbolagets resultaträkning och en avsättning avseende personer som enligt kollektivavtal har möjlighet att gå i pension vid 62 års ålder återfinns under Avsättning för pensioner i moderbolagets balansräkning.

## Not 2. Premieinkomst efter avgiven återförsäkring

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

Mkr	2010		Tjänstepension			Övrig försäkring		2009
	Total	Förmåns- bestämd	Avgiftsbestämd	Fondförsäkring	Tjänsteanknuten premiebefrielse och sjukförsäkring	Individuell traditionell försäkring	Individuell fond- försäkring	Total
Inbetalda premier <sup>1)</sup>	16 056	0	12 824	2 817	10	308	97	13 147
<i>varav flytt från andra försäkringsbolag</i>	<i>1 575</i>		<i>952</i>	<i>486</i>	<i>0</i>	<i>131</i>	<i>6</i>	<i>631</i>
Tilldelad återbäring	1 824		1 824					1 901
Avgiven återförsäkring	-10		-1		-8	-1		-13
<b>Total</b>	<b>17 870</b>	<b>0</b>	<b>14 647</b>	<b>2 817</b>	<b>2</b>	<b>307</b>	<b>97</b>	<b>15 035</b>

### Premieinkomst

Premieinkomsten för 2010 för traditionell försäkring samt fondförsäkring uppgick till 17,9 (15,0) miljarder kronor.

Av dessa utgjorde 16,1 (13,1) miljarder kronor inbetalda premier, medan 1,8 (1,9) miljarder kronor avsåg premieinkomst genom tilldelad återbäring i form av premiereduktion. Denna premiereduktion gäller avsättning av pensionsbelopp till personer som under 2010 uppnått 60 års ålder och som får pension enligt definitiva övergångsregler för Avtalspension SAF-LQ.

Av inbetald premie utgör 14,6 (11,1) miljarder kronor periodiska premier och 1,5 (2,0) miljarder kronor engångspremier. Som engångspremie räknas också den tilldelade återbäringen.

<sup>1)</sup> Upplysningar om närstående, se not 35, Närstående

### Not 3. Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mkr				
<b>FÖRVALTNINGSFASTIGHETER</b>				
<b>Förvaltningsfastigheter/Byggnader och mark</b>				
Värdeförändringar	768	-563	419	-545
<b>Summa förvaltningsfastigheter</b>	<b>768</b>	<b>-563</b>	<b>419</b>	<b>-545</b>
<b>TILLGÅNGAR OCH SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>				
<b>Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>				
Nettoresultat aktier och andelar	12 574	25 206	12 575	25 205
Nettoresultat räntebärande tillgångar och skulder	-552	-2 164	-472	-2 107
Nettoresultat fondförsäkringstillgångar	2 771	4 209	2 771	4 209
<b>Tillgångar och skulder innehavda för handel</b>				
Nettoresultat aktierrelaterade derivat	3	-205	3	-205
Nettoresultat ränterelaterade derivat	11 954	6 456	11 954	6 456
Nettoresultat valutarelaterade derivat	2 268	2 396	2 268	2 396
<b>Summa tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>29 018</b>	<b>35 898</b>	<b>29 099</b>	<b>35 954</b>
<b>Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder</b>	<b>29 786</b>	<b>35 335</b>	<b>29 518</b>	<b>35 409</b>

### Not 4. Kapitalförvaltningskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mkr				
Driftskostnader i kapital- förvaltningsrörelsen	-133	-123	-133	-123
Transaktionskostnader	-165	-133	-165	-133
<b>Summa kapitalförvaltningskostnader</b>	<b>-298</b>	<b>-256</b>	<b>-298</b>	<b>-256</b>

### Not 5. Hyresintäkter

AMFs kontraktspportfölj per årsskiftet förfaller enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mkr				
Förfall:				
Inom 1 år	251	190	164	108
Mellan år 2 och 5	945	808	598	662
Senare än 5 år	197	325	187	222
Tillsviarekontrakt lokaler, bostäder, garage/parkering	73	64	20	10
<b>Summa</b>	<b>1 466</b>	<b>1 387</b>	<b>969</b>	<b>1 002</b>

Belopp avser kontrakterad årshyra som ömsesidigt kan sägas upp inom ovanstående respektive tidsintervall. Kontraktens löptid är mestadels 3-5 år och med en uppsägningstid om nio månader.

## Not 6. Kapitalavkastning, intäkter

	Moderbolaget	
Mkr	2010	2009
<b>Hysesintäkter fastigheter<sup>1)</sup></b>	<b>1 099</b>	<b>1 122</b>
<b>Koncerninterna intäkter förvaltningsarvode</b>	<b>52</b>	<b>33</b>
<b>Intäkter förvaltningsarvode</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Erhållna utdelningar</b>	<b>2 851</b>	<b>3 716</b>
<b>Ränteintäkter</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 931	6 280
Övriga finansiella placeringstillgångar	-	-
Övriga ränteintäkter	83	67
	<b>6 014</b>	<b>6 347</b>
<b>Valutakursvinster, netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Realisationsvinster, netto</b>		
Byggnader och mark	-	-
Aktier och andelar	5 917	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	5 693	3 717
	<b>11 609</b>	<b>3 717</b>
<b>Summa kapitalavkastning, intäkter</b>	<b>21 628</b>	<b>14 935</b>

<sup>1)</sup>Inklusive resultatandel i Mood Stockholm KB (tidigare SalénHuset KB), Oxhammaren 15 KB, Förvaltningsbolaget Marievik HB, Fastighetsbolaget Pukan HB, AMF Bostad 1 HB och Sundbyberg 2:78 HB.

## Not 7. Värdeförändring på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk

	Moderbolaget	
Mkr	2010	2009
<b>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>		
Aktier och andelar	2 335	3 369
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-
	<b>2 335</b>	<b>3 369</b>
<b>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</b>		
Aktier och andelar	-91	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-11	-45
	<b>-102</b>	<b>-45</b>

## Not 8. Värdeförändring på övriga placeringstillgångar

	Moderbolaget	
Mkr	2010	2009
<b>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</b>		
Byggnader och mark	422	-
Aktier och andelar	7 129	32 553
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-
	<b>7 551</b>	<b>32 553</b>
<b>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</b>		
Byggnader och mark	-	-542
Aktier och andelar	-	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-388	-5 429
	<b>-388</b>	<b>-5 971</b>



## Not 9. Utbetalda försäkringsersättningar

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

Mkr	2010		Tjänstepension			Övrig försäkring		2009
	Total	Förmånsbestämd	Avgiftsbestämd	Fondförsäkring	Tjänsteanknuten premiefrielse och sjukförsäkring	Individuell traditionell försäkring	Individuell fondförsäkring	Total
Utbetalda ersättningar	7 145	1 827	5 102	164	0	48	4	6 308
<i>varav externa flyttar</i>	1 192	–	1 018	164	–	6	4	740
Återköp	43	–	42	1	–	–	–	39
Driftkostnader för skadereglering	28	7	21	–	–	–	–	28
	<b>7 216</b>	<b>1 834</b>	<b>5 165</b>	<b>165</b>	<b>0</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>6 375</b>

### Försäkringsersättningar

#### Traditionell försäkring

Under året betalades 7,2 (6,4) miljarder kronor ut till de försäkrade som avser garanterade pensionsbelopp

#### Fondförsäkring

För försäkrade inom fondförsäkring sker endast ett fåtal utbetalningar direkt från fondförsäkringen. I stället sker normalt 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 vanligen en överföring av kapitalet till traditionell försäkring inför utbetalning till efterlevande.

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

Återbäring och rabatter		
Mkr	2010	2009
<b>Under räkenskapsåret tilldelad återbäring genom</b>		
Pensionstillägg/Individuell återbäring	5 115	3 929
<i>varav Tjänstepension förmånsbestämd</i>	1 279	1 430
<i>Tjänstepension avgiftsbestämd</i>	3 820	2 492
Övrig försäkring, individuell traditionell försäkring	16	7

Utbetalning av tilldelad återbäring redovisas direkt mot eget kapital.

## Not 10. Driftskostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2010	2009	2010	2009
Anskaffningskostnader <sup>1)</sup>	-123	-94	-123	-94
Administrationskostnader <sup>2)</sup>	-516	-559	-457	-498
<b>Summa</b>	<b>-639</b>	<b>-653</b>	<b>-580</b>	<b>-592</b>
Specifikation av övriga driftskostnader				
Skadereglering <sup>2)</sup>	-28	-29	-28	-29
Kapitalförvaltning	-133	-123 <sup>5)</sup>	-133	-123 <sup>5)</sup>
<b>Bolagets totala driftskostnader <sup>3)</sup></b>	<b>-800</b>	<b>-805</b>	<b>-741</b>	<b>-744</b>
<i>varav</i>				
Personalkostnader	-284	-251	-277	-244
Lokalkostnader	-16	-18	-16	-18
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2
Marknadsföring, IT m m	-498	-534	-446	-480
<b>Bolagets totala driftskostnader <sup>3)</sup></b>	<b>-800</b>	<b>-805</b>	<b>-741</b>	<b>-744</b>
<b>Arvode och kostnadsersättning till revisorer <sup>4)</sup></b>				
Revisionsuppdrag				
Ernst & Young AB	-0,2	-3,0	-0,2	-2,6
KPMG AB	-2,5	-	-1,9	-
Övriga tjänster				
Ernst & Young AB	-0,5	-2,3	-0,5	-2,3
KPMG AB	-0,3	-0,9	-0,3	-0,9
	<b>-3,5</b>	<b>-6,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,8</b>

<sup>1)</sup> Se tillämplade värderings- och redovisningsprinciper, driftskostnader sidan 52.

<sup>2)</sup> Upplysningar om närstående, se not 35, Närstående.

<sup>3)</sup> Eliminering av interna hyror har skett till ett belopp av 19 (18) miljoner kronor.

<sup>4)</sup> 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. Uppdelning i not görs i delarna revisionsuppdrag, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget, skatterådgivning och övriga tjänster.

<sup>5)</sup> Bankkostnader redovisas från 2010 som driftskostnad i kapitalförvaltningsrörelsen, dessa har tidigare särredovisats under Kapitalförvaltningskostnader, jämförelsetal har därför ändrats.

## Not 11. Kapitalavkastning, kostnader

	Moderbolaget	
Mkr	2010	2009
<b>Direkta kostnader fastigheter</b>	<b>-297</b>	<b>-295</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-344	-461 <sup>1)</sup>
Övriga finansiella placeringstillgångar	-9	-1
	<b>-353</b>	<b>-462</b>
<b>Valutakursförlust, netto</b>	<b>-1</b>	<b>-862</b>
<b>Realisationsförluster, netto</b>		
Byggnader och mark	-3	-3
Aktier och andelar	-	-6 951
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-
	<b>-3</b>	<b>-6 954</b>
<b>Nedskrivning</b>		
Nedskrivning dotterbolagsaktier	-17	0
	<b>-17</b>	<b>0</b>
<b>Kapitalförvaltningskostnader</b>		
Driftskostnader i kapitalförvaltningsrörelsen	-133	-123 <sup>2)</sup>
Transaktionskostnader	-165	-133 <sup>3)</sup>
	<b>-298</b>	<b>-256</b>
<b>Summa kapitalavkastning, kostnader</b>	<b>-969</b>	<b>-8 829</b>

<sup>1)</sup> Jämförssiffrorna för föregående år är omräknade och visar kostnad exklusive futures.

<sup>2)</sup> Bankkostnader redovisas från 2010 som driftskostnad i kapitalförvaltningsrörelsen, jämförelsetal har därför ändrats.

<sup>3)</sup> Jämförssiffrorna för föregående år är omräknade och visar kostnad inklusive futures.

## Not 12. Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2010	2009	2010	2009
Avkastningsskatt	-1 251	-1 363	-1 251	-1 363
Kupongskatt	-146	-175	-146	-175
<b>Summa</b>	<b>-1 397</b>	<b>-1 538</b>	<b>-1 397</b>	<b>-1 538</b>
Aktuell inkomstskatt	-12	-7	-2	-2
<b>Skattekostnad</b>	<b>-1 409</b>	<b>-1 545</b>	<b>-1 398</b>	<b>-1 540</b>

Moderbolaget AMF erlägger till största delen avkastningsskatt. Inkomstskatt utgår på en obetydlig del av moderbolagets AMFs resultat.

