

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4
VINSTDISPOSITION	11
RESULTATRÄKNING	13
BALANSRÄKNING	14
KASSAFLÖDESANALYS	16
FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL	17
NOTUPPLYSNINGAR	18
UNDERSKRIFTER	51

Styrelsen och verkställande direktören för AFA Trygghetsförsäkringsaktiebolag, organisationsnummer 516401-8615 (AFA Trygghetsförsäkring) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2018.

Organisation

Företagets uppdrag är att åt arbetsmarknadens parter förvalta försäkringsöverenskommelser avseende arbetsskador. AFA Trygghetsförsäkring hanterar trygghetsförsäkringar vid arbetsskada (TFA och TFA-KL) samt den förlängda livräntan.

Verksamheten bedrivs i lokaler i centrala Stockholm, där företaget har sitt säte. Adress till företagens huvudkontor är AFA Trygghetsförsäkring, 106 27 Stockholm.

Vinstutdelning till moderföretaget får endast ske med samtliga aktieägares samtycke.

Ägarstruktur

AFA Trygghetsförsäkring ägs till 90,9 procent av AFA Sjukförsäkringsaktiebolag, organisationsnummer 502033-0642 (AFA Sjukförsäkring) som har sitt säte i Stockholm och till 9,1 procent av Förhandlings- och samverkansrådet PTK, organisationsnummer 802005-6019, som har sitt säte i Stockholm.

AFA Sjukförsäkring upprättar koncernredovisning i vilken AFA Trygghetsförsäkring ingår.

AFA Sjukförsäkring, AFA Trygghetsförsäkring och AFA Livförsäkringsaktiebolag, organisationsnummer 502000-9659 (AFA Livförsäkring), är tre försäkringsföretag som har gemensam ledning. Med AFA Försäkring menas i denna årsredovisning den gemensamma organisationen för de tre försäkringsföretagen. Med AFA Försäkringsgruppen menas AFA Sjukförsäkring, AFA Trygghetsförsäkring och AFA Livförsäkring i enlighet med definitionen i 19 kap. 1 § FRL.

Finansiering av försäkringarna

Kapitalavkastningen är en viktig del av finansieringen av försäkringarna och bidrar över tid högst väsentligt till att hålla försäkringspremierna på en låg nivå. Under de senaste tio åren har 90 procent av företagens finansiering genere-

rats via kapitalavkastning medan premieintäkterna stått för 10 procent av finansieringen. Detta förhållande betyder att branschförekommande nyckeltal baserade på premieintäkter inte är relevanta vid bedömningen av företagets ekonomiska ställning.

Verksamhet

Antalet arbetsgivare som tecknat trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA och TFA-KL) i AFA Trygghetsförsäkring ökade under året marginellt. Vid årets utgång uppgick antalet tecknade avtal till till 223 500 (220 800).

Försäkringarna TFA och TFA-KL omfattar cirka 4,3 miljoner anställda på den svenska arbetsmarknaden och cirka 0,2 miljoner egenföretagare.

Skadeutveckling

Antalet nyanmälda skador i trygghetsförsäkringen uppgick under år 2018 till cirka 81 800 en minskning med cirka 300 jämfört med året innan.

Förebyggande arbete inom arbetslivet

Arbetsmarknadens parter har valt att lägga ett antal kollektivavtalade riskförsäkringar inom AFA Trygghetsförsäkring. Förutom att administrera dessa försäkringar arbetar företaget aktivt med insatser som syftar till att minska och förebygga arbetsskador och sjukfrånvaro i samhället. Genom att bidra till att göra arbetsplatser så säkra och trygga som möjligt med målet att ingen ska behöva skadas eller bli sjuk av sitt arbete kan arbetsskador och ohälsa minska långsiktigt, och därmed också kostnaderna för försäkringarna. På detta sätt är det förebyggande arbetet ett tydligt mervärde i de kollektivavtalade försäkringarna.

AFA Trygghetsförsäkring arbetar förebyggande på både kort och lång sikt. Bland annat tillhandahåller företaget systemlösningar som stöder företag och organisationer i deras systematiska arbetsmiljöarbete. Företaget bidrar också till forskning och utveckling inom arbetsmiljö- och hälsoområdet, både genom direkta anslag till projekt och program samt genom den unika skadedatabasen som med information om nära 14 miljoner försäkringsärenden sedan 1970-talet utgör en solid grund för forskning och informationsinsatser. Företaget sammanställer årligen generell statistik från databasen i rapporten Allvarliga arbets-

skador och långvarig sjukfrånvaro samt i fyra delrapporter med fördjupningar i specifika ämnen. Dessutom arbetar AFA Trygghetsförsäkring aktivt med att sprida kunskap och resultat av den förebyggande verksamheten.

AFA Trygghetsförsäkring har totalt kostnadsfört 139 miljoner kronor (52) för forskning och utveckling, varav 30 miljoner avsattes till ett nytt FoU-program "Digitaliseringens effekter på arbetsmiljön inom KL-sektorn". Totalt i koncernen beviljades 23 (30) nya FoU-projekt i öppna utlysningar. Till det nya programmet "Unga i arbetslivet" beviljades 30 miljoner kronor som fördelats på sex av de åtta beviljade projekten. Ett post-doktoralt forskningsstöd på 2 miljoner kronor inom området arbetsmiljö delades ut.

Under 2018 har ett samarbetsprojekt startats tillsammans med Svenska Judoförbundet med syfte att inom ramen för det systematiska arbetsmiljöarbetet förebygga fallolyckor.

Utveckling på de finansiella marknaderna

Under 2018 ökade osäkerheten rörande både det ekonomiska och det politiska läget. Växande handelskonflikter, Brexitförhandlingar, utdragna regeringsbildningar i Sverige och Italien samt inhemska protester mot den franska regeringen var några av de händelser som bidrog till denna utveckling. Tillväxten i västvärlden var till övervägande del stark, men tecken på att konjunkturtoppen kanske var nådd började skönjas på många håll. Oljepriserna steg successivt fram till oktober och hade en viss uppdrivande effekt på inflationen. Under det fjärde kvartalet föll oljepriserna kraftigt, men det var vid årsskiftet för tidigt för att fastställa om prisfallet fått någon inflationsdämpande effekt.

Den amerikanska ekonomin gick starkt, stimulerad av den skattereform som infördes vid årsskiftet och som innebar skattesänkningar på både individ- och företagsnivå. Centralbanken (Fed) fortsatte på den inslagna linjen att göra penningpolitiken mindre expansiv och höjde styrräntan vid fyra tillfällen under året, från 1,5 till 2,5 procent. Handelsrestriktioner infördes gentemot omvärlden, bland annat i form av importtullar på stål och aluminium. Dessutom infördes riktade tullar mot en rad kinesiska varor, vilket resulterade i att Kina kontrade med mottullar. Detta ledde till en ökad oro för den globala konjunkturen, även om USA och Kina i december kom överens om att inte trappa upp konflikten under en tremånadersperiod för att ge tid åt fortsatta förhandlingar.

I euroområdet dämpades tillväxttakten något, främst beroende på att de tre största ekonomierna Tyskland, Frankrike och Italien tappade fart. Flera av de mindre euroländerna hade dock en mer stabil utveckling. Även om ECB avslutade sina obligationsköp var penningpolitiken fortsatt stimulerande då styrräntan låg kvar på 0 procent.

Den svenska ekonomin var förhållandevis stark, understödd av Riksbankens fortsatt mycket expansiva penningpolitik. Reporäntan låg kvar på -0,5 procent under hela 2018, men i december beslutades om en höjning till -0,25 procent från och med den 9:e januari 2019.

På den svenska räntemarknaden var marknadsräntorna fortsatt nedpressade. Längre löptider sjönk marginellt, medan kortare löptider var svagt stigande. Svensk statsränta på löptider understigande fem år var emellertid allttjämt negativ. De svagt fallande långräntorna i kombination med en inflation runt två procent innebar dock en positiv avkastning för både det svenska realränteindexet, cirka 1,5 procent och det svenska nominella ränteindexet, cirka en procent.

Även på andra håll präglades räntemarknaderna av räntor på låga nivåer. Undantaget utgjordes av USA, där Fed:s styrräntehöjningar ledde till att marknadsräntorna steg och att avståndet till motsvarande västeuropeiska räntor ökade. Den amerikanska ränteuppgången och den stora räntedifferensen mot Sverige, som gjorde det kostsamt att valutakurssäkra amerikanska investeringar, innebar att avkastningen på amerikanska obligationer blev negativ under året.

Den ökade osäkerheten satte dock framförallt sitt avtryck på världens aktiemarknader. Under hösten var volatiliteten hög och kurserna föll kraftigt vilket gjorde att flertalet börser totalt sett sjönk i värde under året. Den svenska aktiemarknaden avslutade året med en nedgång på drygt fyra procent medan världsindex föll med knappt åtta procent mätt i lokala valutor. Tillväxtmarknader drabbades särskilt hårt och index för dessa marknader sjönk med nästan 15 procent. På valutamarknaden försvagades SEK under året med cirka åtta procent gentemot USD till cirka 8,90 kronor och med cirka fyra procent gentemot EUR till cirka 10,25 kronor.

AFA Trygghetsförsäkring har, med hänsyn tagen till företags goda konsolidering, en försiktig finansiell strategi som uttrycks i dess normalportfölj. Vid utgången av året hade företaget en fonderingskvot enligt Solvens II på 1,62 (1,74).

Risker

Under året har företagets försäkringsrisk varit oförändrad. Även AFA Trygghetsförsäkrings strategiska finansiella risktagande i företagets normalportfölj var i stort sett oförändrat jämfört med föregående år. Under året ökades andelen noterade aktier med en procentenhet vilket möttes av motsvarande minskning av alternativa investeringar.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under året har verksamheten slutfört arbetet med implementering av EU:s nya dataskyddsregler (GDPR) General Data Protection Regulation.

AFA Sjukförsäkring har lämnat ett koncernbidrag om 300 miljoner kronor till AFA Trygghetsförsäkring för att stärka upp AFA Trygghetsförsäkrings kapitalbas.

Den ändrade företagsbeskattningen som gäller från och med år 2019 har medfört omräkning av temporära skatter till en ny lägre skattesats om 20,6 procent. Det har också medfört att AFA Trygghetsförsäkring kommer belastas med en skattemässig schablonintäkt från och med år 2019, beräknad på räkenskapsårets ingående säkerhetsreserv.

Förändringar i redovisningsregelverken

AFA Försäkring har under 2018 implementerat IFRS 9 Finansiella instrument. Standarden innehåller nya principer för klassificering och värdering av finansiella tillgångar. Avgörande för hur värdering ska ske baseras dels på företagets affärsmodell, dels det finansiella instrumentets kontraktensliga kassaflöden. Övergången till IFRS 9 har inte inneburit några väsentliga förändringar för AFA Trygghetsförsäkring, eftersom företaget redan tidigare värderat de flesta finansiella instrument till verkligt värde med förändringar över resultaträkningen.

AFA Försäkring har under 2018 även implementerat IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. För AFA Trygghetsförsäkrings del är standarden tillämplig på andra intäkter i försäkringsrörelsen än de som omfattar överföring av försäkringsrisk. Dessa intäkter utgör en obetydlig andel av AFA Trygghetsförsäkrings samlade verksamhet och resultat. Övergången till IFRS 15 har inte fått någon väsentlig påverkan på AFA Trygghetsförsäkrings finansiella ställning och resultat.

Utvecklingen av den internationella redovisningsstandardens IFRS 17 avseende redovisning av försäkringskontrakt har pågått under flera år under ledning av International Accounting Standards Board (IASB). Slutlig standard presenterades i maj 2017. Standarden syftar till att formulera principer för enhetlig värdering av försäkringskontrakt samt att öka jämförbarhet mellan företag genom krav på presentation och upplysningar. AFA Försäkring analyserar för närvarande effekterna på redovisningen.

Verksamhetsutveckling

DIGITALISERING AV AFA FÖRSÄKRINGS VERKSAMHET

Under 2018 har arbetet fortsatt med en utökad digitaliserad och automatiserad hantering, med målet att skapa en enklare och smidigare process för kunderna, förkorta ledtider, minska hanteringskostnader och ge en lägre miljöpåverkan. En automatiserad hantering erbjuder också bättre förutsättningar för effektiva samarbeten med externa parter, säkerställer en tillförlitlig process samt gör det enklare för AFA Försäkring att arbeta för att alla som är berättigade till ersättning också får det.

Fokus under 2018 har legat på att digitalisera och automatisera moment i anmälningsprocessen samt ökade möjligheter för kunderna att ha kontakt med AFA Försäkring digitalt. Under året har AFA Försäkring till exempel anslutit sig till en förmedlingsväxel för digitala brevlådor så att kunden kan få sina brev digitalt. I samband med detta har även andra anpassningar gjorts som gör att fler brev idag är möjliga att läsa digitalt för den försäkrade. Under året har AFA Försäkring även gjort ytterligare förbättringar i vår digitala anmälan, med förväntad minskad ledtid och en enklare hantering för den försäkrade som följd.

Under året har arbetet fortsatt med att göra det möjligt att hämta anställningsuppgifter maskinellt i en större andel av våra ärenden genom att hämta vissa anställningsuppgifter från Foras register istället för att kontakta arbetsgivaren. Detta underlättar för arbetsgivaren samt kortar väntetiden för den försäkrade. Det effektiviserar även skaderegleringen då uppgifterna hämtas direkt när anmälan gjorts.

AFA Försäkring har identifierat ett antal moment i skaderegleringen som skulle kunna automatiseras för att kunna leverera snabbare till kund. Under 2018 har ett antal nya sådana lösningar införts för Trygghetsförsäkringen vid arbetsskada, t.ex. automatiska utskick av brev samt automatiska avslut av vissa typer av ärenden. Funktionaliteten förväntas kunna användas i cirka 65 procent av nya TFA-ärenden.

AFA TRYGGHETSFÖRSÄKRINGS IA-SYSTEM

En viktig del i AFA Trygghetsförsäkrings förebyggande arbete är IA-systemet, ett webbaserat system där företagen själva rapporterar in olycksfall, tillbud och risker. Det unika med IA-systemet är att den faktiska informationen om händelser, utredningar och åtgärder delas inom branschen. På detta sätt kan företag i samma bransch lära av varandra och förebygga olyckor på den egna arbetsplatsen. Användare av IA-systemet inom samma bransch har kommit överens om att inte konkurrera sinsemellan i arbetsmiljö utan hjälpas åt i arbetet med att minska den totala risken och därmed antalet arbetsolyckor.

Antalet branscher som använder IA-systemet ökar kontinuerligt. Vid utgången av 2018 användes IA-systemet av knappt 1 400 (1 100) företag med totalt drygt 832 200 (700 000) anställda inom såväl privat som offentlig verksamhet.

Personal

Medelantalet anställda under år 2018 uppgick till 320 (317) varav 68 procent (67) var kvinnor. Se vidare not 27.

För redogörelse angående principer och processer för ersättningar och förmåner till ledningen, se not 27.

Hållbarhetsrapport

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har AFA Trygghetsförsäkring upprättat den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport gemensamt med övriga bolag inom AFA Försäkring. Hållbarhetsrapporten återfinns på www.afaforsakring.se

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FEMÅRSÖVERSIKT

RESULTAT, mnkr	2018	2017	2016	2015	2014
Premieintäkter	290	277	291	178	170
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	-146	-142	-129	-58	81
Försäkringsersättningar	-3 067	-2 166	-2 855	-1 740	-2 622
Driftkostnader	-302	-250	-295	-226	-313
Övriga tekniska kostnader	-139	-52	-61	-105	-64
Försäkringsrörelsens tekniska resultat	-3 364	-2 333	-3 049	-1 951	-2 748
Kapitalavkastning	554	2 293	2 817	1 540	3 835
Resultat före skatt	-2 810	-40	-232	-411	1 087
ÅRETS RESULTAT	-332	21	482	-437	-782
PREMIENIVÅER TFA, %					
Svenskt Näringsliv/LO-området	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Svenskt Näringsliv/PTK-området	0,03	0,03	0,03	0,01	0,01
Kooperativa området TFA arbetare	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Kooperativa området TFA tjänstemän	0,03	0,03	0,03	0,01	0,01
Kommunala området	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
EKONOMISK STÄLLNING, mnkr	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Placeringsstillgångar	33 247	36 309	36 273	33 319	31 450
Kassa och bank	533	390	415	811	575
Försäkringstekniska avsättningar	20 787	20 150	20 216	19 419	19 730
Balansomslutning	34 777	37 394	37 285	34 929	35 987
Konsolideringskapital					
<i>Beskattat eget kapital</i>	8 899	9 231	2 310	1 828	2 265
<i>Obeskattade reserver</i>	3 072	5 049	12 024	12 816	12 674
<i>Uppskjuten skatteskuld</i>	380	605	601	524	641
Totalt konsolideringskapital	12 351	14 885	14 935	15 168	15 580
NYCKELTAL, %	2018	2017	2016	2015	2014
Skadeprocent	1 057,6	781,9	981,4	977,5	1 542,4
Driftkostnadsprocent	104,1	90,3	101,4	127,5	184,1
Totalkostnadsprocent	1 161,7	872,2	1 082,8	1 105,1	1 726,5
Direktavkastningsprocent ¹⁾	2,0	4,3	3,9	5,3	5,1
Totalavkastningsprocent ²⁾	1,8	6,6	7,8	5,1	13,4
Konsolideringsgrad	4 259,0	5 373,6	5 132,3	8 521,3	9 164,7
Konsolideringskapital i % av FTA	59	74	74	78	79
<i>Driftkostnader för skadereglering i procent av utbetalda försäkringsersättningar</i>	14,8	14,6	12,2	16,3	17,4
<i>Driftkostnader för finansförvaltning i procent av förvaltad kapital</i>	0,10	0,08	0,07	0,07	0,07
Solvensrelaterade nyckeltal³⁾					
Kapitalbas	12 222	14 256	14 413		
<i>varav primärkapital</i>	12 222	14 256	14 413		
Minimikapitalkrav	2 087	2 217	2 068		
Solvenskapitalkrav	8 348	8 866	8 271		

¹⁾ Direktavkastning beräknas utifrån andelen direktavkastning i förhållande till totalavkastning enligt samma princip som i totalavkastningstabell.

²⁾ Totalavkastning redovisas enligt metod i totalavkastningstabell vilket också är det mått som används internt.

³⁾ Från och med den 1 januari 2016 ska solvensrelaterade upplysningar lämnas i årsredovisningen. I enlighet med FFFS 2015:12 har ingen omräkning skett för tidigare perioder.

Verksamhetens resultat

Premieintäkter

Premieintäkterna uppgick till 290 miljoner kronor (277). Premienivån för TFA och TFA-KL uppgick till 0,01 procent, av lönesumman för arbetsgivare inom Svenskt Näringsliv/LO-kollektivet samt kommuner och landsting. Premienivån för arbetsgivare inom Svenskt Näringsliv/PTK-området uppgick till 0,03 procent av lönesumman. Premienivåerna är oförändrade jämfört med 2017.

