



Foreningen AP Pension f.m.b.a.

CVR 19382583

Halvårsrapport 2016

Indholdsfortegnelse

| | |
|-------------------------------------------------------------|----|
| Hoved- og nøgletal | 1 |
| Ledelsesberetning | 2 |
| Ledespåtegning | 4 |
| Koncernregnskab..... | 5 |
| • Koncernresultatopgørelse og -totalindkomstopgørelse | 5 |
| • Koncernbalance | 6 |
| • Egenkapitalopgørelse | 8 |
| • Noter | 9 |
| Foreningen AP Pension f.m.b.a. | 24 |
| • Resultatopgørelse | 24 |
| • Balance | 25 |

Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL

| Alle beløb er i mio.kr. | 1. halvår | 1. halvår | 2015 | 2014 | 2013 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|-----------|---------|---------|--------|
| | 2016 | 2015 | | | |
| Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring | 2.596 | 2.497 | 4.276 | 4.303 | 4.113 |
| Éngangspræmier (indskud) | 1.375 | 1.348 | 2.849 | 2.735 | 3.255 |
| Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring | 3.971 | 3.845 | 7.125 | 7.038 | 7.367 |
| Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring | 3.622 | 3.524 | 6.643 | 6.612 | 6.958 |
| Forsikringsydelse | -3.890 | -3.052 | -6.255 | -6.401 | -4.108 |
| Investeringsafkast | 3.639 | 1.900 | 2.600 | 10.430 | 1.737 |
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 3.126 | 1.650 | 2.319 | 8.884 | 1.545 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -100 | -82 | -179 | -147 | -153 |
| Resultat af genforsikring | 9 | 8 | 6 | 12 | 19 |
| Forsikringsteknisk resultat | 239 | 224 | 308 | 562 | 33 |
| Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | -405 | -53 | -130 | -175 | 9 |
| Resultat før ændring i kollektivt bonuspotentiale/fortjenstmargen | 76 | 801 | 617 | 1.797 | -563 |
| AP-koncernens andel af periodens resultat | -94 | 134 | 174 | 417 | 65 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter | 94.562 | 91.215 | 91.671 | 89.194 | 80.593 |
| AP-koncernens andel af egenkapital | 3.286 | 3.415 | 3.379 | 3.281 | 2.864 |
| Aktiver | 110.744 | 99.005 | 102.712 | 103.231 | 91.963 |

NØGLETAL

| | 1. halvår | 1. halvår | 2015 | 2014 | 2013 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-----------|--------|--------|--------|
| | 2016 | 2015 | | | |
| Afkastnøgletal | | | | | |
| Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter | 6,1% | 0,5% | 2,0% | 13,8% | -1,7% |
| Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter | 0,3% | | | | |
| Omkostningsprocent af hensættelser | 0,14% | 0,12% | 0,22% | 0,22% | 0,25% |
| Omkostninger pr. forsikret (kr.) * | 1.500 | 1.261 | 1.371 | 1.164 | 1.211 |
| Egenkapitalforrentning efter skat | -1,8% | 4,0% | 5,2% | 13,6% | 2,3% |
| Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital | -4,6% | 4,7% | 6,6% | 6,0% | 6,9% |
| Solvensdækning | 533% | 214% | 217% | 197% | 191% |
| Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring | | | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 195,6% | 116,4% | 114,6% | 102,0% | 97,6% |
| Bruttoomkostningsprocent | 18,4% | 14,7% | 19,6% | 18,1% | 21,8% |
| Combined ratio | 210,4% | 134,5% | 130,1% | 110,7% | 111,0% |
| Operating ratio | 215,5% | 142,1% | 132,2% | 114,3% | 102,9% |
| Relativt afløbsresultat | -5,7% | -1,4% | -2,1% | 1,4% | -1,5% |
| Hoved- og nøgletal for tidligere perioder er ikke tilpasset ændringer i ny regnskabsbekendtgørelse for 2016 bortset fra balancerelaterede hovedtal pr. 31.12.2015, jf. omtalen under anvendt regnskabspraksis. | | | | | |

*) Omkostninger pr. forsikret er omregnet til helårsbasis.

Ledelsesberetning

AP Pensions resultat for første halvår 2016 viser fremgang på kundesiden, relativt gode afkast, men også et regnskab, som er præget af nye regnskabsregler, underskud på forsikringerne, og investeringer i digitalisering, kundeoplevelser og stigende regulering.

Samlet set et regnskab der afspejler, at AP Pension er et velkonsolideret selskab, der fastholder prioriteringen af de strategiske indsats og samtidig agerer i et stærkt konkurrencepræget marked.

AP Pension er et medlemsejet selskab og har på generalforsamlingen i april meddelt, at selskabet i løbet af 2017 vil udlodde 1 mia.kr. til kunderne i form af AP Kapital (særlige bonushensættelser). Udlodningen sker fra egenkapitalen og er endnu et bevis på den særlige værdiskabelse ved at være kunde i et kundefejt selskab.

Vækst i præmier

De løbende præmier steg med 4 pct. fra 2.497 mio. kr. til 2.596 mio. kr.

De samlede præmier inkl. overførsler og engangspræmier udgjorde 3.971 mio. kr. i første halvår 2016 mod 3.845 mio. kr. i første halvår 2015.

Det er tilfredsstillende, at væksten i de løbende præmier fortsætter i 2016.

Relativt gode afkast i første halvår

Kunder i gennemsnitsrente fik et afkast før pensionsafkastskat (tidligere N1_F) på 6,1 pct. i første halvår 2016.

Den nytegnende ugaranterede bestand i gennemsnitsrente, AP Stabil, fik et afkast på 0,7 pct.

De garanterede pensionsordninger i gennemsnitsrente fik i halvåret et afkast på 7,7 pct.

2016 startede med store aktiekursfald drevet af bekymring omkring global vækst især i Kina. Kursfaldene blev dog vendt i februar, og samlet set endte aktiemarkedet med mindre negativ afkast med emerging markets som den region, der viste bedst afkast.

I Europa var afkastene i bunden blandt andet som følge af politisk usikkerhed, som blev forstærket af, at Storbritannien ved en folkeafstemning i juni valgte af forlade EU. Det betød samtidig en markant svækkelse af britisk pund.

Første halvdel af 2016 var også præget af nye pengepolitiske lempelser fra den europæiske centralbank, der opkøber obligationer og har negativ udlånsrente. I USA signalerede den amerikanske centralbank en udskydelse af nye renteforhøjelser. De nye pengepolitiske lempelser har ført til nye betydelige rentefald, og obligationer med udløb ud til 10 år handles nu med negativ rente i Tyskland. Vi kan således konstatere, at finansmarkederne er i en usædvanlig situation.

Afkastet i de garanterede produkter har været positivt primært som følge af rentefaldet. Afkastet i markedsrenteprodukter med mange obligationer er positivt, og svagt negativt i markedsrenteprodukter med mange aktier. Afkastet i AP Active, som bliver aktivt forvaltet, ligger væsentligt over afkastet i AP Basic, som bliver passivt forvaltet.

Afkast i fondene

Kunder med en pensionsordning i AP NetLink (markedsrente) har adgang til AP Pensions livscyklusfonde og profilfonde, hvor det er muligt både at vælge en aktiv eller en passiv investeringsstrategi.

Livscyklusfonde med en aktiv investeringsstrategi med henholdsvis 10, 20 og 30 år til udløb gav henholdsvis 1,86 pct., 1,95 pct. og 1,66 pct. i afkast inkl. kick back. Samlet set gav markedsrenteinvesteringerne et afkast på 0,3 pct.

Konsolideringen er fortsat solid

Efter første halvår af 2016 er AP Pensions bonusgrad ekskl. AP Stabil forøget fra 15,5 pct. til 15,6 pct. (opgjort efter nye regnskabsprincipper).

AP Stabil, som er den nytegnende bestand, har ved halvåret kollektivt bonuspotentiale på 5,6 pct. mod 6,92 pct. ved udgangen af 2015.

Halvårsresultatet

AP Pension fik et negativt halvårsresultat på 93 mio. kr. Resultatet overføres til egenkapitalen.

Resultatet skyldes primært et stort underskud på tab af erhvervsevneforsikringer, det såkaldte SUL-resultat.

SUL-resultatet fremkommer dels af to engangseffekter, som består af en regulering af hensættelsen til indtrufne men ikke rapporterede skader på 100 mio. kr., og en forøgelse af hensættelserne

med 116 mio.kr., som kan henføres til de nye regnskabs- og solvensregler.

Dels består SUL-resultatet af forholdet mellem skader og præmier. Forsikringerne sælges ganske enkelt for billigt, og dermed overstiger skaderne de indtægter, som skal bruges til at dække dem. Dette forhold har nået et niveau, som er systematisk og utilfredsstillende. Selskabet har igangsat initiativer, som i løbet af en årrække skal forbedre lønsomheden i produktet.

Stigende omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør for halvåret 100 mio. kr. mod 82 mio. kr. for halvåret 2015.

Omkostningerne pr. forsikret omregnet til helårsbasis udgør for første halvår 1.500 kr. mod 1.261 kr. for første halvår 2015.