Avkastningsskatten bestäms utifrån en schablonberäknad kapitalavkastning på bolagets nettotillgångar som vid räkenskapsårets ingång förvaltas för försäkringstagarnas räkning. Denna schablonberäknade kapitalavkastning baseras på den genomsnittliga statslåneräntan som var 3,10 procent (3,88 procent) och skattesatsen är 15 procent. För inkomståret 2010 har avkastningsskatten reducerats

med den avräkningsbara kupongskatten som erlagts under 2009 med 175 miljoner kronor.

Avseende en mindre del av verksamheten inom koncernen, fastigheter inklusive fastighetsägande aktiebolag, fondförvaltning och premiebefrielseförsäkring erläggs inkomstskatt på redovisat resultat. Av koncernens totala resultat före skatt på 32 822 (50 519) är endast 47 (26) miljoner kronor underlag för inkomstskatt om 26,3 procent

Inga temporära skillnader eller underskottsavdrag finns.

## Not 13. Immateriella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	2010	2009	2010	2009
Anskaffningsvärde vid årets början	52	34	52	34
Årets investeringar	84	18	84	18
Nedskrivningar	-	-	-	-
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>136</b>	<b>52</b>	<b>136</b>	<b>52</b>
Avskrivningar vid årets början	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-	-	-
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-
<b>Bokfört värde immateriella tillgångar</b>	<b>136</b>	<b>52</b>	<b>136</b>	<b>52</b>

De immateriella tillgångarna består av pågående IT-projekt.

## Not 14. Förvaltningsfastigheter/Byggnader och mark

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mkr				
<b>Verkligt värde</b>				
Ingående balans	19 988	19 174	13 553	13 913
Förvärv	465	905	0	0
Investering i befintliga fastigheter	705	523	296	236
Försäljningar	-122	-53	-122	-53
Orealiserad värdeförändring	771	-561	422	-542
<b>Summa</b>	<b>21 807</b>	<b>19 988</b>	<b>14 149</b>	<b>13 554</b>
Övrigt	-14	-	-	-
<b>Utgående balans</b>	<b>21 793</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Tillkommer restvärde inventarier i förvaltningsfastigheter</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>Anskaffningsvärde förvaltningsfastigheter</b>				
Ingående balans			10 846	10 702
Tillkommande tillgångar			295	239
Avgående tillgångar			-91	-95
<b>Utgående balans</b>			<b>11 050</b>	<b>10 846</b>

I koncernen är definitionen Förvaltningsfastigheter medan den är Byggnader och mark i moderbolaget.

Fördelning på fastighetskategori (koncernen) 2010	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Verkligt värde per kvm utnyttbar yta <sup>1)</sup>	Taxeringsvärde	Direktavkastning <sup>2)</sup>	Ytvakansgrad
<b>Kontors-och butiksfastigheter</b>						
Storstadsregioner	21 394	17 997	41 019	12 482	4,4	5,6
<b>Flerbostadshus</b>						
Västerås	413	371	7 561	356	3,4	1,3

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

<sup>1)</sup> Uthyrningsbar yta exklusive garage.

<sup>2)</sup> Direktavkastning har beräknats i procent av det verkliga värdet på balansdagen. Vid beräkning har fastigheternas innehavstid under året beaktats.

Den direktavkastning som är redovisad i vidstående tabell kan inte direkt jämföras med de direktavkastningskrav som tillämpats i den kassaflödesbaserade avkastningsvärderingen. Fastighetsinnehavets direktavkastning redovisar driftnettot relaterat till verkligt värde på balansdagen. Driftnettot inkluderar

bland annat vakans i projektfastigheter. Tillämpade direktavkastningskrav i värderingarna avser bedömt direktavkastningskrav vid uppskattning av restvärdet i kassaflödesanalyserna. Bland de mest viktiga antaganden som tillämpats i de externa värderingarna kan nämnas följande;

Viktat direktavkastningskrav vid restvärdesberäkning: 5,41%

Kalkylränta: 6,50–8,50%

Drift- och underhållskostnader: 350–500 kr/kvm

Strukturell vakans: 0,6–10,0%

Värdet på koncernens fastighetsinnehav har bedömts i enlighet med värderingshandledningen för Svenskt Fastighetsindex (SFI). Värderingshandledningen baseras på tillämpning av International Valuation Standard (IVS). Marknadsvärderingen genomförs av externa värderingsföretag och vid värdebedömningen tillämpas normalt en kombination av ortsprismetod genom avstämningar mot genomförda transaktioner av likartade objekt och avkastningsbaserad metod (kassaflödesmetod). Fastigheternas åsatta marknadsvärden är känsliga för de bedömningar och antaganden som ligger till grund för kassaflödesanalyserna i den avkastningsbaserade värderingsmetoden. Den enskilt största värdepåverkande faktorn vid värderingen är direktavkastningskravet. En variation av direktavkastningskravet med en halv procentenhet nedåt eller uppåt ger en värdeförändring på +2,2 miljarder kronor respektive -1,8 miljarder kronor.

Fastigheterna har 2010 marknadsvärderats externt av värderingsföretagen DTZ Sweden AB, Forum Fastighetsekonomi AB, NAI Svefa, Bryggan AB och Newsec AB. Den positiva värdeförändringen förklaras främst av sjunkande direktavkastningskrav, stigande marknadshyror samt genomförda investeringar.

#### Vid värderingarna har följande avkastningskrav tillämpats, procent:

	2010	2009
Stockholms innerstad	4,75–5,85	5,00–6,10
Stockholms ytterstad	5,75–6,50	6,20–6,75
Göteborg	5,40–6,10	5,90–6,50
Västerås (bostäder)	5,20–5,82	5,31–6,61

#### Avtalsenliga förpliktelser/investeringsåtaganden

Kontrakterade åtaganden på balansdagen, större än 10 miljoner kronor, som ännu inte redovisats i balansräkningen uppgår till följande belopp.

Koncernen	2010-12-31	2009-12-31
Förvaltningsfastigheter	<b>984</b>	<b>180</b>

Angivna åtaganden avser investeringar för genomgripande ombyggnad av befintliga byggnader.

Samtliga fastigheter redovisas som förvaltningsfastigheter. Det förekommer inga begränsningar i rätten att sälja någon av förvaltningsfastigheterna eller att disponera hyresintäkterna. Under 2010 och 2009 genererade samtliga förvaltningsfastigheter hyresintäkter.

Kontrakt har tecknats under 2010 avseende förvärv av kvarteret Grävlingen, även kallat City Cronan på cirka 40 000 kvadratmeter. Fastigheten tillträdde under första kvartalet 2011.

## Not 15. Placeringar i koncernföretag – aktier och andelar

	Org.nr	Antal aktier	Kapitalandel	Eget kapital	Bokfört värde	Bokfört värde
Mkr			%		2010	2009
Svalungen AB	556337-2647	1 000	100	–	–	0
AMF Fonder AB	556549-2922	20 000	100	42	10	10
AMF Fastigheter AB	556552-7420	1 000	100	84	83	0
Papperssvalan AB	556751-9854	1 000	100	–	50	50
Fastighetsbolaget Pukan HB <sup>1)</sup>	916400-4492	–	99,99	238	782	770
Förvaltningsbolaget Marievik HB <sup>1)</sup>	916503-8010	–	99,99	152	393	390
Oxhammaren 15 KB <sup>1)</sup>	969694-8729	–	99,99	815	850	863
AMF Bostad 1 HB <sup>1)</sup>	969712-1169	–	99,99	341	341	334
Mood Stockholm KB (tidigare SalénHuset KB <sup>1)</sup> )	969712-1680	–	99,99	1 296	3 062	2 725
Sundbyberg 2:78 HB <sup>1)2)</sup>	969740-5232	–	99,99	374	466	–
					<b>6 037</b>	<b>5 142</b>

Säte för samtliga bolag är Stockholm.

Ägda fastigheters resultat ingår på raden fastigheter i totalavkastningstabellen, se sidan 31.

<sup>1)</sup> Svalungen AB är från 2010 ett dotterbolag under AMF Fastigheter AB. Svalungen är kommanditdelägare i ovanstående HB/KB med en ägarandel om 0,01 procent.

<sup>2)</sup> Förvärv av andelar i Sundbyberg 2:78 HB med underliggande fastighetstillgång. Förvärv genomfördes under året med tillträde 30 december 2010.

	Moderbolaget	
Mkr	2010	2009
<b>Anskaffningsvärde</b>		
Ingående balans	5 142	4 028
Tillkommande poster	1 018	1 285
Avgående poster	–105	–171
<b>Utgående balans</b>	<b>6 054</b>	<b>5 142</b>
<b>Accumulerade nedskrivningar</b>		
Ingående balans	–	–
Årets nedskrivningar	–17	–
Årets återförda nedskrivningar	–	–
<b>Utgående balans</b>	<b>–17</b>	<b>0</b>
<b>SUMMA BOKFÖRT VÄRDE</b>	<b>6 037</b>	<b>5 142</b>

## Not 16. Finansiella instrument

Mkr	Koncernen		Moderbolaget			
	Bokfört värde	Bokfört värde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde
	2010	2009	2010	2010	2009	2009
<b>FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>						
<b>Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>						
Andra finansiella placeringstillgångar						
Aktier och andelar	110 278	91 421	110 233	91 952	91 377	77 441
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	164 043	163 599	164 043	167 528	163 599	159 908
Övriga finansiella placeringstillgångar						
Återköpstransaktioner	10 527	4 778	10 527	10 527	4 778	4 778
Investerad säkerhet för värdepapperslån	12 883	11 942	12 883	12 886	11 942	11 981
Fondförsäkringstillgångar	22 356	17 883	22 356	18 664	17 883	16 180
Kassa och bank	5 178	4 239	5 113	5 113	4 191	4 191
<b>Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>	<b>325 265</b>	<b>293 862</b>	<b>325 155</b>	<b>306 670</b>	<b>293 770</b>	<b>274 479</b>
<b>Tillgångar innehavda för handel</b>						
Andra finansiella placeringstillgångar						
Derivat, aktierelaterade <sup>1)</sup>	-	1	-	-	1	-
Derivat, ränterelaterade <sup>1)</sup>	2 279	921	2 279	-	921	-
Derivat, valutarelaterade <sup>1)</sup>	714	361	714	-	361	-
<b>Summa tillgångar för innehavda för handel</b>	<b>2 993</b>	<b>1 283</b>	<b>2 993</b>	<b>0</b>	<b>1 283</b>	<b>0</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>	<b>328 258</b>	<b>295 145</b>	<b>328 148</b>	<b>306 670</b>	<b>295 053</b>	<b>274 479</b>

<sup>1)</sup> Aktierelaterade derivat består av aktiederivat och valutaderivat avsedda att valutasäkra aktier och andelar.  
 Ränterelaterade derivat består av räntederivat och valutaderivat avsedda att valutasäkra räntebärande tillgångar.  
 Valutarelaterade derivat består av valutaderivat avsedda att ta aktiva valutapositioner.

För avstämning Totalavkastningstabell mot balansräkning se not 31 på sidan 74.

## Not 16. Finansiella instrument, forts.

	Koncernen		Moderbolaget			
	Bokfört värde	Bokfört värde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Anskaffningsvärde
Mkr	2010	2009	2010	2010	2009	2009
<b>LÅN OCH FORDRINGAR</b>						
Övriga fordringar	569	418	1 369	1 369	1 347	1 347
<b>SUMMA LÅN OCH FORDRINGAR</b>	<b>569</b>	<b>418</b>	<b>1 369</b>	<b>1 369</b>	<b>1 347</b>	<b>1 347</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>						
<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>						
Övriga skulder						
Återköpstransaktioner	10 527	4 779	10 527	10 527	4 779	4 779
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	12 886	11 981	12 886	12 886	11 981	11 981
<b>Summa skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>	<b>23 413</b>	<b>16 760</b>	<b>23 413</b>	<b>23 413</b>	<b>16 760</b>	<b>16 760</b>
<b>Skulder innehavda för handel</b>						
Derivat						
Derivat, aktierelaterade <sup>1)</sup>	-	77	-	-	77	1
Derivat, ränterelaterade <sup>1)</sup>	57	1 307	57	-	1 307	-
Derivat, valutarelaterade <sup>1)</sup>	401	346	401	-	346	-
<b>Summa skulder för innehavda för handel</b>	<b>458</b>	<b>1 730</b>	<b>458</b>	<b>0</b>	<b>1 730</b>	<b>1</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>	<b>23 871</b>	<b>18 490</b>	<b>23 871</b>	<b>23 413</b>	<b>18 490</b>	<b>16 761</b>
<b>FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>						
Övriga skulder	232	796	219	219	767	767
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE</b>	<b>232</b>	<b>796</b>	<b>219</b>	<b>219</b>	<b>767</b>	<b>767</b>

<sup>1)</sup> Aktierelaterade derivat består av aktiederivat och valutaderivat avsedda att valutasäkra aktier och andelar.  
 Ränterelaterade derivat består av räntederivat och valutaderivat avsedda att valutasäkra räntebärande tillgångar.  
 Valutarelaterade derivat består av valutaderivat avsedda att ta aktiva valutapositioner.