Försäkringsersättningar

Försäkringsersättningarna uppgick till 3 067 miljoner kronor (2 166). Årets skadeståndbetalningar, inklusive driftkostnader för skadereglering, uppgick till 2 430 miljoner kronor (2 232) och förändring i avsättningar för oreglerade skador ökade med 637 miljoner kronor (minskade med 66).

Den underliggande skadekostnaden för år 2018 uppgår till 2,1 miljarder kronor (1,9), det vill säga ökad skadekostnad jämfört med föregående år. Se vidare not 4.

Driftkostnader

Företagets totala driftkostnader uppgick till 655 miljoner kronor (570). Se vidare not 5.

AFA Trygghetsförsäkrings kostnader för den förebyggande verksamheten under år 2018 uppgår för Prevent till 47 miljoner kronor (47) och för föreningen Suntarbetsliv till 59 miljoner kronor (62).

Kapitalavkastning

Företagets totala kapitalavkastning uppgick till 408 miljoner kronor (2 151). Totalavkastningen för företagets placerings-tillgångar uppgick under år 2018 till 1,8 procent (6,6).

Den aktiva avkastningen för noterade tillgångar och fastigheter uppgick till 0,6 procentenheter (0,2).

Under tioårsperioden 2009–2018 har företagets avkastning överstigit normalportföljsavkastningen med 10,5 procentenheter.

I not 7 specificeras och utvärderas årets avkastning fördelad på olika tillgångsslag i en totalavkastningstabell och en bidragsanalys.

Övriga tekniska kostnader

Övriga tekniska kostnader utgörs av anslag för forskning. Dessa kostnader uppgick till 139 miljoner kronor (52).

Säkerhetsreserv

Upplösning av säkerhetsreserv har skett med 1 977 miljoner kronor under året (6 976) Se vidare not 8.

Resultat före skatt

Resultat före skatt uppgick till -2 810 miljoner kronor (-40). Resultatförändringen beror på en högre kostnad för försäkringsersättningar samt en lägre kapitalavkastning.

Verksamhetens ställning

Balansräkning

Balansomslutningen minskade till 34 777 miljoner kronor (37 394).

Placeringstillgångar

Placeringstillgångarna i företaget uppgick till 33 247 miljoner kronor (36 309). Se vidare not 10–15.

Exponeringsmässigt bestod portföljen vid utgången av år 2018 till 44 procent (48) av räntebärande värdepapper, till 31 procent (31) av noterade aktier, till 16 procent (14) av fastigheter samt till 9 procent (7) av alternativa investeringar.

Försäkringstekniska avsättningar

I AFA Trygghetsförsäkring består de försäkringstekniska avsättningarna av avsättning för oreglerade skador. Denna uppgick till 20 787 miljoner kronor (20 150).

Avsättning för oreglerade skador delas upp i avsättning för inträffade och rapporterade skador, inträffade men ej rapporterade skador samt skaderegleringskostnader.

Avsättningen för inträffade men ej rapporterade skador och skaderegleringskostnader utgör cirka 57 procent av den totala avsättningen. Se vidare not 19.

Eget kapital och konsolideringskapital

Eget kapital minskade till 8 899 miljoner kronor (9 231). Minskningen beror på ett negativt resultat för året.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Konsolideringskapitalet minskade under året till 12 351 miljoner kronor (14 885) vilket motsvarar 59 procent (74) av de försäkringstekniska avsättningarna.

Kassaflöde

Kassaflödet från försäkringsverksamheten var positivt under året. Kassa och bank ökade totalt med 143 miljoner kronor (minskade med 25).

Framtidsutsikter

Vid förväntad utveckling av premieintäkter, försäkringsersättningar och driftkostnader krävs en totalavkastning på cirka 7,6 procent (6,6) på företagets placeringstillgångar för att uppnå nollresultat år 2019.

Varje procentenhets avkastning innebär cirka 320 miljoner kronor (350) i resultat för AFA Trygghetsförsäkring. Detta motsvarar i sin tur cirka 0,02 procentenheter (0,03) i premienivå för företagets försäkringar.

Styrelsen föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående överskott i kronor enligt nedan balanseras i ny räkning.

Ingående fritt eget kapital	9 226 618 137
Årets resultat	-331 837 627
Summa	8 894 780 510

TEKNISK REDOVISNING AV SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSE	NOT	2018	2017
Premieintäkter		290	277
Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen	3	-146	-142
Försäkringsersättningar	4		
<i>Utbetalda försäkringsersättningar</i>		-2 430	-2 232
<i>Förändring i avsättning för oreglerade skador</i>		-637	66
Summa försäkringsersättningar		-3 067	-2 166
Driftkostnader	5	-302	-250
Övriga tekniska kostnader	6	-139	-52
SKADEFÖRSÄKRINGSRÖRELSENS TEKNISKA RESULTAT		-3 364	-2 333
ICKE-TEKNISK REDOVISNING			
Skadeförsäkringsrörelsens tekniska resultat		-3 364	-2 333
Kapitalavkastning	7		
<i>Kapitalavkastning, intäkter</i>		1 886	2 341
<i>Orealiserade vinster på placeringstillgångar</i>		437	898
<i>Kapitalavkastning, kostnader</i>		-353	-1 005
<i>Orealiserade förluster på placeringstillgångar</i>		-1 562	-83
<i>Kapitalavkastning överförd till skadeförsäkringsrörelsen</i>		146	142
Summa kapitalavkastning		554	2 293
RESULTAT FÖRE BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH SKATT		-2 810	-40
Förändring av säkerhetsreserv	8	1 977	6 976
Erhållna/lämnade koncernbidrag		300	-6 900
RESULTAT FÖRE SKATT		-533	36
Skatt på årets resultat	9	201	-15
ÅRETS RESULTAT		-332	21
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT		2018	2017
Årets resultat		-332	21
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET		-332	21

BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER
mnkr

TILLGÅNGAR	NOT	2018	2017
Placeringstillgångar			
Byggnader och mark	10	3 715	3 430
Placeringar i koncernföretag			
<i>Aktier i koncernföretag</i>	11	805	805
Andra finansiella placeringsstillgångar	12,13,14,15		
<i>Aktier och andelar¹⁾</i>		13 654	13 614
<i>Obligationer och andra räntebärande värdepapper¹⁾</i>		14 671	16 324
<i>Utlåning till kreditinstitut</i>		275	2 069
<i>Derivat</i>		127	67
Summa andra finansiella placeringsstillgångar		28 727	32 074
Summa placeringsstillgångar		33 247	36 309
Fordringar			
Fordringar avseende direkt försäkring		14	14
Övriga fordringar	17	867	562
Summa fordringar		881	576
Andra tillgångar			
Kassa och bank		533	390
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	116	119
SUMMA TILLGÅNGAR		34 777	37 394

¹⁾ Omräkning av ingående balanser har gjorts per 2017-12-31 pga att räntebärande fonder omklassificerades från kategorin Obligationer och andra räntebärande värdepapper till kategorin Aktier och andelar.

EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	NOT	2018	2017
Eget kapital	25		
Aktiekapital		4	4
Balanserat resultat		9 227	9 206
Årets resultat		-332	21
Summa eget kapital		8 899	9 231
Obeskattade reserver			
Säkerhetsreserv	8	3 072	5 049
Försäkringstekniska avsättningar			
Avsättning för oreglerade skador	19	20 787	20 150
Andra avsättningar			
Avsättning för skatter	20	380	605
Skulder			
Skulder avseende direkt försäkring	21	33	40
Derivat	13,15,22	13	100
Skulder till kreditinstitut	23	1 296	1 980
Övriga skulder	24	262	198
Summa skulder		1 604	2 318
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	35	41
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		34 777	37 394

KASSAFLÖDESANALYS
mnkr

	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Premieinbetalningar	245	235
Skadeutbetalningar	-2 429	-2 238
Utbetalningar för driftkostnader	-302	-267
Utbetalningar från anslagsverksamhet m.m.	-72	-102
Inbetalningar fastighetsförvaltning	160	160
Utbetalningar fastighetsförvaltning	-51	-57
Investeringar/försäljningar i:		
Byggnader och mark	-18	-166
Aktier och andelar	-642	-442
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	2 223	468
Derivat	-718	407
Övriga finansiella placeringstillgångar	-683	1 055
Utlåning till kreditinstitut	1 764	-509
Erhållna utdelningar	542	1 276
Erhållna räntor	302	370
Betalda räntor	-241	-179
Betald inkomstskatt	-15	-25
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten	67	-14
ÅRETS KASSAFLÖDE	67	-14
Kassa och bank vid årets början	390	415
Valutakursdifferens i kassa och bank	75	-11
KASSA OCH BANK VID ÅRETS SLUT	533	390

AFA Trygghetsförsäkringsaktiebolag har ej investerat i materiella eller immateriella anläggningstillgångar under 2018 och 2017 och redovisar därför inget kassaflöde från investeringsverksamheten.

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL
mnr

	Aktiekapital	Balanserat resultat	Totalresultat för perioden	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2017	4	1 824	482	2 310
Föregående års vinstdisposition		482	-482	0
Erhållna aktieägartillskott		6 900		6 900
Totalresultat för perioden			21	21
Utgående balans per 31 december 2017	4	9 206	21	9 231
Ingående balans per 1 januari 2018	4	9 206	21	9 231
Föregående års vinstdisposition		21	-21	0
Totalresultat för perioden			-332	-332
Utgående balans per 31 december 2018	4	9 227	-332	8 899

Ägare och antal aktier:

AFA Sjukförsäkringsaktiebolag

400 (400) aktier à nom. 10 000 kronor

Förhandlings- och samverkansrådet PTK

40 (40) aktier à nom. 10 000 kronor

De finansiella rapporterna och noterna till de finansiella rapporterna presenteras i miljoner svenska kronor om inte annat anges. På grund av avrundning i noterna kan summeringar avvika från totalen.

Not 1. Redovisningsprinciper

Allmän information

Denna årsredovisning har upprättats och godkänts av styrelsen och verkställande direktören den 10 april 2019 och kommer att föreläggas bolagsstämman 19 juni 2019 för fastställande. Företaget är ett svenskt försäkringsaktiebolag med säte i Stockholm och kontor i centrala Stockholm.

Uttalande om överensstämmelse med tilläpade regelverk

AFA Trygghetsförsäkring upprättar sina finansiella rapporter genom att tillämpa så kallad lagbegränsad IFRS, vilket innebär att internationella redovisningsstandarder tillämpas i den utsträckning svensk lagstiftning på redovisningsområdet tillåter detta.

Den finansiella rapporteringen följer lagen om årsredovisning i försäkringsföretag (ÅRFL) samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i försäkringsföretag FFFS 2015:12 och dess ändringsföreskrifter. Vidare tillämpas Rådet för finansiell rapportering (RFR) rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer vid upprättandet av årsredovisningen. Det har skett ändringar i RFR 2. AFA Trygghetsförsäkring har tagit ställning till dessa ändringar och bedömt att de inte får någon väsentlig påverkan för AFA Trygghetsförsäkring.

Ingen upplysning enligt 5 kap. 5 § ÅRFL angående resultat per försäkringsklass lämnas eftersom endast en klass, Trygghetsförsäkring vid arbetsskada, finns att redovisa för AFA Trygghetsförsäkring.

Nya och ändrade standarder och tolkningar under 2018

IFRS 9 – Finansiella instrument trädde i kraft 1 januari 2018 och ersätter befintliga regler om redovisning, värdering, nedskrivning och säkringsredovisning. IFRS 9 är principdrivet jämfört med IAS 39 som är regelbaserat och innehåller nya principer för hur finansiella tillgångar ska klassificeras och värderas. Avgörande för klassificeringen, i vilken värderingskategori en finansiell tillgång hänförs sig till grundar sig på företagets affärsmodell. Övergången till IFRS 9 har inte inneburit några väsentliga förändringar för AFA Trygghetsförsäkring, eftersom företaget redan tidigare värderat de flesta finansiella instrument till verkligt värde med förändringar över resultaträkningen och eftersom det inte tillämpar säkringsredovisning. I linje med övergångsreglerna har jämförande information för

tidigare perioder inte räknats om. Effekten av övergången uppgår till -1 miljoner kronor som redovisas i balanserat resultat. En översikt av övergången till IFRS 9 från IAS 39 presenteras i tabell i slutet av not 12.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är antagen av EU och trädde i kraft den 1 januari 2018. Standarden ersätter existerande standarder och tolkningar relaterade till intäktsredovisning med undantag för redovisning av försäkringskontrakt. För AFA Trygghetsförsäkrings del är standarden tillämplig på andra intäkter i försäkringsrörelsen än de som omfattar överföring av försäkringsrisk. Dessa intäkter utgör en obetydlig andel av AFA Trygghetsförsäkrings samlade verksamhet och resultat. Övergången från intäktsredovisning enligt standard IAS 18 till intäktsredovisning enligt IFRS 15 har inte fått någon väsentlig påverkan på AFA Trygghetsförsäkrings finansiella ställning och resultat.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft. Vissa av dessa standarder är godkända inom EU medan andra ännu inte har godkänts för tillämpning. Nedan återfinns de nya och ändrade standarder och tolkningar som getts ut av IASB men som ännu ej har trätt i kraft. Dessa har ännu inte tillämpats av AFA Trygghetsförsäkring.

IFRS 16 Leasingavtal är antagen av EU och trädde i kraft den 1 januari 2019. Standarden ersätter nuvarande IAS 17. AFA Trygghetsförsäkring kommer att börja tillämpa IFRS 16 från och med 1 januari 2019 och kommer att tillämpa den förenklade övergångsmetoden vid implementeringen av standarden. I samband med övergången har AFA Trygghetsförsäkring valt att endast tillämpa definitionen av ett leasingavtal på avtal som enligt nuvarande IAS 17 identifierats som leasingavtal. Leasingavtal med en leasingperiod om tolv månader eller kortare eller där den underliggande tillgången har ett värde som är lågt eller som bedömts oväsentligt kommer inte att inkluderas i skulden och nyttjanderätten i balansräkningen. AFA Trygghetsförsäkrings bedömning är att standarden väntas få en begränsad påverkan på AFA Trygghetsförsäkrings finansiella ställning och resultat, även om balansomslutningen kommer att öka något till följd av att en andel av koncernens leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen som anläggningstillgångar respektive räntebärande skulder. Vidare kan koncernens tekniska resultat komma att förbättras obetydligt då nuvarande leasingkostnader, som ingår i driftskostnaderna, delas upp på avskrivningar respektive räntekostnader, vilka ingår i kapitalförvaltningens resultat.

Utvecklingen av den internationella redovisningsstandard IFRS 17 avseende redovisning av försäkringskontrakt har pågått under flera år under ledning av International Accounting Stan-

dards Board (IASB). Standarden publicerades i maj 2017 och avses träda i kraft den 1 januari 2022. Den är ännu inte antagen av EU. Standarden syftar till att formulera principer för enhetlig värdering av försäkringskontrakt samt att öka jämförbarhet mellan företag genom krav på presentation och upplysningar. Koncernen analyserar för närvarande effekterna för AFA Försäkring.

Slutligen har en rad mindre, specifika ändringar beslutats i enskilda IFRS-standarder, men inga av dessa har bedömts beröra AFA Trygghetsförsäkring.

Redovisningsprinciper för konsolidering

AFA Trygghetsförsäkring upprättar inte koncernredovisning eftersom det är ett dotterbolag till AFA Sjukförsäkring och därmed ingår i dess koncernredovisning. Företaget tillämpar undantaget i 7 kap. 2 § ÅRFL från upprättande av koncernredovisning.

Värderingsgrunder för upprättande av redovisningen

Tillgångar och skulder värderas till anskaffningsvärden med undantaget för placeringstillgångar som redovisas till verkligt värde och försäkringstekniska avsättningar som värderas utifrån vedertagna aktuariella metoder och med betryggande aktuariella antaganden. Värdeförändringarna för placeringstillgångar och försäkringstekniska avsättningar redovisas i resultaträkningen.

IFRS 4 föreskriver att endast avtal som innebär en betydande överföring av försäkringsrisk, till skillnad från avtal som till övervägande del innebär sparande, ska redovisas som försäkringsavtal. Samtliga AFA Trygghetsförsäkrings försäkringsprodukter innebär att företaget övertar en betydande försäkringsrisk för försäkringstagarna genom att gå med på att kompensera dem eller andra förmånstagare om en förutbestämd försäkrad händelse skulle inträffa.

Redovisning av utländsk valuta

Företagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till svenska kronor enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. På balansdagen omräknas monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till svenska kronor enligt gällande balansdagkurs. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer till följd av detta redovisas netto i resultaträkningen i posterna Kapitalavkastning, intäkter eller Kapitalavkastning, kostnader.

Tillämpade principer för poster i resultaträkningen

Posterna som ingår i det tekniska resultatet avser till helt övervägande del företagets verksamhet som försäkringsgivare. Det icke-tekniska resultatet utgörs av de poster som i huvudsak är hänförliga till kapitalförvaltningen.

PREMIEINTÄKTER

Premier från försäkringsavtal redovisas som intäkter i takt med intjänandet med avdrag för konstaterade och befarade kundförluster.

KAPITALAVKASTNING ÖVERFÖRD TILL FÖRSÄKRINGSRÖRELSEN

Den totala kapitalavkastningen redovisas i det icke-tekniska resultatet. En del av denna avkastning kan betraktas som hänförlig till inbetalda premier som förvaltats av placeringsverksamheten för försäkringsrörelsens räkning. Av denna anledning allokeras en del av avkastningen till det tekniska resultatet.

Vid beräkningen av den kapitalavkastning som är hänförlig till det tekniska resultatet används försäkringsrörelsens genomsnittliga försäkringstekniska avsättningar som förvaltas av placeringsverksamheten. Den överförda kapitalavkastningen beräknas utifrån en räntesats som motsvarar medelavkastningen per år på 3-månaders statsskuldväxlar.

FÖRSÄKRINGSERSÄTTNINGAR

De totala försäkringsersättningarna för redovisningsperioden omfattar dels under perioden utbetalda försäkringsersättningar, dels förändringar i avsättning för oregerade skador. Utbetalda försäkringsersättningar inkluderar förutom skadeersättningar även kostnader för skadereglering.

DRIFTKOSTNADER

Resultaträkningens tekniska resultats redovisade driftkostnader för perioden delas upp på driftkostnader för skadereglering och kostnader för övrig försäkringsteknisk verksamhet. I den icke-tekniska redovisningen av kapitalavkastning ingår driftkostnader för finansförvaltningen och fastighetsförvaltning.

Driftkostnaderna avser både direkta och indirekta kostnader. De fördelas och redovisas utifrån den funktion de härrör ifrån:

- Skadereglering
- Administration
- Kapitalförvaltning
- Fastighetsförvaltning

AFA Sjukförsäkring, AFA Trygghetsförsäkring och AFA Livförsäkring bedrivs i en gemensam organisation. Driftkostnader fördelas med hänsyn till respektive företags andel av resursförbrukningen i organisationen.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Företagets anställda är tillikaanställda i AFA Sjukförsäkring, AFA Trygghetsförsäkring och AFA Livförsäkring. Ersättningar till anställda fördelas med hänsyn till respektive företags andel av resursförbrukningen i organisationen.

PENSIONS-KOSTNADER

I företaget finns både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner reglerade genom kollektivavtal samt individuella pensionsutfästelser.

