



AMF Delårsrapport Januari–juni 2019

Kommentarer till delårsrapporten

Verkställande direktören för AMF Pensionsförsäkring AB (AMF) avger härmed delårsrapport för perioden 2019-01-01–2019-06-30, under bolagets fyrtiosjunde verksamhetsår.

Totalresultat

Koncernens totalresultat uppgick under första halvåret till 31,6 (19,9) miljarder kronor. Moderbolagets resultat uppgick till 29,0 (17,0) miljarder kronor. Resultatet inom koncernen har främst påverkats av kapitalförvaltningens resultat vilket har bidragit med 46,8 (18,8) miljarder kronor. Ökningen av de försäkrings-tekniska avsättningarna inom traditionell försäkring har medfört en resultatpåverkan med -14,2 (-4,2) miljarder kronor. Denna ökning beror huvudsakligen på förändringar i marknadsräntan samt förändringar i antagen livslängd.

Premieinkomsten, som till övervägande del kommer från AMFs kärnaffär Avtalspension SAF-LO, uppgick till 15,5 (14,7) miljarder kronor.

Driftskostnaderna uppgick i perioden till -419 (-408) miljoner kronor. Ökningen av driftskostnader är främst kopplad till högre personalkostnader.

AMFs intäkter utgörs av inbetalda premier, intäkter från investeringsavtal, övriga tekniska intäkter samt avkastning på placeringstillgångarna. Kostnaderna består av utbetalda försäkringsersättningar, ökning av livförsäkringsavsättningar, driftskostnader, kostnader för kapitalförvaltningen och skatt.

Marknadsutveckling

Börserna rivstartade under 2019 och hittills i år har den svenska börserna stigit 19 procent sedan årsskiftet. Denna kraftiga uppgång ska dock ses i ljuset av kraftigt fallande börser under sista kvartalet föregående år. Jämfört med nivån för svenska börserna i början av oktober förra året är utvecklingen betydligt mer återhållsam med en uppgång om cirka 1 procent. Dessa större svängningar för börskurser som bevitnats under detta och föregående året är förmodligen något som kommer att gälla även framåt.

Under året har även räntor generellt sjunkit till nya lägsta nivåer, exempelvis handlar svensk 10-årig statsobligation på en

ränta nära noll vilket är ca 0,4 procentenheter lägre än vid årsskiftet.

Realekonomiskt har året präglats av att indikatorer avseende global tillväxt och inflation har fallit vilket även har återspeglats i att rapporterade tillväxtdata har varit åt det svagare hållet. En av orsakerna till detta är de skatter som USA lagt på importerade varor främst från Kina. Men även osäkerheten som den pågående handelskonflikten skapar har bidragit till att exempelvis investeringar skjutits på framtiden vilket också påverkar tillväxten negativt.

Mot bakgrunden av avtagande aktivitet har såväl Federal Reserve som den Europeiska centralbanken signalerat kommande stimulanser vilket till stor del förklarar att räntenivåer generellt har fallit.

Den svaga trenden som gällt under de senaste åren för den svenska kronan har fortsatt även under innevarande år. Exempelvis så har kronan försvagats cirka 4 procent mot Euron och cirka 5 procent mot den amerikanska dollarn.

Trots viss turbulens för vissa bostadsutvecklare så har kommersiella fastigheter fortsatt att utvecklas relativt väl drivet av låga räntor och en positiv utveckling för hyror och vakanser.

Kapitalavkastning Traditionell försäkring

Vid halvårsskiftet var marknadsvärdet på placeringstillgångarna för traditionell försäkring 507 (488) miljarder kronor. Aktie-exponeringen uppgick till 38,0 (39,9) procent, ränteeponeringen till 34,6 (34,9) procent, fastighetsexponeringen till 21,4 (20,4) procent och exponeringen mot alternativa investeringar till 6,0 (4,8) procent. Totalavkastningen på AMFs placeringstillgångar uppgick till 8,1 (3,5) procent. Avkastningen på den totala aktieportföljen var 18,1 (7,9) procent. Avkastningen på svenska aktier var 16,0 (5,0) procent och på utländska aktier 19,5 (9,9) procent. Avkastningen på räntebärande portföljen var 2,6 (-0,1) procent, på fastighetsportföljen 5,3 (7,1) procent och på alternativa investeringar 1,8 (2,4) procent.

Jämförelsesiffror inom parentes avser i detta stycke halvåret föregående räkenskapsår.

