



AMF Pension Delårsrapport 2008





INNEHÅLL

VD har ordet	3
Kommentarer till delårsrapporten	4
Nyckeltal	7
Risker och riskhantering	9
Finansiella tabeller	12
Noter	18
Definitioner	19
Kontaktuppgifter	20

Starkt AMF Pension tryggt för spararna

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

Oron på de finansiella marknaderna som startade i mitten på förra året fortsatte under det första halvåret 2008. Den svenska börsen föll kraftigt, -17,2 procent. AMF Pension har haft och har fortfarande en försiktig inställning till aktier.

Det är i tider som dessa som styrkan i den traditionella försäkringen blir tydlig. Under första halvåret var totalavkastningen -6,6 (6,6) procent. Trots det kunde vi ge våra sparare en återbäringsränta på 4 procent, vilket placerar oss bland de bästa i branschen.

AMF Pension har fortfarande branschens högsta solvensgrad: 242 (279) procent. Det ger oss möjligheten att, under en börsuppgång, ha en aktieandel på hela 65 procent. Det ger oss också friheten att i alla lägen kunna agera efter eget huvud och göra det som är bäst för våra sparare.

Under det första halvåret trodde vi att nedgången på aktiemarknaderna skulle fortsätta. Därför hade vi en historiskt sett låg andel aktier i vår portfölj. Det var en bra strategi eftersom den fungerar som ett skydd mot den svagare konjunkturen.

Tack vare våra starka finanser kan vi fortsätta att leverera en god långsiktig återbärning. Det har vi gjort under de senaste fem, tio, femton och tjugo åren då vår totalavkastning har varit högst i branschen. Ingen av våra konkurrenter som är öppna för nya kunder är heller i närheten av att ha så låga förvaltningskostnader på traditionell försäkring som AMF Pension, 0,16 (0,16) procent. Sammantaget gör

det att vi lever upp till vår affärsidé att vara pensionsbolaget för alla som söker enkla och trygga pensionslösningar med hög avkastning till en låg kostnad.

Det är därför förvånande att det i de senaste upphandlingarna av tjänstepensioner inte verkar finnas någon gräns för hur lågt vissa bolag prissätter sina produkter, givet deras kostnader. Finansinspektionen har för avsikt att granska om till exempel prissättningen på nya produkter belastar äldre sparargrupper. Vi anser att granskningen är bra eftersom AMF Pension arbetar efter principen att alla produkter ska bära sina egna kostnader.

Även ägarformen är en viktig pusselbit. AMF Pension drivs enligt ömsesidiga principer vilket innebär att allt överskott går tillbaka till våra sparare. Vi är övertygade om att det är bättre för spararna att få hela avkastningen än bara 90 procent som är fallet hos vissa av våra vinstdrivande konkurrenter. Under det första halvåret såg vi hur fler bolag tog det första steget mot den driftsformen. Det är tankeväckande mot bakgrund av de skrala resultat som de vinstutdelande livbolagen hittills har levererat.

I maj hävdes flyttstoppet som regeringen införde i februari förra året. Den återinförda flytträtten ger spararna större möjlighet att flytta sina pengar, men är långt ifrån samma sak som fri flytträtt. För privata pensionsförsäkringar bestäms produktvillkoren nämligen av bolagen själva. Fortfarande har få produkter flytträtt och flyttavgifterna är ofta höga.

För tjänstepension däremot kan flytträtten vara inskriven i respektive kollektivavtal. I oktober blir flytt möjligt för de privatanställda tjänstemännen (ITP) och under 2009 även för privatanställda arbetare (Avtalspension SAF-LO). Men statligt anställda (PA 03) samt kommun- och landstingsanställda (KAP-KL) saknar flytträtt i sina avtal. Framöver kommer vi att få se en utveckling mot fri flytträtt, något som AMF Pension välkomnar.

I höst tackar jag för mig som vd för AMF Pension efter tio mycket intressanta och omvälvande år. Organisationen och medarbetarna har klarat de stora förändringar vi gått igenom på ett mycket bra sätt. Jag är övertygad om att den positiva utvecklingen för våra sparare fortsätter under ledning av Ingrid Bonde.



Christer Elmehagen

Verkställande Direktör



Kommentarer till delårsrapporten

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

AMF Pensions resultat

Koncernens resultat efter skatt uppgick till -18,0 (29,1) miljarder kronor. Moderbolagets resultat minskade till -17,9 (29,0) miljarder kronor. Resultatförsämringen orsakades främst av den kraftigt negativa börsutvecklingen, såväl nationellt som internationellt.