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter som företaget åtagit sig att betala, vilket medför att den anställde bär den aktuariella risken och investeringsrisken. Avgifterna till avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas som en kostnad i årets resultat under den period som intjänandet sker.

Som förmånsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där den anställde garanteras en viss pension i förhållande till lönen samt att företaget i allt väsentligt bär den aktuariella risken och investeringsrisken. Förmånsbestämda pensionsplaner redovisas i enlighet med förenklingsregeln i RFR 2 och beräknas enligt tryggandelagen samt PRI:s och Konsumentkooperationens grunder.

Kostnaderna för de förmånsbestämda planerna redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt pensionsrätten intjänas.

LEASING

Leasingkontrakt kan kategoriseras som antingen finansiella eller operationella avtal. Leasingavtal som innebär att en väsentlig del av riskerna och fördelarna förknippade med ägandet kvarstår hos leasegivaren klassificeras som operationella. Företaget har endast tecknat operationella leasingavtal. Leasingavgifter för tecknade operationella avtal kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

ÖVRIGA TEKNISKA KOSTNADER

Som övriga tekniska kostnader redovisas sådana kostnader i försäkringsrörelsen som inte omfattar överföring av försäkringsrisk. Kostnaderna avser främst stöd till forskning.

KAPITALFÖRVALTNINGENS RESULTAT

Kapitalförvaltningens resultat består av posterna Kapitalavkastning, intäkter, Kapitalavkastning, kostnader, Orealiserade vinster på placeringstillgångar och Orealiserade förluster på placeringstillgångar.

Kapitalavkastning, intäkter

Kapitalförvaltningens intäkter består av hyresintäkter, utdelningar, ränteintäkter, valutakursvinster (netto), återförda nedskrivningar samt realisationsvinster (netto) avseende placeringstillgångar.

Hyresintäkter

Samtliga förvaltningsfastigheter hyrs ut med kommersiella hyresavtal som är tecknade på viss tid, vilket innebär att en förändring

av marknadshyror inte ger ett direkt utslag i hyresintäkterna. Förändring av hyresintäkterna sker i samband med att avtal förfaller till omförhandling. Flertalet kommersiella avtal har en indexklausul som innebär att hyran förändras med en viss andel av inflationen. Bostadshyror omförhandlas årligen med Hyresgästföreningen.

Hyresintäkterna periodiseras och redovisas linjärt under hyresavtalets löptid. Eventuella hyresrabatter och kostnader för hyresavtalets ingående periodiseras också över hyresavtalets löptid.

Utdelningar

Utdelningar avser aktieutdelningar vilka redovisas i resultaträkningen i den period då rätten till betalning fastställs.

Ränteintäkter

Ränteintäkter utgörs av ränta på obligationer och andra räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, bankmedel, övriga finansiella placeringstillgångar och värdepapperslån.

Ränteintäkter från obligationer och andra räntebärande värdepapper beräknas enligt effektivräntemetoden. Denna metod används för beräkning av det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång eller finansiell skuld och för periodisering av ränteintäkter eller räntekostnader över relevant period.

Valutakursvinster (netto)

Valutakursdifferenser, såväl realiserade som orealiserade, redovisas löpande i resultaträkningen i takt med att de uppstår.

Realisationsvinster (netto)

Realisationsresultat redovisas löpande i resultaträkningen i takt med att det uppstår. Realiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag.

Kapitalavkastning, kostnader

Kapitalförvaltningens kostnader består av driftkostnader för byggnader och mark samt kapitalförvaltning, räntekostnader och finansiella kostnader, valutakursförluster (netto), realisationsförluster (netto) samt av- och nedskrivningar avseende placeringstillgångar.

Orealiserade vinster på placeringstillgångar och Orealiserade förluster på placeringstillgångar

Orealiserat resultat består av årets förändring av skillnaden mellan anskaffningsvärde och verkligt värde. Orealiserade vinster och förluster redovisas netto per tillgångsslag. Orealiserade vinster och förluster på placeringstillgångar beskrivs i mer detalj i avsnittet Placeringstillgångar under rubriken Tillämpade principer för poster i balansräkningen.

INKOMSTSKATT

Företagets skattekostnad för perioden utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som hänför sig till periodens skattepliktiga resultat. Uppskjuten skatt uppstår på grund av temporära skillnader mellan en tillgångs eller skulds skattemässiga värde och dess bokförda värde. Aktuell skatt och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen.

Tillämpade principer för poster i balansräkningen

PLACERINGSTILLGÅNGAR

Byggnader och mark

Samtliga företagets fastighetsinnehav har bedömts vara förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheter är placeringstillgångar som innehas för att ge hyresintäkter och värdestegring. Förvaltningsfastigheter redovisas initialt till anskaffningsvärde, med tillägg för direkt hänförliga transaktionskostnader. Fastigheterna värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultaträkningen. Med verkligt värde menas uppskattat försäljningsvärde på balansdagen.

Placeringar i koncernföretag

Aktier i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår externa transaktionskostnader hänförliga till förvärvet.

Koncernbidrag som moderföretaget erhåller från ett dotterföretag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag och redovisas som en finansiell intäkt. Koncernbidrag lämnade från moderföretaget till dotterföretag redovisas som en ökning av det redovisade värdet på andelarna i mottagande dotterföretag. Koncernbidrag som dotterföretaget erhåller från sitt moderföretag redovisas mot balanserade vinstmedel i eget kapital.

Andra finansiella placeringstillgångar

Med andra finansiella placeringstillgångar avses finansiella instrument, vilka definieras som varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett egetkapitalinstrument i ett annat företag. Andra finansiella placeringstillgångar utgörs av aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, derivat, övriga finansiella placeringstillgångar och värdepapperslån. Med Övriga finansiella placeringstillgångar avses återköps-transaktioner.

Samtliga andra finansiella placeringstillgångar samt finansiella skulder som är derivat och återköpstransaktioner har klassificerats till kategorin verkligt värde via resultaträkningen baserat på företagets affärsmodell för förvaltningen av finansiella instrument och dess avtalsenliga villkor. Affärsmodellen speglar

hur AFA Trygghetsförsäkring förvaltar portföljer av finansiella instrument för att generera kassaflöden. När affärsmodellen bestäms för en grupp av finansiella instrument tas hänsyn till faktorer såsom:

- Syfte med affärsmodellen
- Hur de finansiella instrumentens resultat utvärderas och rapporteras till ledning
- Hur risker bedöms och hanteras
- Extern rapportering

Med beaktning av ovanstående faktorer har en bedömning gjorts att samtliga andra finansiella placeringstillgångar samt finansiella skulder som är derivat och återköpstransaktioner ska klassificeras till verkligt värde via resultaträkningen eftersom förvaltningen och resultatet utvärderas baserat på verkligt värde i enlighet med den riskhanterings- och investeringsstrategi som styrelsen beslutat, samt att uppföljning internt till styrelse och ledning utgår från verkligt värde. All externrapportering sker dessutom till verkligt värde.

Återköpstransaktioner på skuldsidan hamnar med automatik i affärsmodell Hold to Collect men AFA Trygghetsförsäkring har valt att tillämpa FVTPL (Fair Value Through Profit or Loss) för återköpstransaktioner på skuldsidan eftersom det blir en redovisningsmissmatch med övriga repor på tillgångssidan om man inte redovisar repor på skuldsidan till verkligt värde.

Med verkligt värde på finansiella tillgångar som handlas på en aktiv marknad avses den senaste kursen på balansdagen. Verkligt värde för finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av olika värderingstekniker. Se vidare not 13.

För samtliga finansiella tillgångar och finansiella skulder tillämpas affärsdagsredovisning, vilket innebär att fordringar och skulder avseende ej reglerade affärer uppkommer. Dessa redovisas i posten Övriga fordringar eller Övriga skulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när företaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Vid försäljning av en finansiell tillgång eller finansiell skuld upphör den att redovisas i balansräkningen på affärsdagen och vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen.

Anskaffningsvärdet för andra finansiella placeringstillgångar fastställs exklusive eventuella transaktionskostnader. Transaktionskostnader redovisas i stället i resultaträkningen i posten Kapitalavkastning, kostnader.

Aktier och andelar

Aktier och andelar värderas till verkligt värde. Värderingsteknik för aktier och andelar beskrivs i not 13. Aktier och andelar redovisas i balansräkningen under Andra finansiella placeringstillgångar.

NOTUPPLYSNINGAR

Obligationer och andra räntebärande värdepapper

Obligationer och andra räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde. Värderingsteknik för obligationer och andra räntebärande värdepapper beskrivs i not 13. Obligationer och andra räntebärande värdepapper redovisas i balansräkningen under Andra finansiella placeringstillgångar.

Utlåning till kreditinstitut

Utlåning till kreditinstitut avser utlåning till banker där insatta medel är disponibla först efter en viss uppsägningstid. Utlåningen värderas till verkligt värde och redovisas i balansräkningen under rubriken Andra finansiella placeringstillgångar.

Derivat

Samtliga derivat värderas individuellt och till verkligt värde. Derivatkontrakt med positivt verkligt värde på balansdagen redovisas i balansräkningen i posten Derivat under Andra finansiella placeringstillgångar. Derivatkontrakt med negativt verkligt värde redovisas på balansräkningens skuldsida i posten Derivat. Se vidare not 13.

Återköpsransaktioner

Återköpsransaktioner delas upp i två typer av transaktioner: Återköpsavtal och omvända återköpsavtal. Vid ett återköpsavtal säljer företaget en obligation samtidigt som motparten förbinder sig att sälja tillbaka obligationen vid en förutbestämd tidpunkt till ett förutbestämt pris. Sål原因 obligation redovisas i balansräkningen till verkligt värde eftersom risk och avkastning inte övergår till köparen under återköpsavtalet. Den likvid som erhålls redovisas som skuld under posten Övriga skulder. Den sålda obligationen anges i not 14.

Vid ett omvänt återköpsavtal köper företaget en obligation och motparten förbinder sig att köpa tillbaka obligationen på en förutbestämd dag till ett förutbestämt pris. Köpt obligation redovisas inte i balansräkningen och erlagd likvid redovisas som en fordran under posten Övriga finansiella tillgångar.

Värdepapperslån

Värdepapperslån innebär att värdepapper lånas ut mot ersättning och erhållande av säkerhet. För företaget inskränker sig värdepapperslån till utländska aktier som företaget lånar ut till motparter med hög kreditvärdighet och som ställer säkerhet i form av kontanter eller värdepapper.

Eftersom utlåningen inte är en transaktion där all risk och avkastning överlåtits till motparten redovisas utlånade värdepapper i balansräkningen till verkligt värde. Ersättningen för utlånade aktier redovisas i resultaträkningen under Kapitalavkastning, intäkter som Övriga ränteintäkter.

Samtliga säkerheter som erhållits vid utlåningen av värdepapper anges i not 14. I de fall erhållna säkerheter utgörs av likvida medel placeras dessa i räntebärande värdepapper. AFA Trygghetsförsäkrings värdepapperslån hanteras av företagets depåbank.

ÖVRIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Övriga finansiella tillgångar utgörs av Fordringar avseende direkt försäkring, Övriga fordringar samt Upplupna ränte- och hyresintäkter. Dessa poster värderas till upplupet anskaffningsvärde. Övriga fordringars förväntade löptid är dock kort och dessa fordringar redovisas därför till det belopp som förväntas inflyta. Nedskrivningar av fordringar avseende direkt försäkring redovisas som minskade premieintäkter och nedskrivningar av andra typer av fordringar redovisas som driftkostnader.

Övriga finansiella skulder består av balansräkningens poster Skulder avseende direkt försäkring och Övriga skulder samt av upplupna räntekostnader som återfinns i balansräkningsposten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Övriga finansiella skulder värderas normalt till upplupet anskaffningsvärde. Övriga finansiella skulders förväntade löptid är dock kort och dessa skulder redovisas därför till nominellt belopp utan diskontering.

KASSA OCH BANK

Kassa och bank består av banktillgodohavanden i försäkringsrörelsen och likvida medel överförda till kapitalförvaltningen. Kassa och bank redovisas i balansräkningen på separat rad.

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter värderas till anskaffningsvärde.

EGET KAPITAL

Enligt ÅRFL ska försäkringsföretag dela upp det egna kapitalet i bundet och fritt eget kapital. I AFA Trygghetsförsäkring utgörs bundet eget kapital av aktiekapital medan allt övrigt eget kapital bedömts vara fritt eget kapital.

OBESKATTADE RESERVER

AFA Trygghetsförsäkring har redovisat avsättningar till säkerhetsreserv i enlighet med FFFS 2013:8 Normalplan för skadeförsäkringsbolags redovisning av säkerhetsreserv.

FÖRSÄKRINGSTEKNISKA AVSÄTTNINGAR

De försäkringstekniska avsättningarna består av avsättning för oreglerade skador.

Avsättning för oreglerade skador

Avsättning för oreglerade skador motsvarar det beräknade värdet av företagets ansvarighet på grund av inträffade försäkringsfall. Avsättning för oreglerade skador delas upp i avsättning för inträffade och rapporterade skador, inträffade men ej rapporterade skador samt skaderegleringskostnader. Inträffade och rapporterade skador avser skador med kända och fastställda ersättningsar. Med inträffade men ej rapporterade skador avses för företaget okända försäkringsfall (IBNR) eller för företaget kända skador där försäkringsersättning inte är slutligt fastställda (IBNER).

Beräkningarna baseras på dels statistiska metoder, dels antaganden om räntenivå och andra riskmått, värdesäkring, dödlighet och tillfrisknande samt driftkostnader.

Värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna baseras på försiktiga antaganden och inkluderar vissa schablonmässiga säkerhetspåslag. Det innebär att det är troligt att dessa säkerhetspåslag kommer att resultera i framtida avvecklingsvinster.

Metodbeskrivning

För trygghetsförsäkring vid arbetsskada TFA och TFA-KL används främst triangelschemametodik kombinerad med olika bedömningar för skadeår som inte är så långt utvecklade.

Avsättningen för skadelivräntor är beräknad med hänsyn till inflation och dödlighet. För förlängd livränta beräknas avsättningen också med hänsyn till dödlighet.

Antaganden

Det finns en rad antaganden och faktorer som påverkar avsättningens storlek. De viktigaste antagandena i AFA Trygghetsförsäkring är:

- Bedömningen av antalet okända arbetsolycksfall och arbetsjukdomar
- Inflation och diskonteringsränta
- Dödlighet
- Effekt av lag- och villkorsändringar

Bedömningen av antalet okända arbetsolycksfall och arbetsjukdomar

Avsättningarna i TFA och TFA-KL består till betydande del av inträffade men ej rapporterade arbetsolycksfall och arbetsjukdomar. För att skatta antalet okända skadefall räcker det inte med att använda enbart statistiska metoder, eftersom det framför allt för det senaste skadeåret inte finns tillräckligt med underlag. Uppskattningen av antal okända skador görs därför genom en sammanvägd bedömning av olika statistiska metoder samt extern information om till exempel antal arbetsskador. Det senaste skadeåret är det mest svårbedömda året; ju tidigare skadeår, desto säkrare blir skattningarna av antalet okända skador.

Inflation och diskonteringsränta

Vid beräkningen tas hänsyn till historisk inflation och löneutveckling. Generellt gäller att försäkringarna diskonteras med en nominell räntekurva enligt Finansinspektionen upprättade riktlinjer justerat med ett antagande om indexering beroende på värdesäkringens karaktär i de olika försäkringarna.

Dödlighet

Vid beräkning av avsättningarna för skadelivräntor i trygghetsförsäkring vid arbetsskada och förlängd livränta görs antagande om dödligheten. Det antagande som används för skadelivräntor och förlängd livränta är ett branschgemensamt dödlighetsantagande som grundar sig på Sveriges befolkningsdödlighet. Dödlighetsantagandet för förlängd livränta har anpassats till arbetarkollektivet.

Effekt av lag- och villkorsändringar

Ändringar i lagar och i socialförsäkringssystemet kan få mycket långtgående konsekvenser för AFA Trygghetsförsäkrings ekonomi och kan påverka både retroaktivt och prospektivt. Sådana ändringar är mycket svåra att förutse och därför svåra att ta höjd för i avsättningsberäkningarna. Även när det gäller lagändringar som redan trätt i kraft kan kostnaderna vara svårbedömda eftersom det då blir svårare att grunda beräkningarna på skadehistoriken. Detta resulterar i aktuariella bedömningar som grundar sig på den information som finns tillgänglig.

AVSÄTTNINGAR FÖR SKATTER

Uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskott redovisas i balansräkningen i den utsträckning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Den uppskjutna skatteskulden hänförs sig till orealiserade vinster i placeringstillgångar.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder har värderats med den skattesats som har beslutats per rapportperiodens slut och förväntas gälla vid realiserandet av tillgången eller regleringen av skulden. Beräkningen av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder har baserats på en skattesats om 20,6 procent.

UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Kassaflödesanalys

IAS 7 Kassaflödesanalys tillämpas med de anpassningar som är nödvändiga med hänsyn till AFA Trygghetsförsäkrings verksamhet.

AFA Trygghetsförsäkring tillämpar direkt metod för verksamheternas kassaflöden. Detta betyder att inbetalningar respektive utbetalningar anges brutto och specificeras under delrubriker i kassaflödesanalysen.

Analysen har sin grund i de poster i resultaträkningen som har direkt koppling till externa betalningsflöden. Dessa poster justeras sedan i analysen med periodens förändringar i balansräkningen för de poster som har direkt anknytning till resultatposten i fråga. Företaget har inga transaktioner för upptagna eller givna lån. Därför redovisas ingen finansieringsverksamhet i kassaflödesanalysen.

REDOVISADE POSTER

Under rubriken Kassaflöde från den löpande verksamheten redovisas kassaflöden från premiebetalningar, skadeutbetalningar, utbetalningar för omkostnader i försäkringsverksamheten samt kassaflöde från anslagsverksamhet. Här redovisas även kassaflöden från investeringar och försäljningar av placeringstillgångar, nettobetalningar avseende fastighetsverksamheten, erhållna utdelningar, betalda och erhållna räntor samt betald inkomstskatt. Posterna resulterar i det nettokassaflöde som genereras i den löpande verksamheten.

Som likvida medel redovisas kassa och bank, vilket består av banktillgodohavanden efter eliminering av valutaomvärderingens effekt. Kortfristiga placeringar (med en löptid kortare än 3 månader) redovisas som placeringstillgångar.

Viktiga uppskattningar och bedömningar som påverkar redovisningen

I redovisningen görs uppskattningar och antaganden om framtiden. Det är främst beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna som baseras på uppskattningar och bedömningar som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

Uppskattningar och bedömningar av de försäkringstekniska avsättningarna utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive antaganden om vid bokslutstillfället inträffade men då okända skador samt förväntningar om framtida händelser, som anses rimliga under rådande förhållanden. För ytterligare information om viktiga uppskattningar och bedömningar, se not 2.

Uppskattningar och bedömningar har även gjorts vid värdering av byggnader och mark, onoterade aktier, derivat samt illikvida räntebärande värdepapper. För mer information se not 13.

Not 2. Risker och riskhantering

Riskhanteringsmål

Styrelsen har beslutat om en riskpolicy som anger riskhanteringsmål, strategier för hur dessa mål ska uppnås samt tillåtna avvikelser från dessa mål.