Årsagerne til stigningerne er henholdsvis stigende regulering og øgede udgifter til digitalisering. Sidstnævnte forventer vi vil betale sig tilbage til kunderne, ikke blot i form af mere effektive processer og dermed lavere omkostninger på sigt, men også via bedre digitale oplevelser for kunderne.

Solidt selskab

AP Pension livsforsikringsaktieselskab anvender standardmodellen for opgørelse af solvensbehov og har opgjort solvensbehovet til 874 mio. kr.

AP Pension er med solvensdækningen på 533 pct. fortsat særdeles velkonsolideret.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er ændret i forhold til årsrapporten for 2015. Effekten af ændringerne og den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis fremgår af note 22.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revisorernes review eller revision.

Begivenheder efter balancedagen

Der er i perioden fra balancedagen og frem til regnskabets underskrift ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for vurdering af halvårsrapporten.

Forventninger til fremtiden

Ekspansionen i den globale økonomi fortsætter i lavt tempo. I Europa vil resten af 2016 være præget af politisk usikkerhed som følge af Storbritanniens beslutning om at forlade EU.

Statsrenten er negativ eller tæt på nul i Danmark, hvilket gør afkastmulighederne væsentligt svagere end historisk, og det giver investorerne et stærkt incitament til at se på andre muligheder end statsobligationer.

AP Pension investerer i stigende grad i produkter med kreditkomponenter, der kan erstatte statsobligationer samt reale aktiver, herunder især danske boligejendomme, hvor det løbende afkast er højere.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for 1. halvår 2016 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 mo-

derforeningens 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 26. august 2016

Direktion

Søren Dal Thomsen

Bo Normann Rasmussen

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen
formand

Søren Tinggaard
næstformand

Ola Arvidsson

Michael Budolfson

Flemming Frost

Ole E. Hansen

Björg Houmøller

Jens Erik Iversen

Maria Kofod Larsen

Karsten Laursen

Jesper Loiborg

Lasse Nyby

Peter Thomasen

Jørgen Wisborg

Jens Muff Wissing

Koncernregnskab

Koncernresultatopgørelse og -totalindkomstopgørelse

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | 2015 |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | Bruttopræmier | 3.622.182 | 3.524.172 | 6.643.359 |
| | Afgivne forsikringspræmier | -17 | -1.189 | -1.189 |
| | Præmier f.e.r., i alt | 3.622.165 | 3.522.983 | 6.642.170 |
| | Indtægter fra associerede virksomheder | -114.703 | 203.589 | 495.917 |
| | Indtægter af investeringsejendomme | 108.694 | 106.197 | 217.976 |
| | Renteindtægter og udbytter mv. | 1.812.801 | 2.119.231 | 3.719.924 |
| 2 | Kursreguleringer | 1.961.197 | -397.742 | -1.579.328 |
| | Renteudgifter | 2.924 | -1.394 | -6.636 |
| | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -132.318 | -129.564 | -247.904 |
| | Investeringsafkast, i alt | 3.638.595 | 1.900.317 | 2.599.949 |
| 3 | Pensionsafkastskat | -512.420 | -250.442 | -280.552 |
| | Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 3.126.175 | 1.649.875 | 2.319.397 |
| 4 | Udbetalte ydelser | -3.890.374 | -3.052.366 | -6.255.040 |
| | Modtaget genforsikringsdækning | 8.841 | 9.431 | 19.878 |
| | Forsikringsydelse f.e.r., ialt | -3.881.533 | -3.042.935 | -6.235.162 |
| | Ændring i livsforsikringshensættelser | -2.344.732 | 1.049.531 | 885.958 |
| | Ændring af genforsikringsandel | 0 | 0 | -12.683 |
| | Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt | -2.344.732 | 1.049.531 | 873.275 |
| | Ændring i fortjenstmargen | -106.749 | | |
| | Ændring i kollektivt bonuspotentiale | | -667.720 | -442.649 |
| | Ændring i overskudskapital | 23.434 | 5.439 | 16.562 |
| | Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter | | -2.190.645 | -2.613.510 |
| 5 | Erhvervsomkostninger | -21.659 | -17.276 | -45.524 |
| | Administrationsomkostninger | -116.011 | -100.471 | -189.409 |
| | Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber | 0 | -77 | -77 |
| | Omkostninger overført til andre forretningsområder | 37.891 | 36.275 | 55.886 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | -99.779 | -81.549 | -179.124 |
| 6 | Overført investeringsafkast | -99.838 | -21.517 | -72.666 |
| | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | 239.143 | 223.462 | 308.293 |
| 7 | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING | -405.195 | -52.801 | -130.181 |
| 6 | Egenkapitalens investeringsafkast | 61.681 | 6.631 | 55.579 |
| | Andre ordinære indtægter og omkostninger | 843 | -4.209 | 3.768 |
| | RESULTAT FØR SKAT | -103.528 | 173.083 | 237.459 |
| | Skat | 19.770 | -39.427 | -63.403 |
| | PERIODENS KONCERNRESULTAT | -83.758 | 133.656 | 174.056 |
| | Minoritetsinteresser | -9.805 | 0 | 0 |
| | AP-KONCERNENS ANDEL AF KONCERNRESULTAT | -93.563 | 133.656 | 174.056 |
| | Periodens resultat | -93.563 | 133.656 | 174.056 |
| | Opskrivning af omvurderede aktiver efter pensionsafkastskat og henlæggelse til de forsikrede | 0 | 0 | 0 |
| | Anden totalindkomst i alt, jf. egenkapitalopgørelsen | 0 | 0 | 0 |
| | PERIODENS TOTALINDKOMST | -93.563 | 133.656 | 174.056 |

Koncernbalance

Aktiver

| Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| 8 | IMMATERIELLE AKTIVER | 187.863 | 118.414 | 148.295 |
| 9 | Driftsmidler | 18.283 | 11.939 | 13.572 |
| 10 | Domicilejendomme | 314.373 | 283.987 | 314.373 |
| | MATERIELLE AKTIVER, I ALT | 332.656 | 295.926 | 327.945 |
| 11 | Investeringsjendomme | 4.459.015 | 4.568.737 | 3.863.843 |
| 12 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 1.212.621 | 1.072.848 | 1.262.872 |
| | Investeringer i associerede virksomheder, i alt | 1.212.621 | 1.072.848 | 1.262.872 |
| | Kapitalandele | 6.738.032 | 4.790.677 | 4.930.430 |
| | Investeringsforeningsandele | 9.754.399 | 6.866.965 | 7.311.877 |
| | Obligationer | 41.897.338 | 36.533.173 | 38.512.099 |
| | Pantesikrede udlån | 3.259.714 | 1.919.737 | 3.257.086 |
| | Andre udlån | 1.058 | 2.610 | 1.826 |
| | Øvrige | 5.353.700 | 5.381.020 | 5.309.040 |
| | Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 67.004.241 | 55.494.182 | 59.322.358 |
| | INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 72.675.877 | 61.135.767 | 64.449.073 |
| 13 | INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER | 35.567.907 | 35.666.234 | 35.805.528 |
| | Genforsikringsandele af erstatningsskæmmelser | 342.002 | 350.431 | 351.496 |
| | Genforsikringsandele af skæmmelser til forsikringskontrakter, i alt | 342.002 | 350.431 | 351.496 |
| | Tilgodehavender hos forsikringstagere | 271.264 | 104.741 | 96.646 |
| | Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt | 271.264 | 104.741 | 96.646 |
| | Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | 9.815 | 362 | 0 |
| | Andre tilgodehavender | 211.503 | 229.799 | 274.806 |
| | TILGODEHAVENDER, I ALT | 834.584 | 685.333 | 722.948 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 258.941 | 269.560 | 202.537 |
| | Pensionsafkastskat | 0 | 0 | 149.287 |
| | Likvide beholdninger | 311.594 | 254.186 | 255.790 |
| | ANDRE AKTIVER, I ALT | 570.535 | 523.746 | 607.614 |
| | Tilgodehavende renter | 507.241 | 516.596 | 568.342 |
| | Andre periodeafgrænsningsposter | 66.951 | 63.049 | 82.716 |
| | PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT | 574.192 | 579.645 | 651.058 |
| | AKTIVER, I ALT | 110.743.614 | 99.005.065 | 102.712.461 |

