

Halvårsrapport Januari-juni 2004



Ömsesidigheten grunden för AMF Pension

Efter att ha inlett året starkt mattades både aktiemarknaden och räntemarknaden under andra kvartalet. AMF Pensions totalavkastning under första halvåret uppgick till 4,3 (5,8) procent.

För livförsäkringsbranschen blev inledningen av 2004 en återgång mot det normala efter det blåsväder som orsakades dels av några bolagsspecifika skandaler, dels av den stora börsnedgången 2001/02. Konsolideringsnivån för branschen i snitt var 99 procent den 31 maj och för AMF Pension 106 (107 vid halvårsskiftet) procent. Den 1 februari höjde AMF Pension återbäringsräntan från 1 till 3 procent före skatt och avgifter.

En av de frågor som debatterades livligt under våren var den ömsesidiga driftsformen. Frågan aktualiserades av förslaget att ombilda SPP Liv till vinstutdelande livbolag. Enskilda företagsskandaler och effekterna av börsnedgången användes för att misstänkliggöra ömsesidigheten. För oss var det viktigt att klargöra att AMF Pension är, och kommer att förbli, ett ömsesidigt drivet livbolag! Våra ägare kräver ingen avkastning på sina aktier, utan står orubbliga bakom den ömsesidiga principen, där allt överskott tillfaller spararna. För att öka tydligheten gentemot spararna införde vi vid årsskiftet hårda golv och tak för vår konsolidering, så att kunden vet exakt hur olika konsolideringsnivåer hanteras.

Under våren har vi också investerat i både IT-system och utbildning för att ytterligare förbättra kvaliteten på vår kundtjänst.

Vår satsning på företagsaffären ger resultat. AMF Pension blev en av tre leverantörer när storföretagen AstraZeneca, Ericsson, Electrolux, Sony Ericsson och SCA upphandlade så kallade tiotaggarförsäkringar för totalt 11 000 anställda. Upphandlingen var den största i sitt slag i Sverige.

Kapitalförvaltningen fick en ny chef i Sarah McPhee. Hon efterträdde Tor Marthin som gick i pension. Ansvaret för ägarfrågor flyttades till en separat stab för att förstärka kapaciteten inom detta viktiga område. Årets stämposong visade att nomineringskommittéerna fungerar allt bättre och att styrelser blir försiktigare med utformningen av ersättningspaket – även om några fall visat på motsatsen.

Ännu återstår halva året. Även om konjunktursignalerna är ljusa så utgör marknadsläget en utmaning. Räntorna stiger och börsklimatet är osäkert, om än försiktigt positivt. Här är AMF Pensions goda konsolidering en särskild styrka. Vi kan fatta de placeringsbeslut vi anser optimala, utan de begränsningar en svag balansräkning innebär. Det gynnar våra sparare.



Christer Elmehagen, Verkställande Direktör

AMF Pension resultat, moderbolaget

Det fortsatt gynnsamma ekonomiska klimatet bidrog till AMF Pensions goda resultatutveckling under första halvåret 2004. Resultat efter skatt uppgick till 7,9 (2,8) miljarder kronor.

Försäljningen utvecklades mycket positivt, vilket medförde att premieinkomsten för traditionell försäkring ökade till 8,9 (7,6) miljarder kronor och för fondförsäkring till 1,3 (1,1) miljarder kronor.

Förändringen av livförsäkringsavsättningarna i traditionell försäkring uppgick till 6,7 (12,3) miljarder kronor, varav 5,7 miljarder föregående år var en effekt av sänkningar av den högsta räntan.

Administrationskostnadsprocenten för sparprodukter anger driftskostnader och skaderegleringskostnader i relation till tillgångarnas genomsnittliga marknadsvärde. Nyckeltalet beräknas på årsbasis och var totalt 0,19 (0,20) procent, varav traditionell försäkring uppgick till 0,19 (0,19) procent.

Kapitalförvaltning

Under första halvårets inledning fortsatte världens börser uppåt, men bland annat stigande räntor tog udden av uppgången. Konjunktursignalerna var positiva men aktiemarknaden förblev avvaktande. Kapitalförvaltningen i AMF Pension visade ett positivt resultat för årets sex första månader. Enligt resultaträkningen var den totala kapitalavkastningen 8,6 (10,3) miljarder kronor för traditionell försäkring och 0,3 (0,2) miljarder kronor för fondförsäkring.

Totalavkastningen på AMF Pensions placeringstillgångar uppgick till 4,3 (5,8) procent. Avkastningen på aktieportföljen blev 8,1 (7,9) procent. Totalavkastningen på svenska aktier var 10,8 (10,5) procent och på utländska aktier 5,0 (4,7) procent.

Direktavkastningen uppgick totalt till 2,4 (2,6) procent. Vid halvårsskiftet var placeringstillgångarnas marknadsvärde 209,6 (190,0) miljarder kronor, varav 43,2 (32,4) procent var placerade i aktier.

Konsolidering

Vid halvårsskiftet uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet till 8,5 (0,1) miljarder kronor för premiebestämda försäkringar och 10,2 (7,5) miljarder kronor för förmånsbestämda försäkringar. Den kollektiva konsolideringsgraden var 107 (100) procent för premiebestämda försäkringar och 130 (121) procent för förmånsbestämda försäkringar.