Fondförsäkring

Marknadsvärdet på tillgångarna för fondförsäkring uppgick vid halvårsskiftet till 63,1 (58,1) miljarder kronor, varav 75,9 (76,0) procent var placerade i aktiefonder, 18,7 (19,4) procent i blandfonder och 5,4 (4,6) procent i räntefonder. 97,4 (97,5) procent av tillgångarna inom fondförsäkring var placerade i fonder från AMF Fonder AB. Resterande del var placerade i fonder från externa fondbolag. Vid halvårsskiftet har fem av AMFs elva egna fonder som funnits i mer än fem år haft en bättre avkastning än jämförelseindex, mätt över de senaste 60 månaderna.

Jämförelsesiffror inom parentes avser i detta stycke halvåret föregående räkenskapsår.

Finansiell ställning, solvensgrad och konsolidering

Bolagets finansiella ställning är mycket god och solvensgraden är fortsatt hög. Vid halvårsskiftet uppgick den till 186 (198) procent. Vid utgången av 2018 uppgick solvensgraden till 182 procent.

För premiebestämda försäkringar bestäms och tillförs över-skott månadsvis i efterskott. Målsättningen är att den kollektiva konsolideringsgraden ska vara 100 procent och det redovisas därför inte något kollektivt konsolideringskapital.

För förmånsbestämda försäkringar uppgick det kollektiva konsolideringskapitalet per 30 juni 2019 till 4,2 (4,6) miljarder kronor och den kollektiva konsolideringsgraden uppgick till 195 (186) procent.

Beslut vid årsstämma

Vid årsstämman den 4 april 2019 beviljades styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2018.

Stämman beslutade att antalet ledamöter i styrelsen skulle vara åtta och till ledamöter omvalde stämman Renée Andersson,

Per Ljungberg, Marie Rudberg, Ola Pettersson och Caroline af Ugglas, Ulf Grunander, Berit Müllerström och Tomas With. Ägarna LO respektive Svenskt Näringsliv utsåg i enlighet med försäkringsrörelselagen samt bolagsordningen för AMF, Berit Müllerström respektive Marie Rudberg till ledamöter att särskilt bevaka försäkringstagarnas och de försäkrades intressen. Marie Rudberg utsågs till styrelsens ordförande.

Stämman tog beslut om arvoden till styrelsen enligt följande: Arvodet till styrelsens ordförande bestämdes till 448 200 (438 500) kronor. Arvode för styrelseledamot bestämdes till 123 200 (120 500) kronor. För ledamöter i utskott utgår tilläggsarvoden enligt följande: ordförande i revisionsutskottet 91 500 (89 500) kronor och för ledamöter i revisionsutskottet 79 700 (78 000) kronor, ordförande i finansutskottet 91 500 (89 500) kronor och för ledamöter i finansutskottet 79 700 (78 000) kronor samt för ledamöter i kompetens- och ersättningsutskottet 34 300 (33 500) kronor.

EY omvaldes på stämman till revisorer för bolaget. Huvudansvarig revisor är Daniel Eriksson.

Händelser under året

Investering i alternativa tillgångar

AMF har under juni månad 2019 ingått avtal om förvärv av 89,9 procent av aktierna i BSÖ Holding AB som genom sitt dotterbolag Bergvik Skog Öst AB äger drygt 317 000 hektar produktiv skogsmark i mellersta Sverige. Bolaget värderas till 12,2 miljarder kronor på kassa- och skuldfri basis. Affären kommer att stängas under tredje kvartalet 2019.

Garantiränta

Garantiräntorna är oförändrade sedan årsskiftet och uppgår till 0,25 procent för återbäringskollektiv 1 respektive 0,60 procent för återbäringskollektiv 3. Räntorna är angivna före avdrag för driftkostnader och skatt.

Garantiförstärkningsränta

Garantiförstärkningsräntan är oförändrad sedan årsskiftet och uppgår till minus 1,25 procent. Räntan är angiven före avdrag för driftkostnader och skatt.

Regelverk

Ny tjänstepensionsreglering

Den 17 maj beslutade regeringen om lagrådsremissen avseende den kommande tjänstepensionsföretagslagen, som bygger på det andra europeiska tjänstepensionsdirektivet. Den nya lagen reglerar verksamheten i så kallade tjänstepensionsföretag, vilket är ett företag som endast driver tjänstepensionsverksamhet. Förslaget innebär att såväl nuvarande tjänstepensionskassor som försäkringsföretag kan omvandlas till tjänstepensionsföretag.

