



Foreningen AP Pension f.m.b.a.

CVR 19382583

Halvårsrapport 2012

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
Ledelsespåtegning.....	4
Koncernregnskab	5
• Resultatopgørelse	5
• Balance	6
• Egenkapitalopgørelse	8
• Noter	9
• Resultatopgørelse	20
• Balance	21
• Egenkapitalopgørelse	22
• Noter	23

Ledelsesberetning

AP Pension fik et tilfredsstillende resultat efter første halvår af 2012. De høje vækstrater fra tidligere år fortsætter, og finansafkastet er godt. Kunder med opsparing til gennemsnitsrente fik markedets højeste depotrente, og samtidig har der været plads til at styrke reserverne. Kunder med opsparing til markedsrente sluttede et turbulent halvår med et fint plus. Omkostningsprocenten faldt til et endnu lavere niveau.

Væksten fortsætter

Bruttopræmierne steg fra 3.297,5 mio. kr. i første halvår 2011 til 3.661,3 mio. kr. i første halvår 2012. Det svarer til en stigning på 11,0 pct. De løbende præmier steg med 10,6 pct. fra 1.659,8 mio. kr. til 1.835,6 mio. kr. Engangspræmierne steg fra 1.637,7 mio. kr. til 1.825,7 mio. kr.

Det er særdeles tilfredsstillende, at væksten fortsætter i 2012. Det samlede resultat indfrier bestyrelsens ønske om vækst.

Solidt finansafkast

AP Pension fik et finansafkast før pensionsafkastskat på 5,1 pct. i første halvår 2012 mod 0,9 pct. i første halvår 2011.

AP Pension har pr. 30. juni 2012 4,7 pct. af sine investeringsaktiver investeret i aktier, primært udenlandske og 63,2 pct. investeret i obligationer, primært danske. 8,1 pct. er investeret i virksomhedsobligationer og 3,7 pct. i alternative aktiver. 9,1 pct. er investeret i ejendomme, og 9,7 pct. i derivater.

Den nytegnende bestand i gennemsnitsrente, som er rentegruppe AIA 1-2 pct., fik et afkast på 5,3 pct.

Alternativt afkastnøgletal

Hvor det officielle afkastnøgletal er 5,1 pct., er det alternative afkastnøgletal, hvor rentestigningens virkning på livsforsikringshensættelserne indregnes, 4,2 pct.

Konsolideringen er styrket yderligere

Efter første halvår af 2012 er AP Pensions bonusgrad 12,1 pct. Ved årsskiftet var den 10,7 pct.

Rentegruppe AIA 1-2 pct., som er den nytegnende bestand, har ved halvåret en bonusgrad på 12,6 pct.

Halvårsresultatet styrker reserverne

AP Pension fik et resultat på 665,1 mio. kr. efter første halvår 2012. Efter overførsel af 632,7 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale er regnskabsresultatet 32,4 mio. kr., som overføres til egenkapitalen.

Omkostningsprocenten falder

Omkostningerne i procent af præmier er 2,2 pct. efter første halvår 2012. Det er et fald i forhold til første halvår 2011, hvor den var 2,5 pct. Ud fra en markedsbetragtning er der tale om meget lave omkostningsprocenter. De forsikringsmæssige driftsomkostninger er på 69,4 mio. kr. mod 71,7 mio. kr. i halvåret 2011.

Syge- og ulykkesforsikring

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring i første halvår 2012 er et underskud på 74,0 mio. kr. mod et underskud på 58,4 mio. kr. i første halvår 2011.

Afkast i fondene

Kunder med en AP NetLink pensionsordning har adgang til AP Pensions fonde. Tre udvalgte udløbsfonde med hhv. 5, 15 og 30 år til udløb gav følgende afkast:

År til pension	1.1-30.06.2012	1.1-30.06.2011
5 år til pension UdløbsFond 2017 (lav risiko)	3,4%	-0,2%
15 år til pension UdløbsFond 2026 (middel risiko)	4,7%	-2,2%
30 år til pension UdløbsFond 2041 (høj risiko)	6,1%	-4,4%

De positive afkast er præget af kursstigninger på aktier i løbet af halvåret.

Gennemsnitsafkastet i de eksterne fonde i AP NetLink blev 6,7 pct. efter første halvår af 2012. Dette afkastnøgletal er beregnet ud fra, hvor stor opsparing der ligger i de enkelte fonde og er således et udtryk for, hvor meget kunderne reelt har fået i gennemsnit i forrentning af deres pensionsopsparing.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011. Årsrapporten indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne er der taget udgangspunkt i "Ændring til bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og pensionskasser" af 2. juli 2012. Ændringen har virkning fra 1. januar 2012 og vedrører diskonteringsrentekurven for de lange renter. Ændringen har betydet et fald i livsforsikringshensættelserne på 407 mio. kr.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for de generalforsamlingsvalgte revisorers review eller revision.