Totalavkastningen uppgick till -6,6 (6,6) procent. Dessutom påverkades resultatet negativt genom att de försäkringstekniska avsättningarna ökade med 3,6 miljarder kronor mot att en upplösning skedde ifjol med 3,1 miljarder kronor. Vid ingången av 2008 var diskonteringsräntan 4,65 procent för att per den sista juni ha sjunkit till 4,47 procent.

Premieinkomsten uppgick totalt till 9,8 (10,6) miljarder kronor. Av dessa utgjorde 8,8 (9,5) miljarder kronor inbetalda premier, och 1,0 (1,1) miljarder kronor avsåg premieinkomst genom tilldelad återbäring i form av premiereduktion. Minskningen i inbetalda premier orsakades främst av att premier i Avtalspension SAF-LO inte har levererats fullt ut på grund av problem i det nyinstallerade systemet hos premieadministratören Fora AB. Detta har dock inte påverkat spararnas kapital.

Driftskostnaderna i moderbolaget minskade med 22 miljoner kronor eller 8 procent. Minskningen förklaras huvudsakligen av att utfallet 2007-06-30 belastades med engångskostnader för kollektivavtalad pension.

Administrationskostnadsprocenten för sparprodukter uppgick på rullande 12 månader till 0,14 (0,14) procent i traditionell försäkring.

Den redovisade skatten avser avkastningsskatt på tillgångarna i moderbolaget medan en marginell del av densamma avser inkomstskatt för premiebefrielseförsäkring.

Kapitalförvaltning

Ett händelserikt halvår på världens börser

Första halvåret 2008 bjöd på kraftiga marknadsrörelser på grund av ökad oro för svagare tillväxt och växande inflation. Året inleddes med en kraftig nedgång på världens börser då den finansiella krisen fördjupades och blev ett reellt hot mot den globala ekonomin. USA:s centralbank svarade med kraftiga räntesänkningar. I mars räddades den amerikanska investmentbanken Bear Sterns från konkurs, vilket medförde en tillfällig lättnad bland marknadens aktörer över att finanskrisen hade nått sin kulmen. Under april och maj svarade börserna med en återhämtning som i juni förbyttes mot en rejäl nedgång på grund av den tilltagande inflationsoron.

Stigande råvarupriser

Årets första sex månader har präglats av kraftigt stigande råvarupriser, främst på olja. Centralbankerna i G7-länderna befinner sig i ett dilemma. Å ena sidan bör centralbankerna sänka räntan för att stimulera efterfrågan, å andra sidan bör de höja

räntan för att motverka den stigande inflationen. Inget av dessa scenarion gynnar utvecklingen på världens börser.

Inflationsoro och höjda räntor

Under maj och juni drev inflationsförväntningarna upp räntorna i världen. Sedan i mars har den europeiska femåriga räntan stigit med 1,0 procentenheter och den svenska med 0,9 procentenheter.

Stigande räntor och minskad ekonomisk tillväxt främjar inte vinsttillväxt i företagen. Många exportföretag kan ännu inte konstatera att efterfrågan avtar, men den långsammare tillväxten med stigande produktionskostnader bäddar för en sämre vinstutveckling.

Aktiv förvaltning tryggt för spararna

Vid halvårsskiftet var marknadsvärdet på placerings-tillgångarna för traditionell försäkring 255,5 (283,6) miljarder kronor. Redan under hösten 2007 minskade AMF Pension aktieandelen väsentligt, vilket var ett korrekt beslut i den negativa börsmiljö som har rådit. AMF Pensions inställning till aktier är fortsatt försiktig. Aktieandelen har minskat från 42,5 procent vid årsskiftet till halvårsskiftets 36,7 (51,6) procent.

Totalavkastningen på AMF Pensions placeringstillgångar i traditionell försäkring uppgick till -6,6 (6,6) procent första halvåret 2008. Valutaexponeringen har hanterats aktivt och bidragit med 0,2 procent till periodens avkastning.

>>

Kommentarer till delårsrapporten (forts.)