Förslaget i lagrådsremissen innehåller dels regler som följer av det andra europeiska tjänstepensionsdirektivet, dels ytterligare regler som regeringen har ansett nödvändiga. Bland de ytterligare regler som införs på regeringens initiativ kan bl.a. nämnas ett riskkänsligt kapitalkrav och utökade regler om företagsstyrning. Regeringens tidigare förslag fick omfattande kritik av remissinstanserna vilket har lett till en rad förändringar i lagrådsremissen. Till exempel tydliggörs att det riskkänsliga kapitalkravet ska beräknas med en konfidensnivå på 97 procent och uttryckligen ligga på samma nivå som dagens trafikljus.

I enlighet med bemyndigade i lagförslaget har Finansinspektionen tagit fram och remitterat förslag till föreskrifter om tjänstepensionsföretag. Branschen har till den 13 september 2019 på sig att yttra sig över förslaget. AMF deltar i remissarbetet, primärt via branschorganisationen Svensk Försäkring.

Såväl lagen som föreskrifterna föreslås träda ikraft den 1 december 2019. I avvaktan på att en slutlig lagstiftning träder ikraft tillämpar AMF den övergångsreglering i försäkringsrörelselagen som infördes i samband med genomförandet av Solvens 2-direktivet i Sverige. Övergångsregleringen kommer enligt lagförslaget att vara möjlig att tillämpa till utgången av 2022. Innan dess måste AMF, liksom övriga bolag som tillämpar övergångsbestämmelserna, antingen ombilda sig till tjänstepensionsföretag eller följa försäkringsrörelselagen enligt Solvens 2 fullt ut.

När den slutliga regleringen är antagen kommer AMF att genomföra en analys av de båda alternativen och därefter fatta beslut om huruvida omvandling till tjänstepensionsföretag ska ske.

Transaktioner med närstående

AMFs närstående parter beskrivs i årsredovisningen för 2018. Inga väsentliga förändringar i närståendekretsen har skett under 2019.

Premieinbetalningar från Fora AB har under året uppgått till 12 866 (11 825) miljoner kronor. AMF har till Fora AB under året betalat 752 (709) miljoner kronor avseende Premiereduktion (STP-medel). Se vidare ”Förändring i eget kapital i sammandrag” på sidan 9.

Det helägda dotterbolaget Papperssvalan har under året återbetalat ett lån om 2,3 miljarder kronor efter en fastighetsförsäljning 2018. Det delägda bolaget Oslo Areal har under året återbetalat ett lån om 76 miljoner kronor. Vid samma tidpunkt föregående år hade AMF lämnat Oslo Areal lån om 359 miljoner kronor.

AMF har mottagit utdelning från närstående bolag uppgående till 145 (200) miljoner kronor under första halvåret 2019. Utdelningen avser dotterbolaget AMF Fonder 24 (82) miljoner kronor samt intressebolaget Ormonde Energy 121 (118) miljoner kronor.

Risker och riskhantering

Målsättningen med AMFs riskhantering är att undvika oförutsedda ekonomiska eller andra förluster för koncernen och dess kunder. Riskhanteringen ska långsiktigt bidra till koncernens konkurrenskraftiga resultat, goda anseende och starka varumärke. 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).

I årsredovisningen för 2018 (sidorna 42–48) finns en utförlig beskrivning av AMFs riskorganisation, de viktigaste riskelementen i verksamheten, redogörelse för betydelsen av en god solvens

för riskhanteringen, samt en utförlig beskrivning av förekommande risker inom placeringsverksamheten och de olika tillgångs- och skuldslagen. Den riskbild som redovisas i årsredovisningen för 2018 är i alla väsentliga delar oförändrad. Där beskrivs också hur bolaget arbetar med och hanterar riskerna i verksamheten. Årsredovisning för 2018 finns på www.amf.se.

Aktuell tillgångsfördelning per 2019-06-30 visas i tabellen Totalavkastningstabell på sidan 6.

Effekter på solvensen vid vissa händelser	Påverkan på resultat/ eget kapital miljarder kronor		Påverkan på solvensgrad procentenheter
	Tillgångar	Skulder ¹⁾	
Marknadsräntorna faller med 1 procentenhet	+8.4	+9.9	-4 [-12]
Aktiekurserna faller 10 procent	-19,2		-7 [-6]
Fastighetsvärdena faller 10 procent	-10,8		-4 [-4]
Alternativa investeringar faller 10 procent	-3,1		-1 [-1]
Den svenska kronan stärks med 10 procent	-5,8		-2 [-2]
Antagen livslängd ökar med 1 år	0,0	+7.1	-5 [-5]
10 procent av alla kunder som får, flyttar ut	-30.8	-16.2	0 [0]

Siffror inom parentes avser helårsskiftet 2018.