## Not 16. Finansiella instrument, forts.

Verkligt värde hierarki, Koncernen <sup>1)</sup>	2010				2009			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
<b>TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN VID FÖRSTA REDOVISNINGSTILLFÄLLET</b>								
<b>Andra finansiella placeringstillgångar</b>								
Aktier och andelar	110 278	–	–	110 278	91 421	–	–	91 421
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	143 001	21 015	27	164 043	159 695	1 586	2 318	163 599
Övriga finansiella placeringstillgångar								
Återköpstransaktioner	–	10 527	–	10 527	–	4 778	–	4 778
Investerad säkerhet för värdepapperslån	–	12 883	–	12 883	1 575	6 741	3 626	11 942
Fondförsäkringstillgångar	22 356	–	–	22 356	17 883	–	–	17 883
Kassa och bank	5 178	–	–	5 178	4 239	–	–	4 239
<b>Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>	<b>280 813</b>	<b>44 425</b>	<b>27</b>	<b>325 265</b>	<b>274 813</b>	<b>13 105</b>	<b>5 944</b>	<b>293 862</b>
<b>Tillgångar innehavda för handel</b>								
Andra finansiella placeringstillgångar								
Derivat, aktierelaterade	–	–	–	–	–	1	–	1
Derivat, ränterelaterade	–	2 279	–	2 279	–	921	–	921
Derivat, valutarelaterade	–	714	–	714	–	361	–	361
<b>Summa tillgångar för innehavda för handel</b>	<b>0</b>	<b>2 993</b>	<b>0</b>	<b>2 993</b>	<b>0</b>	<b>1 283</b>	<b>0</b>	<b>1 283</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>	<b>280 813</b>	<b>47 418</b>	<b>27</b>	<b>328 258</b>	<b>274 813</b>	<b>14 388</b>	<b>5 944</b>	<b>295 145</b>

<sup>1)</sup> Samtliga skillnader mellan koncern och moderbolag är hänförliga till nivå 1

### Verkligt värde hierarki

AMF klassificerar tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt nedanstående hierarki.

#### Nivå 1:

Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Huvudsakliga typer av instrument som ingår i denna nivå är aktier, aktiefonder och obligationer.

#### Nivå 2:

Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlätt från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Huvudsakliga typer av instrument som ingår i denna nivå är valutaterminer, ränteswappar, återköpstransaktioner och dagslån/deposits.

#### Nivå 3:

Verkligt värde bestämt med hjälp av indata som inte är observerbar på marknaden.

Huvudsakliga typer av instrument som ingår i denna nivå är räntebärande instrument som värderas med en värderingsteknik som innehåller kreditriskbedömningar.



## Not 16. Finansiella instrument, forts.

Mkr	2010				2009			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället								
Övriga skulder								
Återköpstransaktioner	-	10 527	-	10 527	-	4 779	-	4 779
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	-	12 886	-	12 886	-	11 981	-	11 981
<b>Summa skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället</b>	<b>0</b>	<b>23 413</b>	<b>0</b>	<b>23 413</b>	<b>0</b>	<b>16 760</b>	<b>0</b>	<b>16 760</b>
<b>Skulder innehavda för handel</b>								
Derivat								
Derivat, aktierelaterade	-	-	-	-	3	74	-	77
Derivat, ränterelaterade	-	57	-	57	-	1 307	-	1 307
Derivat, valutarelaterade	-	401	-	401	-	346	-	346
<b>Summa tillgångar för innehavda för handel</b>	<b>0</b>	<b>458</b>	<b>0</b>	<b>458</b>	<b>3</b>	<b>1 727</b>	<b>0</b>	<b>1 730</b>
<b>SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN</b>	<b>0</b>	<b>458</b>	<b>0</b>	<b>23 871</b>	<b>3</b>	<b>18 487</b>	<b>0</b>	<b>18 490</b>

Beskrivning av tabellen, se sidan 64.

## Not 16. Finansiella instrument, forts.

Periodförändringar för finansiella instrument i nivå 3	2010			2009		
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt
Mkr						
Ingående balans	2 318	3 626	5 944	2 179	4 759	6 938
Överföringar till/från nivå 3 <sup>1)</sup>	-2 294	-850	-3 144	-	-	-
Värdoförändringar netto						
I resultaträkningen	3	5	8	139	-161	-22
I övrigt resultat	-	-	-	-	-	-
Köp	-	-	-	-	1 753	1 753
Försäljning	-	-39	-39	-	-51	-51
Emmissioner	-	-	-	-	-	-
Förfall	-	-2 742	-2 742	-	-2 674	-2 674
<b>Utgående balans</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>2 318</b>	<b>3 626</b>	<b>5 944</b>

## Finansiella instrument i nivå 3, påverkan resultaträkning

Nettoreultat av förvaltade tillgångar och skulder	2010			2009		
	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt
Totalt resultat i resultaträkningen	3	5	8	139	-161	-22
Varav resultat för tillgångar innehavda vid periodens slut	3	0	3	139	-199	-60

<sup>1)</sup> Överföringar från nivå 3 har gjorts till följd av utökad information från externa prisleverantörer.

## Not 17. Derivatinstrument – koncernen och moderbolaget

### Derivatinstrument med positiva verkliga värden

2010-12-31	Ränta			Valuta			Aktie			Summa
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Mkr										
Optioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	-	-	-	80	80	1 406	-	-	4	80
Swapar	-	-	-	2 913	2 913	44 266	-	-	-	2 913
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 993</b>	<b>2 993</b>	<b>45 672</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>2 993</b>
Varav clearat	0	0	0	198	198	188	0	0	4	-

### Derivatinstrument med negativa verkliga värden

2010-12-31	Ränta			Valuta			Aktie			Summa
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Mkr										
Optioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	-	-	30 454	-60	-60	4 184	-	-	-	-60
Swapar	-	-	-	-399	-399	17 161	-	-	-	-399
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 454</b>	<b>-458</b>	<b>-458</b>	<b>21 345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-458</b>
Varav clearat	0	0	30 454	-	-	-	-	-	-	-

### Derivatinstrument med positiva verkliga värden

2009-12-31	Ränta			Valuta			Aktie			Summa
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Mkr										
Optioner	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminer	-	-	-	201	201	981	-	-	-	201
Swapar	-	-	-	1 082	1 082	69 044	-	-	-	1 082
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 283</b>	<b>1 283</b>	<b>70 025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 283</b>
Varav clearat	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-

### Derivatinstrument med negativa verkliga värden

2009-12-31	Ränta			Valuta			Aktie			Summa
	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Bokfört värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
Mkr										
Optioner	-	-	-	-	-	-	-3	-3	0	-3
Terminer	-	-	4 538	-71	-71	1 877	-	-	-	-71
Swapar	-	-	-	-1 656	-1 656	61 358	-	-	-	-1 656
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 538</b>	<b>-1 727</b>	<b>-1 727</b>	<b>63 235</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-1 730</b>
Varav clearat	0	0	4 538	-	-	-	-	-	-	-

## Not 18. Löptidsanalys för finansiella skulder – koncernen

### Tid till förfall

2010-12-31	< 3 månader	3 månader < 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Mkr					
Äkta återköpstransaktioner	10 527	–	–	–	10 527
Ej likviderade värdepappersaffärer	1	–	–	–	1
Derivat	458	–	–	–	458
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	10 474	1 499	913	–	12 886
Övriga skulder	231	–	–	–	231
<b>Summa</b>	<b>21 692</b>	<b>1 499</b>	<b>913</b>	<b>0</b>	<b>24 104</b>

### Tid till förfall

2009-12-31	< 3 månader	3 månader < 1 år	1-5 år	> 5 år	Summa
Mkr					
Äkta återköpstransaktioner	4 779	–	–	–	4 779
Ej likviderade värdepappersaffärer	280	–	–	–	280
Derivat	1 730	–	–	–	1 730
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	8 255	2 786	908	32	11 981
Övriga skulder	164	–	–	–	164
<b>Summa</b>	<b>15 208</b>	<b>2 786</b>	<b>908</b>	<b>32</b>	<b>18 934</b>

Tabellen har utökats med ytterligare upplysningar vilket påverkar jämförelsesiffrorna avseende 2009.

## Not 19. Placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk

Uppgifterna avser både koncernen och moderbolaget

	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde	Verkligt värde	Anskaffningsvärde	Bokfört värde
Mkr	2010	2010	2010	2009	2009	2009
AMF Aktiefond Världen	6 474	5 509	6 474	4 181	3 836	4 181
AMF Balansfond	9 021	7 424	9 021	8 373	7 478	8 373
AMF Aktiefond Euroland	694	783	694	747	754	747
AMF Räntefond Lång	596	600	596	551	540	551
AMF Aktiefond Sverige	3 448	2 515	3 448	2 605	2 228	2 605
AMF Aktiefond Global	450	448	450	398	402	398
AMF Räntefond Kort	184	185	184	156	156	156
AMF Aktiefond Småbolag	998	746	998	638	573	638
AMF Aktiefond Nordamerika	57	55	57	40	38	40
AMF Aktiefond Asien Stilla havet	62	57	62	35	31	35
JPM Russia	95	84	95	49	44	49
HSBC GIF Indian Equity	70	67	70	31	28	31
Gartmore China Opportunities	42	40	42	21	19	21
Gartmore Latin America	51	46	51	28	25	28
BlackRock Emerging Europe	21	19	21	10	9	10
Gartmore Emerging Markets	17	15	17	9	8	9
JPM Europe Small Cap	5	4	5	1	1	1
Aberdeen Global Asian Smaller Cos	61	57	61	8	8	8
Schroder ISF - US Small & Mid Cap	6	6	6	2	2	2
Vanguard Japan Stock Index	4	4	4	-	-	-
	<b>22 356</b>	<b>18 664</b>	<b>22 356</b>	<b>17 883</b>	<b>16 180</b>	<b>17 883</b>

## Not 20. Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mkr				
Fordringar hos koncernbolag	–	–	868	963
Ej likviderade värdepappersaffärer	421	111	421	111
Skattefordran	169	256	168	254
Övrigt	148	51	80	19
<b>Summa</b>	<b>738</b>	<b>418</b>	<b>1 537</b>	<b>1 347</b>

## Not 21. Materiella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mkr				
Anskaffningsvärde vid årets början	54	52	54	52
Förvärv under året	1	2	1	2
Avyttringar under året	–20	–	–20	–
<b>Anskaffningsvärde vid årets slut</b>	<b>35</b>	<b>54</b>	<b>35</b>	<b>54</b>
Avskrivningar vid årets början	–47	–45	–47	–45
Avyttringar under året	20	–	20	–
Årets avskrivningar	–2	–2	–2	–2
<b>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>–29</b>	<b>–47</b>	<b>–29</b>	<b>–47</b>
<b>Planenligt restvärde inventarier</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

## Not 22. Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mkr				
Fastighetsintäkter	11	9	8	7
Förskottsbetalda fakturor	18	18	14	14
Övrigt	2	1	156	98
<b>Summa</b>	<b>31</b>	<b>28</b>	<b>178</b>	<b>119</b>

## Not 23. Livförsäkringsavsättning

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ingående balans	122 372	134 807	122 372	134 807
Inbetalningar	14 956	12 356	14 956	12 356
Utbetalningar	-7 019	-6 223	-7 019	-6 223
Interna överföringar	848	627	848	627
Driftkostnadsuttag	-581	-557	-581	-557
Räntekostnad	551	620	551	620
Riskresultat	-67	-88	-67	-88
Förändring pga ändrad värderingsränta	383	-15 794	383	-15 794
Förändring pga ändrade livslängdsantaganden	-	-	-	-
Förändring pga ändrade driftkostnadsantaganden	-	-	-	-
Förändring i avsättning pga skillnad mellan ränta vid premiesättning och värderingsränta	-6 065	-3 534	-6 065	-3 534
Avsättning avseende begärda flyttar	171	158	171	158
<b>Utgående balans</b>	<b>125 549</b>	<b>122 372</b>	<b>125 549</b>	<b>122 372</b>
<b>Total förändring</b>	<b>3 177</b>	<b>-12 435</b>	<b>3 177</b>	<b>-12 435</b>

### Utbetalningsprofil för livförsäkringsavsättning avseende traditionell försäkring

År	2010	2009
1	5	5
2	5	5
3-5	13	13
6-10	18	17
11-15	14	14
16-20	12	11
21-25	9	9
>25	24	26
<b>Totalt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Avser andel av avsättningen i procent för diskonterat kassaflöde.