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

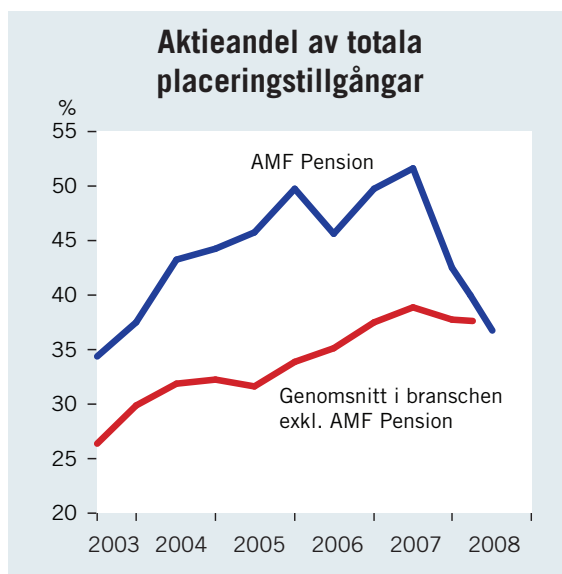
Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

Aktieförvaltningen minskade tidigt under 2008 andelen svenska aktier för att parera en väntad nedgång. Avkastningen på aktier uppgick till -17,3 (13,9) procent. Den svenska aktieportföljen avkastade -19,0 (16,5) procent och den utländska aktieportföljen avkastade -16,3 (10,8) procent.

Avkastningen på den räntebärande portföljen uppgick till 0,5 (-1,0) procent där den svenska räntebärande portföljen avkastade 1,5 (-0,2) procent och den utländska avkastade -0,1 (-1,8) procent. En kort duration i delar av portföljen har motverkat effekten av stigande räntor.



Fastighetsportföljen avkastade 2,1 (4,3) procent under första halvåret. Under perioden har AMF Pension köpt två fastigheter i Stockholm; *Marievik 14* och *Marievik 19*. I februari lämnade Hennes & Mauritz sina lokaler i Sahlénhuset och den planerade ombyggnaden av fastigheten har påbörjats.

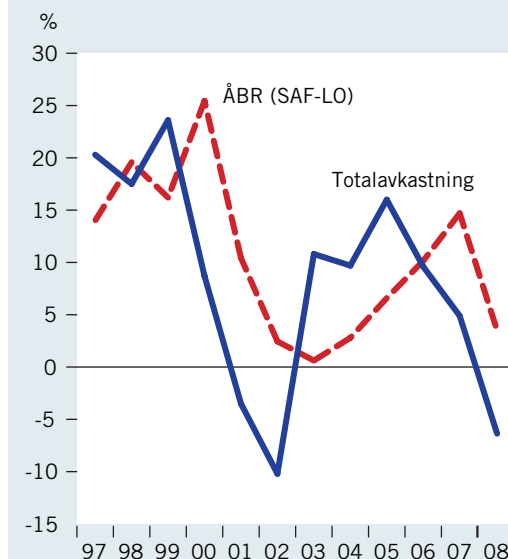
Trots en negativ avkastning talar händelserna på marknaderna för traditionell försäkring. Blandade tillgångsslag och en aktiv förvaltning dämpar de negativa effekterna av konjunkturen. De senaste fem åren har AMF Pensions totalavkastning i snitt varit 7,4 (9,7) procent per år.

Konsolidering

Vid halvårsskiftet uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet till 0 (32) miljarder för premiebestämda försäkringar och 7 (16) miljarder för förmånsbestämda försäkringar. Den kollektiva konsolideringsgraden var 100 (116) procent för premiebestämda försäkringar och 129 (155) procent för förmånsbestämda försäkringar.

Under första kvartalet 2008 betalades 3,9 miljarder kronor ut till Fora AB efter styrelsebeslut. Pengarna avsåg 2008 års premie för Avtalspension SAF-LO premiefrielseförsäkring samt del av 2008 års premie för Avtalspension SAF-LO. Utbetalningen finansierades med en del av överskottet inom de förmånsbestämda STP-försäkringarna.

Återbäringsränta och totalavkastning



Framgångsrik fondförvaltning

Livbolaget förvaltar fonderna åt AMF Pension Fondförvaltning AB. Förvaltningsresultatet står sig starkt i förhållande till konkurrenterna. Det bidrar till att AMF Pensions fonder ökar marknadsandelen när branschstatistiken visar stora uttag.