Fusion med FSP Pension

AP Pensions fusion med FSP Pension forløber godt og bliver positivt modtaget blandt kunderne.

Forventninger til fremtiden

2012 var i de første måneder præget af optimisme for den europæiske gældskrise. Grækenlands reelle statsbankerot var allerede prisfastsat af finansmarkederne, og massiv adgang til likviditet i den Europæiske Centralbank lagde låg på uroen fra den spanske banksektor. I løbet af foråret genopstod mistilliden til de gældsramte økonomier, og manglende handlekraft havde negativ indflydelse på finansmarkederne.

Halvåret sluttede med et europæisk topmøde, der igen gav markederne optimisme og tro på viljen til at holde fast ved euro-samarbejdet. Således sluttede halvåret med markante kursstigninger på finansmarkederne.

AP Pension glæder sig over, at den kraftige vækst i nye kunder i de sidste tre år fortsætter i 2012. AP Pension forventer, at der fortsat vil være attraktive muligheder for vækst på markedet for firmapension de kommende år.

Udviklingen i første halvår 2012 forventes at være retningsgivende for hele året. Markederne vil være præget af volatilitet og være afhængige af politiske beslutninger.

Hovedtal

Koncernen

Alle beløb er i mio. kr.	1. halvår		1. halvår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Løbende præmier incl. syge- og ulykkesforsikring	1.835,6	1.659,8	2.809,9	2.412,7	2.256,5
Éngangspræmier (indskud)	1.825,7	1.637,7	2.925,0	2.915,9	1.477,2
Præmier incl. syge- og ulykkesforsikring	3.661,3	3.297,5	5.734,9	5.328,6	3.733,7
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	3.392,6	3.062,0	5.413,9	5.040,6	3.495,4
Forsikringsydelse	-1.281,3	-1.240,8	-2.202,8	-1.706,6	-1.478,1
Investeringsafkast	2.580,3	122,0	5.487,7	3.653,5	3.032,4
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.202,3	88,3	4.727,0	3.146,9	2.606,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-69,4	-71,7	-148,6	-114,5	-115,0
Resultat af genforsikring	-0,5	-0,5	-2,4	-0,4	-7,0
Forsikringsteknisk resultat	95,3	42,1	216,8	105,5	166,0
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-74,0	-58,4	-73,7	-18,5	-50,3
Periodens resultat før ændring af kollektivt bonuspotentiale	665,1	185,4	1.434,6	463,2	917,6
Periodens resultat	32,4	-8,1	188,3	124,3	143,1
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	50.605,5	40.604,0	46.285,3	38.676,5	32.353,1
Egenkapital	1.726,7	1.497,9	1.694,3	1.506,0	1.381,7
Aktiver	59.718,9	49.491,5	54.846,7	50.065,2	34.238,4

Moderforeningen

Alle beløb er i mio. kr.	1. halvår		1. halvår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Periodens resultat	32,4	-8,1	188,3	124,3	143,0
Egenkapital	1.726,7	1.497,9	1.694,3	1.506,0	1.381,7
Aktiver	1.726,7	1.497,9	1.694,3	1.506,0	1.381,7

Nøgletal koncernen

	1. halvår		1. halvår		
	2012	2011	2011	2010	2009
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat (N1)	5,0%	0,9%	16,2%	9,6%	8,3%
Afkast før pensionsafkastskat (N1F)	5,1%	0,9%	16,6%	9,8%	8,3%
Afkast før pensionsafkastskat (N1E)	1,4%	0,4%	7,4%	5,5%	7,9%
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	2,2%	2,5%	2,9%	2,5%	3,6%
Omkostninger pr. forsikret (kr.) *)	1.321	1.435	1.461	1.176	1.200
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	12,1%	7,4%	10,7%	7,0%	6,3%
Ejerkapitalgrad	5,9%	5,4%	6,2%	5,7%	5,8%
Overdækningsgrad	0,7%	0,7%	1,0%	0,8%	1,1%
Solvensdækning	113%	116%	119%	117%	125%

*) Omkostninger pr. forsikret er omregnet til helårsbasis.

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for 1. halvår 2012 for Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderfor-

eningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderforeningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderforeningen står over for.