Värderingsräntan för de längsta löptiderna var per 2010-12-31 3,93 (3,64) procent efter det att belastning för avkastnings-skatt dragits av.

Vid beräkning av livförsäkringsavsättningar har följande beräkningsantaganden använts:

#### Antagande värderingsränta

AMF har valt att använda en räntekurva för diskontering av försäkringsåtaganden. Räntekurvan härleds från räntan på statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer. Ränteantagandet är i överensstämmelse med Finansinspektionens gällande föreskrifter (FFFS 2008:23). Det innebär att räntan väljs utifrån marknadsräntor och är beroende av försäkringarnas kassaflödesprofil. Från och med bokslut 2008-12-31 tillämpas för tjänstepension genomsnittsräntan utifrån gällande räntor för statsobligationer och säkerställda bostadsobligationer och för övriga försäkringsavtal som inte klassificerats som tjänstepensionsförsäkring räntan utifrån gällande räntor för statsobligationer.

#### Livslängdsantaganden

AMF tillämpar en dödlighetsmodell baserad på bolagets egen statistik och den branschgemensamma undersökningen DUS 2006. Modellen är en generationsbaserad modell vilket innebär att bolaget även tar hänsyn till den försäkrades födelseår vid bestämning av förväntad livslängd. Könneutralt antagande tillämpas på den del av beståndet som avser kollektivavtalad försäkring och är anpassade med hänsyn till andelen män respektive kvinnor i respektive grupp.

#### Driftskostnadsantagande

För merparten av alla försäkringar tillämpas en driftskostnadsbelastning på värderingsräntan med 0,3-0,5 procentenheter. Därutöver tas kostnader ut i samband med premiebetalning samt vid utbetalning kopplat till flytt av försäkring.

#### Känslighetsanalys av livförsäkringsavsättning

Sänkning av ränta med 1 procentenhet (parallellskift av räntekurvan) medför att avsättningen ökar med 23,3 (23,3) miljarder kronor. Ökning av ränta med 1 procentenhet (parallellskift av räntekurvan) medför att avsättningen minskar med 17,7 (17,6) miljarder kronor. Ökad livslängd med 1 år medför att avsättningen ökar med 3,4 (3,4) miljarder kronor.

## Not 24. Avsättning för oreglerade skador

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Fastställda ersättningar	151	127	151	127
Icke fastställda ersättningar	15	16	15	16
<b>Summa</b>	<b>166</b>	<b>143</b>	<b>166</b>	<b>143</b>

## Not 25. Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ingående balans	17 964	11 964	17 964	11 964
Inbetalda premier	2 913	2 677	2 913	2 677
Utbetalda ersättningar	-169	-128	-169	-128
Interna överföringar	-848	-627	-848	-627
Skatt	-84	-69	-84	-69
Avgifter	-51	-47	-51	-47
Riskresultat	3	-1	3	-1
Utdelning	528	873	528	873
Värdeförändring	2 233	3 324	2 233	3 324
Tilldelad fondrabatt	1	0	1	0
<b>Utgående balans</b>	<b>22 490</b>	<b>17 964</b>	<b>22 490</b>	<b>17 964</b>
<b>Total förändring</b>	<b>4 526</b>	<b>6 002</b>	<b>4 526</b>	<b>6 002</b>

## Not 26. Övriga skulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Skatter och avgifter	411	352	399	347
Äkta återköpsransaktioner	10 527	4 779	10 527	4 779
Ej likviderade värdepappersaffärer	1	280	1	280
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	12 886	11 981	12 886	11 981
Skulder till koncernföretag	-	-	50	21
Leverantörsskulder	156	84	105	54
Andra skulder	75	80	63	65
<b>Summa</b>	<b>24 056</b>	<b>17 556</b>	<b>24 031</b>	<b>17 527</b>

## Not 27. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Personalkostnader	28	37	20	32
Fastighetskostnader	143	111	131	105
Förskottsbetalda hyror	223	172	171	106
Övrigt	41	28	24	13
<b>Summa</b>	<b>434</b>	<b>348</b>	<b>346</b>	<b>256</b>



## Not 28. Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och såsom avsättningar redovisade förpliktelse

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mkr				
<b>Tillgångar för vilka försäkringstagarna har förmånsrätt</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	95 703	94 118	95 703	94 118
Fastigheter och fastighetsaktier	15 265	13 979	15 265	13 979
Aktier exkl. fastighetsaktier	27 335	26 686	27 335	26 686
	<b>138 303</b>	<b>134 783</b>	<b>138 303</b>	<b>134 783</b>
Ovanstående specifikation avser tillgångar värderade till verkligt värde intagna i skuldteckningsregistret enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2002:9				
<b>Ställd säkerhet avseende äkta återköpsstransaktioner</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	10 026	4 736	10 026	4 736
<b>Utlånade värdepapper där säkerhet erhållits i form av kontanter</b>				
Utlånade aktier och obligationer	12 503	11 468	12 503	11 468
<b>Summa för egna skulder ställda panter</b>	<b>160 832</b>	<b>150 988</b>	<b>160 832</b>	<b>150 988</b>

## Not 29. Övriga ställda panter och jämförliga säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mkr				
<b>Ställd marginalsäkerhet till OMX</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	1 605	878	1 605	878
<b>Ställd säkerhet till JP Morgan avseende derivathandel</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	975	942	975	942
	<b>2 580</b>	<b>1 820</b>	<b>2 580</b>	<b>1 820</b>
<b>Säkerheter för utlånade värdepapper</b>				
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	5 899	7 156	5 899	7 156
Utlånade aktier och obligationer där säkerhet erhållits i form av värdepapper	5 723	6 849	5 723	6 849

## Not 30. Ansvarsförbindelser

	Moderbolaget	
	2010	2009
Mkr		
Solidariskt betalningsansvar för skulder i Mood Stockholm KB (tidigare SalénHuset KB), Oxhammaren 15 KB, Förvaltningsbolaget Marievik HB, Fastighetsbolaget Pukan HB, AMF Bostad 1 HB och Sundbyberg 2:78 HB.	123	116

## Not 31. Avstämning totalavkastningstabell (TAT)

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Mkr	2010	2010	2009	2009
<b>Avstämning TAT mot balansräkning</b>				
<b>Aktier</b>				
Aktier och andelar	110 278	110 233	91 421	91 377
Övrigt	184	194	-7	3
<b>Aktier innan värderingsskillnader</b>	<b>110 462</b>	<b>110 427</b>	<b>91 414</b>	<b>91 380</b>
Konsolidering dotterbolag	-45	0	-44	0
Värdering dotterbolagsaktier	592	582	573	563
Skillnad värderingskurs bid/traded	115	115	77	77
<b>Aktier enligt TAT</b>	<b>111 124</b>	<b>111 124</b>	<b>92 020</b>	<b>92 020</b>
<b>Räntebärande</b>				
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	164 043	164 043	163 599	163 599
Kassa och bank	4 237	4 172	4 239	4 191
Derivat netto, ränterelaterade, not 16	2 222	2 222	-386	-386
Upplupna ränte- och hyresintäkter	2 995	2 995	3 456	3 456
Övrigt	375	375	-269	-269
<b>Räntebärande innan värderingsskillnader</b>	<b>173 872</b>	<b>173 807</b>	<b>170 639</b>	<b>170 591</b>
Konsolidering dotterbolag	-65	0	-48	0
Värderingsprinciper	37	37	210	210
<b>Räntebärande enligt TAT</b>	<b>173 844</b>	<b>173 844</b>	<b>170 801</b>	<b>170 801</b>
<b>Fastigheter</b>				
Förvaltningsfastigheter/Byggnader och mark	21 797	14 152	19 993	13 558
Aktier och andelar i koncernföretag	0	6 027	0	5 132
Övrigt	21	843	14	952
<b>Fastigheter innan värderingsskillnader</b>	<b>21 818</b>	<b>21 022</b>	<b>20 007</b>	<b>19 642</b>
Skillnad i bokfört värde och marknadsvärde	0	796	0	365
<b>Fastigheter enligt TAT</b>	<b>21 818</b>	<b>21 818</b>	<b>20 007</b>	<b>20 007</b>

## Not 31. Avstämning totalavkastningstabell (TAT), forts.

	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Mkr	2010	2010	2009	2009
<b>Valutaplaceringar</b>				
Derivat netto, valutarelaterade, not 16	313	313	15	15
Kassa och bank	781	781	–	–
<b>Valutaplaceringar innan värderingsskillnader</b>	<b>1 094</b>	<b>1 094</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
Värderingsprinciper valutaterminer	3	3	–1	–1
<b>Valutaplaceringar enligt TAT</b>	<b>1 097</b>	<b>1 097</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>Avstämning TAT mot resultaträkning moderbolag</b>				
		<b>Moderbolaget</b>		<b>Moderbolaget</b>
Mkr		2010		2009
Resultat moderbolaget		30 998		48 950
Avgår avkastning fondförsäkringstillgångar		–17		14
Avgår poster utanför kapitalförvaltningen		–3 747		–17 369
<b>Summa</b>		<b>27 234</b>		<b>31 595</b>
Avgår driftskostnader i kapitalförvaltningsrörelsen		133		123
<b>Förändring balansskillnader enligt ovan</b>				
Aktier		57		139
Räntebärande		–173		79
Fastigheter		431		61
Valuta		4		–2
Skillnader övrigt		27		–99
<b>Resultat TAT</b>		<b>27 713</b>		<b>31 896</b>

## Not 32. Förväntade återvinningstidpunkter för tillgångar och skulder – koncernen

TILLGÅNGAR	2010			2009			
	Mkr	Högst 1 år <sup>1)</sup>	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år <sup>1)</sup>	Längre än 1 år	Totalt
Immateriella tillgångar		-	136	136	-	52	52
Förvaltningsfastigheter		21 797	-	21 797	19 993	-	19 993
Aktier och andelar		110 277	-	110 277	91 421	-	91 421
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		164 043	-	164 043	163 599	-	163 599
Övriga lån		-	-	-	-	-	-
Derivat		2 993	-	2 993	1 283	-	1 283
Övriga finansiella placeringstillgångar		23 410	-	23 410	16 720	-	16 720
Fondförsäkringstillgångar		22 356	-	22 356	17 883	-	17 883
Livförsäkringsavsättning		-	1	1	-	2	2
Avsättning för oreglerade skador		-	5	5	-	6	6
Fordringar hos försäkringstagare		-	-	-	-	-	-
Övriga fordringar		738	-	738	418	-	418
Materiella tillgångar		-	6	6	-	7	7
Kassa och bank		5 178	-	5 178	4 239	-	4 239
Övriga tillgångar		4	-	4	4	-	4
Upplupna ränte- och hyresintäkter		2 995	-	2 995	3 456	-	3 456
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		31	-	31	28	-	28
<b>Summa tillgångar</b>		<b>353 822</b>	<b>148</b>	<b>353 970</b>	<b>319 044</b>	<b>67</b>	<b>319 111</b>

SKULDER	2010			2009			
	Mkr	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt	Högst 1 år	Längre än 1 år	Totalt
Livförsäkringsavsättning		6 277	119 272	125 549	6 119	116 253	122 372
Avsättning för oreglerade skador		-	166	166	-	143	143
Fondförsäkringsåtaganden		837	21 653	22 490	638	17 326	17 964
Avsättningar för pensioner		-	41	41	-	45	45
Depåer från återförsäkrade		-	1	1	-	1	1
Skulder avseende direkt försäkring		-	5	5	-	6	6
Skulder avseende återförsäkring		-	3	3	-	3	3
Derivat		458	-	458	1 730	-	1 730
Övriga skulder		24 056	-	24 056	17 556	-	17 556
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		434	-	434	348	-	348
<b>Summa skulder</b>		<b>32 062</b>	<b>141 141</b>	<b>173 203</b>	<b>26 391</b>	<b>133 777</b>	<b>160 168</b>

<sup>1)</sup> Tillgångarna kan, men kommer inte att avvecklas inom 1 år.

