

Halvårsrapport Januari-juni 2006



Ett bra halvår för spararna

Första halvåret blev bra för spararna i AMF Pension, trots viss dramatik på finansmarknaden. Kortsiktiga börsvängningar betyder ganska lite för ett finansiellt starkt bolag som AMF Pension. Snarare öppnar det för placeringsmöjligheter och åter bevisas att den traditionella försäkringen är överlägsen som tryggt, enkelt och billigt sparalternativ för breda grupper.

Totalavkastningen under halvåret var 0,5 (8,6) procent och placeringsstillgångarna för traditionell försäkring var vid periodens slut 245 (238) miljarder kronor. Siffran påverkas av att 10 miljarder kronor skiftades ut till arbetsgivarna under våren pga. stora överskott i den gamla, förmånsbestämda STP-planen. AMF Pension kunde också ge sina sparare branschens högsta återbäringsränta under halvåret.

Pensionsmarknaden genomgår stora förändringar, bland annat till följd av Finansinspektionens nya s.k. trafikljus. Systemet är bra för spararna eftersom det sätter livbolagens finansiella stabilitet i fokus. AMF Pensions solvensgrad var vid halvårsskiftet 246 (231) procent. Det betyder att vi har mer än dubbelt så mycket kapital som krävs för att fullgöra våra garanterade åtaganden. Vi har också handlingsfrihet att placera pengarna för bästa möjliga balans mellan trygghet och god, långsiktig avkastning. Starka finanser, god långsiktig avkastning och mycket låga driftkostnader är också de främsta skälen till att AMF Pension ligger i topp hos de olika försäkringsmäklare som betygsätter livbolagen.

En ny trend är att aktörer med svaga finanser söker sig runt trafikljusreglerna genom att lansera s.k. garantiprodukter som substitut för den traditionella försäkringen. Dessa försäkringar är väsentligt dyrare för spararen samtidigt som det ger en lägre garanterad pension. Konsumentvårdande myndigheter och oberoende rådgivare bör hålla ögonen på den utvecklingen.

Försäkringsföretagsutredningen har lämnat sitt betänkande. Förslaget kommer, om det genomförs, att få stora konsekvenser för AMF Pension och andra icke-vinstutdelande aktiebolag. AMF Pension står därför till fullo bakom de av utredningens egna experter som avstyrker förslaget.

På pensionsmarknaden fortsätter AMF Pensions framgångar. Vi behåller eller ökar våra marknadsandelar i de stora tjänstepensionsvalen. Särskilt inom ITPK är vi framgångsrika vilket bådär gott inför höstens ITP-val som blir det första i sitt slag för privatanställda tjänstemän. Vi ser fram emot en händelserik höst och hoppas på ett andra halvår som blir tryggt och bra för spararna.



Christer Elmehagen, Verkställande Direktör

AMF Pension resultat, moderbolag och koncern

Resultatet efter skatt i AMF Pension per 2006-06-30 uppgick till 9,7 (5,1) miljarder kronor. Orsaken till det förbättrade resultatet, på 4,6 miljarder kronor, är framför allt de nya reglerna för beräkning av försäkringstekniska avsättningar med marknadsvärderad ränta. Resultatförbättringen av att marknadsvärdera avsättningarna är totalt beräknade till över 22 miljarder kronor. Mot detta skall ställas ränteuppgångens och börsnedgångens negativa påverkan på Kapitalförvaltningens resultat. Försämringen i resultatet under första halvåret 2006 jämfört med samma period 2005 uppgick till 17,6 miljarder kronor för traditionell försäkring.

Premieinkomsten uppgick totalt till 10,2 (9,8) miljarder kronor. Av dessa utgjorde 9,0 (8,4) miljarder kronor inbetalda premier, medan 1,2 (1,4) miljarder kronor avsåg premieinkomst genom tilldelad återbärning i form av premiereduktion.

Förvaltningskostnadsprocenten har beräknats på rullande 12 månader och uppgick totalt till 0,18 (0,23) procent, varav traditionell försäkring uppgick till 0,16 (0,22) procent.