¹⁾ 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. Vid beräkningen antas att underliggande marknadsräntor faller med 1 procentenhet. Förändringen av räntekurvan vid värdering av skulderna följer FFFS 2013:23. Ränteförändringarna påverkar värdet av både räntebärande tillgångar och försäkringstekniska avsättningar vilket framgår av tabellen. AMF investerar nästan uteslutande i instrument som handlas utan optionsinslag varför en viss marknadsförändring får motsvarande genomslag på AMFs portfölj. Samtliga förändringar av tillgångar och skulder bokförs via årets resultat förutom rörelsefastigheten vars omvärdering redovisas i övrigt totalresultat.

Nyckeltal

	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Ekonomisk ställning (Mkr)			
Konsolideringskapital ¹⁾	231 909	240 348	207 505
Kollektivt konsolideringskapital, förmånsbestämda försäkringar ²⁾	4 151	4 590	4 387
Kapitalbas ¹⁾	231 909	240 348	207 505
Erforderlig solvensmarginal	10 919	10 401	10 271
Solvensknot (kvot)	21,2	23,1	20,2
Nyckeltal, ekonomisk ställning (procent)			
Kollektiv konsolideringsgrad, förmånsbestämda försäkringar ²⁾	195	186	192
Solvensgrad (traditionell försäkring)	186	198	182
Nyckeltal, livförsäkringsrörelsen (procent) ³⁾			
Förvaltningskostnadsprocent trad inklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,15	0,14	0,15
Förvaltningskostnadsprocent trad exklusive driftskostnader i kapitalförvaltningen	0,12	0,11	0,12
varav traditionell försäkring	0,11	0,11	0,12
Administrationskostnadsprocent för sparprodukter, traditionell försäkring	0,11	0,11	0,12
Anskaffningskostnadsprocent, traditionell försäkring	0,03	0,03	0,03
	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018	Jan-dec 2018
Nyckeltal, placeringstillgångar i traditionell försäkring (procent)			
Direktavkastning	1,6	1,7	2,6
Totalavkastning	8,1	3,5	1,3

Nyckeltalen presenteras för moderbolaget eftersom de avser försäkringsrörelsen och försäkringsrörelsen i AMF utslutande drivs i moderbolaget.

¹⁾ Konsolideringskapitalet samt kapitalbasen inkluderar övervärden som består av skillnaden mellan bokförda värden och verkliga värden avseende dotterbolag och gemensamt styrda företag. Detta belopp uppgår till 25 843 miljoner kronor. Vid helåret 2018 uppgick övervärdet till 22 091 miljoner kronor och per halvåret 2018 var motsvarande siffra 21 395 miljoner kronor. Konsolideringskapitalet redovisas utan att beakta uppskjuten skatt hänförligt till övervärden. De uppskjutna skatterna är hänförliga till byggnader och mark och uppgår till 1 629 miljoner kronor. Vid helåret 2018 uppgick de uppskjutna skatterna till 1 424 miljoner kronor och motsvarande siffra för halvåret 2018 var 1 558 miljoner kronor.

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

³⁾ Nyckeltalen är beräknade med senaste 12 månaders utfall.

Totalavkastningstabell

	Marknadsvärden, Mkr			Avkastning, %		
	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Räntebärande	178 953	169 207	173 149	2,6	-0,1	-0,2
varav svenska	82 803	77 757	78 521	1,7	0,7	0,5
varav utländska	96 150	91 450	94 628	3,3	-0,7	-0,7
Aktier	209 078	216 286	180 793	18,1	7,9	-0,3
varav svenska	86 644	86 606	74 674	16,0	5,0	-3,0
varav utländska	122 434	129 680	106 119	19,5	9,9	1,5
Fastigheter	90 912	83 160	85 981	5,3	7,1	12,4
Alternativa investeringar	31 204	23 562	28 360	1,8	2,4	4,0
Valutabidrag ¹⁾	-2 819	-4 628	-997	-0,8	-1,3	-1,2
Totalt	507 328	487 587	467 286	8,1	3,5	1,3

¹⁾ Avkastning beräknas som avkastningsbidrag.

Totalavkastningstabellen är upprättad i enlighet med Svensk Försäkrings rekommendationer. Se vidare Svensk Försäkrings Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning. Klassificering och värdering i Totalavkastningstabellen skiljer sig mot redovisningen i Balansräkningen bland annat avseende följande poster:

Aktierna i dotterbolaget AMF Fonder värderas till marknadsvärde och inkluderas i Totalavkastningstabellen under svenska aktier. Modellen som används för värdering är en Discounted Cash Flow-modell där kassaflöde baseras på framtida vinster.