## Not 33. Personal

### Löner och andra ersättningar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Styrelseledamöter, vd och ledande befattningshavare, se även specifikation nedan	22,5	22,8	16,2	20,9
Övriga anställda	162,7	133,7	141,1	115,9
<b>Samtliga</b>	<b>185,2</b>	<b>156,5</b>	<b>157,3</b>	<b>136,8</b>
<b>Sociala kostnader</b>	<b>113,9</b>	<b>86,4</b>	<b>96,3</b>	<b>74,5</b>
varav pensionspremie inkl löneskatt, vd och ledande befattningshavare, se även specifikation på kommande sidor	8,7	7,9	6,5	7,6
varav pensionspremie inkl löneskatt, övriga	47,5	28,9	40,8	23,6

### Medelantal anställda och könsfördelning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Medelantal anställda	246	233	206	200
Kvinnor (%)	54	55	57	57
Män (%)	46	45	43	43

Medelantal anställda har beräknats med utgångspunkt från antalet arbetstimmar, betald tid, relaterad till en förväntad (schemalagd) årsarbetstid på cirka 1 900 timmar.

### Fördelning av kvinnor och män i ledande befattningar

Antal	Kvinnor		Män	
	2010	2010	2009	2009
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelse	5	6	4	7
Vd och ledande befattningshavare	4	4	4	4
<b>Koncernen</b>				
Styrelse	8	14	14	11
Vd och ledande befattningshavare	7	8	4	5

### Sjukfrånvaro i moderbolaget

%	2010	2009
Totalt	2	3
Kvinnor	3	4
Män	1	2
29 år eller yngre	6	2
30–49 år	2	3
50 år eller äldre	2	2
Andel sjukfrånvaro som varat 60 dagar eller mer	22	32

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

## Not 33. Personal, forts.

## Ersättningar och förmåner 2010

Tkr	Lön/styrelse och utskottsarvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Sociala kostnader	Summa
<b>Moderbolaget</b>						
Styrelsens ordförande Bertil Villard	472				148	620
<i>Övriga styrelseledamöter</i>						
Renée Andersson	90				28	118
Per Bardh	131				41	172
Charlotte Bohman	110				35	145
Urban Bäckström	110				35	145
Göran Gezelius	95				30	125
Ella Niia	60				19	79
Hans-Olof Nilsson	80				25	105
Marie Rudberg	90				28	118
Erik Svensson	90				28	118
Lena Westerlund	146				46	192
Ledamöter som avgått 2010	86				27	113
Verkställande direktör Ingrid Bonde	4 042			1 857	1 721	7 620
<i>Övriga ledande befattningshavare</i>						
Peder Hasslev, vice vd	3 395			1 205	1 359	5 959
Övriga inom företagsledningen (6 personer)	7 239			2 176	2 802	12 217
Övriga anställda	138 511	2 549		32 464	52 256	225 781
<b>Summa moderbolag</b>	<b>154 747</b>	<b>2 549</b>	<b>0</b>	<b>37 702</b>	<b>58 628</b>	<b>253 626</b>
<b>Dotterbolag AMF Fastigheter AB*</b>						
Styrelsens ordförande	–					0
Styrelseledamöter	45				14	59
Verkställande direktören	786			203	296	1 285
Andra ledande befattningshavare	3 626			1 177	1 425	6 228
Övriga anställda	18 475			4 649	6 730	29 854
<b>Summa dotterbolag</b>	<b>22 932</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 029</b>	<b>8 466</b>	<b>37 428</b>
<b>Dotterbolag AMF Fonder AB</b>						
Styrelsens ordförande	105				33	138
Styrelseledamöter	210				66	276
Ledamöter som avgått 2010	75				17	92
Verkställande direktören	1 424			389	542	2 355
Andra ledande befattningshavare	–					0
Övriga anställda	3 184			784	1 204	5 171
<b>Summa dotterbolag</b>	<b>4 997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 173</b>	<b>1 862</b>	<b>8 032</b>
<b>Totalt i koncernen</b>						
Styrelseordförande	577				181	758
Styrelseledamöter	1 418				439	1 857
Verkställande direktörer	6 252			2 450	2 559	11 260
Andra ledande befattningshavare	14 260			4 558	5 586	24 404
Övriga anställda	160 170	2 549		37 897	60 190	260 806
<b>Summa koncernen</b>	<b>182 677</b>	<b>2 549</b>	<b>0</b>	<b>44 904</b>	<b>68 955</b>	<b>299 086</b>

**Kommentarer till tabellen:**

Rörlig ersättning inom moderbolaget avser reserverat belopp för enheten Kapitalförvaltnings program för rörlig lön. Se även avsnittet Rörlig ersättning.

Den ersättning som utgått till styrelseledamöter som har avgått under året uppgår till 86 Tkr samt sociala kostnader. Av det beloppet har Ylva Thörn erhållit 20 Tkr, Hans Gidhagen erhållit 20 Tkr, Ellen Nygren erhållit 20 Tkr och Håkan Bryngelsson erhållit 26 Tkr.

Styrelseledamoten Lena Westerlund sitter också i Fondbolagets styrelse och har där uppburit 60 Tkr i ersättning under året.

Pensionskostnader avser totalt kostnadsförda premier under året, inklusive premiebefrielse- och sjukförsäkring samt i förekommande fall förstärkt pension genom löneavstående. Verkställande direktör har valt att avstå del av den avtalade fasta lönen till förmån för förstärkt pension. Beloppet uppgår till 398 040 kronor. Pensionskostnader är angivna exklusive särskild löneskatt.

Sociala kostnader avser både arbetsgivaravgift och särskild löneskatt.

\* Ersättningen till styrelseledamöterna och till verkställande direktör i AMF Fastigheter AB avser perioden 1 september - 31 december 2010.

## Not 33. Personal, forts.

## Ersättningar och förmåner 2009

Tkr	Lön/styrelseoch utskottsarvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Sociala kostnader	Ersättningar från andra koncernbolag	Summa
<b>Moderbolaget</b>							
Styrelsens ordförande Bertil Villard	210				66		276
<i>Övriga styrelseledamöter</i>							
Per Bardh	104				33		137
Charlotte Bohman	104				33		137
Håkan Bryngelson	92				29		121
Urban Bäckström	110				35		145
Göran Gezelius	40				13		53
Hans Gidhagen	80				25		105
Hans-Olof Nilsson	40				13		53
Ellen Nygren	80				25		105
Ylva Thörn	40				13		53
Lena Westerlund	152				68	65	285
Ledamöter som avgått under året	329				90		419
Verkställande direktör Ingrid Bonde	3 675			1 653	1 556		6 884
<i>Övriga ledande befattningshavare</i>							
Peder Hasslev, vice vd	2 501			590	929		4 020
Ingvar Skeberg (fd vice vd)	4 003			1 312	1 576		6 891
Övriga inom företagsledningen (6 personer)	5 802			1 411	2 165		9 378
Övriga ledande befattningshavare som har suttit i företagsledningen del av året (6 personer)	3 499			1 112	1 369		5 980
Tidgare vd (J-E Erenius)	80						80
Övriga anställda	115 897			19 259	41 187		176 343
<b>Summa moderbolag</b>	<b>136 838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25 337</b>	<b>49 225</b>	<b>65</b>	<b>211 465</b>
<b>Dotterbolag AMF Fastigheter AB</b>							
Styrelsens ordförande							0
Styrelseledamöter							0
Verkställande direktören							0
Andra ledande befattningshavare							0
Övriga anställda	15 194			3 761	5 643		24 598
<b>Summa dotterbolag</b>	<b>15 194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 761</b>	<b>5 643</b>	<b>0</b>	<b>24 598</b>
<b>Dotterbolag AMF Fonder AB</b>							
Styrelsens ordförande	120				38		158
Styrelseledamöter	300				94		394
Verkställande direktören	1 330			287	509		2 126
Andra ledande befattningshavare	-						0
Övriga anställda	2 683			558	994		4 235
<b>Summa dotterbolag</b>	<b>4 433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>845</b>	<b>1 635</b>	<b>0</b>	<b>6 913</b>
<b>Totalt i koncernen</b>							
Styrelseordförande	330				104		434
Styrelseledamöter	1 471				471	65	2 007
Verkställande direktörer	5 005			1 940	2 065		9 010
Andra ledande befattningshavare	15 885			4 425	6 039		26 349
Övriga anställda	133 774			23 578	47 824		205 176
<b>Summa koncernen</b>	<b>156 465</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 943</b>	<b>56 504</b>	<b>65</b>	<b>242 977</b>

### Not 33. Personal, forts.

#### Ersättning till styrelse samt verkställande direktörer i koncernen

##### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktör utgörs av grundlön och pension.

Rörlig ersättning utgår inte till verkställande direktör eller till övriga ledande befattningshavare inom koncernen. För ytterligare redogörelse kring rörlig ersättning se nedan.

I tabellen på sidan 78 redovisas ersättningar och förmåner till styrelse, verkställande direktör samt övriga ledande befattningshavare i koncernen.

Finansinspektionen har utfärdat allmänna råd (FFFS 2009:7) om ersättningspolicy i bland annat försäkringsbolag. Dotterbolaget AMF Fastigheter AB faller inte under Finansinspektionens allmänna råd, se FFFS 2009:7, 1 kap Tillämpningsområde och definitioner. De allmänna råden ger vägledning om hur ett företag bör mäta, styra, rapportera och ha kontroll över de risker som ersättningsystem kan medföra. AMF har antagit en ersättningspolicy i enlighet med det nya regelverket som tillämpas i AMF och i dess dotterbolag. Se vidare i denna not.

Styrelsen hade under året åtta protokollförda möten. Finansutskottet hade fyra protokollförda möten, försäkringsutskottet hade fyra protokollförda möten, ersättningsutskottet hade tre protokollförda möten och revisionsutskottet hade tre protokollförda möten.

##### Berednings- och beslutsprocess

I AMF finns ett ersättningsutskott som består av styrelsens ordförande, Bertil Villard, och ledamöterna Per Bardh och Göran Gezelius. Ersättningsutskottets uppgift är att inför behandling i styrelsen bereda ersättningar och förmåner för verkställande direktören och till chef för internrevisionen samt att tillsammans med verkställande direktören bereda principiella frågor rörande olika former

av ersättningar och förmåner till bolagets anställda. Ersättningsutskottet följer upp att ersättningspolicyn följs. Beslut om program för rörliga ersättningar beslutas alltid av bolagets styrelse.

##### Ersättningspolicy

AMF har en ersättningspolicy som förklarar de generella principer som gäller ersättningar till all personal i företaget. Ersättningspolicyen reglerar också ersättningar till anställda i ledande position (vd, vice vd och anställd som är ansvarig direkt inför någon av dessa eller inför styrelsen) och ersättningar till de anställda som kan påverka företagets risknivå.

Vd ansvarar för att ersättningspolicyen uppdateras. En översyn görs inför varje verksamhetsår eller vid behov. Resultatet av översynen ska, med eller utan förslag till ändringar, efter beredning i ersättningsutskottet, föredras för beslut i styrelsen. Översynen ska göras mot bakgrund av en analys av policyens utformning särskilt med avseende på program för rörliga ersättningar. Hänsyn ska också tas till om den påverkar de risker som bolaget utsätts för och hur dessa risker hanteras.