København, den 24. august 2012

Direktion

Søren Dal Thomsen

Bo Normann Rasmussen

Karsten Laursen

Bestyrelse

Holger Damgaard
Formand

Søren Tinggaard
Næstformand

Anne Mette Boutrup

Lars Enevoldsen

Karsten Frandsen

Peter Geert-Jørgensen

Niels Dengsø Jensen

Ole E. Hansen

Jesper Loiborg

Bent Juul Sørensen

Anders Terp-Hansen

Jens Muff Wissing

Koncernregnskab

Resultatopgørelse

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
1	Bruttopræmier	3.392.612	3.061.955	5.413.873
	Afgivne forsikringspræmier	-511	-489	-994
	Præmier f.e.r., i alt	3.392.101	3.061.466	5.412.879
15	Indtægter fra associerede virksomheder	-2.651	20.171	42.143
	Indtægter af investeringsejendomme	85.101	84.713	163.440
2	Renteindtægter og udbytter m.v.	602.368	631.406	1.194.646
3	Kursreguleringer	1.949.332	-570.897	4.178.799
	Renteudgifter	-8.183	-5.483	-12.430
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-45.655	-37.923	-78.923
	Investeringsafkast, i alt	2.580.312	121.987	5.487.675
4	Pensionsafkastskat	-377.966	-33.650	-760.694
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.202.346	88.337	4.726.981
5	Udbetalte ydelser	-1.281.250	-1.240.813	-2.202.847
	Modtaget genforsikringsdækning	0	0	-4.716
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-1.281.250	-1.240.813	-2.207.563
21	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.254.364	-695.705	-4.316.103
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-2.254.364	-695.705	-4.316.103
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-632.702	-193.454	-1.246.260
23	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-1.237.669	-888.781	-1.826.829
6	Erhvervsomkostninger	-25.664	-22.725	-49.010
	Administrationsomkostninger	-79.287	-83.193	-169.832
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	9	0	3.301
	Omkostninger overført til andre forretningsområder	35.540	34.258	70.288
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-69.402	-71.660	-145.253
7	Overført investeringsafkast	-23.762	-17.301	-181.074
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	95.298	42.089	216.778
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-74.010	-58.390	-73.651
7	Egenkapitalens investeringsafkast	23.538	6.444	110.460
9	Andre ordinære indtægter og omkostninger	-2.015	-890	-4.283
	RESULTAT FØR SKAT	42.811	-10.747	249.304
10	Skat	-10.424	2.662	-60.986
	PERIODENS RESULTAT	32.387	-8.085	188.318

Balance

Aktiver

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
11	IMMATERIELLE AKTIVER	93.771	80.524	85.029
12	Driftsmidler	8.940	8.902	8.036
13	Domicilejendomme	265.419	267.316	265.492
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	274.359	276.218	273.528
14	Investeringsjendomme	3.080.528	3.087.864	3.079.597
15	Kapitalandele i associerede virksomheder	578.489	397.694	550.052
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	578.489	397.694	550.052
	Kapitalandele	2.365.094	3.157.641	1.921.789
	Investeringsforeningsandele	5.107.391	2.025.368	5.106.682
	Obligationer	35.638.447	31.262.908	32.505.485
	Pantesikrede udlån	15.793	15.724	15.793
	Andre udlån	260.804	263.342	262.167
30	Øvrige	2.405.333	924.503	2.071.393
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	45.792.862	37.649.486	41.883.309
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	49.451.879	41.135.044	45.512.958
16	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	9.156.949	7.096.212	7.976.678
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	92.358	61.825	76.800
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	92.358	61.825	76.800
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	83.903	75.226	88.240
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	83.903	75.226	88.240
	Tilgodehavender hos forsikringselskaber	23.671	19.025	8.304
17	Andre tilgodehavender	139.938	128.381	112.558
	TILGODEHAVENDER, I ALT	339.870	284.457	285.902
	Likvide beholdninger	3.108	130.016	185.012
	ANDRE AKTIVER, I ALT	3.108	130.016	185.012
	Tilgodehavende renter	381.027	380.915	427.831
18	Andre periodeafgrænsningsposter	17.976	108.077	99.743
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	399.003	488.992	527.574
	AKTIVER, I ALT	59.718.939	49.491.463	54.846.681

Passiver

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.			
	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
	500.963	500.963	500.963
	1.225.729	996.939	1.193.342
19	1.726.692	1.497.902	1.694.305
20	90.000	0	90.000
	92.353	82.482	30
	33.944.703	26.372.058	31.757.507
	562.754	775.524	498.930
	1.536.193	3.021.294	1.532.844
21	36.043.650	30.168.876	33.789.281
	1.149.933	945.258	1.093.051
22	3.730.755	2.046.450	3.098.053
	103.018	50.912	56.768
23	9.485.770	7.310.053	8.248.101
	50.605.479	40.604.031	46.285.284
24	153.801	99.506	143.377
	153.801	99.506	143.377
25	2.140	136.186	52.844
26	6.305.257	6.695.909	5.385.177
	17.461	0	17.459
	662.563	299.362	1.012.023
	6.987.421	7.131.457	6.467.503
	155.546	158.567	166.212
	59.718.939	49.491.463	54.846.681

- 27 Sikkerhedsstillelser
- 28 Eventualforpligtelser
- 29 Konsoliderede dattervirksomheder
- 30 Finansielle instrumenter pr. 30.06.2012
- 31 Femårsoversigt

Egenkapitalopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Egenkapitalopgørelse 30.06.2012	Grund- kapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2012	500.963	1.193.342	1.694.305
Periodens resultat	0	32.387	32.387
Anden totalindkomst:			
Opskrivning af domicilejendom til dagsværdi	0	0	0
Pensionsafkastskat af opskrivning af domicilejendom	0	0	0
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	0
Egenkapital 30.06.2012	500.963	1.225.729	1.726.692

Egenkapitalopgørelse 30.06.2011	Grund- kapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	500.963	1.005.024	1.505.987
Periodens resultat	0	-8.085	-8.085
Anden totalindkomst:			
Opskrivning af domicilejendom til dagsværdi	0	0	0
Heraf overført til kollektivt bonuspotentiale	0	0	0
Selskabsskat af opskrivning af domicilejendom	0	0	0
Egenkapital 30.06.2011	500.963	996.939	1.497.902

Egenkapitalopgørelse 31.12.2011	Grund- kapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	500.963	1.005.024	1.505.987
Periodens resultat	0	188.318	188.318
Anden totalindkomst:			
Opskrivning af domicilejendom til dagsværdi	0	-1.409	-1.409
Pensionsafkastskat af opskrivning af domicilejendom	0	206	206
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	1.203	1.203
Egenkapital 31.12.2011	500.963	1.193.342	1.694.305

Noter

Note		1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
1	Bruttopræmier			
	Løbende præmier	1.660.117	1.506.054	2.659.985
	Engangspræmier	1.825.720	1.637.669	2.925.033
	Arbejdsmarkedsbidrag	-93.225	-81.768	-171.145
	Bruttopræmier	3.392.612	3.061.955	5.413.873
	Kontrakter med bonusordning	2.301.561	1.853.030	3.199.620
	Unit-linked kontrakter	1.091.051	1.208.925	2.214.253
	Bruttopræmier	3.392.612	3.061.955	5.413.873
	Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning.			
	Antal forsikrede (stk.)			
	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	12.990	12.696	12.828
	Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	82.775	77.684	79.555
	Gruppelivskontrakter	195.579	191.343	195.579
2	Renteindtægter og udbytter m.v.			
	Udbytte af kapitalandele	104.482	132.335	228.888
	Udbytte af investeringsforeningsandele	110.237	63.728	85.227
	Renteindtægt af obligationer	364.964	417.023	848.240
	Renteindtægt af pantsikrede udlån	371	376	756
	Renteindtægt af andre udlån	6.937	7.000	13.983
	Renteindtægt af andre aktiver	5.995	4.868	10.041
	Indeksregulering af indeksobligationer	9.382	6.076	7.511
	Renteindtægter og udbytter m.v.	602.368	631.406	1.194.646
3	Kursreguleringer			
	Investeringsejendomme	0,00	1.040	471
	Kapitalandele	464.613,00	25.242	-234.435
	Investeringsforeningsandele	285.206,00	-87.284	-137.468
	Obligationer	258.143,00	-515.814	1.510.171
	Pantsikrede udlån	0,00	0	0
	Andre udlån	0,00	0	96
	Anfordringstilgodehavende	4.292,00	-1.768	32.045
	Øvrige	937.078,00	7.687	3.007.919
	Kursreguleringer	1.949.332	-570.897	4.178.799

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
4	Pensionsafkastskat			
	Individuel PAL	-172.593	-83.935	-184.166
	Institut PAL	-180.656	53.147	-573.666
	Regulering vedrørende tidligere perioder	-24.717	-2.862	-2.862
	Pensionsafkastskat	-377.966	-33.650	-760.694
5	Udbetalte ydelser			
	Forsikringssummer ved død	-72.438	-98.928	-172.511
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-4.140	-1.800	-4.390
	Forsikringssummer ved invaliditet	-6.509	-4.328	-10.991
	Forsikringssummer ved udløb	-34.551	-43.179	-83.023
	Pensions- og renteydelser	-398.183	-362.569	-744.096
	Tilbagekøb	-510.271	-479.851	-950.547
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-255.158	-250.158	-237.289
	Udbetalte ydelser	-1.281.250	-1.240.813	-2.202.847
6	Erhvervsomkostninger			
	Provisioner af koncernens direkte forsikringer	1.020	874	-1.465
	Andre erhvervsomkostninger	-26.684	-23.599	-47.545
	Erhvervsomkostninger	-25.664	-22.725	-49.010
7	Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast			
	Forrentning af egenkapitalen	23.538	6.444	110.460
	Investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	224	10.857	70.614
	Overført investeringsafkast	23.762	17.301	181.074