Passiver

| Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | | |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
| Grundkapital | 500.964 | 500.964 | 500.964 |
| Overført overskud | 2.785.329 | 2.913.748 | 2.878.892 |
| Foreslået udbytte | 0 | 0 | 0 |
| 14 AP-KONCERNENS ANDEL AF EGENKAPITAL | 3.286.293 | 3.414.712 | 3.379.856 |
| Minoritetsinteresser | 2.585.362 | 0 | 0 |
| KONCERNEGENKAPITAL I ALT | 5.871.655 | 3.414.712 | 3.379.856 |
| 18 Overskudskapital | 241.530 | 285.288 | 264.963 |
| 15 Anden ansvarlig lånekapital | 90.000 | 90.000 | 90.000 |
| ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | 331.530 | 375.288 | 354.963 |
| Præmiehensættelser | 111.369 | 94.782 | 0 |
| Garanterede ydelser | | 37.768.303 | |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | | 369.512 | |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser | | 10.486.019 | |
| 16 Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente | 55.357.614 | 48.623.834 | 52.934.837 |
| 19 Livsforsikringshensættelser, markedsrente | 34.781.364 | | 34.859.409 |
| Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter | 1.551.036 | | 1.444.287 |
| Erstatningshensættelser | 2.491.301 | 1.942.803 | 2.103.717 |
| 17 Kollektivt bonuspotentiale | | 5.256.285 | |
| Risikomargen på skadesforsikringskontrakter | 221.569 | | 105.803 |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter | 47.621 | 26.560 | 53.141 |
| 19 Hensættelser til unit-linked kontrakter | | 34.985.142 | |
| HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT | 94.561.874 | 90.929.406 | 91.501.194 |
| Udskudte skatteforpligtelser | 118.470 | 171.025 | 146.916 |
| Andre hensættelser | 6.292 | 3.595 | 6.925 |
| HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT | 124.762 | 174.620 | 153.841 |
| Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 206.685 | 165.497 | 247.552 |
| Gæld i forbindelse med genforsikring | 0 | 29.666 | 18.241 |
| Gæld til kreditinstitutter | 4.452.554 | 1.427.213 | 1.348.139 |
| Aktuelle skatteforpligtelser | 0 | 6.133 | 8.324 |
| Anden gæld | 5.082.677 | 2.319.333 | 5.533.999 |
| GÆLD, I ALT | 9.741.916 | 3.947.842 | 7.156.255 |
| PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | 111.877 | 163.197 | 166.352 |
| PASSIVER, I ALT | 110.743.614 | 99.005.065 | 102.712.461 |

20 Eventualaktiver og -forpligtelser

21 Konsoliderede virksomheder

Egenkapitalopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

| Egenkapitalopgørelse 30.06.2016 | Grund- kapital | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
|------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Egenkapital 01.01.2016 ifølge årsrapport 2015 | 500.964 | 2.954.148 | 0 | 3.455.112 |
| /Ændring af anvendt regnskabspraksis | | -75.256 | | -75.256 |
| Egenkapital 01.01.2016 | 500.964 | 2.878.892 | 0 | 3.379.856 |
| Udbetalt udbytte i perioden | | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | 0 | -93.563 | 0 | -93.563 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AP-Koncernens andel af egenkapital 30.06.2016 | 500.964 | 2.785.329 | 0 | 3.286.293 |
| Minoritetsinteresser | | 2.585.362 | | 2.585.362 |
| Koncernegenkapital i alt 30.06.2016 | 500.964 | 5.370.691 | 0 | 5.871.655 |

| Egenkapitalopgørelse 30.06.2015 | Grund- kapital | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
|--------------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Egenkapital 01.01.2015 | 500.964 | 2.780.092 | 0 | 3.281.056 |
| Udbetalt udbytte i perioden | | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | 0 | 133.656 | 0 | 133.656 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koncernegenkapital i alt 30.06.2015 | 500.964 | 2.913.748 | 0 | 3.414.712 |

| Egenkapitalopgørelse 31.12.2015 | Grund- kapital | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Egenkapital 01.01.2015 | 500.964 | 2.780.092 | 0 | 3.281.056 |
| Udbetalt udbytte i perioden | | 0 | 0 | 0 |
| Periodens resultat | 0 | 174.056 | 0 | 174.056 |
| Værdiregulering af omvurderede aktiver til dagsværdi | | 24.231 | | 24.231 |
| Pensionsafkastskat af opskrivninger | | -3.708 | | -3.708 |
| Ovf. til kollektivt bonuspotentiale efter pensionsafkastskat | | -22.708 | | -22.708 |
| Ovf. til hensættelser til unit linked kontrakter efter pensionsafkastskat | | 2.185 | | 2.185 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 |
| AP-Koncernens andel af egenkapital 31.12.2015 | 500.964 | 2.954.148 | 0 | 3.455.112 |
| Minoritetsinteresser | | | | 0 |
| /Ændring af anvendt regnskabspraksis | | -75.256 | | -75.256 |
| Koncernegenkapital i alt 31.12.2015 | 500.964 | 2.878.892 | 0 | 3.379.856 |

Noter

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | 2015 |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | Bruttopræmier | | | |
| | Løbende præmier | 2.384.938 | 2.314.025 | 4.063.717 |
| | Engangspræmier | 1.374.817 | 1.347.904 | 2.848.480 |
| | Arbejdsmarkedsbidrag | -137.573 | -137.757 | -268.838 |
| | Bruttopræmier | 3.622.182 | 3.524.172 | 6.643.359 |
| | Individuelt tegnede forsikringskontrakter | 626.531 | 481.311 | 1.145.031 |
| | Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold | 2.559.186 | 2.628.672 | 5.214.845 |
| | Gruppelivskontrakter | 574.038 | 551.946 | 552.321 |
| | Arbejdsmarkedsbidrag | -137.573 | -137.757 | -268.838 |
| | Bruttopræmier | 3.622.182 | 3.524.172 | 6.643.359 |
| | Kontrakter med bonusordning | 1.816.763 | 1.771.307 | 2.901.198 |
| | Kontrakter for markedsrenteprodukter | 1.805.419 | 1.752.865 | 3.742.161 |
| | Bruttopræmier | 3.622.182 | 3.524.172 | 6.643.359 |
| | Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning | | | |
| | Antal forsikrede (stk.) | | | |
| | Individuelt tegnede forsikringskontrakter | 21.226 | 19.216 | 20.168 |
| | Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold | 102.767 | 102.251 | 102.526 |
| | Gruppelivskontrakter | 193.378 | 190.369 | 186.608 |
| 2 | Kursreguleringer | | | |
| | Investeringsejendomme | -1.842 | -2.535 | 129.635 |
| | Kapitalandele | -302.965 | 508.774 | -58.546 |
| | Investeringsforeningsandele | -213.700 | 202.459 | -485.201 |
| | Obligationer | 1.086.206 | -497.020 | -457.966 |
| | Pantesikrede udlån | -121 | 0 | 105 |
| | Andre udlån | -75.081 | -16.042 | -45.030 |
| | Anfordringstilgodehavende | 15.390 | -499 | -3.360 |
| | Øvrige | 1.453.310 | -592.879 | -658.965 |
| | Kursreguleringer | 1.961.197 | -397.742 | -1.579.328 |
| 3 | Pensionsafkastskat | | | |
| | Individuel PAL | -127.865 | -364.399 | -446.627 |
| | Institut PAL | -384.433 | 113.957 | 132.925 |
| | Regulering vedrørende tidligere år | -122 | 0 | 33.150 |
| | Pensionsafkastskat | -512.420 | -250.442 | -280.552 |
| 4 | Udbetalte ydelser | | | |
| | Forsikringssummer ved død | -168.021 | -97.643 | -209.359 |
| | Forsikringssummer ved kritisk sygdom | -3.500 | -2.764 | -4.964 |
| | Forsikringssummer ved invaliditet | -7.900 | -5.931 | -12.250 |
| | Forsikringssummer ved udløb | -90.847 | -133.376 | -273.576 |
| | Pensions- og renteydelser | -859.791 | -813.734 | -1.553.140 |
| | Tilbagekøb | -2.392.256 | -1.680.211 | -3.864.085 |
| | Kontant udbetalte bonusbeløb | -368.059 | -318.707 | -337.666 |
| | Udbetalte ydelser | -3.890.374 | -3.052.366 | -6.255.040 |
| 5 | Erhvervelsesomkostninger | | | |
| | Provisioner af selskabets direkte kontrakter | 687 | 877 | -3.122 |
| | Andre erhvervelsesomkostninger | -22.346 | -18.153 | -42.402 |
| | Erhvervelsesomkostninger | -21.659 | -17.276 | -45.524 |
| 6 | Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast | | | |
| | Forrentning af egenkapitalen | 61.681 | 6.631 | 55.579 |
| | Investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring | 38.157 | 14.886 | 17.087 |
| | Overført investeringsafkast | 99.838 | 21.517 | 72.666 |