Det är AMFs styrelse som fastställer ersättningspolicyen. Ersättningspolicyen är utformad efter följande kriterier:

- Förutom fast lön, som ska utgöra grundkompensation för prestation och uppfyllandet av relevanta mål, kan ersättning utgå som rörlig ersättning.
- All ersättning ska vara individuellt bestämd och sättas med syfte att kunna rekrytera och behålla kompetenta och skickliga medarbetare.
- Det ska vara balans mellan fast och rörlig ersättning.
- I ersättningspolicyen är kretsen av anställda i ledande position liksom kretsen av anställda som kan påverka företagets risknivå definierade.

##### Avtal om ytterligare ersättningar

Vd och vice vd i moderbolag, vd i respektive dotterbolag samt en person till i företagsledningen har vid uppsägning från AMF rätt till tolv månadslöner i avgångsvederlag. Uppsägningstiden för dessa är sex månader vid uppsägning från endera part.

Avgångsvederlag utbetalas månadsvis i efterskott med början första månaden efter det att anställningen upphört. Avgångsvederlaget avräknas mot alla inkomster på grund av anställning, uppdrag eller bisyssla hänförligt till inkomstbringande tjänst under motsvarande period.

Övriga personer i koncernledningen är inte berättigade till avgångsvederlag och uppsägningstid regleras enligt kollektivavtal.

##### Pensionsförmåner för ledande befattningshavare

Samtliga anställda inom koncernen har pensionsförmåner enligt kollektivavtal. För vd och vice vd i moderbolaget samt för vd i AMFs båda dotterbolag rör det sig om en premiebestämd pensionsplan som innebär att pensionspremien beräknas som 4,5 procent av lönedel upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 procent av lönedelen därutöver. Pensionsmedförande lön utgörs av all kontant lön och pensionsåldern är 65 år. Med undantag för två personer har även övriga inom koncernledningen premiebestämd pension enligt ovan. De två övriga har förmånsbestämd pension i enlighet med kollektivavtal. De grundläggande villkoren i den förmånsbestämda pensionsplanen beskrivs i not 34, Pension.

##### Lån till ledande befattningshavare

Inga lån finns till ledande befattningshavare.

##### Rörlig ersättning

Inom koncernen är det endast ett fåtal personer som omfattas av rörlig ersättning. Från och med 2010 har AMF



### Not 33. Personal, forts.

ett nytt program som ger vissa personalgrupper inom bolagets kapitalförvaltning möjlighet till rörlig lön. Omfattad krets är bolagets aktie-, ränte- och valutaförvaltare inom enheten Kapitalförvaltning, vilket för närvarande innebär 17 individer. Varken vd, vd i dotterbolag eller övriga ledande befattningshavare har rörlig ersättning.

Programmet för rörlig ersättning är utformat utifrån de övergripande riktlinjer som formulerats i AMFs ersättningspolicy. Riktlinjerna i ersättningspolicyn är i sin tur förenliga med Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om ersättningssystem i finansiella företag. Den rörliga lönen bestäms utifrån avkastningen på placeringstillgångarna. AMF gör ingen riskjustering eftersom de som omfattas av programmet för rörlig lön inte väsentligen kan påverka företagets risknivå enligt definition i ersättningspolicyn och policyn i sig ger begränsade incitament till oaktsamt risktagande.

I aktuellt program kan den rörliga ersättningen för ett givet verksamhetsår maximalt uppgå till sex månadslöner. Samtliga av programmets mål är kvantitativa och definierade i syfte att vara enkla att mäta och granska. Den rörliga lönen baseras på en överavkastning relativt ett index över en rullande 36-månaders period. Rörlig lön utfaller vid överavkastning upp till en viss definierad nivå avseende dels det egna ansvarsområdet dels den närmast överordnade gruppens prestation. Utfall förutsätter dock att den ackumulerade avkastningen för tillgångsportföljen knuten till kollektiv 1 (gamla livportföljen) under den senaste 36-månadersperioden är positiv. AMF använder sig inte av uppskjuten betalning utöver det som följer naturligt av mätperiodens längd.

Oetiskt/illojalt handlande kan medföra diskvalifikation ifråga om såväl aktuell rörlig lön som tidigare intjänad rörlig lön. Oetiskt/illojalt handlande kan vara, men är inte begränsat till, överträdelse av interna eller externa regler, åsidosättande av skyldigheter som an-

ställd eller agerande i strid med bolagets värderingar.

Inom programmet för rörlig lön förekommer endast kontant ersättning och således inga options- eller aktierelaterade ersättningar eller rättigheter.

För rörlig ersättning inom Kapitalförvaltning har 3,3 (0) miljoner kronor inklusive sociala kostnader reserverats för 2010. Faktiskt utfall vid utbetalningen i mars 2011 blev 4,7 miljoner kronor inklusive sociala kostnader fördelat på nio personer.

Inom dotterbolaget AMF Fastigheter AB avbröts ett pågående rörligt ersättningsprogram under 2009 och i avvaktan på beslut om rörlig ersättning för anställda inom denna verksamhet har AMF Fastigheter ABs styrelse beslutat att även under 2010 utbetala ett tillfälligt fast lönetillägg till de medarbetare som omfattades av det tidigare ersättningsprogrammet samt till de som anställts därefter. Årets reservering för det tillfälliga lönetillägget uppgår till 2,7 (2,3) miljoner kronor inklusive sociala kostnader. Vid utbetalningen i mars utbetalades 2,7 miljoner kronor inklusive sociala kostnader fördelat på 34 personer. Vd omfattas inte av möjlighet att erhålla tillfälligt lönetillägg.

#### Risikanalys

Inför beslut om rörliga ersättningsprogram ska hänsyn tas till hur ett sådant program kan påverka bolagets resultat på lång sikt, hur ett program kan påverka de risker bolaget utsätts för samt hur dessa risker hanteras. Rörlig ersättning till enskilda anställda eller den totala rörliga ersättningen i företaget får aldrig motverka företagets eller dess kunders långsiktiga intressen.

Genomförd analys enligt ovan visar att AMFs program för rörlig ersättning till sin karaktär och omfattning inte är av sådant slag att bolagets resultat riskerar att negativt påverkas på lång sikt. Planen bedöms inte heller ha någon påverkan på de risker bolagets utsätts för eller hur risk-

tagande generellt hanteras i bolagets kapitalförvaltning. Planens utformning är vidare sådan att den långsiktiga risken för företaget och dess kunder inte bedöms öka.

Bedömningen grundas bland annat på följande förhållanden: Kapitalförvaltningens ledningsgrupp, som tar de materiella besluten om AMFs risknivå inom de av styrelsen och vd delegerade mandaten, omfattas inte av rörliga ersättningar. Den fulla rörliga ersättningen uppnås vid nivå på överavkastning och ytterligare risktagande premieras inte, vilket begränsar risken för oansvarigt risktagande. Den fasta lönen utgör alltid minst två tredjedelar av den totala ersättningen. Den totala rörliga ersättning som AMF kan få betala ut motsvarar mindre än en promille av AMF genomsnittliga resultat de senaste fem åren.

Inte heller i relation till AMFs solvens är storleken på ersättningen materiell. AMF investerar inte i strukturerade produkter, hedgefonder eller private equity, vilket underlättar resultatuppföljningen inom kapitalförvaltningen. Den rörliga ersättningen baseras dessutom på uppnådda resultat över rullande 36 månader.

#### Risiktagare

Risiktagare är de anställda som kan påverka företagets risknivå, det vill säga anställd som i tjänsten utövar eller kan utöva ett inte oväsentligt inflytande på företagets risknivå. Personalkategorier som här avses är anställda i ledande position, varmed avses vd, vice vd och anställd som är ansvarig direkt inför någon av dessa eller styrelsen (bland annat kapitalförvaltningens ledningsgrupp), anställda i oberoende kontrollfunktioner samt personal inom avdelningarna för juridik, aktuarie, riskkontroll samt avdelningen affärsstöd inom Kapitalförvaltningen.

Finansinspektionen gav i februari 2011 ny vägledning i tolkningen av begreppet risktagare vilket föranlett en översyn av begreppet risktagare inom AMF.

## Not 33. Personal, forts.

**Uppföljning**

Uppföljning av program för rörliga ersättningar i bolaget utförs konsultativt av bolagets Internrevision. Internrevision är föredragande i ersättningsutskottet inför avrapportering i styrelsen och medverkar vid översyn av ersättningspolicyn.

**Avgångsvederlag**

Kostnaden för avgångsvederlag till sammanlagt fem individer (ingen ledande befattningshavare) uppgår under 2010 till 3,2 (0,5) miljoner kronor. Under 2010 har utbetalning av avgångsvederlag till sammanlagt sex individer gjorts med 4,8 miljoner kronor. Av det beloppet kostnadsfördes 3,0 miljoner kronor 2009. Samtliga belopp är angivna inklusive sociala kostnader.

**Publicering av ersättningar enligt FFFS 2009:7**

Moderbolaget	Kostnadsförda totalbelopp för ersättningar 2010																	
	Fast ersättning <sup>1)</sup>		Rörlig ersättning		Tillfälligt lönetillägg <sup>3)</sup>		Pensionskostnader		Sociala <sup>4)</sup> kostnader		Summa <sup>5)</sup>							
	Mkr	Medelantal anställda	Mkr	Medelantal anställda	Mkr	Antal	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr						
Vd och företagsledningen	14,7	(19,5 <sup>2)</sup> )	8	(15 <sup>2)</sup> )	–	(–)	–	(–)	–	(–)	–	(–)	5,2	(6,1)	5,9	(7,6)	25,8	(33,2)
Övriga i ledande position	9,9	(7,4)	7	(7)	–	(–)	–	(–)	0	(2,0)	0	(6)	3,0	(2,2)	3,8	(3,5)	16,7	(15,1)
Övriga anställda som kan påverka bolagets risknivå	12,6	(11,4)	24	(19)	–	(–)	–	(–)	0	(0,4)	0	(6)	2,9	(2,2)	4,7	(4,2)	20,2	(18,2)
Övriga anställda	116,0	(88,0)	199	(186)	2,5	(0)	17	(0)	0	(6,8)	0	(52)	26,6	(14,8)	44,3	(33,9)	189,4	(143,5)
<b>Summa</b>	<b>153,2</b>	<b>(126,3)</b>	<b>238</b>	<b>(227)</b>	<b>2,5</b>	<b>(0)</b>	<b>17</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(9,2)</b>	<b>0</b>	<b>(62)</b>	<b>37,7</b>	<b>(25,3)</b>	<b>58,6</b>	<b>(49,2)</b>	<b>252,1</b>	<b>(210,0)</b>

Siffrorna inom parentes i tabellen ovan avser ersättningar 2009.

<sup>1)</sup> Fast ersättning i tabellen avser all uppburan lön exklusive eventuell rörlig lön. Vid motsvarande redovisning 2010-04-19 avseende ersättning erhållen 2009 inkluderades även pensionskostnader i de redovisade beloppen, därför har jämförelsebeloppen inom parentes i tabellen ovan ändrats.

<sup>2)</sup> Inkluderar de personer som suttit i företagsledningen under 2009. I gruppen ingår personer som inte suttit i företagsledningen hela året, dock är alla lönekostnader som dessa personer uppburit under året medräknade i angivna totalbelopp. En person i denna grupp har under 2009 erhållit en gratifikation motsvarande en månadslön. I tabellen redovisas även lönekostnad för personer som under året har suttit i företagsledningen men som vid årets slut antingen lämnat AMF eller övergått till andra funktioner inom bolaget. Beloppen avser hela årets kostnader även för de personer som vid utgången av året övergått till annan funktion.

<sup>3)</sup> Under 2009 avbröts program för rörlig lön och det beslutades att de medarbetare som omfattades av något av bolagets program för rörlig lön skulle erhålla ett tillfälligt lönetillägg som kompensation för de avbrutna programmen. De tillfälliga lönetilläggen beslutades och fastställdes till belopp under 2009.

<sup>4)</sup> Sociala kostnader inkluderar löneskatt och arbetsgivaravgifter.

<sup>5)</sup> Vid motsvarande redovisning 2010-04-19 exkluderades löneskatt och arbetsgivaravgifter i det redovisade beloppet och därför har jämförelsebeloppen inom parentes i tabellen ovan ändrats.