Innehav i fastighetsägande dotterbolag och gemensamt styrda företag redovisas i tabellen under Fastigheter. Fastigheterna i dessa innehav är värderade till marknadsvärde.

I Totalavkastningstabellen redovisas innehav i infrastruktur, alternativa krediter och hedgefonder på egen rad under benämningen Alternativa investeringar.

Räntederivat ingår som en del av de räntebärande placeringarna. På motsvarande sätt ingår aktiederivat som en del av aktier. När det gäller valutaderivat ingår dessa i raden utländska räntebärande när syftet är säkring av utländska räntebärande placeringar och motsvarande gällande utländska fastigheter och utländska alternativa investeringar. Utöver dessa säkringar görs det ytterligare valutaderivat med avsikten att ta aktiva valutapositioner. Dessa ingår i raden Valutabidrag.

I årsredovisningen för 2018, not 35 Avstämning totalavkastningstabell (TAT) på sidan 96 framgår skillnader mellan redovisning enligt TAT och de finansiella tabellerna.

Resultaträkning i sammandrag

Koncernen

Mkr	Not	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE			
Premieinkomst		15 501	14 651
Intäkter från investeringsavtal		22	23
Resultat av kapitalförvaltning	2	46 817	18 751
Övriga tekniska intäkter		43	18
Försäkringsersättningar		-7 114	-6 073
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning		-22 718	-6 371
Driftskostnader		-419	-408
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		32 132	20 591
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat		32 132	20 591
Avkastningsskatt och kupongskatt		-469	-506
Inkomstskatt		-209	-211
PERIODENS RESULTAT		31 454	19 874
Övrigt totalresultat			
Komponenter som inte kommer att omklassificeras till årets resultat		108	64
PERIODENS TOTALRESULTAT		31 562	19 938

Koncernen består av AMF Pensionsförsäkring AB, AMF Fonder AB, AMF Fastigheter AB samt ett antal helägda fastighetsbolag.

Balansräkning i sammandrag

Koncernen

Mkr	Not	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar		125	157	147
Placeringsstillgångar	3, 4	521 798	515 508	493 576
Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	3, 4	63 108	58 078	53 959
Fordringar	3	12 922	4 826	852
Andra tillgångar	3, 4	10 403	11 613	10 745
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 764	1 646	1 491
SUMMA TILLGÅNGAR		610 120	591 828	560 770
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital		231 049	238 869	207 895
Försäkringstekniska avsättningar		272 456	245 451	256 294
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	3	63 252	58 271	54 096
Avsättningar för pensioner		84	22	43
Avsättning för uppskjuten skatt		1 629	1 558	1 424
Andra skulder	3	40 670	46 768	40 160
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		980	889	857
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		610 120	591 828	560 770

Koncernen består av AMF Pensionsförsäkring AB, AMF Fonder AB, AMF Fastigheter AB samt ett antal helägda fastighetsbolag.

Förändring i eget kapital i sammandrag

Koncernen

Mkr	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018
Ingående eget kapital	207 895	228 114
Periodens resultat	31 454	19 874
Övrigt totalresultat ¹⁾	108	64
Periodens totalresultat	31 562	19 938
Utbetalningar i tillägg till garanterade belopp	-5 305	-5 786
Garantiförstärkning genom tilldelning av återbäring	-2 352	-2 685
Transaktioner med närstående ²⁾	-752	-709
Övrigt	1	-3
Utgående eget kapital	231 049	238 869

Preliminärt fördelat kapital till de försäkrade per 30 juni 2019 uppgick till 226 (234) miljarder kronor.

Den 30 juni 2019 uppgick de totala åtagandena avseende premiebestämda försäkringar till 494 (473) miljarder kronor, varav 269 (241) miljarder kronor avser värdet av de garanterade pensionsbeloppen medan 225 (232) miljarder kronor avser värdet av ej garanterade åtaganden. För de förmånsbestämda försäkringarna var de totala åtagandena 4 (5) miljarder kronor varav 3 (3) miljarder kronor avser värdet av garanterade pensionsbelopp och 1 (2) miljarder kronor 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 2018.

¹⁾ Övrigt totalresultat avser omvärdering av rörelsefastighet 146 (67) miljoner kronor, avsättning till pensioner för förmånsbestämda pensionsförsäkringar avseende den egna personalen -41 (0) miljoner kronor samt andelar av övrigt totalresultat i företag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden 3 (-3) miljoner kronor.