Under det första halvåret 2008 har fyra av nio fonder slagit sitt index. Det är inte lika bra som tidigare år men målsättningen är att klara av kortare perioder >>

Kommentarer till delårsrapporten (forts.)

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

med sämre avkastning för att få betalt med en högre överavkastning över längre tidsperioder. Exempelvis har *Aktiefond – Sverige* sedan starten i januari 1999 slagit index med 100 procentenheter.

Ett bevis på framgångarna är också att våra fonder fortsätter att få fina utmärkelser. Det internationella fondrankingföretaget Lipper har rankat AMF Pension Fondförvaltning som den bästa mindre aktieförvaltaren (under 75 miljarder kronor) på den svenska marknaden. Vid årsskiftet fick *Räntefond – Sverige* utmärkelserna "Bästa Räntefond" på tre och fem år vid "Lipper Fund Awards 2007" och Bengt Björkén blev av Morningstar och Dagens Industri utsedd till "Årets Stjärnförvaltare" i kategorin Korta Räntefonder för *Räntefond – Likviditet*.

Våra fonder får också mycket höga betyg av oberoende ratingaktörer som till exempel Morningstar. Fyra av våra åtta betygsatta fonder har högsta betyg och övriga näst högsta. Med ett snittbetyg på 4,5 har vi ett av marknadens starkaste utbud. Därtill har vi marknadens lägsta avgifter för aktivt förvaldade fonder.

Händelser efter balansdagen

Den 1 augusti justerades återbäringsräntan från 4 till 1 procent i enlighet med gällande konsolideringspolicy.

I maj 2008 beslutade styrelsen att Ingrid Bonde ska efterträda Christer Elmehagen som verkställande direktör i AMF Pension. Tillträde sker den 1 december 2008. Anställningsavtal har tecknats under sommaren och innebär att Ingrid Bonde kommer att ersättas med en grundlön på 3 720 000 kronor per år och en rörlig ersättning om maximalt fyra månadslöner samt pension. Pensionsvillkoren, som är baserade på den fasta månadslönen och är premiebestämd, innebär att bolaget betalar 4,5 procent i pensionspremie på lön upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 procent på lön däröver. Den rörliga ersättningen ska baseras dels på uppnådda ekonomiska mål, dels på uppsatta verksamhetsmål.

Stockholm 27 augusti 2008

VD

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Nyckeltal

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MODERBOLAGET ¹⁾	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
Ekonomisk ställning, nyckeltal (MSEK)			
Konsolideringskapital	149 971	181 433	174 933
Kollektivt konsolideringskapital, premiebestämda försäkringar	-399	32 278	19 826
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar	7 350	15 597	14 192
Kollektiv konsolideringsgrad, premiebestämda försäkringar procent	100	116	109
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar procent	129	155	153
Kapitalbas	148 551	180 817	173 437
Erforderlig solvensmarginal	4 314	4 202	4 147
Solvenskvote	34,4	43,0	41,8
Solvensgrad procent (traditionell försäkring)	242	279	274
Förvaltningskostnadsprocent, traditionell försäkring, inklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,20 ²⁾	0,20 ²⁾	0,21
Förvaltningskostnadsprocent exklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,18 ²⁾	0,17 ²⁾	0,18
varav traditionell försäkring	0,16 ²⁾	0,16 ²⁾	0,17
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter, traditionell försäkring	0,14 ²⁾	0,14 ²⁾	0,15
Anskaffningskostnadsprocent, traditionell försäkring	0,51 ²⁾	0,60 ²⁾	0,50
Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring			
Direktavkastning (procent)	2,5	2,8	3,5
Totalavkastning (procent)	-6,6	6,6	4,9

1) Nyckeltalen presenteras för moderbolaget eftersom de avser försäkringsrörelsen och försäkringsrörelsen i AMF Pension uteslutande drivs i moderbolaget.

2) Nyckeltalen är beräknade som rullande 12-månaderstal.