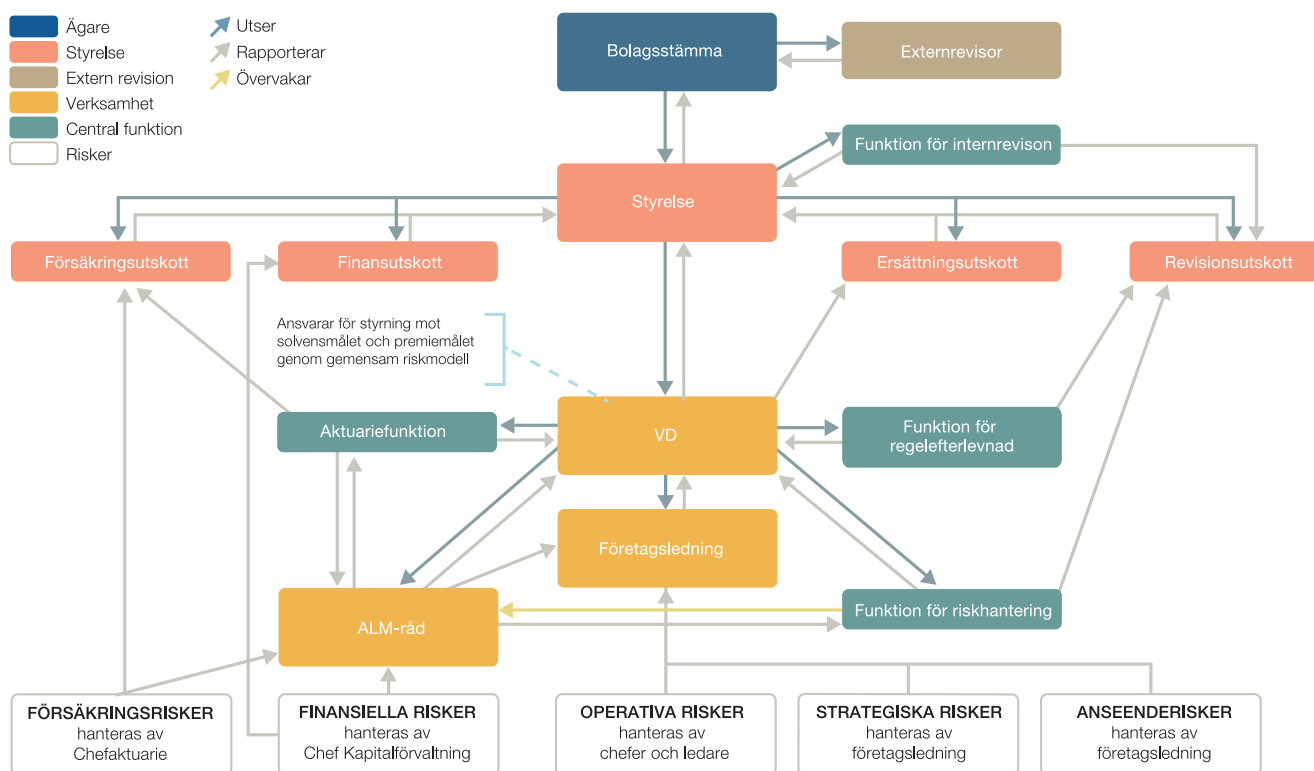
Syftet med riskhanteringen är att säkerställa att riskexponering och riskacceptans i verksamheterna är väl avvägda mot varandra och mot AFA Trygghetsförsäkrings uppdrag åt arbetsmarknadens parter så att AFA Trygghetsförsäkringsmål uppnås. Riskexponeringen berättar vilken risk företaget är utsatt för och hur den påverkas av vad som görs i den löpande riskhanteringen. Riskacceptansen är den risknivå som styrelsen har accepterat och den ligger till grund för styrelsebeslut om riskstrategi. AFA Trygghetsförsäkrings risker delas in i finansiella risker, försäkringsrisker, operativa risker, strategiska risker och anseenderisker.

Riskhantering

Riskhanteringen Riskhanteringen består av tre steg: Styrning, löpande hantering samt rapportering av risker. I figuren på nästa sida visas hur AFA Trygghetsförsäkring utformat den del av bolagsstyrningen som består av hur företaget identifierar, värderar och beslutar om hantering av risker.

I AFA Trygghetsförsäkring är det bolagsstämman som utser styrelsen. Svenskt Näringsliv och Landsorganisationen i Sverige (LO) utser vardera en styrelseledamot att särskilt bevaka försäkringstagarnas och de försäkrades intressen. Bolagsstämman utser också externrevisor som har till uppgift att granska försäkringsföretagets räkenskaper och årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av försäkringsföretaget. Styrelsen fattar beslut om det samlade risktagandet i försäkringsföretaget. Styrelsen har inrättat fyra utskott – Finansutskottet, Försäkringsutskottet, Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet – för att bereda frågor inför styrelsebeslut. Finansutskottet bereder frågor som rör finansiella risker. Försäkringsutskottet bereder frågor som rör försäkringsrisker. Vid vissa specifika frågeställningar såsom premiesättning och egen risk- och solvensbedömning (ORSA) samordnas mötena mellan Finansutskottet och Försäkringsutskottet. Revisionsutskottet bereder ärenden till styrelsen i frågor gällande bland annat operativa risker, finansiell rapportering, intern styrning och kontroll, regelefterlevnad, intern och extern revision, redovisning, skatt samt revisorer. Ersättningsutskottet bereder ersättningsfrågor och fungerar som rådgivare till verkställande direktören i verksamhetsfrågor.

Det löpande riskhanteringsarbetet leds av företagets verkställande direktör (VD). För att bistå med styrningen av verksamhetens finansiella risker och försäkringsrisker utser VD ett ALM-råd



(Asset Liability Management) med representanter från Enhet Kapitalförvaltning, Enhet Aktuarie, Enhet Ekonomi och Funktionen för riskhantering. VD utser även en särskild krisledning.

Ansvaret för hanteringen av de operativa riskerna i verksamheten har delegerats från VD till verksamhetens chefer och ledare (riskägarna) enligt principer i riktlinjer för delegering och attest. Vidare har alla anställda ett eget ansvar att bidra till en god riskkultur. Detta gäller även för utlagd verksamhet till externa leverantörer.

Enhet Kapitalförvaltning har ansvar för hantering och kontroll av AFA Trygghetsförsäkrings finansiella risker i enlighet med fastställda placeringsriktlinjer samt rapporterar till Finansutskottet och till företagsledningens ALM-råd.

Enhet Aktuarie har ansvar för hantering och kontroll av AFA Trygghetsförsäkrings försäkringsrisker i enlighet med fastställda aktuariella reglementen samt rapporterar till Försäkringsutskottet och till företagsledningens ALM-råd.

Verksamhetens chefer och ledare ansvarar för hantering och kontroll av operativa risker i enlighet med av styrelsen fastställda riktlinjer för operativ riskhantering. Den företagsövergripande risksamordnaren utses av verkställande direktören och ska ana-

lysa företagets riske exponering för operativa risker, strategiska risker och anseenderisker, baserat på risker, oönskade händelser och åtgärdsplaner från riskägare.

Den företagsövergripande risksamordnaren rapporterar till den verkställande direktören och till chef för riskfunktionen.

VD ansvarar för hantering och kontroll av AFA Trygghetsförsäkrings strategiska risker och anseenderisker.

Kapitalkrav och kapitalbas enligt Solvens II

Företag kan välja att beräkna sitt solvenskapitalkrav med en förutbestämd standardformel, eller ansöka om att få använda en intern modell. AFA Trygghetsförsäkring använder standardformeln. Vidare kräver Solvens II att företagen ska ha en kvalitetsindeldad kapitalbas som minst ska uppgå till SCR. AFA Trygghetsförsäkring uppfyller kapitalkraven under 2018.

Kapitalkrav och kapitalbas	2018	2017
Solvenskapitalkrav (SCR)	8 348	8 866
Kapitalbas	12 222	14 256
Minimikapitalkrav (MCR)	2 087	2 217

Känslighetsanalys – effekt på tillgängligt kapital

De effekter på tillgängligt kapital som anges nedan avser effekter som uppkommer till följd av givna förändringar av respektive parameter och ska inte ses som AFA Trygghetsförsäkrings bedömning av sannolika utfall. Känslighetsanalysen ger underlag för egna bedömningar av AFA Trygghetsförsäkrings påverkan på tillgängligt kapital vid förändringar i relevanta parametrar. Redovisade effekter har samma påverkan på resultatet som på tillgängligt kapital.

Effekt på eget kapital, mnkr

Parametrar	Förändring med	Vid ökning	Vid minskning
<i>Reservrisker:</i>			
Antagande om antal okända arbetsskador	10 procent	-500	500
Antagande om livslängd (sannolikhet att avlida)	10 procent	400	-400
<i>Marknadsrisker:</i>			
Real marknads- och diskonteringsränta	1 procentenhet	600	-700
Nominell marknads- och diskonteringsränta	1 procentenhet	-300	300
Valutaförändring i SEK-kurs	10 procent	-400	400
Aktiers marknadsvärde	10 procent	1 300	-1 300
Fastigheters marknadsvärde	10 procent	500	-500

Verksamhetens risker

Nedan följer en redovisning av verksamhetens risker fördelade på kategorierna försäkringsrisker, finansiella risker, operativa risker, strategiska risker och anseenderisker. Redovisningen omfattar en definition av risken, en beskrivning av hur den hanteras samt en angivelse av riskexponeringen.

Riskexponeringen skattas även sannolikhetsmässigt med hjälp av Value at Risk för marknadsriskerna på tillgångarna och för realränterisk och inflationsrisk på balansräkningen. För en beskrivning av Value at Risk, se nedan i avsnittet Finansiella risker.

FÖRSÄKRINGSRISKER

Premierisk

Definition

Med premierisk avses den förväntade förändringen av de försäkringstekniska avsättningarnas värde för period som ej intjänade premier ska täcka.

Hantering av premierisk

Företaget har ingen premierisk. Förklaringen är primärt att det inte görs någon avsättning för ej intjänad premie eller kvarvarande risker i redovisningen. Skälet till detta är att avtalen är

ettåriga kalenderårsvis och att premieinbetalning görs löpande under året. Vid bokslutstillfället finns därmed inga förpliktelser för nästkommande år och företaget har därför ingen premierisk.

Riskexponering

Företaget exponeras inte för premierisk.

Reservrisk

Definition

Med reservrisk avses den förväntade förändringen av de försäkringstekniska avsättningarnas värde på grund av slumpmässiga svängningar i skadefallet runt en antagen skadefrekvens men också att själva skadefrekvensen är prognostiserad på fel nivå.

Hantering av reservrisk

Trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA och TFA-KL)

För TFA och TFA-KL är två reservrisker av betydelse. Dessa är:

- Bedömningen av antalet inträffade men för företaget okända arbetsolycksfall och arbetssjukdomar (IBNR)
- Försäkringskassans tolkning och bedömning av huruvida ett skadefall är att betrakta som en arbetsskada eller ej

Antalet okända arbetsolycksfall och arbetssjukdomar i TFA och TFA-KL är svårprognostiserat, speciellt när det gäller arbetssjukdomar. Detta beror på den ofta avsevärda tid det tar mellan ett insjuknande och att en arbetssjukdom godkänns av Försäkringskassan. För att reducera risken bedrivs omvärldsbevakning av försäkringsteknisk expertis. Deras bedömning av förändrad hantering ligger till grund för hur stort påslag som de försäkringstekniska avsättningarna ska belastas med och hur detta påverkar skadekostnaden och därmed den framtida premiesättningen.

Försäkringskassans tolkning och bedömning huruvida ett skadefall är att betrakta som en arbetsskada eller ej innebär en väsentlig reservrisk som har stor påverkan på beräkningen av skadekostnaden och därmed premiesättningen. Förändringarna i Försäkringskassans hantering beror ofta på ändringar i lagar som reglerar socialförsäkringssystemet.

Förlängd livränta

Försäkringen förlängd livränta är en avvecklingsaffär inom AFA Trygghetsförsäkring. I princip samtliga skadeärenden är i dagläget kända, vilket gör att det inte finns någon kvarstående risk i uppskattningen av beståndet. Den skadedrabbade ska ha ersättning från den förlängda livräntan för den tid han eller hon har varit arbetsskadad. Den försäkrade ska ha ersättning livsvarigt från och med 65 års ålder.

Den reservrisk som har betydelse är därför livslängdsrisken. Dess påverkan på reservriskernas storlek inom sjuklivräntan eller förlängda livräntan är dock begränsad. Eftersom beståndet är åldrande och inga yngre tillkommer finns en god kännedom om

livslängden i beståndet. Den livslängdsökning som sker i samhället är inkluderad i de antaganden om dödlighet som ligger till grund för beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna.

Riskexponering

Trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA och TFA-KL)

Eftersom underliggande riskkollektiv är stora har variationer i skadefrekvensen av godkända arbetsskador ett stort inslag av riskdiversifiering inom TFA och TFA-KL. En riskexponering uppstår främst i de fall det historiska underlaget inte är representativt för de framtida kassaflödena.

Exponering för reservrisk som uppkommer av att lagändringar påverkar Försäkringskassans tolkningar och bedömningar vad gäller godkännande av arbetsskador minimeras genom god omvärldsanalys. Förändrad lagstiftning kan dock komma att påverka kostnaderna i trygghetsförsäkringen retroaktivt, vilket då ger upphov till avvecklingsresultat i de försäkringstekniska avsättningarna.

Förlängd livränta

Exponeringen av reservrisk för förlängd livränta är idag liten och begränsar sig till livslängdsrisk i ett åldrande avvecklingsbestånd med goda kunskaper om livslängd. Risken anses därför väl omhändertagen i den befintliga dödlighetsfunktionen.

FINANSIELLA RISKER

AFA Trygghetsförsäkrings strategiska finansiella risktagande uttrycks i dess normalportfölj.

Normalportföljen består dels av tillgångsslag som har skuldmatchande egenskaper (obligationer och fastigheter), dels av tillgångsslag med högre förväntad avkastning än skuldtillväxten som kan möjliggöra en låg och stabil premie (aktier och alternativa investeringar). Med alternativa investeringar avses alla investeringsslag som inte är fastigheter, noterade aktier, räntebärande värdepapper eller fonder av räntebärande värdepapper. Vanligtvis är fördelningen mellan tillgångsslag i normalportföljen stabil mellan åren.

Vid låg fondering ger Solvens II litet utrymme för risktagande och andelen skuldmatchande tillgångar i portföljen, statsobligationer, måste då ökas.

Under 2017 erhöll private equity stora återbetalningar som inte gick att investera under en kort period. Som konsekvens av detta sänktes andelen alternativa investeringar i AFA Trygghetsförsäkrings normalportfölj med en procentenhet. För att inte sänka den totala risken i koncernens portföljer ökades aktieandelen med en procentenhet.

Marknadsrisker

Definition

Med marknadsrisker avses risken för att marknadsvärdet ändras dels till följd av förändringar av en särskild faktor såsom realränta, inflation och valuta, dels till följd av risker som inte kan härledas till någon särskild faktor. De senare benämns prisrisker.

Hantering av marknadsrisker

Value at Risk (VaR) är ett sätt att kvantifiera marknadsrisker. VaR definieras som den med en viss sannolikhet förväntade förlusten från ogynnsamma marknadsrörelser över ett år. Den förväntade förlusten har justerats med den förväntade avkastningen från tillgångsslaget. I VaR-beräkningarna antas att värdeförändringar är normalfördelade. VaR beräknas med en konfidensnivå på 97,5 procent (cirka 2 standardavvikelser) med avseende på eget kapital.

Företaget beräknar VaR både brutto (perfekta korrelationer) och netto (historiskt observerade korrelationer). Bruttorensken syftar till att mäta vilken förlustrisk företaget skulle vara exponerat för om samtliga tillgångsslag skulle falla i värde samtidigt. Nettorisken syftar till att mäta vilken förlustrisk företaget är exponerat för när hänsyn tas till diversifieringsvinster vid beräkning av den totala risken.

Det bör observeras att om korrelationen mellan aktier och räntebärande värdepapper, vilket inkluderar skulden, byter tecken kommer VaR att påverkas kraftigt. Det bör också observeras att VaR är beroende av tillgångarnas värde. Vid en jämförelse av finansiellt risktagande mellan olika år bör därför VaR relateras till storleken på eget kapital.

VaR beräknas för samtliga tillgångsslag och instrumenttyper som företaget har innehav i med beaktande av försäkringsåtagandenas ränterisker.

Som ett komplement till VaR-beräkningarna, och för att möjliggöra riskbedömningar som inte förlitar sig på en viss sannolikhetsfördelning, görs känslighetsanalyser som visar effekten på eget kapital. Dessa analyser redovisas tidigare i denna not.

Siffrorna för respektive tillgångsslag i tabellen nedan avser risken för tillgångsslaget enskilt med hänsyn tagen till diversifieringseffekter inom tillgångsslaget. Vid beräkning av nettorisken tas hänsyn även till diversifieringseffekten mellan tillgångsslagen.

NOTUPPLYSNINGAR

Risiksexponering balansräkning

VaR, mnkr	2018	2017
Ränterisk	131	220
Aktierisk	1 363	1 123
Fastighetsrisk	966	871
Alternativa investeringar-risk	864	545
Valutarisk	510	488
Diversifieringseffekt mellan tillgångsslagen	-1 493	-1 494
Summa risk, netto	2 341	1 753

Realränterisk

Definition

Med realränterisk avses den förväntade variationen i netto-marknadsvärdet av räntebärande placeringstillgångarna och de försäkringstekniska avsättningarna beroende på att realräntan på obligationsmarknaden förändras. För övriga tillgångsslag beräknas ej realränterisken eftersom den enbart går att skatta empiriskt, är volatil samt endast utgör en mindre andel av dessa tillgångsslags totala risker.

Hantering av realränterisk

Vid hantering av realränterisken anläggs ett balansräkningsperspektiv. Realränteexponeringen för de försäkringstekniska avsättningarna hanteras genom innehav av realränteobligationer på tillgångssidan. Realränterisiksexponeringen netto sett till både tillgångssidan och skuldsidan beräknas uttryckt som VaR.

Risiksexponering

Realränterisiksexponeringen netto för AFA Trygghetsförsäkring var enligt VaR 259 miljoner kronor (214).

Inflationsrisk

Definition

Med inflationsrisk avses den förväntade variationen i nettomarknadsvärdet mellan de svenska räntebärande placeringstillgångarna och de försäkringstekniska avsättningarna som beror på att den förväntade inflationen i Sverige förändras. Den förväntade inflationen skattas utifrån räntedifferensen mellan nominella och reala obligationer med jämförbara löptider. Övriga tillgångsslag, inklusive utländska räntebärande värdepapper, är inte direkt kopplade till svensk inflation och utelämnas därför.

Hantering av inflationsrisk

Vid hantering av inflationsrisken anläggs ett balansräkningsperspektiv. Inflationsrisiksexponeringen på skuldsidan hanteras genom innehav av reala räntebärande placeringar på tillgångssidan. Inflationsrisiksexponeringen netto sett till både tillgångssidan och skuldsidan beräknas uttryckt som VaR.