## Not 34. Pension

Samtliga medarbetare, inklusive ledande befattningshavare, omfattas av pensionsavtalet FAO-FTF/Jusek – pensionsplanen FTP. Pensionsavtalet innehåller både en premiebestämd och en förmånsbestämd pensionsplan. Vilken plan varje enskild individ omfattas av beror i huvudsak på individens ålder. Personer födda 1972 eller senare omfattas av den premiebestämda pensionsplanen. Detta innebär att sett över en längre tidsperiod kommer ett skifte att ske från förmånsbestämd pension till premiebestämd pension. För arbetsgivaren är möjligheten att överblicka kostnadsutvecklingen bättre vid en premiebestämd plan.

Den förmånsbestämda planen ger vid fullt intjänande pensionsförmåner motsvarande 10 procent på lönedel upp till 7,5 inkomstbasbelopp (ibb), 65 procent på löneintervall 7,5 ibb – 20 ibb samt 32,5 procent på lönedel därutöver dock maximalt upp till lön motsvarande 30 ibb. För fullt intjänande krävs 30 års tjänstetid. Pensionsålder är 65 år.

Medarbetare med lön över 10 inkomstbasbelopp kan välja alternativ placering av pensionspremier beräknade på lönedelen över 7,5 ibb (Alternativ FTP). Om detta val görs är inte utfallande pensionsförmåner förmånsbestämda varför den delen av pensionen redovisas som premiebestämd pension.

Medarbetare födda 1955 eller tidigare, som var anställda den 1 juni 2006, 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 gör AMF en kompletterande premieinbetalning för att täcka pensionsförmånen fram till 65 års ålder. Möjligheten till förtida pensionsavgång inkluderas i beräkningarna för den förmånsbestämda delen av FTP-planen och anses tillhöra samma plan.

Den förmånsbestämda delen av FTP klassificeras enligt IAS 19 som en plan som omfattar flera arbetsgivare (så kallad multi employer plan). Pensionen baseras på slutlönen. Var och ett av de företag som ingår i en sådan kollektiv pensionsplan ska redovisa sina respektive proportionella andelar av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader.

För förmånsbestämd plan beräknas kostnaden för förpliknelsen enligt den så kallade Projected Unit Credit Method, där en aktuariell beräkning görs årligen. Förpliknelsen värderas till nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna. De aktuariella långsiktiga antagandena som ligger till grund för beräkningarna fastställs årligen i anslutning till balansdagen. Antaganden görs bland annat om diskonteringsränta, avkastning på förvaltningstillgångar, inflation och löneökning.

Den räntesats som ska användas för att diskontera förpliknelsen ska enligt IAS 19 fastställas baserat på marknadsmässig avkastning på förstklassiga företagsobligationer. I avsaknad av en fungerande marknad för detta i Sverige används statsobligationer istället. Diskonteringsräntan fastställs således utifrån räntorna för statsobligationer med hänsyn tagen till beräknad återstående löptid för respektive åtagande.

Åtagande om avkastning på förvaltningstillgångar fastställs genom att beakta fördelningen hos det administrerande försäkringsbolaget mellan räntebärande värdepapper och övriga tillgångar såsom aktier. Övriga antaganden baseras på förväntad utveckling under förpliktelens löptid.

Förändringar i aktuariella antaganden och erfarenhetsbaserade justeringar av förpliknelsen och av det verkliga värdet på förvaltningstillgångar ger upphov till aktuariella vinster eller förluster. Sådana vinster eller förluster som ligger inom tio procent (korridorgräns) av det högsta av värdet av förpliknelsen eller förvaltningstill-

gångarna redovisas inte omedelbart i resultaträkningen. Vinster eller förluster överstigande korridoren redovisas i resultaträkningen över den förväntade återstående tjänstgöringstiden för de anställda.

Avsättningar för förmånsbestämda pensioner i AMF motsvarar förpliktelens nuvärde på balansdagen med avdrag för verkligt värde av tillhörande förvaltningstillgångar samt justerat för oredovisade aktuariella vinster eller förluster. I koncernens resultaträkning utgörs kostnaden för de förmånsbestämda pensionerna av summan av kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period, ränta på förpliknelsen, förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna samt avskrivning på aktuariella vinster och förluster överstigande korridorgränsen. Kostnaden redovisas under posten Driftskostnader i resultaträkningen. Löneskatt har beaktats i justeringar för förmånsbestämda pensionsplaner i balans- och resultaträkningen. Löneskatt avseende premiebestämda pensionsplaner har beaktats i resultaträkningen.

## Not 34. Pension, forts.

## Pensionsförpliktelser

Mkr	2010	2009
Nuvärde av pensionsförpliktelser	-215	-206
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	149	137
<b>Pensionsförpliktelser efter avdrag för förvaltningstillgångar</b>	<b>-66</b>	<b>-69</b>
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	33	33
<b>Nettotillgångar (+)/-avsättningar (-) för pensionsförpliktelser</b>	<b>-33</b>	<b>-36</b>
Avsättning för särskild löneskatt egna anställda	-8	-9
<b>Nettotillgångar (+)/-avsättningar (-) för pensionsförpliktelser inklusive avsättning för särskild löneskatt</b>	<b>-41</b>	<b>-45</b>

Under 2011 förväntas inbetalda premier uppgå till cirka 14 miljoner kronor.

## Pensionskostnader

Mkr	2010	2009
Kostnader avseende tjänstgöring under perioden	6	8
Räntekostnader	7	6
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-7	-6
Avskrivning aktuariella vinster (-)/förluster (+)	1	1
<b>Pensionskostnader förmånsbestämda planer</b>	<b>7</b>	<b>9</b>
Pensionskostnader premiebestämda planer	32	18
Kostnad avseende särskild löneskatt egna anställda	9	7
<b>Totala pensionskostnader</b>	<b>48</b>	<b>34</b>

## Nuvärde av pensionsförpliktelser

Mkr	2010	2009
Förpliktelsens nuvärde, ingående balans	-206	-209
Kostnad avseende tjänstgöring under perioden	-6	-8
Räntekostnader	-7	-6
Utbetalda ersättningar	5	5
Aktuariella vinster (+)/förluster (-) under perioden	-1	12
<b>Förpliktelsens nuvärde, utgående balans</b>	<b>-215</b>	<b>-206</b>

## Förvaltningstillgångarnas verkliga värde

Mkr	2010	2009
Ingående balans	137	130
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7	6
Inbetalda medel från arbetsgivaren	10	8
Utbetalda medel	-6	-5
Aktuariella vinster (+)/förluster (-) under perioden	1	-2
<b>Utgående balans</b>	<b>149</b>	<b>137</b>

## Not 34. Pension, forts.

## Avkastning på förvaltningstillgångar

Mkr	2010	2009
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7	7
Aktuariella vinster (+)/förluster (-) under perioden	1	-2
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	8	5

## Aktuariella vinster och förluster

Mkr	2010	2009
Ingående balans, aktuariella vinster (-)/förluster (+)	33	44
Aktuariella vinster (+)/förluster (-) att redovisa	-1	-1
Aktuariella vinster (-)/förluster (+), pensionsförpliktelser	2	-12
Aktuariella vinster (-)/förluster (+), förvaltningstillgångar	-1	2
<b>Utgående balans, aktuariella vinster (-)/förluster (+)</b>	<b>33</b>	<b>33</b>

## Beståndsinformation

Antal	2010-12-31	2009-12-31
Aktiva	181	177
Sjukpensionärer	8	6
Fribrevshavare	231	225
Delpensionärer	0	0
Ålderspensionärer/Efterlevandepensionärer	48	47
<b>Totalt antal utfästelser i pensionsplanen</b>	<b>468</b>	<b>455</b>

## Aktuariella och finansiella antaganden

	2010-12-31	2009-12-31
Diskonteringsränta	3,5	3,5
Förväntad långsiktig avkastning på förvaltningstillgångar	5,0	5,0
Årlig löneökningstakt	5,0	5,0
Förväntad årlig ökning av inkomstbasbelopp	3,0	3,0
Förväntad årlig inflation	2,0	2,0
Årlig ökning av fribrev	2,0	2,0
Avgångsfrekvens	7,5	7,5
Förväntad återstående tjänstgöringstid i år	18,4	18,4
Dödlighetstabell	DUS06	DUS06

## Fördelning av förvaltningstillgångar

%	2010-12-31	2009-12-31
Räntebärande värdepapper	68	68
Aktier	26	26
Alternativa investeringar	6	6
<b>Totalt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## Not 35. Närstående

Denna not innehåller en beskrivning av transaktioner som sker mellan moderbolaget AMF Pensionsförsäkring AB (AMF) och dotterbolagen AMF Fonder AB och AMF Fastigheter AB (Fastighetsbolaget). Underkoncernen AMF Fastigheter AB har under året bildats genom att dotterbolagen Svalungen AB samt Papperssvalan AB och dess dotterbolag Stam Ett AB har tillskjutits från AMF. Detta har gjorts genom ett ovillkorat aktieägartillskott. AMF Fastigheter AB har bytt firma från AMF Fastighetsförvaltning AB.

I denna not beskrivs även transaktioner som sker mellan AMF och de närstående bolagen Fora AB, AFA Sjukförsäkring AB, AFA Trygghetsförsäkring AB och AFA Livförsäkring AB, vilka har samma ägare som AMF, det vill säga LO och Svenskt Näringsliv. Ersättningar till ledande befattningshavare och styrelseledamöter redovisas i not 33, Personal. Ersättningar till närståendes familjekrets förekommer inte i AMF.

### Administrativa avtal

AMF har administrativa avtal som reglerar vilka tjänster AMF säljer till AMF Fonder AB och till AMF Fastigheter AB. 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. Ersättningen grundas på nyttjandegrad utifrån olika mätningar av resursutnyttjande och ett antal fördelningsnycklar. Dessutom finns ett avtal mellan AMF och AMF Fonder AB som reglerar AMF Fonder ABs uppdrag att förvalta placeringar från AMF fondförsäkringsverksamhet i fonderna. Genom detta avtal åtar sig AMF Fonder AB att till AMFs fondförsäkringsverksamhet återbetala en del av fondförvaltnings-

Mkr	Erhållen ersättning från närstående		Erlagd ersättning till närstående	
	2010	2009	2010	2009
AMF Fonder AB	93	76	–	–
AMF Fastigheter AB	10	5	29	15
<b>Delsumma</b>	<b>103</b>	<b>81</b>	<b>29</b>	<b>15</b>
Fora AB	7 605	5 271	2 676	164
AFA Sjukförsäkrings AB	33	50	42	83
AFA Trygghetsförsäkring AB	31	32	1	0
AFA Livförsäkring AB	8	7	0	0
<b>Totalt</b>	<b>7 780</b>	<b>5 441</b>	<b>2 748</b>	<b>262</b>

avgiften för dessa placeringar. Modellen är kopierad från avtalet med Pensionsmyndigheten. För 2010 uppgick ersättningen till moderbolaget från AMF Fonder AB till 93 (76) miljoner kronor, och ersättning från AMF Fastigheter AB till 10 (5) miljoner kronor.

### Uppdragsavtal fastigheter

Särskilt uppdragsavtal är upprättat mellan AMF och AMF Fastigheter AB. AMF uppdrar åt Fastighetsbolaget att i AMFs namn och för AMFs räkning förvärva och avyttra fastigheter/tomträtter samt utföra investeringar och projekt för att utveckla och förädla befintligt bestånd, tillhandahålla tjänster inom fastighetsstrategi, analys och allokering, att bevaka fastighetsmarknaden inom relevanta segment och områden samt att förvalta AMFs fastighetsbestånd. Förvaltningstjänsterna är prissatta utifrån marknadsmässiga principer. Motivet för detta är att kunna mäta och jämföra fastighetsbolagets kostnadseffektivitet med konkurrerande aktörer på den öppna marknaden. Det finns vidare ett uppdragsavtal mellan Fastighetsbolaget och AMF som innebär att AMF tillhandahåller de administrativa tjänster och systemstöd som

erfordras för att bedriva Fastighetsbolagets verksamhet. AMF Fastigheter AB har under år 2010 sålt förvaltnings-tjänster till AMF för sammanlagt 29 (15) miljoner kronor.