Nyckeltal

– totalavkastning

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MODERBOLAGET	Marknadsvärden (MSEK)	Marknadsvärden (MSEK)	Marknadsvärden (MSEK)	Avkastning	Avkastning
	2007-06-30	2007-12-31	2008-06-30	Jan-juni 2008	Jan-juni 2007
Räntebärande	118 198	138 365	140 637	0,5%	-1,0%
varav svenska	53 689	58 173	55 059	1,5%	-0,2%
varav utländska	64 509	80 192	85 578	-0,1%	-1,8%
Aktier	146 246	117 358	93 816	-17,3%	13,9%
varav svenska	77 876	57 942	40 682	-19,0%	16,5%
varav utländska	68 370	59 416	53 134	-16,3%	10,8%
Fastigheter	19 112	20 254	21 379	2,1%	4,3%
Valutabidrag		-	-312	0,2%	-
Totalt	283 556	275 977	255 520	-6,6%	6,6%

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 både i räntebärande placeringar och aktier beroende vilket av dessa tillgångslag som avses att säkras. Utöver dessa säkringar görs det ytterligare valutaderivat med avsikten att ta aktiva valutapositioner. Dessa ingår i raden Valutabidrag.

Risker och riskhantering

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

AMF Pension är ett livförsäkringsaktiebolag som bedrivs enligt ömsesidiga principer, vilket betyder att allt överskott går tillbaka till spararna. Det innebär också att hela riskkapitalet genereras inom bolaget, vilket ställer höga krav på riskhanteringen. Hanteringen av risker ska säkerställa att AMF Pension drivs på ett sätt som gör att spararnas rätt till en konkurrenskraftig pension inte äventyras genom alltför höga risker, medvetna eller omedvetna. Samtidigt är det viktigt för spararna att den finansiella risknivån inte är för låg, eftersom det leder till en sämre avkastning på lång sikt.

Riskorganisation

AMF Pensions styrelse har fastställt en övergripande policy kring frågor som rör styrning och riskkontroll i verksamheten. Styrelsen beslutar även om Försäkringstekniska riktlinjer och riktlinjer för placeringsverksamheten. Med utgångspunkt i dessa och andra övergripande dokument finns anvisningar som mer detaljerat beskriver hur riskhanteringen i bolaget ska utföras.

För att bereda kapitalförvaltnings- och försäkringsfrågor samt löpande följa och kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen och den interna kontrollen i bolaget, har styrelsen bildat tre separata styrelseutskott; finansutskottet, försäkringsutskottet och revisionsutskottet. Finansutskottet följer upp placeringsverksamheten och de finansiella riskerna, medan försäkringsutskottet följer upp risker

Känslighetsanalys

Händelse

Marknadsräntorna faller 1 procentenhet
Aktiekurserna faller 10 procent
Fastighetsvärdena faller 10 procent
Kronan förstärks med 10 procent
Antagen livslängd ökar med 1 år

Påverkan på solvensgrad

Solvensgraden minskar med 31 %-enheter
Solvensgraden minskar med 9 %-enheter
Solvensgraden minskar med 2 %-enheter
Solvensgraden minskar med 3 %-enheter
Solvensgraden minskar med 7 %-enheter

förknippade med försäkringsvillkor och försäkringsrelaterade risker. Revisionsutskottets arbete sker enligt de principer som anges i Svensk Kod för bolagsstyrning med rapportering direkt till styrelsen. Utifrån övergripande styrdokument utfärdar vd anvisningar för hur arbetet med hantering av risker ska bedrivas operativt.

De viktigaste riskelementen

AMF Pensions produkter innehåller ett sparande som delvis är garanterat och där utbetalningen oftast är livsvarig. För att över tid kunna fullgöra sina åtaganden måste bolaget upprätthålla en god solvens. Dominerade risker förknippade med solvens är försäkringsrisker och finansiella risker.

Tabellen ovan visar hur solvensgraden påverkas av förändringar av finansiella marknadsvärden och av antaganden om livslängd. 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. Ränteförändringarna påverkar värdet av både räntebärande tillgångar och försäkrings tekniska avsättningar.

Solvens

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. Det här avsnittet ger en bild av den del av solvensrisken som uppkommer till följd av förändringar på den finansiella marknaden vilka påverkar värdet av bolagets tillgångar och garanterade åtaganden. Solvensen påverkas även av försäkringsrisker och operativa risker.

Solvensgraden är ett mått som visar hur stora bolagets tillgångar är i förhållande till värdet av bolagets >>

Risker och riskhantering (forts.)

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

garanterade åtaganden. Enligt lag får den inte vara lägre än 104 procent. Den 30 juni 2008 var AMF Pensions solvensgrad 242 (279) procent – högst av alla svenska livbolag. Ju högre solvensgrad desto större andel tillgångar med högre risk kan bolaget ha, och därmed blir den förväntade avkastningen också högre. Riskhanteringen ska göra det möjligt att nå både målet om en hög avkastning och målet att alltid kunna infria de garanterade åtagandena.