Risiksexponering

Inflationsrisiksexponeringen netto för AFA Trygghetsförsäkring var enligt VaR 220 miljoner kronor (224).

Valutarisk

Definition

Valutarisk uppstår vid investeringar i värdepapper noterade i utländsk valuta. Valutarisk avser den förväntade variationen i valutapositionens marknadsvärde under ett år.

Valutarisken uppskattas genom beräkning av VaR. Total VaR avser total risk för samtliga valutor exklusive diversifieringseffekter mellan valutor.

Hantering av valutarisk

Valutarisken hanteras genom begränsning av den totala valutaexponeringen samt begränsning av varje enskild valutas exponering. Valutarisiksexponeringen hanteras aktivt med hjälp av valutaderivat. Utländska räntebärande placeringar valutasäkras enligt nuvarande policy i sin helhet avseende både värde och kassaflöden medan aktieportföljen valutasäkras till viss del.

Risiksexponering, mnkr

Valuta	2018		2017	
	Nettoexponering	VaR	Nettoexponering	VaR
USD	3 022	502	2 484	420
EUR	228	18	604	48
GBP	273	44	292	50
CHF	146	23	173	28
DKK	33	3	48	4
NOK	16	2	19	3
JPY	0	0	0	0
CAD	156	22	-	-
Totalt	3 874	614	3 620	553

Prisrisk – Aktierisk

Definition

Med aktierisk avses den förväntade variationen i marknadsvärdet under ett år. Aktierisken uppskattas genom beräkning av VaR. Total VaR avser total risk för samtliga aktiemarknader exklusive diversifieringseffekter mellan de olika marknaderna.

Hantering av aktierisk

Aktierisken hanteras genom diversifiering på olika länder och branscher och genom limiter på maximala avvikelser från index. Huvuddelen av placeringarna är noterad.

Riskexponering, mnkr

År	Exponering	VaR
2018-12-31	10 344	1 363
2017-12-31	10 962	1 123

Geografisk fördelning, direkta aktieinnehav inklusive fonder

	2018		2017	
	Exponering	VaR	Exponering	VaR
Sverige	4 703	718	4 893	679
Nordamerika	3 268	484	3 330	327
Europa exkl. Sverige	1 076	177	1 279	176
Japan	428	102	476	107
Övrigt	868	198	983	195
Summa	10 343	1 679	10 961	1 484

Prisrisk – Fastighetsrisk*Definition*

Med fastighetsrisk avses den förväntade variationen i marknadsvärdet under ett år. Fastighetsrisken beräknas uttryckt som VaR.

Hantering av fastighetsrisk

Fastighetsrisken hanteras genom en långsiktig förvaltningsstrategi och diversifiering på olika typer av hyresgäster.

Riskexponering, mnkr

År	Exponering	VaR
2018-12-31	5 287	966
2017-12-31	4 663	871

Prisrisk – Alternativa investeringar-risk*Definition*

Med prisrisk i alternativa investeringar avses den förväntade variationen i marknadsvärdet under ett år. Prisrisken beräknas uttryckt som VaR.

Hantering av alternativa investeringar-risk

Prisrisken i alternativa investeringar hanteras genom en mycket stor diversifiering i underliggande innehav, eftersom portföljen i huvudsak består av andelar i private equity och private debt-fonder. Prisrisken hanteras även genom ett noggrant urval av fondförvaltare och fonder.

Riskexponering, mnkr

År	Exponering	VaR
2018-12-31	3 133	864
2017-12-31	2 229	545

KreditriskDefinition

Med kreditrisk avses risken att motparten helt eller delvis inte fullgör sina betalningsförpliktelser mot företaget. Kreditrisk för derivat avser risken för att motparten ej kan uppfylla sina åtaganden i enlighet med avtal. Kreditrisken för derivat bedöms som försumbar med hänsyn tagen till att handel huvudsakligen sker i standardiserade produkter som handlas och clearas på organiserade marknadsplatser med regelsystem och säkerhetskrav. Kreditrisken för icke-standardiserade derivat består av de verkliga värdena för derivaten per balansdagen.

Hantering av kreditrisk

Kreditrisken begränsas genom att placeringar huvudsakligen sker i värdepapper och mot emittenter med låg kreditrisk. De bokförda värdena ger uttryck för den maximala kreditriskexponeringen i de finansiella tillgångarna. För obligationer och andra räntebärande värdepapper är kreditkvaliteten god tack vare en stor andel innehav med hög rating. Samtliga innehav uppvisar låg koncentration mot enskilda emittenter. Kreditrisken följs löpande upp gentemot emittenters eller värdepappers rating. I handel med OTC-derivat och återköpstransaktioner regleras kreditrisken med standardiserade avtal för handel med respektive motpart. För de värdepapper som lånas ut reduceras kreditrisken genom att fullgoda säkerheter erhållits.

NOTUPPLYSNINGAR

Riskexponering, mnkr

Kreditkvalitet avseende obligationer och andra räntebärande värdepapper

Rating	2018		2017	
	Exponering	%	Exponering	%
AAA	7 413	50	8 337	51
AA	965	7	1 194	7
A	1 070	7	1 335	8
BBB	605	4	805	5
BB	62	0	62	0
Värdepapper utan rating ¹⁾	4 627	32	4 672	29
Summa	14 742	100	16 405	100

¹⁾ Av detta belopp utgörs 71 procent (76) av obligationer och räntebärande värdepapper utgivna av emittenter med en lägsta rating av BBB.

Väsentliga koncentrationer avseende samtliga innehav

Emittent	2018	
	Exponering	%
Svenska staten	5 281	13
Amerikanska staten	2 059	5
Swedbank	1 250	3
Nordea	1 028	3
Nasdaq OMX Group	834	2
Svenska Handelsbanken	711	2
European Investment Bank	529	1
Volvo	470	1
NAP Investors Fund	443	1
Investor	410	1
Summa	13 015	32

Riskexponering i övriga tillgångar, mnkr

Premiefordringar	2018	2017
Premiefordringar förfallna sedan mer än 30 dagar	2,1	2,8
Varav reserverade i bokslutet	-0,9	-1,1
Summa	1,2	1,7

Likviditetsrisk

Definition

Likviditetsrisk delas upp i marknadslikviditetsrisk och finansieringslikviditetsrisk. Med marknadslikviditetsrisk avses risken att ett finansiellt instrument inte alls kan avyttras eller kan avyttras endast till ett väsentligt reducerat pris eller att transaktionen medför stora kostnader. Med finansieringslikviditetsrisk avses risken för att inte kunna klara av finansiella betalningsåtaganden utan att råka ut för oacceptabla förluster.

Hantering av likviditetsrisk

Marknadslikviditetsrisk hanteras genom löpande uppföljning av att placeringar görs i enlighet med av styrelsen fastställda placeringsriktlinjer.

Hantering av finansieringslikviditetsrisk görs på olika nivåer. Den första nivån avser den kortsiktiga likviditetshanteringen och har en väldigt kort tidshorisont. Företaget följer kontinuerligt upp förväntade framtida kassaflöden och håller en likviditetsreserv bestående av korta placeringar och mycket likvida värdepapper för att säkerställa att företaget alltid har tillräckligt med likvida medel för att hantera dels interna flöden inom tillgångsförvaltningen, dels flöden från den löpande försäkringsrörelsen. Den andra nivån ser till likviditetshanteringen på lång sikt och karaktäriseras av ett mer utpräglat balansräkningsriskorienterat (ALM-orienterat) angreppssätt. Nedan angivna förfallostruktur beskriver den långsiktiga hanteringen av likviditetsrisk som påverkar kapitalförvaltningen ur ett strategiskt perspektiv. Detta säkerställer att företaget innehar tillräckligt med likvida medel och placeringar på en likvid marknad.

I förfallostrukturen ses enbart till räntebärande tillgångar och räntekänsliga derivat vilka betraktas som fullt likvida. Det finns dock ytterligare tillgångar, till exempel aktier och fastigheter, som kan användas för att täcka AFA Trygghetsförsäkrings åtaganden. Fastigheter är dock mindre likvida.

Riskexponering, mdkr

Kassaflöde försäkrings- tekniska avsättningar	År				
	0-1	2-5	6-10	11-15	>15
Odiskonterad avsättning	-2,4	-6,6	-5,0	-2,8	-3,3
Duration 8,1 år					
Förväntat kassaflöde räntebärande placeringar	År				
	0-1	2-5	6-10	11-15	>15
Nominella/reala förfall	3,7	8,2	3,0	0,4	0,3
Duration 3,5 år					
Förväntat kassaflöde derivat	År				
	0-1	2-5	6-10	11-15	>15
Räntekänsliga derivat, inflöde	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntekänsliga derivat, utflöde	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Förväntat kassaflöde netto	År				
	0-1	2-5	6-10	11-15	>15
Totalt	1,2	1,6	- 2,0	- 2,4	- 3,0

OPERATIVA RISKER

Definition

Med operativa risker avses de framtida osäkra händelser som kan påverka uppnåendet av uppsatta mål. Begreppet operativ risk används för de interna och externa risker som framförallt är hänförliga till arbetssätt och stöd i det dagliga arbetet.

Hantering av operativa risker

Operativa risker hanteras och kontrolleras av verksamhetens chefer och ledare i enlighet med det interna regelverk som VD har fastställt. Det interna regelverket beaktar de externa krav som ställs på hanteringen av operativa risker.

Som stöd i hanteringen av operativa risker tillämpar AFA Trygghetsförsäkring gemensamma arbetssätt och verktyg. Det strukturerade arbetet med att hantera operativa risker hjälper till att synliggöra och prioritera förbättringsområden och skapar ett bättre underlag för beslut i det dagliga arbetet.

Hanteringen av operativa risker delas in i tre faser: riskanalys där risker identifieras och värderas och kategoriseras, åtgärdsplanering där respons bestäms och åtgärder planeras och analys och uppföljning där risker samordnas och övervakas, åtgärder genomförs och arbetet följs upp och rapporteras.

Som ett led i riskhanteringen har AFA Trygghetsförsäkring utformat system och rutiner för hantering av oönskade händelser. Rapportering av oönskade händelser leder till en bättre förståelse för samband mellan händelse, orsak och konsekvenser. Dessutom kan fler riskmoment åtgärdas och effektiva förebyggande åtgärder genomföras i syfte att minska risken för att liknande händelser inträffar i framtiden.

Riskexponering

AFA Trygghetsförsäkrings exponering mot operativa risker är framför allt hänförlig till externa faktorer, såsom påverkan av lagar och regler. Av interna faktorer är det hanteringen av informations-säkerhet som främst utgör exponeringen mot operativ risk. Process- och personalrelaterade risker innebär också en exponering mot operativa risker.

STRATEGISKA RISKER

Definition

Med strategiska risker avses risker förenade med negativ påverkan på kapital eller intjäning på grund av bristande mottaglighet för förändringar i branschen och felaktiga strategiska affärsbeslut.

Hantering av strategiska risker

Verkställande direktören och företagsledningen ansvarar för hanteringen av strategiska risker.

Strategin för att begränsa exponeringen mot strategisk risk är bland annat att utföra omvärldsbevakning med fokus på regeländringar i Sverige och Europa och ändringar i marknadsläget samt säkerställa tydliga, väl kommunicerade beslutsvägar.

Hanteringen och uppföljningen underlättas av att riskexponeringen analyseras och sammanställs utifrån företagets riskbedömningsmodell som innefattar definitioner, värderingsskalor och hanteringsplaner för strategiska risker. Analys och sammanställning baseras på identifierade risker och inrapporterade oönskade händelser inom alla risktyper.

Riskexponering

Faktorer som samhälleliga förändringar, regelverksförändringar och utveckling inom försäkringsbranschen samt hanteringen av AFA Trygghetsförsäkrings strategiska kapital i form av skadedaten medför ökad exponering mot strategiska risker.

ANSEENDERISKER

Definition

Med anseenderisker avses risker som är förenade med förtroendeskadliga händelser och dålig publicitet. Anseenderisker uppkommer oftast som en sekundär effekt av att företaget haft en oönskad händelse eller förhöjd risk inom någon av företagets övriga risktyper.

Hantering av anseenderisker

Verkställande direktören och företagsledningen ansvarar för hantering och värdering av risker ur ett anseendeperspektiv.

Strategin för att begränsa verkan av anseenderisker är att ha en väl fungerande kommunikation mot såväl företagets anställda som omvärlden och kunder samt att värdera AFA Trygghetsförsäkrings risker ur ett anseendeperspektiv. AFA Trygghetsförsäkring har en tydlig ambition att vara transparent och lättförståeligt.

Riskexponering

Exponering mot anseenderisk beror av hur väl AFA Trygghetsförsäkring hanterat inträffade oönskade händelser inom övriga risktyper.

Not 3. Kapitalavkastning överförd från finansrörelsen

	2018	2017
Medelavkastning per år på 3-månaders statsskuldväxlar	-0,71 %	-0,70 %
Försäkringstekniska avsättningar i genomsnitt under året	20 469	20 183
Överförd kapitalavkastning	-146	-142

Not 4. Försäkringsersättningar

	2018	2017
Utbetalda skadeersättningar	2 117	1 947
Driftkostnader för skadereglering, se även not 5	313	285
Summa utbetalda försäkringsersättningar	2 430	2 232
Förändring i avsättning för oreglerade skador	637	-66
Summa	3 067	2 166

mdkr	2018	2017	2016	2015	2014
Skadekostnad	2,1	1,9	1,9	1,7	1,7
Tillförd förräntning	0,5	0,4	1,0	0,1	1,2
Avvecklingsresultat	0,5	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
Summa	3,1	2,2	2,8	1,7	2,6

Skadekostnaden för skadeår 2018 uppgår till 2,1 miljarder kronor (1,9), dvs en ökning mot föregående år till följd av ett ökat antagande om arbetssjukdomar.

Skillnaden mellan försäkringsersättningar på 3,1 miljarder kronor och skadekostnaden på 2,1 miljarder kronor förklaras med en tillförd förräntning om 0,5 miljarder kronor och en avvecklingsförlust på 0,5 miljarder kronor.

Den tillförda förräntningen på 0,5 miljarder kronor består uteslutande av värdesäkring.

Avvecklingsförlusten om 0,5 miljarder kronor beror på ändrade antaganden om arbetssjukdomar.

För mer information om de viktigaste antagandena, se not 1.

Not 5. Driftkostnader

	2018	2017
Administration	302	250
Skadereglering, enligt not 4	313	285
Kapitalförvaltning, enligt not 7	27	25
Fastighetsförvaltning	13	10
Summa	655	570

Specifikation av driftkostnader:

Personalkostnader	312	258
Förebyggande verksamhet	106	90
IT-kostnader	83	65
Avtalstecknings-, fakturerings- och inkassotjänster	47	39
Lokalkostnader	45	45
Kostnader för informationsmedel	20	18
Avskrivningar	7	6
Externt fakturerade administrationstjänster	-21	-19
Övrigt	56	68

Summa	655	570
--------------	------------	------------

I Förebyggande verksamhet ingår Prevent med 47 miljoner kronor (47) och till föreningen Suntarbetsliv med 59 miljoner kronor (62). Föregående år gjordes en vändning av reserverad finansiering av arbetsmiljöutbildning KL med 17 miljoner kronor pga. avsaknad av utbetalningsunderlag från sökande.

Externt fakturerade administrationstjänster utgörs av intäkter från externa administrationsuppdrag.

AFA Trygghetsförsäkring äger huvudsakligen inte rätt till avdrag för ingående mervärdesskatt, vilket medför att ovanstående driftkostnader redovisas inklusive ingående mervärdesskatt.

Not 6. Övriga tekniska kostnader

	2018	2017
Anslag för forskning	139	52
Summa	139	52

Not 7. Kapitalavkastning

	2018	2017
Kapitalavkastning, intäkter		
Hysesintäkter från byggnader och mark	161	160
Erhållna utdelningar	542	1 275
Ränteintäkter		
<i>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>	145	179
<i>Övriga ränteintäkter</i>	91	32
Summa ränteintäkter	236	211
Valutakursvinster, netto	252	-
Realisationsvinster, netto		
<i>Aktier och andelar</i>	620	597
<i>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</i>	49	95
<i>Derivat</i>	26	3
Summa realisationsvinster, netto	695	695
Summa kapitalavkastning, intäkter	1 886	2 341
Orealiserade vinster på placeringstillgångar		
Byggnader och mark	279	318
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	580
Derivat	158	-
Summa orealiserade vinster på placeringstillgångar	437	898
Kapitalavkastning, kostnader		
Driftkostnader för byggnader och mark	-51	-57
Kapitalförvaltningskostnader, se även not 5	-27	-25
Räntekostnader	-256	-189
Övriga finansiella kostnader	-19	-20
Valutakursförluster, netto	-	-714
Summa kapitalavkastning, kostnader	-353	-1 005
Orealiserade förluster på placeringstillgångar		
Aktier och andelar	-1 469	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-93	-83
Summa orealiserade förluster på placerings- tillgångar	-1 562	-83
Summa före överföring till försäkringsrörelsen	408	2 151
Kapitalavkastning överförd till försäkringsrörelsen	146	142
Summa	554	2 293

Totalavkastnings- tabell för placeringar	Marknadsvärden				Total- avkastning, %	
	2018	%	2017	%	2018	2017
Räntebärande nominellt	9 802	30	12 062	34	0,0	0,5
Räntebärande realt	4 719	14	4 994	14	1,6	1,2
Aktier	10 183	31	10 973	31	-3,0	11,0
Fastigheter	5 357	16	4 918	14	11,5	11,6
Alternativa investeringar	3 095	9	2 287	7	13,2	16,0
Valuta	-	-	-	-	-1,0	1,1
Allokeringsportfölj	23	0	3	0	0,1	0,0
Summa	33 179	100	35 237	100	1,8	6,6

Totalavkastningstabell för placeringar (totalavkastningstabellen) presenteras enligt Svensk Försäkrings rekommendation "Totalavkastningstabell – Rekommendation för årlig rapportering av totalavkastning". I totalavkastningstabellen beräknas avkastning enligt TWR, tidsviktad avkastning.

Totalavkastningstabellen omfattar de tillgångar som förvaltas enligt företagets placeringsriktlinjer.

Den huvudsakliga skillnaden gentemot övrig redovisning enligt lagbegränsad IFRS är att innehaven i dotterföretagen redovisas till marknadsvärde i totalavkastningstabellen.

Kapitalförvaltningens driftkostnader, 27 miljoner kronor (25), inkluderas ej i totalavkastningstabellen.

En sammanfattning av skillnaden mellan totalavkastningstabellen och de finansiella rapporterna redovisas i tabellerna nedan.

Avstämning av totalavkastningstabellen mot resultaträkning	2018	2017
Totalavkastning enligt totalavkastningstabellen ¹⁾	647	2 248
Poster från resultaträkningen som inte är med i totalavkastningstabellen	-84	-18
Värderingsskillnader	-157	-79
Kapitalavkastning överförd till försäkringsrörelsen	146	142
Övrigt	2	0
Summa kapitalavkastning enligt resultaträkning	554	2 293

1) Totalavkastning enligt totalavkastningstabellen visas endast i procent.