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

Kapitalförvaltning

Ekonomierna världen runt fortsatte att utvecklas mycket starkt under första halvåret. Första kvartalets tillväxt i USA nådde hela 5,3 procent i årstakt. Den starka konjunkturen medförde att såväl korta som långa marknadsräntor steg under perioden. Oro för stigande inflation och stigande räntor utlöste en turbulens på världens kapitalmarknader under maj månad. Kurserna på världens aktiemarknader föll kraftigt under månaden och en bit in i juni. Därmed uttraderades nästan de fyra första månadernas kursuppgångar.

En viss stabilisering av kurserna skedde mot slutet av juni, vilket tillsammans med erhållna utdelningar ändå resulterade i en positiv aktieavkastning för första halvåret. När räntorna stiger minskar värdet på obligationsinnehavet, varför avkastningen på obligationsportföljen blev negativ för perioden. En hög andel placeringar med kort löptid har dock bidragit positivt.

Den svenska kronan har stigit i värde, framförallt mot den amerikanska dollarn. En utökad valutasäkring av de utländska portföljerna har gjort att de negativa effekterna av fallande utländska valutor har kunnat begränsas.

Totalavkastningen på AMF Pensions placeringsstillgångar uppgick till 0,5 (8,6) procent. Avkastningen på aktieportföljen blev 1,1 (13,3) procent. Totalavkastningen på

svenska aktier var 3,1 (14,0) procent och på utländska aktier –1,0 (12,6) procent.

Totalavkastningen på fastighetsportföljen var 7,3 (3,9) procent och vakansgraden i beståndet har sjunkit och är nu nere i drygt 6 (20) procent. Vid halvårsskiftet var marknadsvärdet på placeringstillgångarna för traditionell försäkring 244,9 (238,2) miljarder kronor, varav 45,6 (45,8) procent var placerade i aktier.

Konsolidering/Återbäring

Vid halvårsskiftet uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet till 25,0 (27,2) miljarder kronor för premiebestämda försäkringar och 11,2 (15,3) miljarder kronor för förmånsbestämda försäkringar. Den kollektiva konsolideringsgraden var för premiebestämda försäkringar 114 (118) procent och för förmånsbestämda försäkringar 135 (140) procent. Vid senaste årsskifte var den kollektiva konsolideringsgraden 121 procent för premiebestämda försäkringar och 150 procent för förmånsbestämda försäkringar.

Under våren 2006 utbetalades 10 miljarder kronor till Fora AB, för att gå in som en inbetalning avseende 2006 års premie för Avtalspension SAF-LO inkl premiebefrielseförsäkring. Detta finansierades ur överskottet inom de förmånsbestämda STP-försäkringarna.

På grund av den höga kollektiva konsolideringsgraden höjdes återbäringssräntan fr o m den 1 januari 2006 från 8 till 12 procent. Under de fyra första månaderna 2006 har konsolideringsnivån legat runt den övre gränsen, 120 procent. Under maj och juni har konsolideringsnivån åter sjunkit på grund av nedgång på börserna och stigande marknadsräntor. Återbäringssräntan sänktes därför fr o m 1 juli 2006 till 8 procent före avdrag för skatt och avgifter. Detta i enlighet med bolagets konsoliderings- och återbäringsspolicy.

Tjänstepensionsdirektivet

Fr o m 1 januari 2006 tillämpar AMF Pension tjänstepensionsdirektivet. Eftersom nästan alla försäkringsåtaganden inom AMF Pension avser tjänstepensioner innebär det att över 99 procent av bolagets pensionsåtaganden nu värderas enligt marknadsvärde. Bolaget tillämpar tills vidare en gemensam marknadsränta som diskonteringsränta vid värdering av alla framtida kassaflöden enligt den möjlighet som erbjuds i gällande övergångsregler. Omvärdering av åtaganden med ledning av aktuell marknadsränta sker varje månad.