Huvudkontorsfastigheten Svalan 9 samägs av AMF och AFA med 50 procent vardera. Det finns ett avtal som reglerar mellanhavanden mellan AMF och AFA. AMF ansvarar för alla inkommande fakturor av förbruknings-tjänster i fastigheten och vidarefakturerar därefter till AFA deras andel. AMF har under år 2010 vidarefakturerat förbrukningstjänster till AFA för sammanlagt 3 (2) miljoner kronor. Under 2010 har AMF fakturerat AFA hyra för fastigheten Svalan 9 med 67 (65) miljoner kronor. Den del av resultatet på fastigheten Svalan 9 som tillhör AFA har tillgodogjorts AFA genom att 50 procent av fastighetens resultat före finansiella poster överförts till AFA. För 2010 uppgick detta belopp till 40 (42) miljoner kronor. Ett utökat samarbete har under året inletts med AFA rörande kontorstjänster, lokaler och restaurang. AFA har fakturerat AMF för tjänster samt för AMFs nyttjande av AFA tillhörande mötesrum och motionsanläggning uppgående till 3 (1) miljoner kronor.

## Not 35. Närstående, forts.

### Aktieägartillskott och utdelning

Under året har AMF erhållit 25 (0) miljoner i utdelning från AMF Fonder AB.

Underkoncernen AMF Fastigheter AB har under året bildats genom att dotterbolagen Svalungen AB samt Papperssvalan AB och dess dotterbolag Stam Ett AB har tillskjutits från AMF. AMF har under året lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott på 100 miljoner kronor till Papperssvalan AB. Vidare har bolagen Svalungen AB och Papperssvalan AB tillskjutits AMF Fastigheter AB via ovillkorat aktieägartillskott på 82,8 miljoner kronor.

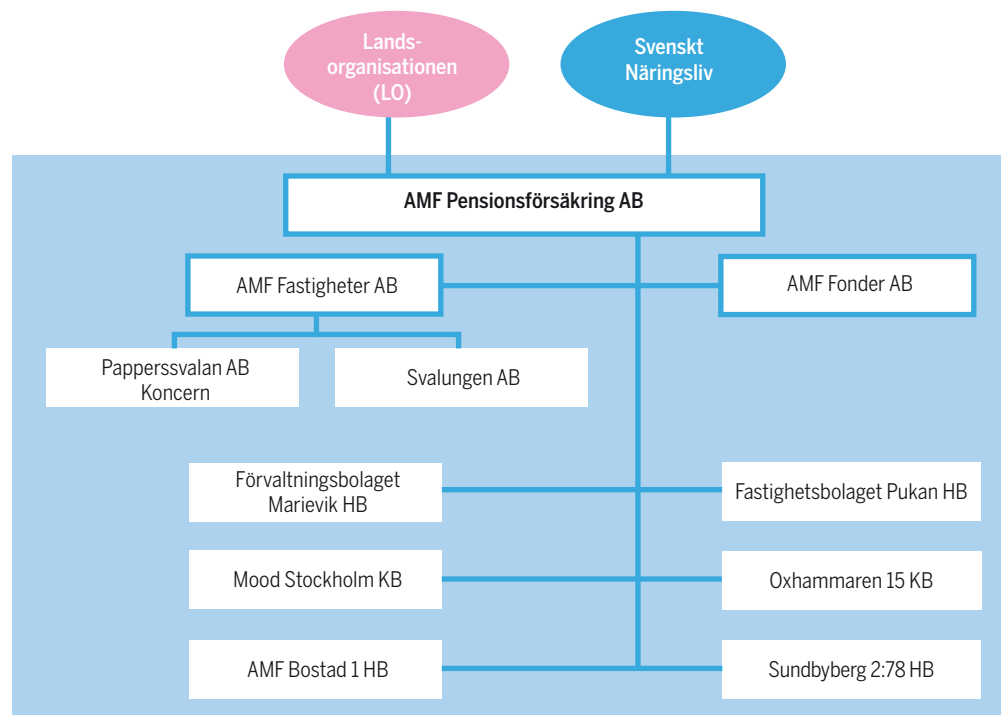
### Övriga avtal

I enlighet med förhandlingsöverenskommelserna 2000-01-19 samt 2005-12-05 mellan LO och Svenskt Näringsliv har AMF under 2010 från Särskilda Pensionsmedel (SPM) i konsolideringsfonden inom eget kapital till Fora AB överfört:

- 109 (109) miljoner kronor för kollektivavtalsparternas informationsverksamhet.
- 16 (29) miljoner kronor för kollektivavtalad garanti i Avtalspension SAF-LO.
- 25 (0) miljoner kronor för att användas i syfte att Foras avgiftsuttag för hantering av försäkringsförmåner ska hållas nere.

SPM är reserverade inom eget kapital, se vidare förändringar i eget kapital, sidan 37.

Utöver SPM finns STP-medlen som kan, om styrelsen beslutar det och överskott finns, användas till premierreduktion. Uppkomna överskott från avskilda medel inom den kollektivavtalade och förmånsbaserade STP-försäkring har via Fora AB utbetalats till försäkringstagarna (arbetsgivarna) att användas för premierreduktion. I enlighet med förhandlingsöverenskommelse 2010-01-14 mellan LO och Svenskt Näringsliv har AMF i januari 2010, efter styrelsebeslut gjort en utbetalning till Fora AB på



I samtliga KB/HB äger AMF 99,99% och kommanditdelägare är Svalungen med en andel på 0,01%.

2,5 (0) miljarder kronor avseende 2010 års premie för Avtalspension SAF-LO.

Enligt avtal har AMF från AFA Sjukförsäkring AB och AFA Trygghetsförsäkring AB sammanlagt erhållit 2 (2) miljoner kronor i ersättning för utförda administrativa tjänster avseende skadereglering. Ersättningen för utförda tjänster är prissatta enligt självkostnadsprincipen. Premieuppbörd för Avtalspension SAF-LO och Livsarbets-tidspension administreras av Fora AB. Premiebetalningarna från Fora AB till AMF uppgick 2010 till 7 605 (5 271) miljoner kronor. För övriga administrativa tjänster har AMF enligt avtal till Fora AB betalat 26 (26) miljoner kronor i ersättning. Ersättningen har belastat årets administrationskostnader.

### Uppföljning av avtal

Uppföljning av de koncerninterna avtalen avseende efterlevnad och revidering sker med regelbunden periodicitet.

### Fordringar och skulder till koncernbolag

Per den 31 december 2010 har AMF en fordran på AMF Fonder AB med 27 (21) miljoner kronor, Papperssvalan AB med 1 146 (1 088<sup>1)</sup> miljoner kronor inklusive ränta. Vidare har AMF en skuld till AMF Fastigheter med 4 (2) miljoner kronor, till Stam Ett AB med 50 (21) miljoner kronor samt en skuld till Papperssvalan AB med 150 (50)

<sup>1)</sup> Föregående års jämförelse har ändrats då rapporterat belopp förra året inte innehöll ränta.

miljoner kronor. Under 2010 har AMF lämnat 100 miljoner kronor som ett ovillkorat aktieägartillskott till Pappersvalan AB. Dotterbolagen AMF Fonder AB och AMF Fastigheter AB placerar tjänstepensionspremier för sina anställda i AMF till marknadspris.

**Fordringar och skulder till närstående bolag**

Inga fordringar eller skulder finns till övriga närstående bolag 2010 eller 2009.

**Koncernen**

Illustrationen på sidan 87 visar AMF med tillhörande dotterbolag. I underkoncernen AMF Fastigheter AB ligger dotterbolagen Svalungen AB samt Pappersvalan AB som i sin tur är moderbolag till Stam Ett AB.

**Not 36. Händelser efter balansdagen**

I enlighet med förhandlingsöverenskommelse 2011-01-12 mellan LO och Svenskt Näringsliv har AMF i mars 2011, efter styrelsebeslut, ur konsolideringsfonden i eget kapital avseende överskott från kapitalet hänförligt till STP, utbetalat 2,4 miljarder kronor till Fora AB, avseende 2010 års premie för Avtalspension SAF-LO.



# Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår till årsstämman att 2010 års resultat för moderbolaget om 30 998 184 764 kronor överföres till eller uttages ur konsolideringsfonden för respektive försäkringsgren enligt följande:

Konsolideringsfonden	Kronor
Individuell försäkring	175 972 790
Förmånsbestämd tjänstepensionsförsäkring	2 208 532 131
Avgiftsbestämd tjänstepensionsförsäkring	28 592 190 231
Tjänsteanknuten premiebefrielseförsäkring	4 571 147
Individuell fondförsäkring	2 602 120
Tjänstepension	14 316 345
<b>Summa</b>	<b>30 998 184 764</b>

Stockholm den 22 mars 2011

Bertil Villard  
Styrelsens ordförande

Renée Andersson

Per Bardh

Charlotte Bohman

Urban Bäckström

Göran Gezelius

Ella Niia

Hans-Olof Nilsson

Marie Rudberg

Erik Svensson

Lena Westerlund

Ingrid Bonde  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2011

Anders Bäckström, KPMG AB  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i AMF Pensionsförsäkring AB Org.nr 502033-2259

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AMF Pensionsförsäkring AB för räkenskapsåret 2010, på sidorna 11–89. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag tillämpas vid upprättandet av 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 och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 22 mars 2011  
KPMG AB

Anders Bäckström  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

**Anskaffningskostnadsprocent** beräknas som periodiserade anskaffningskostnader i procent av premieinkomsten.

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

**Avgiftsbestämd försäkring** är samma sak som en premiebestämd. Se definition nedan.

**Avgiftsintäkt** består av de avgifter bolaget tar ut från försäkringarna för att täcka löpande kostnader. De består exempelvis av kapitalavgift och flyttavgift.

**Avkastningsränta** används för premiebestämda försäkringar. Det avser den ränta som före skatt och driftskostnader tillämpas vid beräkningen av försäkringens pensionskapital. Avkastningsräntan kan ändras när som helst och bestäms huvudsakligen utifrån avkastningen på placeringstillgångarna. Avkastningen kan vara både positiv och negativ.

**Derivat** är ett finansiellt instrument vars värde baseras på förväntningar av ett underliggande kontrakts värde i framtiden.

**Fondförsäkring** är en 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** är en pension/försäkring där 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** beräknas som driftskostnader enligt resultaträkningen plus skaderegleringskostnader i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

**Garanterad ränta** är 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.

**Kapitalförvaltningskostnadsprocent** beräknas som driftskostnader i kapitalförvaltningen i procent av genomsnittligt förvaltad kapital.

**Kollektiv konsolideringsgrad, i procent** är 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** visar 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** är moderbolagets eget kapital inklusive övervärde/undervärde i dotterföretagen.

**Placeringstillgång** är en 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** är en pension/försäkring där 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. Kallas också avgiftsbestämd.

**Preliminärt fördelat kapital** avser överskottsmedel som bolaget tillfört en försäkrad. Dessa medel är ej garanterade utan en del av bolagets riskkapital och redovisas därmed som eget kapital.

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

**Riskprodukt** är en försäkringsprodukt utan sparmoment, exempelvis kan det vara en premiebefrielseförsäkring.

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

**Solvensknot** visar förhållandet mellan kapitalbas och erforderlig solvensmarginal. Solvenskvoten måste lägst ha värdet ett.

**Termin** är köp eller försäljning med leverans vid bestämd senare tidpunkt.

**Totalavkastning i procent** mäter totalavkastningen med en metod som inte påverkas av köp- och säljtransaktioner. Beräknas för placeringstillgångar.

**Traditionell försäkring** är en försäkring, där försäkringsbolaget förvaltar inbetalda medel. Traditionell försäkring har oftast ett garanterat pensionsbelopp.

**Valutakurssäkring** görs för att skydda utländska innehav från valutakursfall.

**Återbäring** är överskottsmedel som ett försäkringsbolag tilldelat, eller preliminärt tillfört, en försäkrad. Återbäring kan återtas från försäkringar.

**Återbäringränta** tillämpades till och med 30 april 2010 på premiebestämda försäkringar och avsåg den ränta som före skatt och driftskostnader tillämpades vid beräkningen av försäkringens pensionskapital. Återbäringräntan ersattes med avkastningsräntan.

# Kontaktuppgifter

AMF

113 88 Stockholm

Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon: 08-696 31 00

Kundtjänst: 020-696 320

Fax: 08-411 23 70

[www.amf.se](http://www.amf.se)

[info@amf.se](mailto:info@amf.se)