För att en placeringsinriktning ska godkännas krävs att bolaget uppfyller den lägsta gränsen för solvensgraden (fastställd av bolaget). Kravet är att sannolikheten för en solvensgrad under 110 procent inom fem år ska vara mindre än 1 procent. Det som inverkar mest på möjligheten att klara solvensmålet är andelen tillgångar med högre risk, det vill säga främst aktier.

Trafikljustest

Sedan tjänstepensionsdirektivet infördes i svensk rätt använder sig Finansinspektionen av ett eget framtaget tillsynsinstrument, trafikljustestet. Testet är inriktat på solvensen, och hur den påverkas av negativa händelser inom tillgångar och garanterade åtaganden. AMF Pensions höga solvensgrad innebär

att betydligt mindre än hälften av bolagets egna kapital hade behövts för att klara trafikljustestet. Aktieprisrisken är den del av testet som belastar mest, därefter följer ränterisken.

Finansiella risker

Det strategiska målet för AMF Pensions kapitalförvaltning är att uppnå en uthållig real avkastning utan att långsiktigt äventyra solvensgraden. De största finansiella riskerna inom kapitalförvaltningen är marknadsrisker. Andra risker är likviditets-, kredit- och operativa risker.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att priset på aktier, räntebärande värdepapper, valutor och fastigheter förändras. Varje år fastställs en placeringsinriktning med en viss tillgångsfördelning. AMF Pension har valt att ha en hög andel aktier, eftersom aktiernas högre risk (jämfört med andra tillgångsslag) förväntas generera en högre avkastning på lång sikt. En annan viktig aspekt är diversifieringsprincipen. Den betyder att tillgångarna sprids över ett flertal placeringar i syfte att reducera den totala marknadsrisken.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att ett finansiellt instrument inte kan säljas utan stor merkostnad. Vid halvårsskiftet var 100 procent av portföljen, exklusive fastigheter, placerad i noterade värdepapper.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte kan fullfölja sina åtaganden gentemot AMF Pension. I placeringsriktlinjerna föreskrivs att räntebärande placeringar alltid ska ske med låg kreditrisk. >>

Risker och riskhantering (forts.)

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

Försäkringsrisker

Generellt kan man dela upp försäkringsrisker i finansiella risker samt risker som berör dödlighet, lång levnad och sjuklighet. Finansiell risk avser bolagets antaganden om framtida avkastning som ligger till grund för de garanterade pensionsutbetalningarna. Försäkringsrisker som berör dödlighet, lång levnad och sjuklighet består i att utvecklingen blir en annan än de antaganden som bolaget gjort i sina beräkningar.

Långelevnadsrisk

För AMF Pension är den största försäkringsrisken att den genomsnittliga livslängden bland spararna ökar mer än vad som antagits i beräkningarna. En ny branschgemensam undersökning presenterades i maj 2007 och kommer att beaktas vid den revidering som görs under 2008 av nuvarande antaganden.

Dödsfalls- och sjukdomsrisk

Inom tilläggsprodukterna premiebefrielse och efterlevandeskydd täcker AMF Pension risken för sjuk- och dödsfall. Då dessa produkter utgör en marginell del av bolagets utbud bedöms riskerna vara försumbara.

Operativa risker

Det finns risker som inte är av direkt affärsmässigt slag – så kallade operativa risker. De är till skillnad från de affärsmässiga riskerna mycket sällan ett resultat av ett medvetet risktagande. Operativa risker för AMF Pension kan till exempel vara interna brister avseende bemanning, system och rutiner samt brand eller bedrägeri. Samtliga enheter i bolaget genomför årligen en självutvärdering av operativa risker i den egna verksamheten. Bolagets organisation för riskhantering och att reglerna efterlevs är också föremål för kontinuerlig utvärdering. Baserat på en handlingsplan har varje chef ansvar för att åtgärda och löpande kontrollera identifierade risker. En systematisk hantering av operativa risker bidrar till en god internkontroll i bolaget.

Inom ramen för bolagets riskhantering utförs även arbete som syftar till att identifiera och bedöma eventuella mot varandra stående risker i verksamheten.

En utförligare redogörelse för AMF Pensions riskhantering med mera återfinns i årsredovisningen för 2007.