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
8	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
	Præmieindtægter			
	Bruttopræmier	268.704	235.530	321.024
	Afgivne genforsikringspræmier	-26.151	-17.612	-41.860
	Ændring i bruttopræmiehensættelser	-92.323	-82.424	28
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	150.230	135.494	279.192
	Forsikringsteknisk rente	1.143	2.666	-4.907
	Erstatningsudgifter			
	Udbetalte bruttoerstatninger	-82.313	-78.657	-146.125
	Modtaget genforsikringsdækning	5.204	1.773	12.734
	Ændring i erstatningshensættelser	-31.282	-59.432	-136.750
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	15.558	-5.656	9.319
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-92.833	-141.972	-260.822
	Bonus og præmierabatter	-61.120	-30.172	-32.792
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
	Erhvervelsesomkostninger	-14.860	-12.995	-26.308
	Administrationsomkostninger	-28.332	-23.705	-41.922
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-1.719	-767	3.993
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-44.911	-37.467	-64.237
	Investeringsafkast	-26.519	13.061	9.915
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-74.010	-58.390	-73.651
	Bruttoerstatningsudgifter			
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsperioden	-208.217	-163.395	-295.712
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	94.622	25.306	12.837
	Bruttoerstatningsudgifter	-113.595	-138.089	-282.875
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter			
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsperioden	15.346	7.587	25.572
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	5.416	-11.470	-3.519
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	20.762	-3.883	22.053
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-92.833	-141.972	-260.822
	Afløbsresultat for egen regning	100.038	13.836	9.318
	Ændring i erstatningshensættelser			
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser i alt	-56.882	-54.562	-202.356
	Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til posten <i>Forsikringsteknisk rente</i> og <i>Investeringsafkast</i>	25.600	-4.870	65.606
	Ændring i erstatningshensættelser	-31.282	-59.432	-136.750

Noter

Note		1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
8	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)			
	Forsikringsteknisk rente			
	Beregnet forsikringsteknisk rente af forsikringsmæssige hensættelser	12.972	15.009	20.977
	Ændring i diskontering vedrørende erstatningshensættelser for løbende ydelser overført fra Ændring i erstatningshensættelser	-11.829	-12.343	-25.884
	Forsikringsteknisk rente	1.143	2.666	-4.907
	Investeringsafkast			
	Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden	224	10.857	70.614
	Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-12.972	-15.009	-20.977
	Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering	-13.771	17.213	-39.722
	Investeringsafkast	-26.519	13.061	9.915
9	Andre ordinære indtægter og omkostninger			
	Andre ordinære indtægter	36.778	37.233	78.782
	Andre ordinære udgifter	-38.793	-38.123	-83.065
	Andre ordinære indtægter og omkostninger	-2.015	-890	-4.283
	Posten vedrører primært pensionskasseadministration			
10	Skat			
	Aktuel selskabsskat af årets indkomst	0	0	-17.461
	Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0	3.371
	Ændring i udskudt skat vedrørende indkomståret	-10.424	2.662	-44.981
	Regulering til aktuel skat, tidligere år	0	0	-1.915
	Skat	-10.424	2.662	-60.986

Noter

Note		1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
11	Immaterielle aktiver			
	Kostpris primo	202.083	171.138	171.138
	Tilgang	16.698	19.492	30.945
	Kostpris ultimo	218.781	190.630	202.083
	Afskrivninger primo	-117.054	-104.017	-104.017
	Afskrivninger i perioden	-7.956	-6.089	-13.037
	Afskrivninger ultimo	-125.010	-110.106	-117.054
	Immaterielle aktiver	93.771	80.524	85.029
12	Driftsmidler			
	Kostpris primo	33.388	31.869	31.869
	Tilgang i forbindelse med overtagelse af ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	0	1.294	1.273
	Tilgang	3.466	749	2.628
	Afgang	-444	-500	-2.382
	Kostpris ultimo	36.410	33.412	33.388
	Afskrivninger primo	-25.352	-21.703	-21.703
	Tilgang i forbindelse med overtagelse af ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	0	-892	-892
	Afskrivninger i perioden	-2.039	-2.214	-3.820
	Afgang	-79	299	1.063
	Afskrivninger ultimo	-27.470	-24.510	-25.352
	Driftsmidler	8.940	8.902	8.036
13	Domicilejendomme			
	Bogført værdi primo	265.492	267.065	267.065
	Tilgang	-73	251	336
	Periodens op- og nedskrivninger	0	0	-1.909
	Domicilejendomme	265.419	267.316	265.492
14	Investeringsjendomme			
	Bogført værdi primo	3.079.597	3.088.548	3.088.548
	Tilgang	931	2.257	2.827
	Afgang	0	0	-7.436
	Periodens op- og nedskrivninger	0	-2.941	-4.342
	Investeringsjendomme	3.080.528	3.087.864	3.079.597