Noter

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | 2015 |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| 7 | Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | | | |
| | Præmieindtægter | | | |
| | Bruttopræmier | 349.058 | 320.424 | 481.353 |
| | Afgivne forsikringspræmier | -10.111 | -12.339 | -24.544 |
| | Ændring i præmiehensættelser | -111.369 | -94.756 | 26 |
| | Præmieindtægter f.e.r., i alt | 227.578 | 213.329 | 456.835 |
| | Forsikringsteknisk rente | -5.282 | -10.575 | -6.891 |
| | Erstatningsudgifter | | | |
| | Udbetalte erstatninger | -133.213 | -108.958 | -234.106 |
| | Modtaget genforsikringsdækning | 27.393 | -466 | 19.542 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | -311.395 | -134.576 | -271.320 |
| | Ændring i risikomargen | -115.766 | | |
| | Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | -9.493 | 5.720 | 19.468 |
| | Erstatningsudgifter f.e.r., i alt | -542.474 | -238.280 | -466.416 |
| | Bonus og præmierabatter | -10.397 | -6.919 | -40.306 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger | | | |
| | Erhvervsomkostninger | -17.384 | -16.043 | -31.794 |
| | Administrationsomkostninger | -24.457 | -24.003 | -54.570 |
| | Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber | 339 | 279 | 3.405 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | -41.502 | -39.767 | -82.959 |
| | Investeringsafkast | -33.118 | 29.411 | 9.556 |
| | Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | -405.195 | -52.801 | -130.181 |
| | Bruttoerstatningsudgifter | | | |
| | Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret | -324.939 | -214.323 | -468.500 |
| | Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår | -119.669 | -29.211 | -36.926 |
| | Bruttoerstatningsudgifter | -444.608 | -243.534 | -505.426 |
| | Genforsikringens andel af erstatningsudgifter | | | |
| | Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret | 20.298 | 17.051 | 61.883 |
| | Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår | -2.398 | -11.797 | -22.873 |
| | Genforsikringens andel af erstatningsudgifter | 17.900 | 5.254 | 39.010 |
| | Erstatningsudgifter f.e.r., i alt | -426.708 | -238.280 | -466.416 |
| | Afløbsresultat for egen regning | -122.067 | -41.008 | -59.799 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | | | |
| | Ændring i bruttoerstatningshensættelser i alt | -387.952 | -130.796 | -285.742 |
| | Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast</i> | 76.557 | -3.780 | 14.422 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | -311.395 | -134.576 | -271.320 |
| | Forsikringsteknisk rente | | | |
| | Beregnet forsikringsteknisk rente af forsikringsmæssige hensættelser | 12.663 | 10.909 | 21.461 |
| | Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i> | -17.945 | -21.484 | -28.352 |
| | Forsikringsteknisk rente | -5.282 | -10.575 | -6.891 |
| | Investeringsafkast | | | |
| | Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden | 38.157 | 15.056 | 17.087 |
| | Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i> | -12.663 | -10.909 | -21.461 |
| | Effekt af ændret diskonteringsrate af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i> | -58.612 | 25.264 | 13.930 |
| | Investeringsafkast | -33.118 | 29.411 | 9.556 |

Noter

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 8 | Immaterielle aktiver | | | |
| | Kostpris primo | 369.125 | 309.886 | 309.886 |
| | Tilgang | 57.455 | 0 | 59.239 |
| | Afgang | 0 | 14.618 | 0 |
| | Kostpris ultimo | 426.580 | 324.504 | 369.125 |
| | Afskrivninger primo | -220.830 | -191.644 | -191.644 |
| | Tilgang | -17.887 | -1.185 | -29.105 |
| | Afgang | 0 | -13.261 | -81 |
| | Afskrivninger ultimo | -238.717 | -206.090 | -220.830 |
| | Immaterielle aktiver | 187.863 | 118.414 | 148.295 |
| 9 | Driftsmidler | | | |
| | Kostpris primo | 43.467 | 38.465 | 38.465 |
| | Tilgang | 8.756 | 423 | 9.225 |
| | Afgang | 254 | 5.890 | -4.223 |
| | Kostpris ultimo | 52.477 | 44.778 | 43.467 |
| | Afskrivninger primo | -29.894 | -31.265 | -31.265 |
| | Tilgang | -4.303 | -1.574 | -5.050 |
| | Afgang | 3 | 0 | 6.420 |
| | Afskrivninger ultimo | -34.194 | -32.839 | -29.895 |
| | Driftsmidler | 18.283 | 11.939 | 13.572 |
| 10 | Domicilejendomme | | | |
| | Regnskabsmæssig værdi primo | 314.373 | 283.987 | 283.987 |
| | Tilgang | 0 | 0 | 0 |
| | Periodens op- og nedskrivninger | 0 | 0 | 30.386 |
| | Domicilejendomme | 314.373 | 283.987 | 314.373 |
| 11 | Investerings ejendomme | | | |
| | Regnskabsmæssig værdi primo | 4.662.268 | 4.887.077 | 4.887.077 |
| | Tilgang | 486.683 | 630.236 | 1.596.745 |
| | Afgang | -15.355 | -326.851 | -1.818.724 |
| | Periodens op- og nedskrivninger | -2.270 | 0 | 84.032 |
| | Investerings ejendomme | 5.131.326 | 5.190.462 | 4.749.130 |
| | Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13 | -672.311 | -621.725 | -885.287 |
| | I alt | 4.459.015 | 4.568.737 | 3.863.843 |

Noter

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 12 | Kapitalandele i associerede virksomheder | | | |
| | Regnskabsmæssig værdi primo | 2.192.222 | 1.580.820 | 1.580.820 |
| | Tilgang | 130.610 | 157.355 | 358.908 |
| | Afgang | 0 | 0 | -65.100 |
| | Resultat indregnet via resultatopgørelsen | -114.703 | 203.589 | 495.917 |
| | Resultat indregnet via anden totalindkomst | 0 | 0 | -6.155 |
| | Udbytte | 0 | -23.761 | -172.167 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 2.208.129 | 1.918.003 | 2.192.223 |
| | Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13 | -995.508 | -845.155 | -929.351 |
| | I alt | 1.212.621 | 1.072.848 | 1.262.872 |
| 13 | Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter | | | |
| | Investeringssejendomme | 672.311 | 621.725 | 885.287 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 995.508 | 845.155 | 929.351 |
| | Kapitalandele | 16.421.312 | 15.395.541 | 15.226.462 |
| | Investeringsforeningsandele | 9.768.009 | 9.553.049 | 10.624.564 |
| | Obligationer | 7.714.603 | 9.251.005 | 8.139.770 |
| | Anfordringsstilgodehavender | -3.836 | -241 | 94 |
| | Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter | 35.567.907 | 35.666.234 | 35.805.528 |
| 14 | Egenkapital, skyggekonto og sikkerhedsfonde | | | |
| | AP-koncernens andel af egenkapital | 3.286.293 | 3.414.712 | 3.379.856 |
| | Skyggekonto (AP Pension livsforsikringsaktieselskab - egenkapital) | | | |
| | Saldo primo | 0 | 746.349 | 746.349 |
| | Nedskrivning | 0 | 0 | -746.349 |
| | Anvendt/henlagt i perioden | 0 | 185 | 0 |
| | Saldo ultimo | 0 | 746.534 | 0 |
| | Sikkerhedsfond og ubeskattet egenkapital | | | |
| | Af sikkerhedsfonden er 137.712 t.kr. henlagt af ubeskattede midler. | | | |
| | Egenkapitalen i Finanssektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusion pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteoven. | | | |
| | Hvis egenkapitalen nedbringes til mindre end 2.643 mio.kr., vil det udløse genbeskatning med op til 209 mio. kr.svarende til skat af den fra FSP indskudte egenkapital pr. 1. januar 2012. | | | |
| | Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 76 er der ikke afsat udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonden eller den ved fusionen erhvervede ikke-selskabsbeskattede egenkapital, idet ledelsen med baggrund i realiserede resultater siden 2012 og forventninger til de kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning. | | | |
| 15 | Ansvarlig lånekapital | 90.000 | 90.000 | 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. | | | |
| | Rentesatsen er 4,8666 %, og renten har udgjort | 2.190 | 2.190 | 4.380 |