Finansiella tabeller

– resultaträkning i sammandrag

VD har ordet

Kommentarer till
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och
riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MSEK	KONCERNEN	
	Jan-juni 2008	Jan-juni 2007
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSEN		
Premieinkomst	9 846	10 635
Resultat av kapitalförvaltning (not 2)	-20 131	19 188
Övriga tekniska intäkter	3	0
Försäkringsersättningar	-2 871	-2 715
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning	-3 552	3 136
Driftskostnader	-284	-304
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-16 989	29 940
ICKE-TEKNISK REDOVISNING		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-16 989	29 940
Avkastningsskatt och kupongskatt	-964	-832
Inkomstskatt	-3	-6
Periodens resultat	-17 956	29 102

Finansiella tabeller

– balansräkning i sammandrag

VD har ordet

Kommentarer till
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och
riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

	KONCERNEN	
TILLGÅNGAR (MSEK)	2008-06-30	2007-12-31
Immateriella tillgångar	43	18
Placeringstillgångar	275 762	301 542
Placeringstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisk	13 355	14 118
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar	8	9
Fordringar	534	783
Andra tillgångar	2 082	1 482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 524	2 448
SUMMA TILLGÅNGAR	294 308	320 400
EGET KAPITAL OCH SKULDER (MSEK)	2008-06-30	2007-12-31
Eget kapital	149 624	174 497
Försäkringstekniska avsättningar	104 396	100 064
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risk	13 423	14 192
Avsättning för andra risker och kostnader	20	20
Depåer från återförsäkrare	1	1
Andra skulder	26 489	31 326
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	355	300
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	294 308	320 400

Finansiella tabeller

– kassaflödesanalys i sammandrag

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MSEK	KONCERNEN	
	Jan-juni 2008	Jan-juni 2007
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-16 989	29 940
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ¹⁾	33 489	-16 073
Utbetalt i tillägg till garanterade belopp från preliminärt fördelat kapital ²⁾	-1 895	-1 582
Utbetalt till försäkringstagare från balanserade vinstmedel ³⁾	-4 015	-1 625
Betald skatt	-1 020	-904
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	9 570	9 756
Nettoinvesteringar i placeringstillgångar, förändringar i fordringar och skulder	-8 944	-9 549
Kassaflöde från den löpande verksamheten	626	207
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-27	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	599	205
Likvida medel vid årets början	1 474	842
Periodens kassaflöde	599	205
Likvida medel vid periodens slut	2 073	1 047

1) Avser i huvudsak värdeförändringar på placeringstillgångar och förändringar i försäkringstekniska avsättningar.

2) Avser utbetald återbäring till försäkringstagare.

3) Avser utbetalning till försäkringstagare och utbetalt till Fora AB.

Finansiella tabeller

– förändring i eget kapital i sammandrag

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MSEK	KONCERNEN	
	Jan-juni 2008	Jan-juni 2007
Ingående eget kapital	174 497	156 718
Summa redovisade intäkter och kostnader	-17 956	29 102
Utbetalningar i tillägg till garanterade belopp	-1 895	-1 582
Premierreduktion	-1 007	-1 164
Utbetalt till försäkringstagare ¹⁾	-4 015	-1 625
Utgående eget kapital	149 624	181 449

Av koncernens egna kapital den 30 juni 2008 utgjorde till de försäkrade preliminärt fördelat kapital om 139 (130) miljarder kronor.

Den 30 juni 2008 uppgick de totala åtagandena avseende premiebestämda försäkringar till 218 (203) miljarder kronor, varav 88 (83) miljarder avser värdet av de garanterade pensionsbeloppen medan 130 (120) miljarder avser värdet av ej garanterade åtaganden. För de förmånsbestämda försäkringarna var de totala åtagandena 25 (28) miljarder varav 16 (18) miljarder avser värdet av garanterade pensionsbelopp och 9 (10) miljarder värdet av ej garanterade åtaganden. De garanterade åtagandena redovisas under Försäkringstekniska avsättningar, medan de ej garanterade åtagandena redovisas inom eget kapital som preliminärt fördelat kapital mot bakgrund av deras karaktär som riskkapital. Belopp inom parentes avser halvårsskiftet 2007.

1) Avser utbetalning ur SPM-medel 115 (95) samt premierabatt SAF-LO premiebefrielse 1 500 (1 530) samt premierabatt avtalspension SAF-LO 2 400 (0).