²⁾ Transaktioner med närstående avser premierabatt Avtalspension SAF-L0.

Kassaflödesanalys i sammandrag

Koncernen

Mkr	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018
Resultat före skatt	32 132	20 591
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet ¹⁾	-10 313	25 159
Insättningar/utbetalningar investeringsavtal	702	1 250
Utbetalt i tillägg till garanterade belopp från preliminärt fördelat kapital ²⁾	-5 305	-5 786
Transaktioner med närstående ³⁾	-752	-709
Betald skatt	-480	-510
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i tillgångar och skulder	15 984	39 995
Nettoinvesteringar i placeringstillgångar, förändringar i fordringar och skulder	-16 440	-36 978
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-456	3 017
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	-457	3 020
Likvida medel vid årets början	9 098	6 974
Periodens kassaflöde	-457	3 020
Likvida medel vid periodens slut	8 641	9 994

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

²⁾ Avser utbetald återbäring till försäkringstagare.

³⁾ Se Förändring av eget kapital i sammandrag på sidan 9.

Resultaträkning i sammandrag

Moderbolaget

Mkr	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018
TEKNISK REDOVISNING AV LIVFÖRSÄKRINGSRÖRELSE		
Premieinkomst	15 501	14 651
Intäkter från investeringsavtal	22	23
Kapitalavkastning, inklusive orealiserade värdeförändringar	35 546	13 371
Värdeökning på placeringstillgångar för vilka försäkringstagaren bär risk	12 011	3 416
Övriga tekniska intäkter	150	127
Försäkringsersättningar	-7 114	-6 073
Förändring i andra försäkringstekniska avsättningar för egen räkning	-14 221	-4 247
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagaren bär risk	-8 497	-2 124
Driftskostnader	-331	-318
Värdeminskning på placeringstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär risk	-3 515	-1 293
Övriga tekniska kostnader	-42	-34
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	29 510	17 499
ICKE-TEKNISK REDOVISNING		
Livförsäkringsrörelsens tekniska resultat	29 510	17 499
Skatt	-469	-506
PERIODENS RESULTAT ¹⁾	29 041	16 993

¹⁾ Periodens resultat är tillika totalresultat.

Balansräkning i sammandrag

Moderbolaget

Mkr	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	116	156	136
Placeringsstillgångar	495 442	495 569	473 266
Placeringsstillgångar för vilka livförsäkringstagaren bär placeringsrisk	63 108	58 078	53 959
Fordringar	12 913	4 880	856
Andra tillgångar	8 678	10 043	9 175
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 628	1 491	1 413
SUMMA TILLGÅNGAR	581 885	570 217	538 805
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	206 182	219 109	185 549
Försäkringstekniska avsättningar	272 456	245 451	256 294
Försäkringsteknisk avsättning för livförsäkringar för vilka försäkringstagarna bär risken	63 252	58 271	54 096
Avsättningar för pensioner	5	3	5
Andra skulder	39 465	46 955	42 446
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	525	428	415
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	581 885	570 217	538 805

Noter

Not 1. Tillämpade redovisningsprinciper

Koncernen

AMF upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de godkända 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 2015:12 tillämpats. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering, RFR, rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Reglerna i standarden IAS 34 Delårsrapportering har följts vid upprättandet av denna delårsrapport.

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen, förutom vad som anges nedan.

Nya standarder och tolkningar som antagits av EU med tillämpning från den 1 januari 2019 har inte medfört några väsentliga effekter på AMFs finansiella rapporter.

Den nya redovisningsstandard IFRS 16 Leasing ersatte den 1 januari 2019 IAS 17 Leasingavtal. För AMF innebär förändringen att tomträttsavtal tas upp i balansräkningen till ett beräknat nuvärde av framtida tomträttsavgälder, dels som en nyttjanderättstillgång under Placeringstillgångar och dels som en finansiell skuld under Andra skulder. Värdet av nyttjanderättstillgången, tillika leasingskulden, uppgår per 30 juni 2019 till 1 271 miljoner kronor. I resultaträkningen redovisas nu tomträttsavgälderna som finanskostnad under rubriceringen Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder istället för att som tidigare klassificerats som Driftskostnader fastigheter, se vidare not 2 Resultat av kapitalförvaltning. Beloppet uppgår under första halvåret till 54 miljoner kronor. Omklassificeringen medför ingen resultat effekt. AMF har valt att inte räkna om jämförelsetal utan följer den förklarade övergångsmetoden.