Noter

Note		1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
15	Kapitalandele i associerede virksomheder			
	Bogført værdi primo	550.052	302.666	302.666
	Anskaffelser i perioden	43.620	80.295	212.493
	Afgang i perioden	-12.532	-5.438	-7.250
	Periodens resultat	-2.651	20.171	42.143
	Kapitalandele i associerede virksomheder	578.489	397.694	550.052
	I kapitalandele i associerede virksomheder er der investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter, jf. note 16	189.340	141.451	179.710
	Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder:			
	<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat 1. halvår 2012</u>
				<u>Egenkapital 30.06.2012</u>
	K/S Kristensen Partners I	København	36,3%	-4.438
	Majorgården A/S	Ålsgårde	50,0%	-5.399
	GreenGold Equity Fund A Romania I AB	Stockholm	37,5%	-1.873
	Green Power Partners K/S	København	34,4%	6.861
				513.298
				0
				338.753
				771.174
16	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer			
	Kapitalandele	4.983.293	3.733.430	4.242.214
	Investeringsforeningsandele	3.761.847	3.095.691	3.468.803
	Obligationer	329.473	190.871	260.224
	Anfordringstilgodehavender m.v.	82.336	76.220	5.437
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer	9.156.949	7.096.212	7.976.678
	Herudover er der investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter i kapitalandele i associerede virksomheder, jf. note 15	189.340	141.451	179.710
17	Andre tilgodehavender			
	Tilgodehavender vedrørende ejendomme	63.055	74.670	22.459
	Tilgodehavende administrationsindtægter m.v.	22.726	19.995	46.875
	Andet	54.157	33.716	43.224
	Andre tilgodehavender	139.938	128.381	112.558
18	Andre periodeafgrænsningsposter			
	Forudbetalte forsikringsydelse	-38.555	40.307	43.490
	Forudbetalte omkostninger	56.531	67.770	56.253
	Andre periodeafgrænsningsposter	17.976	108.077	99.743

Noter

Note		1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.				
19	Egenkapital og sikkerhedsfonde			
	Egenkapital	1.726.692	1.497.902	1.694.305
	Sikkerhedsfonde udgør i alt 273.849 tkr., hvoraf 137.712 tkr. er ubeskattet.			
20	Ansvarlig lånekapital	90.000	0	90.000
	Lånet er ydet i overensstemmelse med reglerne om supplerende kapital i lov om finansiel virksomhed. Lånet er denomineret i danske kroner.			
	Lånet er uamortisabelt og udløber den 15. september 2017.			
	Dog forfalder lånet til betaling uden Finanstilsynets tilladelse, hvis AP Pension livsforsikringsaktieselskab træder i likvidation, erklæres konkurs eller omdannes til en virksomhed, der ikke er omfattet af den danske finansielle lovgivning.			
	Ved opgørelsen af basiskapitalen er lånet medregnet fuldt ud svarende til maks. 50% af solvenskravet.			
	Rentesatsen er 4,8666% og renten har udgjort	2.184	0	1.284
	Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital i året har udgjort	0	0	225
21	Livsforsikringshensættelser			
	Livsforsikringshensættelser primo	33.789.281	29.462.757	29.462.757
	Akkumuleret værdiregulering primo	-4.867.977	-2.930.208	-2.930.207
	Retrospektive hensættelser primo	28.921.304	26.532.549	26.532.550
	Pal kompensation	5	54	61
	Overdragelse af forsikringsbestand 02.05.2011 (2010: 01.05.2010)	0	10.360	10.360
	Bruttopræmier	2.301.561	1.853.030	3.199.620
	Rentetilskrivning	608.134	530.907	1.153.407
	Forsikringsydelse	-1.108.941	-1.055.235	-1.817.113
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-44.019	-40.350	-87.236
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-27.235	28.508	13.380
	Overførsel til/fra unit-linked forsikringer	169.893	-68.553	-83.724
	Retrospektive hensættelser ultimo	30.820.702	27.791.270	28.921.305
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	5.222.948	2.377.606	4.867.976
	Livsforsikringshensættelser	36.043.650	30.168.876	33.789.281
	Fordeling af ændring i livsforsikringshensættelserne			
	Ændring i garanterede ydelser	-2.187.191	191.847	-5.193.596
	Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	-63.824	-14.218	262.376
	Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	-3.349	-873.334	615.117
	Ændring i livsforsikringshensættelserne	-2.254.364	-695.705	-4.316.103

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
---	---------------------------	---------------------------	-------------

21 Livsforsikringshensættelser (fortsat)

Forsikringsbestande, der er berettiget til bonus

Principperne i bekendtgørelse om kontributionsprincippet for fordeling af bestandenes realiserede resultater til forsikringstagerne anvendes