Avstämning av totalavkastningstabellen mot balansräkning	2018	2017
Marknadsvärde enligt totalavkastningstabellen	33 179	35 237
Tillgångar som inte klassificeras som placeringstillgångar	292	718
Poster från skuldsidan i balansräkningen som är avdragna i totalavkastningstabellen	2 104	2 081
Värderingsskillnader	-841	-644
Övrigt	43	2
Summa tillgångar enligt balansräkning	34 777	37 394

NOTUPPLYSNINGAR

Bidragsanalys år 2018, %	Normal- portfölj	Avkastning normal- portfölj	Avkastning portfölj	Förvaltnings- bidrag
Räntebärande nominellt	34,0	-0,3	0,0	0,1
Räntebärande realt	14,0	1,6	1,6	0,0
Aktier	32,0	-3,2	-3,0	0,1
Fastigheter	13,0	10,7	11,5	0,1
Alternativa investeringar	7,0	13,2	13,2	-
Valuta	-	-1,1	-0,9	0,1
Taktisk allokering	-	-	0,2	0,2
Totalt	100,0	1,2	1,8	0,6

Avkastning under år 2018

Avkastningen för AFA Trygghetsförsäkring uppgick under året till 1,8 procent, varav den aktiva avkastningen på noterade tillgångar samt fastigheter uppgick till 0,6 procentenheter.

Den nominella räntebärande portföljens index består till 60 procent av en nominell svensk obligationsportfölj, till 27 procent av en nominell nordamerikansk portfölj, till 10 procent av en nominell tysk portfölj och till 3 procent av en så kallad high yield-portfölj. Utlandsandelen i index är valutakurssäkrad. Indexet har en modifierad duration på 3,0. Innehavet gav en avkastning på 0,0 procent, vilket var 0,3 procentenheter mer än index.

Den reala räntebärande portföljens index består till 100 procent av reala svenska statsobligationer. Indexet har under året haft en modifierad duration kring cirka 6,4. Innehavet gav en avkastning på 1,6 procent, vilket var i linje med index.

Aktieportföljens index består till 45 procent av en svensk aktieportfölj samt till 55 procent av en global portfölj. Sverigeindex består av SIXRX (SIX Return Index). Utlandsindex är sammansatt av ett antal viktade regionala totalavkastningsindex. Utlandsandelen i index är delvis valutakurssäkrad. Portföljen gav en avkastning på -3,0 procent vilket var 0,2 procentenheter mer än indexavkastningen.

Avkastningen på AFA Trygghetsförsäkrings fastighetsbestånd var under året 11,5 procent. Portföljen består till övervägande del av fastighetsinnehav i centrala Stockholm. Som jämförelseindex för fastighetsportföljen används MSCI Svenskt Fastighetsindex. Snittavkastningen för jämförbara fastigheter blev enligt MSCI 10,7 procent under 2018. Portföljens resultat under året är därmed 0,8 procentenheter bättre än index.

Avkastningen under 2018 i AFA Trygghetsförsäkrings innehav i alternativa investeringar var 13,2 procent. Portföljen består nästan helt av tillgångar i utländsk valuta vilka valutakurssäkras. Alternativa investeringar utvärderas ej på så kort tidsperiod som

ett år. Därför har normalportföljens avkastning satts till lika med den uppnådda avkastningen för detta tillgångsslag. I längre tidsserier, se tabell nedan, har alternativa investeringar ett absolutavkastningskrav på 9,6 procent årligen för fonder äldre än fem år som sitt index. Vid hänsyn tagen till detta krav skulle portföljens aktiva avkastning mätt över en treårsperiod vara 0,5 procent per år.

Avkastningen i tillgångsslaget valuta uppgick till -0,9 procent och avser den aktiva förvaltningen av portföljens valutaexponering i tillgångsslagen räntebärande samt alternativa investeringar. I valuta ingår även avkastning från instrument avsedda för valuta-säkring av aktieportföljen

Den taktiska allokeringen bidrog till totalavkastningen med 0,2 procentenheter.

Årsavkastning, rullande 36 mån, %	Avkastning normal- portfölj	Avkastning portfölj	Aktiv avkastning	Mål aktiv avkastning
Räntebärande nominellt	0,3	0,7	0,4	0,2
Räntebärande realt	3,4	3,7	0,3	0,1
Aktier	6,1	6,5	0,4	0,7
Fastigheter	11,9	11,1	-0,7	0,4
Alternativa investeringar	9,6	14,6	-	-
Valuta	-0,1	0,0	0,1	0,0
Taktisk allokering	5,2	5,1	-0,1	0,2
Totalt	5,2	5,4	0,2	0,4

Hyresintäkter från byggnader och mark

Hyresintäkterna under perioden uppgår till 161 miljoner kronor (160).

Avtalade framtida hyresintäkter avseende befintliga hyreskontrakt	2018	2017
Förfall inom 1 år	5	28
Förfall mellan 1 och 5 år	145	173
Förfall senare än 5 år	1 035	968
Summa	1 185	1 169
Driftkostnader för byggnader och mark	2018	2017
Fastighetsskatt	15	15
Driftkostnader	10	10
Tomträttsavgäld	10	22
Fastighetsadministration	10	6
Reparation och underhåll	6	4
Kostnader för mervärdesskatt	0	0
Summa	51	57

Not 8. Säkerhetsreserv

	2018	2017
Ingående balans	5 049	12 025
Förändring av säkerhetsreserv	-1 977	-6 976
Utgående balans	3 072	5 049

Not 9. Skatt på årets resultat

	2018	2017
Skatt avseende tidigare beskattning	-25	-11
Uppskjuten skatt (förändring)	226	-4
Summa	201	-15
Skillnad mellan redovisad skatt och skatt baserad på gällande svensk skattesats	2018	2017
Resultat före skatt enligt resultaträkningen	-533	36
Skatt enligt gällande skattesats 22 %	117	-8
Permanent skillnader	-2	-5
Skatt avseende tidigare beskattningsår	52	-11
Temporära skillnader	3	9
Effekt av ändrad skattesats på uppskjutna skatter	31	-
Redovisad skatt	201	-15

Not 10. Byggnader och mark

Fördelning på fastighets-kategori	Anskaffningsvärde	Bokfört/verkligt värde	Bokfört värde, kr/kvm	Ytvakansgrad, %	Direktavkastning, %
Kontors- och affärsfastigheter	1 981	3 715	104 900	17,9	3,4

Direktavkastningen är beräknad enligt Försäkringsbranschens Redovisningsnämnds rekommendation.

Beståndet består av kommersiella fastigheter i Stockholmsområdet, vilket också utgör företagets enda segment. Samtliga fastigheter redovisas som förvaltningsfastigheter. Det förekommer inga begränsningar i rätten att sälja någon av förvaltningsfastigheterna eller att disponera hyresintäkterna och ersättning vid avyttring.

Förändringar i fastighetsinnehavet år 2018**FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR**

Inga förvärv eller avyttringar har gjorts under året.

VÄSENTLIGA ÅTAGANDEN

Under året har åtaganden om ombyggnationer uppgående till 2 miljoner kronor (9) gjorts i samband med tecknande av hyresavtal. Av dessa återstår investeringar om 2 miljoner kronor (6).

Specifikation av årets förändring:	2018	2017
Ingående balans	3 430	3 077
Investeringar i befintligt bestånd	6	35
Värdeförändring	279	318
Utgående balans	3 715	3 430

Not 11. Aktier i koncernföretag

Dotterföretag	Organisationsnummer	Antal aktier	Andel, %	Nom. värde	Bokfört värde	
					2018	2017
AF-T Private Equity AB	556650-5938	1 000	100	0,10	22	22
Fastighets AB Klaratvärgränd	556746-8573	1 000	100	0,10	344	344
Fastighets AB Östra Kungsholmsporten	556763-8480	1 000	100	0,10	312	312
Fastighets AB Fatbursholmen	556962-8687	50 000	100	0,05	127	127
Summa					805	805

Samtliga koncernföretag har säte i Stockholm.

AFA Trygghetsförsäkring har under året erhållit koncernbidrag från	2018	2017
AFA Sjukförsäkringsaktiebolag	300	-
AF-T Private Equity AB	0	-
Fastighets AB Klaratvärgränd	14	12
Fastighetsaktiebolaget Östra Kungsholmsporten	2	2
Summa	316	14

AFA Trygghetsförsäkring har under året lämnat koncernbidrag till	2018	2017
AFA Sjukförsäkringsaktiebolag	-	6 900
Summa	-	6 900

AFA Trygghetsförsäkring har under året erhållit aktieägartillskott från	2018	2017
AFA Sjukförsäkringsaktiebolag	-	6 900
Summa	-	6 900

Not 12. Andra finansiella placeringstillgångar

	2018	2017
Aktier och andelar		
Ursprungligt anskaffningsvärde	14 533	13 568
Valutaeffekt	1 340	771
Övervärde (+) /undervärde (-)	- 2 219	-725
Summa aktier och andelar ¹⁾	13 654	13 614
Obligationer och andra räntebärande värdepapper		
Upplupet anskaffningsvärde	14 282	15 869
Övervärde (+) /undervärde (-)	389	455
Summa obligationer och andra räntebärande värdepapper ¹⁾	14 671	16 324
Utlåning till kreditinstitut	275	2 069
Derivat	127	67
Övriga finansiella placeringstillgångar		
Återköpstransaktioner	-	-
Summa	28 727	32 074

¹⁾ Omräkning av ingående balanser har gjorts per 2017-12-31 pga att räntebärande fonder omklassificerades från kategorin Obligationer och andra räntebärande värdepapper till kategorin Aktier och andelar.

Specifikationer

AKTIER OCH ANDELAR

	2018	2017
Noterade	8 714	9 459
Onoterade	4 940	4 155
Summa	13 654	13 614

10 STÖRSTA INNEHAV AV AKTIER EXKLUSIVE FONDER

2018		Andel av aktieportfölj, %
Bolag		
Investor		4,9
Volvo		3,6
Swedbank		2,9
Nordea		2,5
Industrivärden		2,5
SEB		2,4
H&M		2,4
Ericsson		2,3
Atlas Copco		2,2
Saab		2,0
Total andel		27,7

BRANSCHFÖRDELNING, DIREKTA AKTIEINNEHAV

2018	Exponering	%
Finans	2 284	27
Industri	1 934	23
Konsumentvaror	1 004	12
Telekommunikation	883	10
Hälsovård	777	9
IT	723	9
Råvaror	636	8
Tjänster	78	1
Fastighet	78	1
Media och underhållning	0	0
Summa	8 397	100

**OBLIGATIONER OCH ANDRA RÄNTEBÄRANDE
VÄRDEPAPPER**

	Upplupet anskaffningsvärde		Bokfört värde	
	2018	2017	2018	2017
Svenska staten	4 499	4 787	4 760	5 064
Svenska bostadsinstitut	2 549	2 528	2 567	2 549
Svenska kommuner	85	83	90	89
Övriga svenska emittenter	2 819	3 496	2 857	3 543
Utländska stater	558	530	572	556
Övriga utländska emittenter	3 772	4 445	3 825	4 523
Summa	14 282	15 869	14 671	16 324
Noterade	14 282	15 869	14 671	16 324
<i>varav eviga förlagsbevis</i>	-	-	-	-
Onoterade	-	-	-	-

Skillnaden mellan bokfört och nominellt värde för innehav där det bokförda värdet översteg det nominella uppgick till 1 546 miljoner kronor (2 081).

Skillnaden mellan bokfört och nominellt värde för innehav där det bokförda värdet understeg det nominella uppgick till 8 miljoner kronor (3).

10 STÖRSTA INNEHAV AV RÄNTEBÄRANDE VÄRDEPAPPER**2018**

Emittent	Andel av ränteportfölj, %
Svenska staten	32,4
Nordea	5,7
Swedbank	5,2
Handelsbanken	4,4
European Investment Bank	3,6
Amerikanska Staten	2,9
SEB	2,6
Corsair Finance Jersey	2,5
Länsförsäkringar	2,4
Dexia	2,1
Total andel	63,8

**DERIVAT MED POSITIVA VÄRDEN ELLER VÄRDE NOLL
(TILLGÅNGAR)**

Derivatinstrument upptagna i balansräkningen

	Nominellt värde		Bokfört värde	
	2018	2017	2018	2017
Standardiserade och clearade räntederivat, terminer ¹⁾	2 721	3 232	-	-
Icke-standardiserade valutaderivat, terminer och optioner	8 261	3 608	128	67
Summa	10 982	6 840	128	67

¹⁾ Standardiserade derivat avräknas dagligen varpå det bokförda värdet är noll per balansdagen.

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	Anskaffningsvärde		Bokfört värde	
	2018	2017	2018	2017
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Tillgångar som bestämts tillhöra kategorin				
<i>Andra finansiella placeringstillgångar</i>	29 568	30 033	28 325	29 938
Innehav för handel				
<i>Derivat</i>	-	-	127	67
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	29 568	30 033	28 452	30 005
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Utlåning till kreditinstitut	275	2 069	275	2 069
Övriga fordringar	976	668	976	668
Kassa och bank	533	390	533	390
Summa finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 784	3 127	1 784	3 127
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Skulder som bestämts tillhöra kategorin				
<i>Återköpstransaktioner</i>	1 296	1 981	1 296	1 980
Innehav för handel				
<i>Derivat</i>	0	-	13	100
Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 296	1 981	1 309	2 080
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Övriga skulder	295	239	295	239
Summa finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	295	239	295	239

Andra finansiella placeringstillgångar innehåller balansräkningens poster Aktier och andelar, Obligationer och andra räntebärande värdepapper samt Övriga finansiella placeringstillgångar (återköpstransaktioner).

Övriga fordringar innehåller balansräkningens poster Fordringar avseende direkt försäkring, Övriga fordringar samt Upplupna ränte- och hyresintäkter.

Övriga skulder innehåller balansräkningens poster, Skulder avseende direkt försäkring, Övriga skulder (förutom återköpstransaktioner som särredovisas) samt Upplupna räntekostnader.

I ovanstående tabell återfinns anskaffningsvärde samt bokfört värde. Det bokförda värdet bedöms motsvara verkligt värde

för respektive post. För ytterligare information om metoder för värdering till verkligt värde, se not 1.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan, bedöms inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder som ingår i nivå 2. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses därför det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

ÖVERSIKT AV ÄNDRADE VÄRDERINGSKATEGORIER VID ÖVERGÅNGEN TILL IFRS 9

Tabellen nedan visar finansiella tillgångar och skulder

Tillgångar	Utgående balans 31 december 2017 under IAS 39 värderingskategorier				Ingående balans 1 januari 2018 under IFRS 9 värderingskategorier			
	Finansiella tillgångar som identifierats till verkligt värde via resultaträkningen	Innehav för handel	Upplupet anskaffningsvärde	Effekt av ändrad klassificering	Finansiella tillgångar som obligatoriskt värderas till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som klassificerats till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som klassificerats till upplupet anskaffningsvärde	
Aktier och andelar	13 247	-	-	-	-	13 247	-	
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	16 691	-	-	-	-	16 691	-	
Utlåning till kreditinstitut	-	-	2 069	-1	-	2 068	-	
Derivat	-	67 ¹⁾	-	-	67	-	-	
Övriga finansiella placeringar	-	-	-	-	-	-	-	
Övriga finansiella fordringar	-	-	668	-	-	-	668	
Kassa och bank	-	-	390	-	-	-	390	
Summa	29 938	67	3 127	-1	67	32 006	1 058	

Effekt på kategorier för tillgångar

Summa kategorier IAS 39	29 938	67	3 127	-	-	-	-
Justeringar	-	-	-2 069	1	-	2 068	-
Summa kategorier IFRS 9	-	-	-	-	67	32 006	1 058

Skulder	Utgående balans 31 december 2017 under IAS 39 värderingskategorier				Ingående balans 1 januari 2018 under IFRS 9 värderingskategorier			
	Finansiella tillgångar som identifierats till verkligt värde via resultaträkningen	Innehav för handel	Upplupet anskaffningsvärde	Effekt av ändrad klassificering	Finansiella tillgångar som obligatoriskt värderas till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som klassificerats till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar som klassificerats till upplupet anskaffningsvärde	
Derivat	-	100 ¹⁾	-	-	100	-	-	
Skulder till kreditinstitut – Återköpstransaktioner	1 980	-	-	-	-	1 980 ²⁾	-	
Övriga finansiella skulder	-	-	239	-	-	-	239	
Summa	1 980	100	239	-	100	1 980	239	

Effekt på kategorier för tillgångar

Summa kategorier IAS 39	1 980	100	239	-	-	-	-
Justeringar	-	-	-	-	-	-	-
Summa kategorier IFRS 9	-	-	-	-	100	1 980	239

¹⁾ Derivat värderas till verkligt värde via resultaträkningen²⁾ AFA Trygghetsförsäkring har valt att tillämpa FVTPL (Fair Value Through Profit or Loss) eftersom det blir en redovisningsmissmatch med övriga repor på tillgångssidan om man inte redovisar repor på skuldsidan till verkligt värde.

Not 13. Upplysning om värdering till verkligt värde

BESTÄMNING AV VERKLIGT VÄRDE GENOM PUBLICERADE PRISNOTERINGAR ELLER VÄRDERINGSTEKNIKER

31 december 2018	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Förvaltningsfastigheter	-	-	3 715	3 715
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier och andelar	10 560	-	3 094	13 654
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	11 385	3 285	-	14 670
Utlåning till kreditinstitut	-	275	-	275
Derivat	-	127	-	127
Övriga finansiella placeringstillgångar Återköpstransaktioner	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	21 945	3 687	3 094	28 726
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat	-	13	-	13
Återköpstransaktioner	-	1 296	-	1 296
Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	1 309	-	1 309
31 december 2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Förvaltningsfastigheter	-	-	3 430	3 430
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Aktier och andelar ¹⁾	11 327	-	2 287	13 614
Obligationer och andra räntebärande värdepapper ¹⁾	12 377	3 947	-	16 324
Derivat	-	67	-	67
Övriga finansiella placeringstillgångar Återköpstransaktioner	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23 704	4 014	2 287	30 005
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Derivat	-	100	-	100
Återköpstransaktioner	-	1 980	-	1 980
Summa finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	2 080	-	2 080

¹⁾ Omräkning av ingående balanser har gjorts per 2017-12-31 pga att räntebärande fonder omklassificerades från kategorin Obligationer och andra räntebärande värdepapper till kategorin Aktier och andelar.

En överföring från en nivå till en annan kan ske när det finns indikationer på att marknadsförutsättningarna har ändrats, exempelvis en ändring i likviditet. Överföringar från Nivå 2 till Nivå 1 har skett under perioden till ett värde av 48 (246).

Nivå 1: Instrument med publicerade prisnoteringar

För aktier och andelar som handlas på en aktiv marknad innebär detta den senaste betalkursen (exitpris) på balansdagen. För likvida räntebärande värdepapper innebär detta den aktuella köpkursen på balansdagen.

