



AP Pension livsforsikringsaktieselskab

CVR 18530899

Halvårsrapport 2015

Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal	1
Ledelsesberetning	2
Ledespåtegning	4
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	5
Balance	6
• Aktiver	6
• Passiver	7
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9

Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL

Alle beløb er i mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	2.451,8	2.398,5
Éngangspræmier (indskud)	1.347,9	1.410,1
Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	3.799,7	3.808,6
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	3.524,2	3.550,4
Forsikringsydelse	-3.052,4	-2.873,6
Investeringsafkast	1.901,1	4.696,3
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.650,7	4.024,7
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-86,2	-69,9
Resultat af genforsikring	8,2	9,3
Forsikringsteknisk resultat	219,5	435,0
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-49,5	-101,6
Periodens resultat før ændring af kollektivt bonuspotentiale	802,3	585,1
Periodens resultat	134,5	294,6
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter*	91.141,1	89.141,9
Egenkapital, i alt*	3.412,6	3.279,1
Aktiver, i alt*	99.189,9	103.628,2

NØGLETAL

	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Afkastnøgletal		
Afkast før pensionsafkastskat (N1)	0,5%	6,0%
Afkast før pensionsafkastskat (N1F)	0,4%	6,2%
Afkast før pensionsafkastskat (N1E)	2,0%	1,9%
Omkostnings- og resultatnøgletal		
Omkostningsprocent af præmier	2,4%	2,0%
Omkostninger pr. forsikret (kr.) **	1.231	1.016
Konsolideringsnøgletal*		
Bonusgrad	12,8%	11,3%
Ejerkapitalgrad	8,5%	8,3%
Overdækningsgrad	4,8%	4,3%
Solvensdækning	214%	197%

*) Sammenligningstal for balancerelaterede hoved-/nøgletal er medtaget/udregnet i henhold til balancen pr. 31.12.2014.

***) Omkostninger pr. forsikret er omregnet til helårsbasis.

Ledelsesberetning

AP Pension fik et tilfredsstillende resultat i første halvår af 2015. Væksten i de løbende præmier fortsatte, og der har været et fornuftigt investeringsafkast. Kunder med opsparing til gennemsnitsrente fik en af markedets højeste depotrenter, reserverne er stadig solide, og de er vokset.

Fortsat vækst i præmier

De løbende præmier steg med 2,2 pct. fra 2.399 mio. kr. til 2.452 mio. kr.

De samlede præmier inkl. overførsler og engangspræmier udgjorde 3.800 mio. kr. i første halvår 2015 mod 3.809 mio. kr. i første halvår 2014. Faldet i de samlede præmier skyldes færre overførsler og engangspræmier i første halvår 2015 end i første halvår 2014.

Det er tilfredsstillende, at væksten i de løbende præmier fortsætter i 2015. Det samlede resultat indfrier bestyrelsens ønske om vækst.

Afkast i første halvår

Kunder i gennemsnitsrente fik et afkast før pensionsafkastskat (N1F) på 0,4 pct. i første halvår 2015 mod 6,2 pct. i første halvår 2014.

Den nytegnende ugaranterede bestand i gennemsnitsrente, AP Stabil, fik et afkast på 4,1 pct.

De garanterede pensionsordninger i gennemsnitsrente fik i halvåret et afkast på -0,4 pct.

Hvor årets første kvartal bød på fald i renten, bød andet kvartal på øget volatilitet og en generel stigning på rentemarkederne. Afkastet i de garanterede produkter har været præget af et mindre kursfald som følge af halvårets samlede rentestigning, hvor markedsrenteprodukterne har nydt godt af generelle stigninger på aktiemarkederne.

Afkast i fondene

Kunder med en pensionsordning i AP NetLink har adgang til AP Pensions livscyklusfonde. Udvalgte fondene med henholdsvis 15 og 30 år til udløb gav følgende afkast:

Udløbsfonde	1.1-30.6 2015	1.1-30.6 2014
UdløbsFond 2029	4,6 %	3,7 %
UdløbsFond 2044	6,9 %	5,0 %

De positive afkast i markedsrentemiljøet er præget af første halvårs positive aktiemarkeder.

Samlet set gav markedsrenteinvesteringerne et afkast på 4,8 pct.

Konsolideringen er fortsat solid

Efter første halvår af 2015 er AP Pensions bonusgrad forøget fra 11,3 pct. til 12,8 pct.

AP Stabil, som er den nytegnende bestand, har ved halvåret en bonusgrad på 9,6 pct.