Fordeling af forsikringsbestande, der er berettiget til bonus, pr. 30.06.2012

	Kollektivt bonuspotentiale	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolicy- ydelseer	I alt livsforsikrings- hensættelser
R1 AP NetLink grundlagsrente 1%-2%	1.305.216	9.230.146	0	1.165.792	10.395.938
R2 AP G82 grundlagsrente 1%-2%	595.072	3.627.429	460.002	354.554	4.441.985
R3 AP G82 grundlagsrente 2%-3%	277.268	2.487.035	68.419	15.379	2.570.834
R4 AP G82 grundlagsrente 3%-4%	251.955	3.958.337	28.582	281	3.987.199
R5 AP G82 grundlagsrente 4%-5%	1.254.959	14.130.482	5.751	153	14.136.386
Risikogrupper	45.777	-	-	-	-
Omkostningsgrupper	508	-	-	-	-
I alt	3.730.755	33.433.429	562.754	1.536.159	35.532.342

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
22	Kollektivt bonuspotentiale			
	Saldo primo	3.098.053	1.852.996	1.852.996
	Opskrivning af domicilejendom til dagsværdi	0	0	-1.203
	Periodens ændring	632.702	193.454	1.246.260
	Kollektivt bonuspotentiale	3.730.755	2.046.450	3.098.053
23	Hensættelser til unit-linked kontrakter			
	Hensættelser for unit-linked kontrakter primo	8.248.101	6.421.272	6.421.272
	Akkumuleret værdiregulering primo	0	-63.359	-63.359
	Retrospektive hensættelser primo	8.248.101	6.357.913	6.357.913
	Bruttopræmier	1.091.051	1.208.925	2.214.253
	Rentetilskrivning	513.050	-189.365	20.091
	Forsikringsydelse	-172.309	-185.578	-385.734
	Omkostninger	-24.230	-22.622	-42.146
	Overførsel fra/til bonusberettigede forsikringer	-169.893	68.553	83.724
	Retrospektive hensættelser ultimo	9.485.770	7.237.826	8.248.101
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	72.227	0
	Hensættelser til unit-linked kontrakter	9.485.770	7.310.053	8.248.101
24	Udskudte skatteforpligtelser			
	Saldo primo	143.377	102.168	102.168
	Tilgang i forbindelse med overtagelse af ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	0	0	-401
	Periodens forskydning, jf. note 10	10.424	-2.662	41.610
	Udskudte skatteforpligtelser	153.801	99.506	143.377
25	Gæld i forbindelse med direkte forsikring			
	Forsikringstagere	0	51.295	10.237
	Forsikringselskaber	2.140	84.891	42.607
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	2.140	136.186	52.844
26	Gæld til kreditinstitutter	6.305.257	6.695.909	5.385.177
	Heraf gæld vedrørende repo-forretninger	6.194.121	6.689.527	5.379.032
	Af gælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	4.775	5.160	4.904

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
------	---------------------------------------	-------------------	-------------------	------

27	Sikkerhedsstillelser			
	Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i register efter §167 i lov om finansiel virksomhed:			
	Investeringsejendomme	249.760	249.673	249.760
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	4.544	2.902
	Kapitalandele	455.811	145.086	211.051
	Investeringsforeningsandele	7.606.590	4.972.490	7.370.091
	Obligationer	29.026.523	24.542.230	26.531.866
	Pantesikrede udlån	15.793	15.724	15.793
	Andre udlån	260.804	263.342	262.167
	Øvrige	2.394.263	924.503	2.091.383
	Genforsikringskontrakter	94.437	79.666	84.035
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	90.350	201.262	146.398
	Anfordringstilgodehavender	0	33.452	54.423
	Tilgodehavende renter	378.301	378.742	424.428
	Registrerede aktiver i alt	40.572.632	31.810.714	37.444.297
	Herudover har AP Pension livsforsikringsaktieselskab gennem registrering af kapitalandele i dattervirksomheder medtaget aktiver til en bogført værdi på	11.874.637	9.870.994	10.466.298
	Følgende aktiver til bogført værdi er stillet til sikkerhed på collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter eller er reprofiancieret og dermed ikke disponible:			
	Obligationer	6.460.217	6.634.463	5.794.608

28	Eventualforpligtelser
	Der påhviler momsreguleringsforpligtelse på en del af koncernens ejendomme.
	Koncernens lejeforpligtelser overstiger ikke 17.000 tkr.
	Koncernen har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 560.407 tkr.

Noter

Note

29 Konsoliderede dattervirksomheder

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat</u> <u>1. halvår 2012</u>	<u>Egenkapital</u> <u>30.06.2012</u>
AP Pension livsforsikring Aktieselskab	København	100%	33.031	1.723.194
AP Ejendoms Aktieselskab	København	100%	79.582	2.891.604
AP Skadesforsikring Aktieselskab	København	100%	137	72.245
AP Pensionservice A/S	København	100%	-2.101	44.238
Foreningen AP Invest f.m.b.a.	København	100%	551.154	8.854.182
ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	Glostrup	100%	1.117	5.021

30 Finansielle instrumenter pr. 30.06.2012

AP Pension anvender finansielle instrumenter til styring af valuta-, rente- og aktierisici. Herudover anvendes rentederivater til afdækning af ydelsesgarantier.