Nivå 2: Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata

Mindre likvida räntebärande värdepapper värderas utifrån rådande avkastningskurvor på räntemarknaden med beaktande av kredit- och likviditetspåslag. Påslaget är i sin tur baserat på ett genomsnitt av ett antal finansiella instituts uppskattning av verkligt värde. Derivat värderas individuellt och till verkligt värde. Med verkligt värde avses teoretiska priser som beräknas med hjälp av aktuella marknadsnoteringar och gällande balansdagskurs avseende valuta.

Nivå 3: Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata

Värderingen av onoterade aktier och andelar som ej handlas på en aktiv marknad baseras på senaste värderingsuppgift från externa förvaltares uppskattningar av verkligt värde i enlighet med branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital (IPEV) Valuation Guidelines och amerikanska Financial Accounting Standards Boards (FASB) Accounting Standards Codifications (ASC) 820, som är en kodifiering av deras Statement of Financial Accounting Standards (SFAS) no. 157.

Värderingarna av byggnader och mark har utförts av externa, oberoende värderingsföretag och auktoriserade fastighetsvärderare. Värderingarna utförs i enlighet

med riktlinjerna i RICS beställarhandledning. För att fastställa värdet har både kassaflödesmetoden och ortsprismetoden använts. Metoderna har använts för samtliga fastighetskategorier och fastigheternas värde har fastställts genom individuell värdering av respektive fastighet beaktande exempelvis geografiskt läge samt teknisk och branschmässig standard. Faktiska transaktioner på marknaden har beaktats vid samtliga värderingar.

I kassaflödesmetoden har bedömda betalningsströmmar under en fem- eller tioårsperiod redovisats. Restvärdet är beräknat utifrån det bedömda driftnettot år sex eller år elva, dividerat med marknadens direktavkastningskrav och diskonterat till nuvärde. Antaganden och bedömningar görs avseende parametrar som hyres- och kostnadsutveckling, inflation, direktavkastningskrav vid restvärdeberäkningar och kalkylränta. Vid användandet av ortsprismetoden har två delmetoder använts, dels normering av värdet för jämförbara fastigheter till värde i kronor per kvadratmeter uthyrbar yta (areametoden), dels normering till driftnettot (nettokapitaliseringsmetoden).

Fastighetsvärderarna lämnar sina slutliga värderingar i skriftliga värderingsutlåtande i vilka gjorda antaganden och fastigheternas värde redovisas. Utlåtandena omfattar såväl generella ekonomiska antaganden såsom ränteantaganden som fastighets-specifika antaganden såsom förväntade framtida hyresintäkter, hyresnivåer, utvecklingen på fastighetsmarknaden eller andra omständigheter eller osäkerhetsfaktorer som har eller kan ha påverkan på fastigheternas kassaflöden och beräknade värden.

FÖRÄNDRINGAR I NIVÅ 3

	Aktier och andelar		Fastigheter		Summa	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ingående balans	2 287	2 594	3 430	3 077	5 717	5 671
Realiserade vinster (+) eller förluster (-) i resultaträkningen	-148	-68	-	-	-148	-68
Orealiserade vinster (+) eller förluster (-) i resultaträkningen ¹⁾	486	-654	279	318	765	-336
Köp och försäljning	469	415	6	35	475	450
Utgående balans	3 094	2 287	3 715	3 430	6 809	5 717

¹⁾ Orealiserad kursförändring avseende aktier och andelar som innehavs på balansdagen uppgår till -3 740 miljoner kronor (-3 845). Orealiserade värdeförändringar avseende fastigheter framgår av tabellen ovan. De mest väsentliga antagandena vid fastighetsvärderingarna är följande: Viktat direktavkastningskrav vid restvärdesberäkning: 3,7 procent; kalkylränta: 5,5–6,0 procent; långsiktig förväntad vakansgrad: 3,0–4,0 procent. Eftersom samtliga fastigheter är belägna i Sverige har inga valutakurseffekter uppstått avseende dessa.

AFA Trygghetsförsäkring har kategoriserat alternativa investeringar som nivå 3-tillgångar. Enligt IFRS ska en känslighetsanalys presenteras med hjälp av en alternativ värdering av dessa tillgångar. AFA Trygghetsförsäkrings investeringar inom området alternativa investeringar sker antingen i form av direkta fonder eller i så kallade fond-i-fondlösningar. Sammantaget innebär detta en portfölj diversifierad med mer än 6 000 enskilda bolag. Ur ett värderingstekniskt perspektiv är en alternativ värdering av dessa tillgångar förenad med stora svårigheter och kostnader. AFA Trygghetsförsäkring har därför valt att inte presentera någon alternativ värdering av dessa tillgångar.

Beträffande fastigheter har en känslighetsanalys lämnats i form av en VaR-beräkning för riskexponeringen i balansräkningen. Denna återfinns i not 2.

Not 14. Överförda finansiella tillgångar**FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN**

	2018	2017
Utlånade värdepapper	235	192
Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper	242	204
Ställda finansiella säkerheter för standardiserade derivat	84	49
Ställda finansiella säkerheter för icke-standardiserade derivat	5	63
Återköpstransaktioner	1 275	2 013

De överförda tillgångarna i tabellen redovisas enligt gällande redovisningsprinciper till verkligt värde via resultaträkningen. Erhållna säkerheter för utlånade värdepapper har motparten ställt till tredje part och redovisas inte i balansräkningen.

Not 15. Finansiella instrument som kvittas i balansräkningen eller omfattas av nettningsavtal**BELOPP SOM INTE KVITTAS MEN SOM OMFATTAS AV RAMAVTAL
FÖR NETTNING ELLER LIKANDE AVTAL**

31 december 2018	Belopp redovisade i balansräkningen ¹⁾	Finansiella instru- ment, nettningsavtal	Mottagna finansiella säkerheter	Mottagna kontanta säkerheter	Nettobelopp ²⁾
Tillgångar					
Derivat, valutaterminer	127	-12	-	-61	54
Utlåning till kreditinstitut	279	-	-279	-	0
Utlånade värdepapper	235	-	-98	-144	0

31 december 2018	Belopp redovisade i balansräkningen ¹⁾	Finansiella instru- ment, nettningsavtal	Ställda finansiella säkerheter	Ställda kontanta säkerheter	Nettobelopp ²⁾
Skulder					
Derivat, valutaterminer	13	-12	-5	-	0
Återköpstransaktioner	1 274	-1 274	-1 275	-	0

¹⁾ Upplupna ränteintäkter och räntekostnader ingår i beloppen.

²⁾ I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll.

31 december 2017	Belopp redovisade i balansräkningen ¹⁾	Finansiella instru- ment, nettningsavtal	Mottagna finansiella säkerheter	Mottagna kontanta säkerheter	Nettobelopp ²⁾
Tillgångar					
Derivat, valutaterminer	67	-36	-18	-	13
Utlåning till kreditinstitut	2 076	-	-2 076	-	0
Utlånade värdepapper	192	-	-184	-20	0

31 december 2017	Belopp redovisade i balansräkningen ¹⁾	Finansiella instru- ment, nettningsavtal	Ställda finansiella säkerheter	Ställda kontanta säkerheter	Nettobelopp ²⁾
Skulder					
Derivat, valutaterminer	100	-36	-63	-	1
Återköpstransaktioner	1 974	-1 974	-	-6	0

¹⁾ Upplupna ränteintäkter och räntekostnader ingår i beloppen.

²⁾ I enlighet med IFRS 7 kan nettobeloppet aldrig bli lägre än noll.

Not 16. Panter och därmed jämförliga säkerheter ställda för egna skulder och för såsom avsättningar redovisade förpliktelser

Registerförda placeringstillgångar	2018	2017
Byggnader och mark	3 715	3 430
Aktier och andelar	11 726	12 387
Obligationer och andra räntebärande värdepapper inklusive upplupen ränta	14 367	16 948
Summa	29 808	32 765

Tillgångar enligt ovan är värderade till verkligt värde och intagna i förmånsrättsregistret som upprättas i enlighet med Finansinspektionens föreskrift FFFS 2015:8.

Förmånsrättsgraden (tillgångar intagna i förmånsrättsregistret dividerat med försäkringstekniska avsättningar) uppgick till 146 (162) procent.

Not 17. Övriga fordringar

	2018	2017
Fordringar på koncernföretag	839	527
Skattefordran	21	19
Ej likviderade affärer	3	7
Övriga fordringar	4	9
Summa	867	562

Samtliga fordringar förfaller inom ett år från balansdagen utom fordringar på koncernföretag.

Not 18. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018	2017
Upplupna ränte- och hyresintäkter	95	92
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	27
Summa	116	119

Not 19. Avsättning för oreglerade skador

	Årets		UB
	IB förändring		
Inträffade och rapporterade skador	8 931	-93	8 838
Inträffade men ej rapporterade skador	8 779	535	9 314
Skaderegleringskostnader	2 440	195	2 635
Summa	20 150	637	20 787

mdkr	Diskonterad avsättning	Odiskonterad avsättning	Duration, år	Diskonteringsränta ¹⁾ , %
TFA exkl. skadelivräntor ²⁾	11,3	11,3	7,0	-0,38
TFA skadelivräntor	1,9	1,8	11,3	-1,14
Förlängd livränta	7,6	7,0	8,9	-1,39
Totalt	20,8	20,1	8,1	

¹⁾ Diskonteringsräntan är en durationsränta, en nettoränta baserad på nominell marknadsränta justerad för förväntad framtida inflation. Diskonteringen görs med räntekurva, vilket betyder att diskonteringsseffekten inte kan härledas i tabellen.

²⁾ Diskonteringsräntan är en sammanvägd räntesats som baseras på olika räntor beroende på ersättningslag.

För mer information om valda diskonteringsräntor, se not 1.

Skadekostnadsutveckling, bokföringsår

mdkr	2018	2017	2016	2015	2014
IB Försäkringstekniska avsättningar	20,2	20,2	19,4	19,7	19,0
Skadekostnad	2,1	1,9	1,9	1,7	1,7
Utbetalda försäkringsersättningar	-2,4	-2,2	-2,0	-2,0	-1,9
Tillförd förräntning	0,5	0,4	1,0	0,1	1,2
Avvecklingsresultat	0,4	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
UB Försäkringstekniska avsättningar	20,8	20,2	20,2	19,4	19,7

För mer information om posterna i ovanstående tabell, se not 4.

AFA Trygghetsförsäkring har valt att redovisa skadekostnadsutvecklingen enligt tabellen ovan istället för att redovisa skadekostnaderna i triangelschema med fem års utveckling. Motiveringen är att en uppställning med triangelschema inte ger en rättvisande bild av avvecklingsresultatet beroende av den långsvansade karaktären på AFA Trygghetsförsäkrings åtaganden samt att villkorsförändringar med retrospektiv verkan ger en missvisande bild av skadekostnadsutvecklingen.

Not 20. Avsättning för skatter

	2018	2017
Uppskjuten skatt	380	605
Specifikation av uppskjuten skatt:		
Uppskjuten skatteskuld		
<i>Placeringstillgångar</i>	381	611
Uppskjuten skattefordran		
<i>Beräknat underskottsavdrag</i>	-1	-6
Summa	380	605

Not 21. Skulder avseende direkt försäkring

	2018	2017
Preliminärskatt	19	23
Sociala avgifter	12	15
Särskild löneskatt	2	2
Summa	33	40

Samtliga skulder förfaller inom ett år från balansdagen.

Not 22. Derivat med negativa värden**Derivat upptagna i balansräkningen**

	Nominellt värde		Bokfört värde	
	2018	2017	2018	2017
Standardiserade och clearade räntederivat, terminer ¹⁾	375	155	-	-
Icke-standardiserade valuta-derivat, terminer och optioner	882	4 620	13	100
Summa	1 257	4 775	13	100

¹⁾ Standardiserade derivat avräknas dagligen varpå det bokförda värdet är noll per balansdagen.

Not 23. Skulder till kreditinstitut

	2018	2017
Återköpsttransaktioner	1 296	1 980
Summa	1 296	1 980

Samtliga skulder förfaller inom ett år från balansdagen.

Not 24. Övriga skulder

	2018	2017
Beviljade ännu inte utbetalda anslag	178	111
Skulder till koncernföretag	75	76
Skatteskulder	4	5
Deposition hyra	1	0
Leverantörsskulder	1	5
Köpta ej likviderade affärer	0	1
Övriga skulder	3	0
Summa	262	198

Skulder motsvarande 87 miljoner kronor (72) förfaller inom ett år från balansdagen.

Not 25. Eget kapital

Upplysningar kring eget kapital lämnas i rapporten över förändringar i eget kapital.

Not 26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2018	2017
Förutbetalda hyror	18	24
Fastighetsskatt	15	15
Övriga upplupna kostnader	2	2
Summa	35	41

Samtliga skulder förfaller inom ett år från balansdagen.

Not 27. Medelantal anställda, löner och ersättningar

Medelantal anställda	2018	2017
Kvinnor	217	212
Män	103	105
Summa	320	317

Antal	Styrelse		VD och företagsledning	
	2018	2017	2018	2017
Kvinnor	9	10	2	2
Män	4	3	8	8
Summa	13	13	10	10

Löner och ersättningar	Styrelse, VD och FTL		Övriga anställda		Totalt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Löner och ersättningar	6,6	6,3	174,0	164,3	180,6	170,6
Sociala kostnader	2,6	2,2	64,8	42,0	67,4	44,2
Pensionskostnader	1,4	1,5	41,8	21,3	43,2	22,8
Summa	10,6	10,0	280,6	227,6	291,2	237,6

Företagens anställda är tillikaanställda i AFA Sjukförsäkring, AFA Trygghetsförsäkring och AFA Livförsäkring. Ersättningar till anställda fördelas med hänsyn till respektive företags andel av resursförbrukningen i organisationen. Redovisade uppgifter avser lön och ersättning från AFA Trygghetsförsäkring. Personalkostnaderna har ökat jämfört med 2017, vilket bland annat beror på att kostnaderna för 2017 var lägre än normalt till följd av eftersläpningar i bytet av pensionsadministratör. För vidare upplysning om pensioner, se not 1, samt nedan.

Ersättningar till styrelse, verkställande direktör, vice verkställande direktör och övriga i företagsledningen

PRINCIPER

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Arbetstagarrepresentanter erhåller ej styrelsearvode.

Ersättning till verkställande direktör, vice verkställande direktör och övriga i företagsledningen utgörs av grundlön, övriga förmåner och pension. Övriga förmåner utgår enligt gällande kollektivavtal. För verkställande direktör och vice verkställande direktör ingår även värdet av en förmånsbil.

BEREDNINGS- OCH BESLUTSPROCESS

Styrelsen beslutar om ersättning till verkställande direktör och vice verkställande direktör. Efter samråd med styrelsen beslutar verkställande direktören om ersättning till övriga i företagsledningen.

Ersättningar till centrala funktioner och övriga anställda

PRINCIPER

Ersättning till ansvariga för funktionerna för internrevision, riskhantering och regelefterlevnad samt till övriga anställda utgörs av grundlön, övriga förmåner och pension enligt gällande kollektivavtal.

BEREDNINGS- OCH BESLUTSPROCESS

Styrelsen beslutar om ersättning till ansvarig för funktionen för internrevision. Ersättning till anställda inom linjefunktioner som har till särskild uppgift att granska regelefterlevnaden ska godkännas av verkställande direktören. Ersättning till ansvarig för riskfunktionen och övriga anställda bestäms i den ordinarie lönerevisionen.

Rörlig ersättning

PRINCIPER

Rörlig ersättning utgår inte till verkställande direktör, vice verkställande direktör, övriga i företagsledningen, ansvarig för funktionen för internrevision, ansvarig för riskfunktionen eller ansvarig för funktionen för regelefterlevnad.

Rörlig ersättning till anställda inom Enhet Kapitalförvaltning kan utgå till handlare, analytiker och förvaltare inom aktier, räntebärande värdepapper och valuta. Styrelsen kan i särskilda fall besluta att rörlig ersättning ska utgå till chefen för alternativa investeringar och chefen för fastigheter.

Gratifikationer till övriga anställda för goda prestationer kan utgå med mindre belopp.

Syftet med den rörliga ersättningen är att attrahera och behålla kvalificerad personal samt att belöna långsiktigt goda prestationer. Den rörliga ersättningen baseras på det sammanvägda utfallet per kalenderår av den anställdes resultat, gruppens eller avdelningens resultat och företagets resultat. Resultatet för de olika delarna ska ange hur mycket bättre förvaltningen är än motsvarande index mätt på en rullande treårsperiod. Den rörliga ersättningen för en anställd kan som mest uppgå till sex månadslöner per år. Rörlig ersättning kan endast utgå för de rullande treårsperioder som företaget visat en positiv absolut avkastning och till en enskild anställd som har följt placeringsreglementen, placeringsriktlinjer och övriga styrande regelverk.

Sextio procent av en utbetalning av rörlig ersättning till anställda som kan påverka företagets risknivå ska skjutas upp i tre år. En

uppskjuten ersättning kan, om särskilda skäl föreligger, sättas ned eller bortfalla helt.

Styrelsen kan ett enskilt år besluta att det inte ska utgå någon rörlig ersättning. Detta kan bli aktuellt om till exempel den absoluta avkastningen varit negativ eller om det finns något annat skäl med hänsyn till den finansiella ställningen.

BEREDNINGS- OCH BESLUTSPROCESS

Ersättningsutskottet ansvarar för att ta fram den riskanalys som ska ligga till grund för utformningen av ersättningspolicyn. Riskanalysen ska ange vilka risker som ersättningspolicyn är förknippad med, hur ersättningspolicyn påverkar de risker som företagen utsätts för och hur dessa risker hanteras. Vidare ska av analysen framgå en bedömning av om ersättningspolicyn är förenlig med och främjar en effektiv riskhantering och om den uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Ansvarig för riskfunktionen ansvarar för underlaget till riskanalysen.

Styrelsen beslutar varje år en ram för rörlig ersättning till anställda inom Enhet Kapitalförvaltning. Styrelsen delegerar till verkställande direktören att inom ramen, efter avstämning med Ersättningsutskottet, besluta om ersättningen.

Verkställande direktören beslutar, efter avstämning i Ersättningsutskottet, om viktningen av parametrar, mål och jämförelseindex som ska gälla för varje del som bidrar till den rörliga ersättningens storlek samt den högsta möjliga ersättningen i månadslöner för varje enskild individ.

Verkställande direktören beslutar om gratifikationer till anställda på mindre belopp. Sådana beslut rapporteras till Ersättningsutskottet.

Ansvarig för funktionen för internrevision ska årligen granska om ersättningarna överensstämmer med ersättningspolicyn. Funktionen för internrevision rapporterar granskningen till styrelsen senast i samband med att årsredovisningen fastställs.

DEFINITION AV ANSTÄLLDA SOM KAN PÅVERKA FÖRETAGETS RISKNIVÅ

Anställda som kan påverka företagets risknivå utgörs av verkställande direktör, vice verkställande direktör, enhetschefer, internrevisionschefen, ansvarig för riskfunktionen, regellefterlevnadsansvarig, chefen för aktuarieavdelningen, chefen för risk och resultat, chefen för investeringsanalys samt chefen för fastigheter. Dessutom kan anställda inom avdelningarna för aktier, alternativa investeringar samt räntor och valuta påverka företagets risknivå. Detta gäller dock inte anställda inom dessa avdelningar som utför rent administrativa uppgifter.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet är ett för AFA Försäkring gemensamt utskott. Under året bestod utskottet av styrelsens ordförande

Anitra Steen och ledamöterna Torbjörn Johansson, Peter Jeppson och Marina Åman.