Noter

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 | | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|------------------|-----------|
| 16 | Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente | | | | | | | |
| | Livsforsikringshensættelser primo | 52.934.837 | 49.670.865 | 49.670.865 | | | | |
| | Overført til erstatningshensættelser primo | 0 | 2.500 | -12.987 | | | | |
| | Fortjenstmargen primo | 897.875 | -8.904.441 | 0 | | | | |
| | Forsikringsmæssige hensættelser primo | 53.832.712 | 40.768.924 | 49.657.878 | | | | |
| | Kollektivt bonuspotentiale primo | -5.307.407 | 0 | 0 | | | | |
| | Akkumuleret værdiregulering primo | -7.511.650 | 0 | -8.904.441 | | | | |
| | Retrospektive hensættelser primo | 41.013.655 | 40.768.924 | 40.753.437 | | | | |
| | Bruttopræmier | 1.816.763 | 1.771.307 | 2.901.199 | | | | |
| | Rentetilskrivning | 669.192 | 731.340 | 1.557.985 | | | | |
| | Forsikringsydelse | -2.160.786 | -1.952.522 | -3.516.172 | | | | |
| | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -74.971 | -66.789 | -148.273 | | | | |
| | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | -18.828 | -62.709 | -115.130 | | | | |
| | Overført til/fra unit-linked kontrakter | 167.938 | -181.645 | -420.874 | | | | |
| | Overført fra overskudskapital, netto | 0 | 1.631 | 1.483 | | | | |
| | Retrospektive hensættelser ultimo | 41.412.963 | 41.009.537 | 41.013.655 | | | | |
| | Akkumuleret værdiregulering ultimo | 9.583.077 | 7.614.297 | 7.511.650 | | | | |
| | Kollektivt bonuspotentiale ultimo | 5.370.063 | 0 | 5.307.407 | | | | |
| | Forsikringsmæssige hensættelser ultimo | 56.366.103 | 48.623.834 | 53.832.712 | | | | |
| | Fortjenstmargen ultimo | -1.008.489 | 0 | -897.875 | | | | |
| | Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente | 55.357.614 | 48.623.834 | 52.934.837 | | | | |
| Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2016: | | | | | | | | |
| | Garanterede ydelser | Individuelt bonus-potentiale | Kollektivt bonus-potentiale | Fortjenstmargen | Skyggekonto | Risikomargen | Afkastprocent | Bonusgrad |
| | AIA R1-FSP 1,00% | 775.117 | 0 | 17.886 | 0 | 34.399 | 3,6% | 2,5% |
| | R2 1,00%-2,00% | 3.960.245 | 140.528 | 850.492 | 79.310 | 5.804 | 2,5% | 25,3% |
| | AIA 1,00%-2,00% | 8.956.044 | 0 | 1.133.905 | 117.215 | 41.893 | 4,9% | 13,3% |
| | FSP 2,00-3,00% | 5.130.014 | 0 | 599.793 | 128.989 | 6.760 | 10,9% | 16,0% |
| | R3 2,00%-3,00% | 1.928.181 | 0 | 297.941 | 26.321 | 22.937 | 2,5% | 18,4% |
| | R4 3,00%-4,00% | 4.471.802 | 0 | 437.706 | 116.337 | 5.799 | 11,0% | 12,9% |
| | R5 4,00%-5,00% | 13.761.224 | 0 | 1.256.214 | 296.436 | 59.810 | 10,4% | 15,0% |
| | I alt | 38.982.627 | 140.528 | 4.593.937 | 764.608 | 0 | 177.402 | |
| | Risikogrupper | | | 196.779 | 0 | | | |
| | Omkostningsgrupper | | | 999 | 0 | | | |
| | I alt | | | 4.791.715 | 0 | | | |
| | Omkostningsgrupper | | | | | | | |
| | Omkostningsbidrag | | | 59.887 | | | | |
| | Faktiske omkostninger | | | -53.406 | | | | |
| | Omkostningsresultat | | | 6.481 | | | | |
| | Omkostningsresultat i procent | | | 0,02% | | | | |
| | Risikogrupper | | | | | | | |
| | Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus | | | 6.069 | | | | |
| | Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent | | | 0,02% | | | | |
| Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2015: | | | | | | | | |
| | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | Bonuspotentiale på fripolice-ydelser | I alt | Skyggekonto | Kollektivt bonus-potentiale | Bonusgrad | |
| | FSP 1,00%-2,00% | 83.330 | 2.773 | 4.911 | 91.014 | 164 | 17.990 | 21,0% |
| | AIA R1-FSP 1,00% | 670.173 | 0 | 94.549 | 764.722 | 0 | 52.789 | 6,9% |
| | R2 1,00%-2,00% | 3.505.193 | 305.289 | 196.451 | 4.006.933 | 0 | 981.996 | 25,5% |
| | AIA 1,00%-2,00% | 7.944.779 | 0 | 717.934 | 8.662.713 | 0 | 1.278.155 | 14,9% |
| | FSP 2,00-3,00% | 6.193.564 | 5.356 | 98.502 | 6.297.422 | 747.626 | 419.784 | 8,5% |
| | R3 2,00%-3,00% | 1.905.887 | 37.573 | 2.617 | 1.946.077 | 0 | 353.538 | 20,8% |
| | FSP 3,00%-4,00% | 18.863 | 23 | 416 | 19.302 | 37 | 1.069 | 6,5% |
| | R4 3,00%-4,00% | 3.290.125 | 16.003 | 200 | 3.306.328 | 11.658 | 236.863 | 9,5% |
| | FSP 4,00%-5,00% | 549.885 | 81 | 568 | 550.534 | 0 | 60.372 | 17,0% |
| | R5 4,00%-5,00% | 13.024.831 | 2.414 | 90 | 13.027.335 | 0 | 797.384 | 9,6% |
| | I alt | 37.186.630 | 369.512 | 1.116.238 | 38.672.380 | 759.485 | 4.199.940 | |
| | Risikogrupper | | | | 0 | 157.740 | | |
| | Omkostningsgrupper | | | | 0 | 1.106 | | |
| | I alt | | | | 759.485 | 4.358.786 | | |

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

30.06.2016

30.06.2015

31.12.2015

16 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2015:

| | Garanterede ydelser | Individuelt bonus-potentiale | Kollektivt bonus-potentiale | Fortjenst-margen | Skyggekonto | Risikomargen | Afkastprocent | Bonusgrad |
|--------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|----------------|---------------|-----------|
| AIA R1-FSP 1,00% | 723.954 | 6.001 | 51.597 | 0 | 0 | 20.779 | | 8,0% |
| R2 1,00%-2,00% | 3.771.579 | 238.990 | 930.994 | 74.339 | 0 | 3.758 | | 29,6% |
| AIA 1,00%-2,00% | 8.484.535 | 52.863 | 1.231.852 | 138.245 | 0 | 7.424 | | 15,1% |
| FSP 2,00%-3,00% | 4.865.226 | 0 | 502.897 | 120.291 | 0 | 4.112 | | 13,2% |
| R3 2,00%-3,00% | 1.815.161 | 0 | 380.587 | 44.155 | 0 | 1.679 | | 23,3% |
| R4 3,00%-4,00% | 4.248.311 | 0 | 362.897 | 93.657 | 0 | 19.358 | | 10,5% |
| R5 4,00%-5,00% | 13.233.479 | 0 | 986.846 | 188.052 | 0 | 142.421 | | 11,6% |
| I alt | 37.142.245 | 297.854 | 4.447.670 | 658.739 | 0 | 199.531 | | |
| Risikogrupper | | | 190.061 | | 0 | | | |
| Omkostningsgrupper | | | 1.005 | | 0 | | | |
| I alt | | | 4.638.736 | | 0 | | | |

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2016:

| | Garanterede ydelser | Individuelt bonus-potentiale | Kollektivt bonus-potentiale | Fortjenst-margen | Risikomargen | Afkastprocent | Bonusgrad |
|------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|-----------|
| AP Stabil 0% | 12.800 | 10.258.057 | 578.348 | 243.881 | 12.800 | 0,7% | 103,1% |
| Gruppeliv mv. 0% | 552.880 | 0 | 0 | 0 | 8.498 | 1,8% | 0,0% |
| >5,00% | 40.655 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,8% | 0,0% |
| | 606.335 | 10.258.057 | 578.348 | 243.881 | 21.298 | | |

Omkostningsgrupper

| | |
|-------------------------------|---------|
| Omkostningsbidrag | 15.085 |
| Faktiske omkostninger | -12.691 |
| Omkostningsresultat | 2.394 |
| Omkostningsresultat i procent | 0,02% |

Risikogrupper

| | |
|------------------------------------------------------------|--------|
| Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus | 12.759 |
| Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus i procent | 0,12% |

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2015:

| | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | Bonuspotentiale på fripolice-ydelser | I alt | Risikomargen | Bonusgrad |
|------------------|---------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------------|----------------|-----------|
| AP Stabil 0% | 0 | 0 | 9.369.711 | 9.369.711 | 897.499 | 9,6% |
| Gruppeliv mv. 0% | 534.924 | 0 | 70 | 534.994 | 0 | 0,0% |
| >5,00% | 46.749 | 0 | 0 | 46.749 | 0 | 0,0% |
| | 581.673 | 0 | 9.369.781 | 9.951.454 | 897.499 | |

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2015:

| | Garanterede ydelser | Individuelt bonus-potentiale | Kollektivt bonus-potentiale | Fortjenst-margen | Risikomargen | Bonusgrad |
|------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------|-----------|
| AP Stabil 0% | 7.975 | 9.676.364 | 668.671 | 239.136 | 7.975 | 6,7% |
| Gruppeliv mv. 0% | 460.071 | 0 | 0 | 0 | 7.204 | 0,0% |
| >5,00% | 42.922 | 0 | 0 | 0 | | 0,0% |
| | 510.968 | 9.676.364 | 668.671 | 239.136 | 15.179 | |