Der er indgået collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse i form af danske obligationer og likvider på 2.493 mio. kr.

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.

	<u>Udløb</u> <u>år</u>	<u>Hovedstol</u> <u>1.000 kr.</u>	<u>Bogført værdi</u> <u>1.000 kr.</u>
Terminkontrakter og uafviklede handler	2012	520.338	29.520
CMS floors og swaptioner	2011-2025	25.781.230	2.759.428
Renteswaps	2014 og 2027	9.910.946	1.515.637
Valutaterminsforretninger	2011	-11.339.168	63.263
Futures vedr. obligationer	2012	2.204.003	6.171
Aktiefutures og -optioner	2011 og 2012	941.035	14.066
I alt finansielle instrumenter			4.388.085
Modtaget collateral	2011	-1.982.752	-1.982.752
			2.405.333

31 Femårsoversigt

Femårsoversigten bestående af hovedtal for moderforeningen og koncernen samt koncernens nøgletal findes i beretningen på side 3.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Resultatopgørelse

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
1	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	33.031	-7.392	189.295
	Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	28	36	70
	Indtægter af investeringsaktiver	33.059	-7.356	189.365
	Administrationsomkostninger	-887	-959	-1.372
	RESULTAT FØR SKAT	32.172	-8.315	187.993
2	Skat	215	230	325
	PERIODENS RESULTAT	32.387	-8.085	188.318

Balance

Aktiver

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.723.194	1.494.476	1.691.163
	INVESTERINGSAKTIVER	1.723.194	1.494.476	1.691.163
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.997	2.313	1.868
	Koncernintern selskabsskat	1.312	0	1.312
3	Udskudt skat	215	1.141	0
	TILGODEHAVENDER	3.524	3.454	3.180
	AKTIVER	1.726.718	1.497.930	1.694.343

Passiver

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
4	Grundkapital	500.963	500.963	500.963
	Overført overskud	1.225.729	996.939	1.193.342
	EGENKAPITAL	1.726.692	1.497.902	1.694.305
	Anden gæld	26	28	38
	GÆLD	26	28	38
	PASSIVER	1.726.718	1.497.930	1.694.343

5 Eventualforpligtelser

6 Femårsoversigt

Egenkapitaloppgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Egenkapitaloppgørelse 30.06.2012	Grundkapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2012	500.963	1.193.342	1.694.305
Periodens resultat	-	32.387	32.387
Anden totalindkomst	-	-	-
Egenkapital 30.06.2012	500.963	1.225.729	1.726.692

Egenkapitaloppgørelse 30.06.2011	Grundkapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	500.963	1.005.024	1.505.987
Periodens resultat	-	-8.085	-8.085
Anden totalindkomst	-	-	-
Egenkapital 30.06.2011	500.963	996.939	1.497.902

Egenkapitaloppgørelse 31.12.2011	Grundkapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	500.963	1.005.024	1.505.987
Periodens resultat	-	188.318	188.318
Anden totalindkomst	-	-	-
Egenkapital 31.12.2011	500.963	1.193.342	1.694.305

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.			1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
1	Kapitalandele i tilknyttet virksomhed					
	Bogført værdi primo			1.691.163	1.502.868	1.502.868
	Periodens opskrivninger			33.031	-7.392	189.295
	Udbetalt udbytte			-1.000	-1.000	-1.000
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			1.723.194	1.494.476	1.691.163
	Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttet virksomhed:					
	<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>		Resultat <u>1. halvår 2012</u>	Egenkapital <u>30.06.2012</u>
	AP Pension livsforsikringsaktieselskab	København	100%		33.031	1.723.194
					33.031	1.723.194
	2	Skat				
Beregnet skat af årets indkomst				0	0	1.312
Koncernintern regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år				0	0	-76
Koncernintern regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år				0	0	76
Periodens forskydning i udskudt skat				215	230	-987
Skat				215	230	325
3	Udskudt skat					
	Saldo primo			0	911	911
	Periodens forskydning, jf. note 2			215	230	-911
	Udskudt skat			215	1.141	0
Den udskudte skat vedrører fremført skattemæssigt underskud.						

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
------	---------------------------------------	-------------------	-------------------	------

4	Basiskapital			
	Egenkapital	1.726.692	1.497.902	1.694.305
	Kapitalkrav i dattervirksomheder	-1.590.077	-1.273.420	-1.484.380
	Bogførte udskudte skatteaktiver netto	0	-8	0
	Basiskapital	136.615	224.474	209.925
	Kapitalkrav	10.931	17.961	16.797

5	Eventualforpligtelser			
	Foreningen er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter foreningen solidarisk for det samlede afgiftsilsvar med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen.			

6	Femårsoversigt			
	Femårsoversigten findes i beretningen på side 3.			