Vid övergången till den nya värderingen uppkom en engångseffekt, vilket innebar att de försäkringstekniska avsättningarna minskade med 9,1 miljarder kronor. Detta uppkom till största delen genom en ändring av diskonteringsräntan per 1 januari, 2006, från 2,75 procent till 3,50 procent. Förutom ändring av diskonteringsränta, genomförde bolaget också en ändring av antaganden om dödlighet och driftskostnader, så att de uppfyller tjänstepen-

sionsdirektivets krav på aktsamma antaganden vid beräkning av försäkringsåtaganden. Ändring till värdering enligt tjänstepensionsdirektivet betraktas som en ändring av redovisningsprincip. Engångseffekten av denna ändring redovisas inte över resultatet, utan har skett genom en överföring i balansräkningen mellan försäkringstekniska avsättningar och konsolideringsfonden.

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

IFRS-projektet i AMF Pension

Övergången till den internationella redovisningsstandarden IFRS är ett led i en pågående EU-harmonisering av de redovisningsregler som tillämpas av bolag inom EU. Från och med 2005 skall alla börsnoterade bolag anpassa sin redovisning till IFRS. Onoterade bolag som AMF Pension behöver inte anpassa sin redovisning från 2005, utan beslut har tagits, i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter, att göra anpassningen från 2007. Beslutet innebär att moderbolaget AMF Pension kommer att rapportera enligt så kallad lagbegränsad IFRS, medan koncernen kommer att rapportera enligt EU-anpassad IFRS.

Projektet har bedrivits i två delprojekt, där det ena projektet ansvarar för faktainsamling medan det andra projektet arbetar med att ta fram en IFRS-anpassad årsredovisning.

De centrala frågeställningarna har varit följande:

- 1) IFRS 4 Försäkringsavtal med gränsdragning mellan försäkrings- och finansiella kontrakt. Detta är utan tvekan den mest omfattande standarden i regelverket för AMF Pension och har medfört ett stort utredningsarbete för att anpassa nuvarande redovisningsregler till den nya IFRS 4-standard. I AMF Pension är bedömningen att alla kontrakt kommer att redovisas som försäkringskontrakt.
- 2) I samband med framtagandet av resultat- och balansräkningar har olika varianter utretts och utvärderats. I moderbolaget kommer resultat- och balansräkningarna att se ut som idag och koncernredovisningen, enligt IFRS, kommer i stora drag överensstämma med moderbolagets.
- 3) Ett utvecklingsarbete av tilläggsupplysningar kommer också att genomföras. Här kan nämnas att ingående analyser och kommentarer skall ske av bolagets försäkringskontrakt. Dessutom skall förklarande kommentarer göras till flera av de redovisade noterna.

Sammanfattningsvis kan noteras att projektet drivs enligt den tidigare framlagda och beslutade tidsplanen och beräknas vara klart i tid till 2007-01-01.

PLACERINGSTILLGÅNGARNAS FÖRDELNING TILLGÅNGSSLAG, MARKNADSVÄRDEN OCH TOTALAVKASTNING (Traditionell försäkring)

	2006			2005			2005		
	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	113,9	46,5%	-1,2	113,0	47,4%	5,1	109,7	43,8%	4,0
STP-lån	2,4	1,0%	1,0	3,0	1,3%	3,8	2,7	1,1%	4,1
Svenska aktier	56,7	23,2%	3,1	54,5	22,9%	14,0	62,6	24,9%	32,6
Utländska aktier	55,0	22,4%	-1,0	54,5	22,9%	12,6	62,2	24,7%	27,6
Fastigheter	16,9	6,9%	7,3	13,0	5,4%	3,9	13,8	5,5%	13,0
Specialfinansiering	0,0	0,0%	11,8	0,1	0,1%	2,9	0,1	0,0%	6,0
Summa placeringar	244,9	100,0%	0,5	238,2	100,0%	8,6	251,1	100,0%	16,0
Övrigt	-0,5			-0,5			-0,5		
Totalt	244,4		0,5	237,7		8,6	250,6		16,0

I tabellen ovan netto redovisas så kallade repor på penningmarknaden som i balansräkningen per 2006-06-30 redovisas som placeringstillgångar och som skulder. Även derivat netto redovisas i ovanstående tabell, i motsats till balansräkningen, där de redovisas brutto som placeringstillgångar respektive skulder.