Noter

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 30.06.2016 | 30.06.2015 | 31.12.2015 |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| 17 | Kollektivt bonuspotentiale | | | |
| | Saldo primo | 0 | 4.588.565 | 4.588.565 |
| | Ændring via resultatopgørelsen | 0 | 667.720 | 468.386 |
| | Ændring via anden totalindkomst | 0 | 0 | -3.029 |
| | Ændring af anvendt regnskabspraksis | 0 | 0 | -5.053.922 |
| | Kollektivt bonuspotentiale | 0 | 5.256.285 | 0 |
| | Kollektivt bonuspotentiale indgår fra og med 1. januar 2016 direkte i livsforsikringshensættelserne. | | | |
| 18 | Overskudskapital | | | |
| | Saldo primo | 264.963 | 290.727 | 290.727 |
| | Forrentning | -11.879 | 13.644 | 18.026 |
| | Overført til/fra overskudskapital inkl. udbetalinger | -11.554 | -19.083 | -34.587 |
| | Ændring af anvendt regnskabspraksis | 0 | 0 | -9.203 |
| | Saldo ultimo | 241.530 | 285.288 | 264.963 |
| 19 | Livsforsikringshensættelser - markedsrente | | | |
| | Livsforsikringshensættelser primo | 34.859.409 | 32.794.497 | 32.794.497 |
| | Fortjenstmargen primo | 546.413 | 0 | 0 |
| | Forsikringsmæssige hensættelser primo | 35.405.822 | 32.794.497 | 32.794.497 |
| | Bruttopræmier | 1.805.419 | 1.752.865 | 3.742.160 |
| | Rentetilskrivning | 63.094 | 1.385.724 | 1.223.429 |
| | Forsikringsydelse | -1.722.976 | -1.095.719 | -2.729.514 |
| | Omkostningstillæg | -43.136 | -51.409 | -74.490 |
| | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | -21.317 | 4.214 | 5.117 |
| | Overført til/fra overskudskapital, netto | 4.943 | 13.327 | 23.750 |
| | Overførsel til/fra bonusberettigede kontrakter | -167.937 | 181.645 | 420.874 |
| | Andet | 0 | -2 | -1 |
| | Retrospektive hensættelser ultimo | 35.323.912 | 34.985.142 | 35.405.822 |
| | Akkumuleret værdiregulering ultimo | 0 | 0 | 0 |
| | Kollektivt bonuspotentiale ultimo | 0 | 0 | 0 |
| | Forsikringsmæssige hensættelser ultimo | 35.323.912 | 34.985.142 | 35.405.822 |
| | Fortjenstmargen ultimo | -542.548 | 0 | -546.413 |
| | Livsforsikringshensættelser - markedsrente | 34.781.364 | 34.985.142 | 34.859.409 |
| 20 | Eventualaktiver og -forpligtelser | | | |
| | EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudiciel dom, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Østre Landsret har i 2015 truffet endelig dansk afgørelse i sagen og SKAT har i forlængelse heraf i efteråret 2015 udsendt styresignaler herom. Styresignalerne implementerer praksisændringen i dansk praksis så pensionskasser og livsforsikringselskaber omfattes af momsfritagelsen. Selskabet er i færd med at opføre et tilgodehavende efter retningslinjerne i styresignalerne. Den endelige definition af hvilke ydelser, der er omfattet af fritagelsen samt opgørelsen af kravenes størrelse vil først blive afklaret ved sagsbehandling hos SKAT. | | | |
| | Der påhviler momsreguleringsforpligtelse på en del af koncernens ejendomme. | | | |
| | Koncernen har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 1.516.260 t.kr. (2015: 2.815.543 t.kr.) | | | |
| | Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse rets- og ankenævnsager. De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling. | | | |
| | Et større antal tidligere FSP-kunder indbragte i 2015 stort set identiske klager til Ankenævnet for forsikring med ønske om, at omvalget i 2011 blev erklæret for ugyldigt. Ankenævnet har afgjort sagerne til AP Pensions fordel. | | | |
| 21 | Konsoliderede virksomheder | | | |
| | <u>Navn</u> | <u>Hjemsted</u> | <u>Ejerandel 30.06</u> | <u>Resultat</u> |
| | AP Pension livsforsikringsaktieselskab | København | 100% | -92.471 |
| | AP Pensionsservice A/S | København | 100% | 1.122 |
| | AP Invest Kapitalforening | København | 86,05% | -229.152 |
| | AP Investeringsforvaltning A/S under frivillig likvidation | København | 100% | -440 |
| | nærpension A/S | København | 100% | 967 |
| | AP Ejendomme A/S (inkl. datterselskaber) | København | 100% | 87.753 |
| | Dansk Farmland K/S (inkl. datterselskaber) | Fredericia | 100% | 10.680 |

Noter

22. Anvendt regnskabspraksis

Som følge af, at foreningens eneste aktivitet er at besidde kapitalandele i dattervirksomhed, der driver forsikringsvirksomhed, er foreningens halvårsrapport aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

I forbindelse med implementeringen af Solvens II-reglerne er også regnskabsbekendtgørelsen ændret med virkning for 2016. Dette har medført følgende ændringer i anvendt regnskabspraksis:

- Livsforsikringshensættelser opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af de forventede betalingsstrømme samt en anden rentekurve.
- Livsforsikringshensættelser og hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer indeholder herudover en risikomargen.
- Som ny regnskabspost opgøres fortjenstmargen, som består af nutidsværdien af det forventede fremtidige overskud i kontraktens restperiode. Fortjenstmargen udskilles af livsforsikringshensættelserne.
- Posterne livsforsikringshensættelser og kollektivt bonuspotentiale samles i én post ("Livsforsikringshensættelser, genomsnitsrente").
- Særlige bonushensættelser omdøbes til "Overskudskapital" og medtages under romertalsposten "Ansvarlig lånekapital, i alt".

Principperne for opgørelse af livsforsikringshensættelser herunder risikomargen samt fortjenstmargen er nærmere beskrevet nedenfor.

Med henvisning til regnskabsbekendtgørelsens § 84, stk. 2 er det bl.a. set i forhold til sammenhængen med kontributionsprincippet ikke fundet praktisk muligt at ændre sammenligningstal, noteoplysninger og femårsoversigter for perioder før 2016 (bortset fra noter relateret til åbningsbalancen, jf. nedenfor), hvorfor disse ikke er direkte sammenlignelige med 2016.

Halvårsrapporten indeholder derfor resultatopgørelse for perioden 1. januar-30. juni 2016 og balance pr. 30. juni 2016 efter nye regnskabsprincipper. Herudover er medtaget sammenligningstal for den tilsvarende periode det foregående år samt balance pr. 30. juni 2015 efter hidtidige regnskabsprincipper. Endvidere er der som balancesammenligningstal (inkl. tilhørende noter) pr. 31. december 2015 medtaget den ændrede åbningsbalance pr. 1. januar 2016, jf. nedenfor.

Herudover indeholder halvårsrapporten de noter, som er vurderet relevante for forståelsen af den økonomiske udvikling i halvåret og den finansielle stilling pr. balancedagen.

De beløbsmæssige effekter på regnskabets poster i forbindelse med ændringen af anvendt regnskabspraksis pr. 1. januar 2016 er:

| | Egenkapital | Særlige bonushensættelser (overskudskapital) | Livsforsikringshensættelser | Fortjenst-margen | Kollektivt bonuspotentiale | Erstatningshensættelser | Risikomargen på skades-forsikringskontrakter | Hensættelser til unit linked kontrakter | Selskabsskat og pensions-afkastskat |
|----------------------------------|--------------|----------------------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|
| mio.kr. | | | | | | | | | |
| Koncernregnskabet 31.12.2015 | 3.455 | 274 | 48.772 | | 5.054 | 2.112 | | 35.406 | |
| Risikomargen SUL mv. | -84 | -9 | 6 | | | | 106 | | -19 |
| Ændrede styrkelsers, model mv. | 8 | | -746 | | 746 | -8 | | | |
| Udskillelse af fortjenstmargen | | | -405 | 1.444 | -493 | | | -546 | |
| Omgruppering af poster | | | 5.307 | | -5.307 | | | | |
| Åbningsbalance 01.01.2016 | 3.379 | 265 | 52.934 | 1.444 | - | 2.104 | 106 | 34.860 | -19 |

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Der har ikke været ændringer i regnskabsmæssige skøn siden udarbejdelsen af åbningsbalancen pr. 1. januar 2016.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter Foreningen AP Pension f.m.b.a. med de tilknyttede dattervirksomheder, som fremgår af koncernregnskabsnote 21 - konsoliderede virksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammenlægning af de enkelte virksomheders resultatopgørelser og balancer.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. I koncernregnskabet optræder associerede virksomheder som en særskilt post i resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen for koncernen er opstillet efter skemaet for livsforsikringsvirksomheder, da langt den største del af koncernens præmier og hensættelser vedrører livsforsikring.

Der er foretaget eliminering af indtægter, udgifter, mellemværender og aktiebesiddelser virksomhederne imellem.

I koncernresultatopgørelsen er de forsikringsmæssige driftsomkostninger reduceret med de til andre forretningsområder overførte omkostninger. Disse omkostninger er fordelt på posterne *Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring*, *Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed* og *Andre ordinære indtægter og omkostninger*.

De årsrapporter, der indgår i koncernregnskabet, er udarbejdet i overensstemmelse med modervirksomhedens regnskabspraksis.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives ikke, men gennemgås minimum én gang årligt for værdiforringelse. Er genindvindingsværdien lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning til genindvindingsværdien.

Koncerninterne transaktioner

AP Pension livsforsikringsaktieselskab leverer administrative ydelser til koncernens dattervirksomheder. Dog forestår AP Pensionservice A/S koncernens indkøb af it-installationer og er leverandør af it-ydelser til de øvrige selskaber i koncernen.

Alle ydelser leveret til koncerninterne virksomheder afregnes på omkostningsdækkende basis.