Finansiella tabeller

– resultaträkning i sammandrag

VD har ordet

Kommentarer till
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och
riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MSEK	MODERBOLAGET	
	Jan-juni 2008	Jan-juni 2007
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE		
Premieinkomst	9 846	10 635
Kapitalavkastning, inklusive orealiserade värdeförändringar	-20 151	19 079
Övriga tekniska intäkter	3	0
Försäkringsersättningar	-2 871	-2 715
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning	-3 552	3 136
Driftskostnader	-255	-277
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-16 980	29 858
ICKE-TEKNISK REDOVISNING		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	-16 980	29 858
Skatt	-964	-832
Periodens resultat	-17 944	29 026

Finansiella tabeller

– balansräkning i sammandrag

VD har ordet

Kommentarer till
delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och
riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

MODERBOLAGET		
TILLGÅNGAR (MSEK)	2008-06-30	2007-12-31
Immateriella tillgångar	43	18
Placeringstillgångar	273 763	300 434
Placeringstillgångar för vilka försäkringstagarna bär placeringsrisk	13 355	14 118
Återförsäkrares andel av försäkringstekniska avsättningar	8	9
Fordringar	1 470	797
Andra tillgångar	2 054	1 441
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 530	2 443
SUMMA TILLGÅNGAR	293 223	319 260
<hr/>		
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER (MSEK)	2008-06-30	2007-12-31
Eget kapital	148 594	173 455
Försäkringstekniska avsättningar	104 396	100 064
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risk	13 423	14 192
Avsättning för andra risker och kostnader	17	17
Depåer från återförsäkrare	1	1
Skulder	26 487	31 282
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	305	249
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	293 223	319 260

Noter

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

AMF Pension upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de godkänts av EU. Vid upprättandet har också den svenska Lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag FFFS 2006:17 samt Ändringsföreskrift FFFS 2007:14 och FFFS 2007:29, tillämpats.

Reglerna i standarden IAS 34 "Delårsrapportering" har följts vid upprättandet av denna delårsrapport. Vid upprättandet har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

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 2006:17, Ändringsföreskrift FFFS 2007:14 och FFFS 2007:29 samt RR 32:06.

Delårsrapporterna för moderbolaget har i enlighet med detta upprättats enligt reglerna i ÅRFL och Finansinspektionens föreskrifter.

Not 2. Resultat av kapitalförvaltningen

MSEK	KONCERNEN	
	Jan-juni 2008	Jan-juni 2007
Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder	-20 417	18 834
Hysesintäkter	641	609
Provisionsintäkter Fondförvaltning	54	61
Driftskostnader i finansrörelsen	-76	-58
Bankkostnader	-6	-5
Transaktionskostnader	-118	-43
Driftskostnader Fastigheter	-209	-210
	-20 131	19 188

Definitioner

VD har ordet

Kommentarer till delårsrapporten

Nyckeltal

Risker och riskhantering

Finansiella tabeller

Noter

Definitioner

Kontaktuppgifter

Anskaffningskostnadsprocent

Anskaffningskostnadsprocent beräknas som periodiserade anskaffningskostnader i procent av premieinkomsten.

Administrationskostnadsprocent för sparprodukter

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

Derivat

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

Fondförsäkring

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

Förmånsbestämd försäkring

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

Förvaltningskostnadsprocent

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

Garanterad ränta

Den ränta som används för beräkning av garanterade pensionsbelopp.

Kapitalbas och erforderlig solvensmarginal

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

Kollektiv konsolideringsgrad, i procent

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

Kollektivt konsolideringskapital

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

Konsolideringskapital

Moderbolagets eget kapital inklusive övervärde/undervärde i dotterföretagen.

Placeringsstillgång

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

Premiebestämd försäkring

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

Preliminärt fördelat kapital

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

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

Solvensgrad

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

Solvenskvot

Förhållandet mellan kapitalbas och solvensmarginal. Solvenskvoten måste lägst ha värdet ett.

Termin

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

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

Valutakurssäkring

Valutakurssäkring görs för att skydda utländska innehav från valutakursfall.

Återbäring

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

Återbäringsränta

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

Kontaktuppgifter

AMF Pension

113 88 Stockholm

Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon: 08-696 31 00

Kundtjänst: 020-696 320

Fax: 08-411 23 70

www.amfpension.se

info@amfpension.se



Lite mer att leva för