NYCKELTAL OCH EKONOMISK STÄLLNING MODERBOLAG

Moderbolag	2006-06-30	2005-06-30	2005-12-31
Ekonomisk ställning, nyckeltal (MSEK)			
Konsolideringskapital 1)	145 000	134 441	148 104
Kollektivt konsolideringskapital, premiebestämda försäkringar	25 011	27 248	33 953
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar	11 229	15 383	18 317
Kollektiv konsolideringsgrad, premiebestämda försäkringar procent	114	118	121
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar procent	135	140	150
Kapitalbas 1)	145 000	134 359	148 079
Erforderlig solvensmarginal 2)	4 081	4 205	4 185
Solvensknot 3)	35,5	32,0	35,4
Solvensgrad procent (traditionell försäkring) 3)	246	231	245
Förvaltningskostnadsprocent 4)	0,18	0,23	0,19
varav traditionell försäkring	0,16	0,22	0,17
Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring			
Direktavkastning procent	1,9	2,4	3,7
Totalavkastning procent	0,5	8,6	16,0

1) Omräkning enligt Tjänstepensionsdirektivet av FTA har påverkat konsolideringskapital och kapitalbas 2005-06-30 med 6 701 Mkr och 2005-12-31 med 9 163 Mkr

2) Omräkning enligt Tjänstepensionsdirektivet av FTA har påverkat 2005-06-30 med -270 Mkr och 2005-12-31 med -367 Mkr

3) Nyckeltalen har påverkats av justeringar i 1) och 2)

4) Förvaltningskostnadsprocent i AMF Pension är identiskt lika med administrationskostnadsprocent för sparprodukter.

RESULTATRÄKNINGAR (MSEK)

	Koncernen			Moderbolaget		
	jan-juni 2006	jan-juni 2005	jan-dec 2005	jan-juni 2006	jan-juni 2005	jan-dec 2005
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE						
Premieinkomst	10 216	9 794	12 989	10 216	9 794	12 989
Kapitalavkastning, inkl. orealiserade värdeförändringar	1 453	19 806	36 986	1 284	19 723	36 815
Försäkringsersättningar	-2 481	-2 314	-4 669	-2 481	-2 314	-4 669
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar	1 663	-21 109	-21 455	1 663	-21 109	-21 455
Driftkostnader	-284	-277	-554	-240	-237	-478
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	10 567	5 900	23 297	10 442	5 857	23 202
ICKE-TEKNISK REDOVISNING						
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	10 567	5 900	23 297	10 442	5 857	23 202
Skatt	-702	-782	-1 460	-702	-782	-1 460
Periodens resultat	9 865	5 118	21 837	9 740	5 075 1)	21 742 1)

1) Omräkning av de försäkringstekniska avsättningarna har medfört att resultaten för 2005-06-30 och 2005-12-31 har minskat med 8,2 respektive 5,7 miljarder kronor.

BALANSRÄKNINGAR (MSEK)

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-06-30	2005-06-30	2005-12-31	2006-06-30	2005-06-30	2005-12-31
TILLGÅNGAR						
Placeringsstillgångar	277 628	269 030	268 523	277 444	269 025	268 428
Placeringsstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisk	10 732	8 198	9 397	10 732	8 198	9 397
Fordringar	4 813	1 103	164	4 808	1 113	175
Andra tillgångar	831	660	1 192	812	622	1 155
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 729	2 503	1 966	1 727	2 509	1 964
SUMMA TILLGÅNGAR	295 733	281 494	281 242	295 523	281 467	281 119
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER						
Eget kapital	145 202	134 382	148 155	145 000	134 359	148 079
Försäkringstekniska avsättningar	99 316	103 111	102 256	99 316	103 111	102 256
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risk	10 776	8 239	9 447	10 776	8 239	9 447
Skulder	40 086	35 447	21 123	40 150	35 471	21 109
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	353	315	261	281	287	228
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	295 733	281 494	281 242	295 523	281 467	281 119

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.