Koncerninterne handler med aktiver, herunder værdipapirer, sker til markedspriser.

Koncerninterne mellemværender forrentes.

Resultatopgørelsen

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Alle balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Transaktioner i årets løb omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Præmier for egen regning

Præmier for egen regning udgøres af årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier.

Arbejdsmarkedsbidrag modregnes ved opgørelsen af præmieindtægten for egen regning.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder omfatter resultatet efter skat i dattervirksomheder.

Indtægter af investeringsejendomme omfatter ejendommenes driftsresultat eksklusive renteudgifter og værdireguleringer, som opføres under de dertil bestemte poster.

Renteindtægter og udbytter mv. indeholder renter af obligationer, udlån og tilgodehavender. I regnskabsposten indgår herudover udbytte fra aktier og investeringsforeningsandele.

Kursreguleringer omfatter såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab inkl. valutakursregulering af investeringsaktiver bortset fra tilknyttede virksomheder.

Renteudgifter indeholder renter af lån og anden gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder ud over direkte omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomheden tillige en andel af de samlede omkostninger, som kan henføres til handel med og administration af investeringsaktiverne.

Pensionsafkastskat (PAL)

Pensionsafkastskat dækker dels individuel PAL, som beregnes af kundernes løbende rentetilskrivning og dels institut PAL, som beregnes af afkast vedrørende det kollektive bonuspotentiale samt tekniske hensættelser.

Forsikringsydelse for egen regning

Forsikringsydelse for egen regning indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger og reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser.

Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning

Ændring i livsforsikringshensættelser omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelser for såvel gennemsnitsrenteprodukter som markedsrenteprodukter for egen regning.

Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervesomkostninger. Samtlige erhvervesomkostninger udgiftsføres ved forsikringernes tegning.

Administrationsomkostninger omfatter de periodiserede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret herunder afgifter til offentlige myndigheder samt årets afskrivninger på inventar, biler mv.

Driftsomkostninger vedr. domicilejendom opføres under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende domicilejendom.

Administrationsvederlag fra tilknyttede virksomheder opgøres på omkostningsdækkende basis og modregnes i de forsikringsmæssige driftsomkostninger. Endvidere modregnes provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast omfatter egenkapitalens andel af investeringsafkastet samt afkast til syge- og ulykkesforsikring.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

I posten indgår det forsikringstekniske resultat af selskabets bestand af syge- og ulykkesforsikringer. Posten er specificeret i en note til årsrapporten på følgende poster:

- **Præmieindtægter for egen regning**

Præmieindtægter for egen regning omfatter årets opkrævede bruttopræmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne svarende til en periodisering efter forsikringernes dækningsperiode herunder andel af risikomargen henførbart til præmiehensættelserne. Præmiehensættelserne er opført særskilt under hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

- **Forsikringsteknisk rente**

Forsikringsteknisk rente indeholder et beregnet renteafkast af den forsikringsmæssige drift, der fremkommer som følge af tidsmæssig forskydning mellem ind- og udbetalinger.

Den forsikringstekniske rente beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. For den del af de forsikringsmæssige hensættelser, der diskonteres, anvendes de løbetidsafhængige diskonteringsratser, som offentliggøres af Finanstilsynet. De øvrige forsikringsmæssige hensættelser forrentes i gennemsnit med årets gennemsnitlige obligationsrente for obligationer med kort løbetid.

I den forsikringstekniske rente er indregnet den del af ændringen i diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser, der vedrører løbetidsforkortelsen.

Den forsikringstekniske rente reduceres med pensionsafkastskat.

- **Erstatningsudgifter for egen regning**

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter årets udbetalte erstatninger, direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandling med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger, reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer herunder andel af risikomargen henførbart til erstatningshensættelserne.

Erstatningsudgifterne for egen regning omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret. Endvidere indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsåret udbetalte og hen-

satte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse.

Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der vedrører ændring i diskonteringen, er ikke indeholdt i erstatningsudgifterne, men er derimod indregnet i posterne "Forsikringsteknisk rente" og "Investeringsafkast" vedrørende henholdsvis løbetidsforkortelsen og ændringen i de anvendte diskonteringsratser.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer ekskl. risikomargen indgår i balancen i en samlet post tillige med erstatningshensættelserne vedrørende livsforsikring.

- **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

Posten omfatter den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse, fornyelse og administration af bestanden af syge- og ulykkesforsikringer med fradrag af provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber.

Administrationsomkostningerne er reduceret med den andel af omkostningerne, som er overført til erstatningsudgifterne.

- **Investeringsafkast**

Under posten opføres den forholdsmæssige andel af investeringsafkastet, der kan henføres til selskabets bestand af syge- og ulykkesforsikringer.

Den andel af investeringsafkastet, der kan henføres til renteafkastet af den forsikringsmæssige drift, overføres til *Forsikringsteknisk rente*.

I investeringsafkastet er indregnet den del af ændringen i diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser, der vedrører ændringen i de anvendte diskonteringsratser.

- **Andre ordinære indtægter og omkostninger**

Regnskabsposten vedrører resultatet af pensionskaseadministration og levering af it-ydelser.

- **Skat**

Aktuel skat af årets resultat beregnes med den aktuelle skatteprocent af årets forventede skattepligtige indkomst.

Der beregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Ved beregningen anvendes den skattesats, som er gældende i det indkomstår, hvor den udskudte skat forventes

aktualiseret. Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte skat.

Foreningen er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatter inden for sambeskatningen, således at selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen. Dog anses den skattepligtige indkomst i datterselskabet AP Ejen-domme A/S samt datterselskabet Dansk Farm-land K/S' datterselskaber for indtjent i moderselskabet jf. selskabsskatteovens § 3A, hvorfor såvel den aktuelle som den udskudte skat er afsat i moderselskabet.

Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 76 indregnes ikke udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonde eller ikke-selskabsbeskattet egenkapital erhvervet ved fusioner, hvis ledelsen med baggrund i realiserede resultater og forventninger til kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.

Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte skat.

Livsforsikringsselskaber har hidtil haft mulighed for skattemæssigt at foretage fradrag for særlige bonushensættelser som en del af de forsikringsmæssige hensættelser, jf. selskabsskatte-oven. Skattemæssigt har fradraget for de særlige bonushensættelser været knyttet til hensættel-sernes regnskabsmæssige placering under de forsikringsmæssige hensættelser. Den nye regn-skabsbekendtgørelse, hvorefter særlige bonus-hensættelser ikke længere indgår i de forsik-ringsmæssige hensættelser, har utilsigtet med-ført, at der ikke længere er hjemmel til at kunne foretage fradrag for særlige bonushensættelser.

Der foreligger lovforslag i høring, som ændrer selskabsskatteoven således, at det klart fremgår af loven, at der som hidtil er fradrag for særlige bonushensættelser på lige fod med andre forsik-ringsmæssige hensættelser. Som følge heraf er der ikke indregnet skatteeffekt af de særlige bonushensættelser.

Balancen

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af software og vær-diansættes til kostpris med fradrag af akkumule-rede afskrivninger.

Afskrivningerne foretages lineært over en for-ventet levetid på højst 8 år.

Software nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabs-mæssige værdi. Udover eksterne omkostninger er der alene aktiveret interne omkostninger i det omfang, de kan måles pålideligt.

Materielle aktiver

Materielle aktiver består af driftsmidler og domi-cilejendom.

Driftsmidler, der består af inventar, biler mv., værdiansættes til anskaffelsesværdien med fra-drag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningerne foretages lineært over driftsmid-lernes forventede levetid, som udgør fra 0 til 10 år.

Domicilejendommen benytter koncernen til ad-ministration mv. Domicilejendommen værdian-sættes til dagsværdi efter samme retningslinjer som koncernens investeringsejendomme. Af-skrivninger på domicilejendommen beregnes under hensyntagen til forventet brugstid og scrapværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger. Værdiregu-lering af domicilejendommen foretages direkte på egenkapitalen.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme værdiansættes til dags-værdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser ved anvendelse af DCF-modellen.

Dagsværdien opgøres på grundlag af et budget-teret driftsafkast for de kommende 10 år samt et forventet normalårs-resultat for perioden efter år 10. Pengestrømmene tilbagediskonteres til en dagsværdi pr. balancedagen baseret på et af ledelsen fastsat inflationskorrigeret afkast-krav. Hertil lægges værdien af deposita og for-udbetalt husleje.

På udvalgte ejendomme har der været eksterne ekspertes involveret i værdiansættelsen.

Igangværende byggeri optages til kostprisen eller genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandelene værdiansættes efter indre værdis metode, hvilket vil sige, at kapitalandelene er værdiansat til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabsprincipper, og at virksomhedens resultat indgår i moderselskabets resultatopgørelse. Eventuel ikke-nedskrevet goodwill indgår under immaterielle aktiver.