Jämförelsesiffror i delårsrapporten avseende resultaträkningsposter visar föregående halvår medan balansräkningsposter visar värdet vid utgången av föregående räkenskapsår (där inget annat anges).

Nyckeltalen för Förvaltningskostnadsprocent, Administrationskostnadsprocent för sparprodukter och Anskaffningskostnadsprocent är i denna rapport beräknade med senaste 12 månaders utfall.

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 2015:12, samt Rådet för finansiell rapportering, RFR, Rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Not 2. Resultat av kapitalförvaltning

Koncernen Mkr	Jan-juni 2019	Jan-juni 2018
Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder	45 930	17 923
Hysesintäkter	1 363	1 268
Förvaltningsarvode fondförvaltning	178	175
Driftskostnader i finansrörelsen	-85	-92
Transaktionskostnader	-84	-39
Driftskostnader fastigheter	-485	-484
	46 817	18 751

Not 3. Finansiella instrument*

Mkr	Koncernen	
	Bokfört värde	Bokfört värde
	2019-06-30	2018-12-31
FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN		
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället		
Andra finansiella placeringstillgångar		
Aktier och andelar	208 074	180 150
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	190 023	179 734
Övriga finansiella placeringstillgångar		
Fondandelar infrastruktur	7 754	7 141
Återköpstransaktioner	14 797	29 770
Investerad säkerhet för värdepapperslån	4 903	5 398
Investeringsavtalstillgångar	63 108	53 959
Kassa och bank	8 641	9 098
Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	497 300	465 250
Tillgångar innehavda för handel		
Andra finansiella placeringstillgångar		
Derivat, aktierelaterade	0	0
Derivat, ränterelaterade	0	0
Derivat, valutarelaterade	2 709	3 916
Summa tillgångar innehavda för handel	2 709	3 916
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	500 009	469 166
LÅN OCH FORDRINGAR		
Övriga fordringar ¹⁾	12 528	466
Upplupna ränte- och hyresintäkter	1 384	1 284
SUMMA LÅN OCH FORDRINGAR	13 912	1 750

* Not 3 visar en uppställning av tillgångar och skulder som klassificeras som finansiella instrument.

¹⁾ Det redovisade värdet bedöms vara en fullgod approximation av det verkliga värdet på grund av kort tid till förfall.

Not 3. Finansiella instrument, forts*.

Mkr	Koncernen	
	Bokfört värde	Bokfört värde
	2019-06-30	2018-12-31
FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN		
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället		
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	63 252	54 096
Övriga skulder		
Återköpstransaktioner	14 797	29 742
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	4 903	5 398
Summa skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	82 952	89 236
Skulder innehavda för handel		
Derivat		
Derivat, aktierelaterade	0	0
Derivat, ränterelaterade	55	17
Derivat, valutarelaterade	2 633	2 038
Summa skulder innehavda för handel	2 688	2 055
SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	85 640	91 291
FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE		
Övriga skulder ¹⁾	15 916	2 246
SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE	15 916	2 246

* Not 3 visar en uppställning av tillgångar och skulder som klassificeras som finansiella instrument.

¹⁾ Det redovisade värdet bedöms vara en fullgod approximation av det verkliga värdet på grund av kort tid till förfall.

Not 4. Hierarki för verkligt värde – koncernen

Mkr	2019-06-30				2018-12-31			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN								
Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället								
Andra finansiella placeringstillgångar								
Aktier och andelar	202 487	-	5 587	208 074	174 984	0	5 166	180 150
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	170 149	8 782	11 092	190 023	162 311	7 888	9 535	179 734
Övriga finansiella placeringstillgångar								
Fondandelar infrastruktur	-	-	7 754	7 754	-	-	7 141	7 141
Återköpstransaktioner	-	14 797	-	14 797	-	29 770	-	29 770
Investerad säkerhet för värdepapperslån	-	4 903	-	4 903	-	5 398	-	5 398
Investeringsavtalstillgångar	63 108	-	-	63 108	53 959	-	-	53 959
Kassa och bank	8 641	-	-	8 641	9 098	-	-	9 098
Summa tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	444 385	28 482	24 433	497 300	400 352	43 056	21 842	465 250
Tillgångar innehavda för handel								
Andra finansiella placeringstillgångar								
Derivat, aktierelaterade	-	-	-	0	-	-	-	0
Derivat, ränterelaterade	-	-	-	0	-	-	-	0
Derivat, valutarelaterade	0	2 709	-	2 709	-	3 916	-	3 916
Summa tillgångar innehavda för handel	0	2 709	0	2 709	0	3 916	0	3 916
SUMMA FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	444 385	31 191	24 433	500 009	400 352	46 972	21 842	469 166

Inga betydande överföringar är gjorda mellan nivå 1 och nivå 2.
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 tillgångar 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 tillgångar som ingår i denna nivå är valutaterminer, ränteswappar, återköpstransaktioner, dagslån och certifikat.