Bolagets tillgångar avseende medel som inte fördelats till enskilda försäkringar eller försäkringstagare, såsom kollektiv återbärning och särskilda pensionsmedel, ingår inte vid beräkning av kollektiv konsolidering.

PLACERINGSTILLGÅNGARNAS FÖRDELNING TILLGÅNGSSLAG, MARKNADSVÄRDEN OCH TOTALAVKASTNING (Traditionell försäkring)

	2004			2003			2003		
	30-jun	Jan-juni	Jan-juni	30-jun	Jan-juni	Jan-juni	31-dec	Jan-dec	Jan-dec
	Kapital- fördelning	Totalav- kastning	Totalav- kastning	Kapital- fördelning	Totalav- kastning	Totalav- kastning	Kapital- fördelning	Totalav- kastning	Totalav- kastning
	Mdr SEK	%	%	Mdr SEK	%	%	Mdr SEK	%	%
Obligationer, penning- marknadsinstrument och reverslån	104,1	49,7	1,8	111,8	58,8	5,0	107,9	54,9	5,2
STP-lån	3,5	1,7	2,6	3,9	2,1	3,1	3,7	1,9	4,3
Svenska aktier	46,2	22,0	10,8	34,9	18,4	10,5	41,2	20,9	28,2
Utländska aktier	44,3	21,1	5,0	26,4	13,9	4,7	32,6	16,5	17,2
Fastigheter	11,3	5,4	1,9	12,8	6,7	3,6	11,3	5,7	0,4
Specialfinansiering	0,2	0,1	2,9	0,2	0,1	2,9	0,2	0,1	7,0
Summa placeringar	209,6	100	4,3	190,0	100	5,8	196,9	100	10,8
Övrigt	-0,4			-0,6			-0,2		
Totalt	209,2		4,3	189,4		5,7	196,7		10,8

I tabellen ovan nettoredo visas så kallade repor på penningmarknaden som i balansräkningen per 2004-06-30 redovisas som placeringstillgångar och som skulder.

NYCKELTAL OCH EKONOMISK STÄLLNING MODERBOLAG

Moderbolag	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
Ekonomisk ställning, nyckeltal (MSEK)			
Konsolideringskapital	110 886	99 834	105 042
Kollektivt konsolideringskapital, traditionell försäkring/premiebestämd	8 535	65	5 079
Kollektivt konsolideringskapital, traditionell försäkring/förmånsbestämd	10 176	7 548	8 606
Kollektiv konsolideringsgrad procent, traditionell försäkring/premiebestämd	107	100	105
Kollektiv konsolideringsgrad procent, traditionell försäkring/förmånsbestämd	130	121	124
Kapitalbas	110 876	99 730	105 045
Erforderlig solvensmarginal	3 989	3 628	3 706
Solvensknot	27,8	27,5	28,3
Solvensgrad procent, traditionell försäkring	213	211	215
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter	0,19	0,20	0,21
varav traditionell försäkring	0,19	0,19	0,21
Nyckeltal, kapitalförvaltning			
Direktavkastning procent	2,4	2,6	4,4
Totalavkastning procent	4,3	5,8	10,8

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)

	Koncernen			Moderbolaget		
	jan-juni	jan-juni	jan-dec	jan-juni	jan-juni	jan-dec
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE						
Premieinkomst	10 171	8 689	11 727	10 171	8 689	11 727
Kapitalavkastning, inkl. orealiserade värdeförändringar	8 999	10 553	19 933	8 968	10 522	20 057
Försäkringsersättningar	-2 139	-1 940	-3 947	-2 139	-1 940	-3 947
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	-8 192	-13 601	-15 922	-8 192	-13 601	-15 922
Driftkostnader	-219	-199	-427	-201	-185	-396
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	8 620	3 502	11 364	8 607	3 485	11 519
ICKE-TEKNISK REDOVISNING						
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	8 620	3 502	11 364	8 607	3 485	11 519
Skatt	-702	-711	-1 387	-702	-711	-1 387
Periodens resultat	7 918	2 791	9 977	7 905	2 774	10 132

BALANSRÄKNINGAR (MSEK)

	Koncernen			Moderbolaget		
	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31	2004-06-30	2003-06-30	2003-12-31
TILLGÅNGAR						
Placeringstillgångar	225 003	202 986	210 660	225 017	203 186	210 669
Placeringstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisk	5 624	3 621	4 147	5 624	3 621	4 147
Fordringar	317	672	998	316	671	998
Andra tillgångar	1 215	511	734	1 189	475	692
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 882	2 087	2 582	1 880	2 083	2 580
SUMMA TILLGÅNGAR	234 041	209 877	219 121	234 026	210 036	219 086
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER						
Eget kapital	110 891	99 895	105 047	110 876	99 730	105 045
Försäkringstekniska avsättningar	98 292	89 800	91 581	98 292	89 800	91 581
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risk	5 657	3 630	4 173	5 657	3 630	4 173
Avsättningar för andra risker och kostnader	2	-	-	2	-	-
Skulder	18 948	16 303	18 192	18 964	16 659	18 175
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	251	249	128	235	217	112
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	234 041	209 877	219 121	234 026	210 036	219 086

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.