Ved indregning af kapital- og resultatandele tages endvidere hensyn til foreliggende ejeraftaler i det omfang, at disse tilsiger en anden reel kapital- og resultatandel end den nominelle kapitalbesiddelse.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes i balancen på handelsdatoen, og samtidig indregnes en forpligtelse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen/tilgodehavendet ophører med indregning på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Dagsværdien af udlån er opgjort ved brug af anerkendte værdiansættelsesmetoder, hvor der særligt tages hensyn til ændringer i kreditrisikoen for de enkelte udlån, den risikofrie rente samt den generelle pris på risiko i markedet.

Oplysning om kurser m.v., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, såfremt disse er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repoforretninger) behandles som lån mod sikkerhed.

Finansielle forpligtelser modregnes i de finansielle investeringsaktiver i det omfang, der er modregningsret.

Investeringsaktiver omfattet af regnskabsbekendtgørelsens § 56, stk. 4 måles efter første indregning til omvurderet værdi, hvorefter op-

skrivninger indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra opskrivninger, som modsvarer tidligere nedskrivninger. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen, medmindre de modsvarer tidligere opskrivninger og dermed indregnes direkte på egenkapitalen.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Køb og salg af investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter indregnes i balancen på handelsdatoen og samtidig indregnes en forpligtelse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen/tilgodehavendet ophører med indregning på afregningsdatoen. Børsnoterede investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Overskudskapital

Overskudskapital omfatter særlige bonushensættelser af type B og er risikovillig kapital stillet til rådighed af de forsikrede. Særlige bonushensættelser er individualiserede og indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opdeles i gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelserne opgøres i overensstemmelse med regler anmeldt til Finanstilsynet og opdeles i garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer og kollektive bonuspotentialer. For forsikringer i forsikringsklasse I tegnet uden ret til bonus består livsforsikringshensættelsen udelukkende af de garanterede ydelser. For forsikringer i forsikringsklasse III består livsforsikringshensættelsen af garanterede ydelser og individuelle bonuspotentialer.

Livsforsikringshensættelser før udskillelse af fortjenstmargen opgøres for hver kontrakt på baggrund af det aktuelle renteniveau. Der anvendes en rentekurve, der ikke afviger væsent-

ligt fra rentekurven offentliggjort af EIOPA. I rentestrukturen indregnes en reduktion som følge af pensionsafkastskat.

I livsforsikringshensættelserne er indregnet en risikomargen, som er det beløb, selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle virksomhedens bestand af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

Risikomargen opgøres for selskabet som helhed ud fra reglerne i Solvens II og fordeles ud på de enkelte grupper forholdsmæssigt efter deres bidrag til opgørelsen.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed. Derudover anvendes forudsætninger om sandsynligheden for overgangen til fripolice og sandsynligheden for genkøb. Forudsætningerne er fastsat på baggrund af erfaringer fra bestandene i AP Pension og anmeldt til Finanstilsynet.

- **Garanterede ydelser**

Garanterede ydelser for garanterede produkter udgør nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalingsstrømme, dvs. nutidsværdien af sandsynlighedsvægtede betalinger fordelt på ydelser, præmier og omkostninger til administration. Endvidere indgår risikomargen.

Undtaget herfra er hensættelser, der ikke er baseret på "pr. police" hensættelser, såsom gruppelev, IBNR og RBNS hensættelser. Disse opgøres uændret.

Garanterede ydelser for ugaranterede produkter består alene af risikomargen.

- **Individuelle bonuspotentialer**

Det individuelle bonuspotentiale er den del af værdien af forsikringstagernes bonusret, som er indeholdt i summen af de retrospektive hensættelser og den akkumulerede værdiregulering.

- **Kollektivt bonuspotentiale**

Kollektivt bonuspotentiale er den del af forsikringstagernes bonusret, som ikke er fordelt til de enkelte.

Akkumuleret værdiregulering

Akkumuleret værdiregulering udtrykker forskellen mellem de forsikringsmæssige hensættelser opgjort til markedsværdi fratrukket kollektivt

bonuspotentiale og de retrospektive hensættelser.

En positiv akkumuleret værdiregulering fremkommer, når rente -, risiko - og omkostningsparametre, der indgår i opgørelsen af de garanterede ydelser, er styrket i forhold til de tilsvarende parametre i selskabets tegningsgrundlag. Herudover påvirkes den akkumulerede værdiregulering, hvis en andel af fortjenstmargen er udskilt af kollektivt bonuspotentiale, eller hvis en andel af risikomargen dækkes af basiskapitalen.

En negativ akkumuleret værdiregulering kan opstå, hvis værdien af de forsikredes depoter i regnskabet er reduceret som følge af, at selskabet har indført kursværn.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af selskabets endnu ikke indtjente fortjeneste på kontrakterne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden.

De fremtidige betalinger fra forsikringstagerne består af fortjenstmargen og risikomargen. For rentegrupper under kontribution beregnes de fremtidige betalinger ud fra rentemarginaler, der tager udgangspunkt i den anvendte risikoforrentningssats korrigeret for sandsynligheden for tab, der skal dækkes af basiskapitalen. De fremtidige betalinger fra forsikringstagerne opgøres for ugaranterede produkter ved en fremskrivning af resultatopgørelse og balance.

Risikomargen fastsættes ud fra en tilbagediskontering af fremtidige solvenskrav, og fortjenstmargen udgør derefter de fremtidige betalinger fra forsikringstagerne fratrukket risikomargen. Fortjenstmargen kan dog ikke være negativ.

Fortjenstmargen udskilles først af individuelle bonuspotentialer og dernæst af kollektivt bonuspotentialer.

Efter indførelsen af nye regnskabs-, solvens- og kontributionsbestemmelser er der som følge af Finanstilsynets fortolkningsbidrag i sektornyt 20. maj 2016 opstået usikkerhed om, hvorvidt fortjenstmargen i gennemsnitsrentemiljøet skal opgøres på policeniveau eller rentegruppeniveau. Efter AP Pensions og branchens opfattelse giver opgørelse på policeniveau som udmeldt af Finanstilsynet imidlertid ikke et retvisende billede af den praksis, der anvendes for gennemsnitsrentemiljøet. Branchen og Finanstilsynet er i dialog om det nye fortolkningsbidrag, og indtil denne dialog er afsluttet, har AP Pension i halv-

årsrapporten valgt uændret at opgøre fortjenstmargen på rentegruppeniveau fremfor pr. police.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne opgøres for aktuelle som nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalingsstrømme tillagt beløb hensat til betaling af indtrufne men ikke anmeldte skader samt kendte men endnu ikke afviklede skader. Nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalingsstrømme udgør nutidsværdien af de sandsynlighedsvægtede betalinger fordelt på ydelser og omkostninger.

Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikring diskonteres med en rentekurve, der ikke afviger væsentligt fra rentekurven offentliggjort af EIOPA.

For ulykkesforsikringer omfatter erstatningshensættelserne beløb hensat til dækning af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til dækning af indtrufne men endnu ikke anmeldte skader. I erstatningshensættelserne er indeholdt et beløb til fremtidige administrationsomkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelsen.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen er det beløb, selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle virksomhedens bestand af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

Risikomargen opgøres for selskabet som helhed ud fra reglerne i Solvens II og fordeles ud på de enkelte grupper herunder skadesforsikringskontrakterne forholdsmæssigt efter deres bidrag til opgørelsen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tabsgivende kontrakter.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser måles til tilbagediskonteret værdi, hvis diskonteringseffekten er betydelig og kan opgøres pålideligt.

Gæld

Gæld, der ikke vedrører investeringsejendomme, indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter under aktiver indeholder udbetalte forsikringsydelser og omkostninger, der vedrører efterfølgende år.

Under passiver er opført indbetalte præmier og termisydelser, der er forfaldne i efterfølgende år samt forudbetalte huslejer og huslejedeposita.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Resultatopgørelse

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 | 2015 |
|------|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| | Indtægter fra tilknyttede virksomheder | -92.471 | 134.534 | 175.473 |
| | Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 0 |
| | Indtægter af investeringsaktiver | -92.471 | 134.534 | 175.473 |
| | Administrationsomkostninger | -1.400 | -1.148 | -1.852 |
| | RESULTAT FØR SKAT | -93.871 | 133.386 | 173.621 |
| | Skat | 308 | 270 | 435 |
| | PERIODENS RESULTAT | -93.563 | 133.656 | 174.056 |

Balance

AKTIVER

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|------|----------------------------------------------|------------------|------------------|
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 3.284.824 | 3.378.295 |
| | INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 3.284.824 | 3.378.295 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 738 | 1.151 |
| | Koncernintern selskabsskat | 744 | 435 |
| | TILGODEHAVENDER, I ALT | 1.482 | 1.586 |
| | AKTIVER, I ALT | 3.286.306 | 3.379.881 |

PASSIVER

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
|------|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | Grundkapital | 500.964 | 500.964 |
| | Overført overskud | 2.785.329 | 2.878.892 |
| | EGENKAPITAL, I ALT | 3.286.293 | 3.379.856 |
| | Anden gæld | 13 | 25 |
| | GÆLD, I ALT | 13 | 25 |
| | PASSIVER, I ALT | 3.286.306 | 3.379.881 |