Pensioner

I företaget finns både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner reglerade genom kollektivavtal samt individuella pensionsutfästelser. De förmånsbestämda pensionsplanerna är tryggade genom pensionsavsättningar i balansräkningen, Konsumentkooperationens pensionsstiftelse eller genom försäkring. AFA Trygghetsförsäkring har tecknat kreditförsäkring motsvarande pensionsavsättningen hos Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti. De individuella pensionsutfästelserna är tryggade genom försäkring och i form av direkt pension som säkerställts via kapitalförsäkring med pantförskrivning.

Enligt gällande kollektivavtal mellan FAO och FTF/SACO om FTP-planen har anställd som är född 1955 eller tidigare och som den 1 juni 2006 var anställd inom gällande kollektivavtal, rätt att på eget initiativ gå i pension vid 62 års ålder. För övriga anställda gäller 65 år. För de anställda som väljer att gå i förtida pension betalar moderföretaget pensionskostnaden löpande. Den totala kostnaden för avtalade men ännu ej utbetalade förtida pensioner finns reserverade som avsättning i balansräkningen.

Verkställande direktören har pensionsålder 65 år med en avgiftsbestämd pensionslösning motsvarande 30 procent av den fasta lönen inklusive semester tillägg.

Vice verkställande direktören har pensionsålder 65 år med en avgiftsbestämd pensionslösning motsvarande 30 procent av den fasta lönen inklusive förmånsvärde av tjänstebil.

För övriga i företagsledningen är pensionsåldern 65 år. Fyra personer har avgiftsbestämd pensionslösning motsvarande 30 procent av den fasta lönen inklusive semester tillägg. Fyra personer följer kollektivavtalets förmånsbestämda pensionsplan FTP 2.

Avgångsvederlag

Avgångsvederlag utgår med 18 månader för verkställande direktör och vice verkställande direktör vid uppsägning från AFA Försäkrings sida. Avgångsvederlaget är ej pensionsgrundande. Uppsägningstiden är sex månader vid uppsägning såväl från AFA Försäkrings som från verkställande och vice verkställande direktörs sida. Avgångsvederlag för övriga i företagsledningen utgår ej. Vid uppsägning från AFA Försäkrings sida och vid uppsägning från övriga i företagsledningens sida gäller kollektivavtal mellan Försäkringsbranschens arbetsgivarorganisation och Försäkringstjänstemannaförbundet.

Lån till ledande befattningshavare

Inga lån finns till ledande befattningshavare.

Löner, ersättningar och övriga förmåner under år 2018, tkr

	Styrelsearvode/ grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning, kommittéarbete	Totalt
<i>Styrelsens ordförande</i>					
Steen Anita	85			43	128
<i>Styrelseledamöter</i>					
Andersson Pär	19			12	31
Andersson Renée	14			12	26
Bäck Catharina	45			24	69
Fagerman Bengt-Åke	45				45
Georgiadou Anastasia	45			10	55
Granlund Lenita	45				45
Jeppsson Peter	23				23
Lemne Carola	22				22
Lindfelt Carina	14				14
Nilsson Annika	45			10	55
Pettersson Urban	23				23
Rådkvist Kristina	16			12	28
Wallin Jonas	22				22
Åman Marina	45			15	60
<i>Verkställande direktör</i>					
Moberg Anders	836	22	258		1 116
<i>Vice verkställande direktör</i>					
Held Johan	974	29	351		1 354
Övriga i företagsledningen (8)	4 126	58	760		4 944
Summa	6 444	109	1 369	138	8 060

Ersättningar	VD, vVD, företagsledning				Övriga anställda som kan påverka företagets risknivå				Övriga anställda			
	2018		2017		2018		2017		2018		2017	
	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal	Mnkr	Antal
Totalbelopp för samtliga kostnadsförda ersättningar	6,0	10	5,7	10	7,1	24	5,9	23	167,5	575	159,1	579
Totalbelopp för kostnadsförd fast ersättning	6,0	10	5,7	10	6,2	24	5,9	23	168,4	575	159,1	579
Totalbelopp för kostnadsförd rörlig ersättning	-	-	-	-	0,8	¹⁾	0,0	¹⁾	0	9	0,3	7
Intjänade rörliga ersättningar under senaste räkenskapsår	-	-	-	-	0,7	¹⁾	0,3	¹⁾	0	9	0,2	7
Utbetalda rörliga ersättningar 2018 som intjänats under tidigare år	-	-	-	-	0,5	¹⁾	0,2	¹⁾	-	-	-	-
Akkumulerade utestående uppskjutna rörliga ersättningar	-	-	-	-	0,3	¹⁾	0,4	¹⁾	-	-	-	-

¹⁾ Uppgift om antalet anställda har inte publicerats, detta för att inte riskera att identifiera enskilda personers ekonomiska förhållanden.

All rörlig ersättning lämnas som kontant ersättning.

Årets pensionskostnad	2018	2017
Kostnad exklusive räntekostnad (+)	41	32
Räntekostnad (+)	23	22
Avkastning på särskilt avskilda tillgångar (+/-)	-3	-3
Resultateffekt av inlösen av förpliktelser (+/-)	-	-
Avgångspensioner enligt kollektivavtal (+)	4	-7
Kostnader som täcks av överskott i särskilt avskilda tillgångar/ökning av överskott i särskilt avskilda tillgångar (-/+)	-2	0
Kostnad för pensionering i egen regi	63	44
Försäkringspremier (+)	33	6
Särskild löneskatt på pensionskostnader (+)	22	-9
Årets pensionskostnad	118	41

Årets pensionskostnad avser kostnader för samtliga anställda i AFA Sjukförsäkring, AFA Trygghetsförsäkring och AFA Livförsäkring. Pensionskostnaden har fördelats med hänsyn till respektive företags andel av resursförbrukningen i organisationen. AFA Trygghetsförsäkrings andel av årets pensionskostnad uppgår till 56 miljoner kronor (14).

Not 28. Upplysningar om revisionsarvoden

Arvode och kostnadsersättning	2018	2017
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	1,1	1,0
Övriga tjänster	0,0	0,1
Förtroendevalda revisorer		
Revisionsuppdrag	-	0,1
Summa	1,1	1,2

Företaget äger huvudsakligen inte rätt till avdrag för ingående mervärdesskatt, vilket medför att ovanstående kostnader redovisas inklusive mervärdesskatt.

Not 29. Upplysningar om väsentliga relationer med närstående

AFA Trygghetsförsäkring ägs till 90,9 procent av AFA Sjukförsäkring. Resterande 9,1 procent av aktierna i bolaget ägs av Förhandlings- och samverkansrådet PTK. AFA Sjukförsäkring ägs i sin tur gemensamt av Svenskt Näringsliv och LO. AFA Trygghetsförsäkring äger aktier i bolag vars rörelse begränsas till att äga företagens fastighetsinvesteringar samt alternativa investeringar (private equity).

Utöver ovanstående organisationer, ingår även styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare i AFA Försäkring i närstående kretsen. Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare i AFA Trygghetsförsäkring framgår av not 27.

LO och Svenskt Näringsliv äger gemensamt även AMF Pensionsförsäkring AB (AMF) och Fora AB (Fora). Fora hanterar alla tjänster relaterade till tecknande av försäkringsavtal samt fakturering och inkasso gentemot försäkringstagarna.

Svenskt Näringsliv, LO och PTK utför informations- och utbildningstjänster åt AFA Trygghetsförsäkring, avseende företagets försäkringar. Tjänsterna finansieras av AFA Trygghetsförsäkring.

AFA Trygghetsförsäkring finansierar förebyggande verksamhet i Prevent, som ägs gemensamt av Svenskt Näringsliv, LO och PTK.

AFA Försäkring bedriver kapitalförvaltningstjänster åt Kollektivavtalsstiftelsen Trygghetsfonden TSL, Kollektivavtalsstiftelsen TRR Trygghetsrådet, Stiftelsen för särskilda pensionsmedel SSP och Garantistiftelsen för ITP och TGL samt administrativa tjänster åt Kollektivavtalsstiftelsen Trygghetsfonden TSL.

AFA Trygghetsförsäkrings fastighetsdotterbolag och private equity-bolag redovisas i tabellen som dotterbolag. Övriga bolag med nära anknytning till AFA Trygghetsförsäkring redovisas som övriga närstående.

Styrelsen har fastställt att en tydlig dokumentation ska ske av överenskommelse och värdering av transaktioner med närstående, där det ska framgå vem som är ansvarig för transaktionen. Samtliga överenskommelser ska förtecknas och redovisas årligen för styrelsen. Vid försäljning av tillgångar ska värdering, då marknadsnotering saknas, ske av utomstående värderare.

Transaktioner av engångskaraktär till betydande värden ska beslutas av styrelsen och transaktioner av engångskaraktär till mindre värden ska beslutas av verkställande direktören. När det gäller transaktioner av löpande karaktär finns en etablerad process som innebär att AFA Försäkring har utsett en ansvarig för respektive uppdrag som ansvarar för styrning och uppföljning. Uppdragsavtal och specifikation ska tas fram för respektive uppdrag som specificerar uppdraget och dess närmare utförande, styrning och planering av uppdraget. Den prissättningsmetod som tillämpas är självkostnadspris.

NOTUPPLYSNINGAR

Närstående	AFA Trygghetsförsäkring		
	Transaktion	2018	2017
Moderföretaget	Intäkter	300	-
	Kostnader	662	7 401
	Fordringar	301	1
	Skulder	54	51
Dotterföretag	Intäkter	24	22
	Kostnader	-	-
	Fordringar	538	527
	Skulder	21	25
Andra närstående	Intäkter	8	7
	Kostnader	141	138
	Fordringar	-	-
	Skulder	0	0

Moderföretaget

Under året har AFA Trygghetsförsäkring betalat 662 miljoner kronor (500) avseende driftkostnadsersättning till AFA Sjukförsäkring.

AFA Trygghetsförsäkring har 2018 erhållit 300 miljoner kronor i koncernbidrag från moderbolaget AFA Sjukförsäkring.

AFA Trygghetsförsäkring lämnade 2017 koncernbidrag till moderbolag AFA Sjukförsäkring om 6,9 miljarder kronor och erhöll ett ovillkorat aktieägartillskott om 6,9 miljarder kronor.

Dotterföretag

AFA Trygghetsförsäkring har 2018 erhållit 16 miljoner kronor i koncernbidrag från dotterfastighetsbolagen Klaratvärgränd och Östra Kungsholmsporten och 0,3 miljoner kronor från dotterbolaget AF-T Private Equity AB.

Andra närstående

Kostnaden avseende avtalstecknings-, fakturerings- och inkassotjänster erlagd till Fora har uppgått till totalt 44 miljoner kronor (39). Kostnader avseende den förebyggande verksamheten till Prevent uppgår till 47 miljoner kronor (47).

Not 30. Övriga eventalförpliktelser

Inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser föreligger på balansdagen.

Not 31. Åtaganden

	2018	2017
Åtaganden avseende kapitaltillskott till innehav i alternativa investeringar	4 363	3 248
Åtagande att teckna aktier i nyemission	22	-
Återstående investeringar i fastighetsinnehav	2	6
Summa	4 387	3 254

Not 32. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Not 33. Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående överskott i kronor enligt nedan balanseras i ny räkning.

Ingående fritt eget kapital	9 226 618 137
Årets resultat	-331 837 627
Summa	8 894 780 510

Stockholm den 10 april 2019

Anitra Steen
STYRELSENS ORDFÖRANDE

Catharina Bäck

Bengt-Åke Fagerman

Anastasia Georgiadou

Lenita Granlund

Peter Jeppsson

Annika Nilsson

Urban Pettersson

Marina Åman

Anders Moberg
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 april 2019

Henrik Nilsson
AUKTORISERAD REVISOR

Elisabeth Werneman
AUKTORISERAD REVISOR

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i AFA Trygghetsförsäkringsaktiebolag
Organisationsnummer: 516401-8615

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för AFA Trygghetsförsäkringsaktiebolag för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i försäkringsföretag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av AFA Trygghetsförsäkringsaktiebolags finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AFA Trygghetsförsäkringsaktiebolag enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Försäkringstekniska avsättningar – oreglerade skador

Bolagets försäkringstekniska avsättningar utgörs av avsättningar för oreglerade skador och uppgår till 20 787 miljoner SEK per den 31 december 2018.

Bolagets avsättningar för oreglerade skador är en

väsentlig post i balansräkningen som till stor del baseras på komplexa aktuariella beräkningar och antaganden avseende såväl finansiella som icke-finansiella parametrar relaterade till inträffade men ej rapporterade skador.

De mest centrala antagandena med störst påverkan på storleken av balansposten för kollektivavtalade trygghetsförsäkringar är inflation och diskonteringsränta, bedömning av antal okända sjukfall, arbetsolycksfall respektive arbetssjukdomar, sjukavveckling och dödlighet. Storleken på balansposten påverkas till del även av handläggningstiden av ärenden hos Försäkringskassan. Även förändringar i lagar och villkor i socialförsäkringssystemet kan komma att påverka balansposten.

I not 1 framgår de väsentliga uppskattningar och bedömningar som beräkningen av de försäkringstekniska avsättningarna bygger på och i not 2 återfinns en beskrivning av bolagets risker och riskhantering kopplat till uppskattningar och bedömningar av försäkringstekniska avsättningar.

Felaktiga uppskattningar och bedömningar av ovan nämnda parametrar och/eller felaktig indata kan påverka de aktuariella beräkningarna och värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna i väsentlig utsträckning och därför bedöms detta vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Bolaget har implementerat interna kontroller i anslutning till de aktuariella beräkningarna och värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna.

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande bestått av:

- Vi har granskat utformningen av utvalda kontrollaktiviteter relaterade till värderingen av de försäkringstekniska avsättningarna, inkluderat kontrollaktiviteter relaterat till uppskattningar och bedömningar.
- Vi har granskat generella IT-kontroller relaterat till applikationer som vi bedömt som kritiska för den data som ligger till grund för de aktuariella beräkningarna och värderingen av de försäkringstekniska ersättningarna.
- Vi har involverat våra aktuarier för att utföra kontrollberäkningar och utvärdera bolagets val av beräkningsmodeller samt uppskattningar och bedömningar som gjorts i samband med de aktuariella beräkningarna och värderingarna av de försäkringstekniska avsättningarna. De antaganden som särskilt utvärderats är antaganden om okända sjukfall, arbetsolycksfall respektive arbetssjukdomar, sjukavveckling och dödlighet mot historiska utfall och förväntad framtida utveckling. Vi har därtill utvärderat huruvida de beräkningsmodeller och antaganden som har tillämpats vid bestämmandet av räntekurvan i försäkringssystemen är förenliga med etablerad normgivning och branschpraxis.

Därtill har en analys gjorts av rimligheten i utfallen sett till både historiska och förväntade värden.

- Vi har även utvärderat om notupplysningar relaterade till de försäkringstekniska avsättningarna är rättvisande och fullständiga sett till bolagets redovisningsprinciper.

Värdering av placeringstillgångar klassificerade som nivå 3

Bolagets totala placeringstillgångar utgörs huvudsakligen av innehav i förvaltningsfastigheter samt av andra finansiella placeringstillgångar (aktier och andelar, obligationer och andra räntebärande värdepapper, utlåning till kreditinstitut, derivat och övriga finansiella placeringstillgångar) och uppgår till 33 247 miljoner SEK per den 31 december 2018.

Bolagets placeringstillgångar är en väsentlig post i balansräkningen som värderas till verkligt värde. Risken i samband med värdering av placeringstillgångar till verkligt värde är huvudsakligen relaterad till placeringstillgångar klassificerade som nivå 3 i enlighet med regleringen i IFRS 13, det vill säga placeringstillgångar där noterade priser på en aktiv marknad saknas (nivå 1) och/eller inte kan härledas från observerbar marknadsdata (nivå 2) med hjälp av en etablerad värderingsteknik.

Fastställande av verkligt värde enligt nivå 3 görs med hjälp av värderingstekniker som i hög utsträckning bygger uppskattningar och bedömningar och av väsentliga inslag av data som inte är observerbar på marknaden.

I not 13 framgår att det redovisade värdet av placeringstillgångar som klassificeras som nivå 3 i enlighet med regleringen i IFRS 13 uppgår till 6 809 miljoner SEK, varav 3 715 miljoner SEK utgörs av investeringar i förvaltningsfastigheter och 3 094 miljoner SEK av alternativa investeringar.

I not 1 och not 13 framgår det en redogörelse av tillämpade redovisningsprinciper vid värdering av bolagets placeringstillgångar klassificerade som nivå 3 och i not 2 återfinns en beskrivning av bolagets risker och riskhantering kopplat till uppskattningar och bedömningar som gjorts i samband med värderingen av dessa tillgångar.

Felaktiga uppskattningar och bedömningar i samband med dessa värderingar och/eller felaktig indata kan påverka värderingen av dessa tillgångar i väsentlig utsträckning och därför bedöms detta vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Bolaget har implementerat interna kontroller i anslutning till värderingen av placeringstillgångarna klassificerade som nivå 3.

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande bestått av:

- Vi har granskat utformningen och effektiviteten av utvalda kontrollaktiviteter relaterade till värderingen av förvaltningsfastigheter samt alternativa investeringar, inkluderat kontrollaktiviteter relaterat till uppskattningar och bedömningar.
- Vi har granskat generella IT-kontroller relaterat till applikationer som vi bedömt som kritiska för den data som ligger till grund för värderingen av

alternativa investeringar.

- För ett urval av investeringarna i förvaltningsfastigheter har vi granskat värderingen mot externa värderingsintyg som bolaget erhållit. Vi har även utvärderat de externa värderingskällornas oberoende, kvalifikationer och erfarenhet. Därtill har vi kontrollerat att valet av värderingsmetod gjorts i enlighet med etablerad normgivning och branschpraxis.
- För ett urval av investeringarna i förvaltningsfastigheter har vi kontrollerat riktigheten i delar av den information som ligger till grund för värderingen.
- För ett urval av bolagets alternativa investeringar har vi granskat värderingen mot värderingsintyg som bolaget erhållit från externa fondförvaltare och i samband med detta beaktat kända in- och utflöden av likvida medel under perioden. Därtill har vi kontrollerat att valet av värderingsmetod gjorts i enlighet med etablerad normgivning och branschpraxis.
- Vi har även utvärderat om notupplysningar relaterade till investeringar i förvaltningsfastigheter samt alternativa investeringar är rättvisande och fullständiga sett till bolagets redovisningsprinciper.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i försäkringsföretag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa

områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AFA Trygghetsförsäkringsaktiebolag för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AFA Trygghetsförsäkringsaktiebolag enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, försäkringsrörelselagen, lagen om årsredovisning i försäkringsföretag eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Representanter från Deloitte AB, utsågs till AFA Trygghetsförsäkringsaktiebolags revisor av bolagsstämman den 30 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan den 19 mars 2009.

Stockholm den 10 april 2019

Henrik Nilsson
Auktoriserad revisor

Elisabeth Werneman
Auktoriserad revisor