Nivå 3:

Verkligt värde bestämt med hjälp av indata som inte är observerbar på marknaden.
Huvudsakliga typer av tillgångar som ingår i denna nivå är onoterade aktier, onoterade räntebärande placeringar (direktägda samt i fonder) och fondandelar avseende infrastruktur.

Känslighetsanalys nivå 3

I nivå 3 används värderingstekniker som innehåller parametrar som inte är direkt observerbara på en marknad. De tekniker som används är normalt avkastningsbaserade tekniker (nuvärdetekniker) och marknadsbaserade tekniker. Värderingarna utförs huvudsakligen av externa fondbolag eller värderingsföretag och görs i enighet med IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines) och internationella redovisningsregler. De viktigaste parametrarna som inte är observerbara som används är riskpåslag för kreditrisk, prognoser om framtida kassaflöden och diskonteringsatser för förväntade kassaflöden. Det bedöms dock inte finnas enskilda antaganden som har en betydande påverkan på tillgångarnas verkliga värde eller AMFs resultat och eget kapital.

Not 4. Hierarki för verkligt värde – koncernen, forts.

Mkr	2019-06-30				2018-12-31			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt verkligt värde
FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN								
Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället								
Skulder till försäkringstagare, investeringsavtal	-	63 252	-	63 252	-	54 096	-	54 096
Övriga skulder								
Återköpstransaktioner	-	14 797	-	14 797	-	29 742	-	29 742
Skuld för erhållna kontantsäkerheter för utlånade värdepapper	-	4 903	-	4 903	-	5 398	-	5 398
Summa skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid första redovisningstillfället	0	82 952	0	82 952	0	89 236	0	89 236
Skulder innehavda för handel								
Derivat								
Derivat, aktierelaterade	-	-	-	0	-	0	-	0
Derivat, ränterelaterade	-	55	-	55	-	17	-	17
Derivat, valutarelaterade	-	2 633	-	2 633	-	2 038	-	2 038
Summa skulder innehavda för handel	0	2 688	0	2 688	0	2 055	0	2 055
SUMMA FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN	0	85 640	0	85 640	0	91 291	0	91 291

Inga betydande överföringar är gjorda mellan nivå 1 och nivå 2.
Samtliga skillnader mellan koncern och moderbolag är hänförliga till nivå 1.

Not 4. Hierarki för verkligt värde – koncernen, forts.

Periodförändringar för finansiella instrument i nivå 3	2019-06-30				2018-12-31			
	Mkr	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar
Ingående balans	5 166	9 535	7 141	21 842	5 327	5 621	5 622	16 570
Överföringar till/från nivå 3	-	-	-	0	-1 327	-	-	-1 327
Värdeförändringar netto								
I årets resultat	84	315	51	450	350	409	276	1 035
Uppskjuten intäkt	-	-	-	0	55	-	-	55
Köp	337	1 559	562	2 458	761	5 589	1 243	7 593
Försäljning	-	-	-	0	-	-	-	0
Emissioner	-	-	-	0	-	-	-	0
Förfall	-	-317	-	-317	-	-2 084	-	-2 084
Utgående balans	5 587	11 092	7 754	24 433	5 166	9 535	7 141	21 842

Finansiella instrument i nivå 3, påverkan på årets resultat

Nettoresultat av förvaltade tillgångar och skulder	2019-06-30				2018-12-31			
	Mkr	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar	Totalt	Aktier och andelar	Obligationer och andra räntebärande värdepapper	Övriga finansiella placeringstillgångar
Totalt resultat i resultaträkningen	146	537	465	1 148	382	697	923	2 002
Varav resultat för tillgångar innehavda vid periodens slut	146	537	465	1 148	382	691	923	1 996

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 20 augusti 2019

Johan Sidenmark
Verkställande direktör



Kontaktuppgifter

AMF
113 88 Stockholm
Besöksadress: Klara Södra Kyrkogata 18

Telefon: 08-696 31 00
Kundtjänst: 0771-696 320 (vardagar 8-18)
info@amf.se
amf.se