Halvårsresultatet

AP Pension fik et positivt halvårsresultat på 135 mio. kr. efter overførsel af 668 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale. Resultatet overføres til egenkapitalen.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør for halvåret 86 mio. kr. mod 70 mio. kr. for halvåret 2014.

Omkostningerne pr. forsikret omregnet til helårsbasis udgør for første halvår 1.231 kr. mod 1.016 kr. for første halvår 2014.

Stigningen i omkostningerne skyldes bl.a. øgede projektkomkostninger – herunder omkostninger til Solvens II aktiviteter.

Syge- og ulykkesforsikring

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring i første halvår 2015 er et underskud på 50 mio. kr. mod et underskud på 102 mio. kr. for første halvår 2014. Forbedringen i resultatet kan henføres til bedre investeringsafkast.

Solvens II

Den 1. januar 2016 træder det nye EU-direktiv, Solvens II, i kraft. Solvens II implementeres for yderligere at mindske risikoen for insolvens hos finansielle institutioner og for derigennem at øge forbrugernes sikkerhed. Direktivet omfatter nye og strengere krav til kapital- og risikohåndtering, ligesom det også indeholder skrappe retningslinjer for gennemsigthed og tilsyn med finansielle institutioner.

I AP Pension er implementeringen af de nye og mere omfattende krav godt undervejs. Implementeringen stiller store administrations- og ressourcemæssige krav til organisationen, og det

næste halvår vil fortsat kræve øgede administrative ressourcer til færdigimplementering af Solvens II.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2014, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Halvårsrapporten indeholder resultatopgørelse for perioden 1. januar-30. juni 2015 med sammenligningstal for den tilsvarende periode det foregående år og hele foregående regnskabsår – samt balance pr. 30. juni 2015 og tilhørende sammenligningstal pr. 30. juni 2014 og 31. december 2014.

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

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revisorerne 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

Ved udgangen af første halvår 2015 prægede især situationen i Grækenland de finansielle markeder, men også nationalbankernes lempeligere pengepolitik skaber volatilitet i de finansielle markeder, og der må derfor fortsat forventes udsving og høj volatilitet i markederne.

Isoleret set er volatilitet uønsket, men set fra en langsigtet investor som AP Pension skaber det muligheder, som selskabet vil søge at udnytte.

Andet halvår 2015 er tiden, hvor flere analytikere forventer, at den amerikanske centralbank for første gang i ni år vil hæve renten. I Europa, hvor den europæiske centralbanks opkøbsprogram er planlagt til at fortsætte frem til september 2016, er der fortsat udsigt til stimulering af de mere risikable aktivgrupper samt et lavt renteniveau.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for første halvår 2015 for AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver

og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

København, den 28. august 2015

Direktion

Søren Dal Thomsen

Bo Normann Rasmussen

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen
formand

Søren Tinggaard
næstformand

Anne Mette Boutrup

Jørgen Wisborg

Ole E. Hansen

Karsten Laursen

Jesper Loiborg

Lasse Nyby

Jens Muff Wissing

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014
1	Bruttopræmier	3.524.172	3.550.404	6.611.829
	Afgivne forsikringspræmier	-1.189	-384	-1.251
	Præmier f.e.r., i alt	3.522.983	3.550.020	6.610.578
10	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.815.505	2.230.037	4.132.348
	Indtægter fra associerede virksomheder	203.760	5.649	22.490
	Indtægter af investeringsejendomme	1.397	4.516	3.589
	Renteindtægter og udbytter mv.	1.958.600	406.175	1.079.938
2	Kursreguleringer	-2.007.813	2.075.259	5.263.293
	Renteudgifter	-1.206	-8.369	-19.286
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-69.126	-17.010	-37.780
	Investeringsafkast, i alt	1.901.117	4.696.257	10.444.592
3	Pensionsafkastskat	-250.442	-671.563	-1.547.127
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.650.675	4.024.694	8.897.465
4	Udbetalte ydelser	-3.052.366	-2.873.562	-6.400.733
	Modtaget genforsikringsdækning	9.431	9.670	19.308
	Ændring i erstatningshensættelser	0	200	466
	Forsikringsydelse f.e.r., ialt	-3.042.935	-2.863.692	-6.380.959
16	Ændring i livsforsikringshensættelser	1.049.531	-1.932.695	-2.744.822
	Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	0	0	-5.624
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	1.049.531	-1.932.695	-2.750.446
17	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-667.720	-290.554	-1.384.737
18	Ændring i særlige bonushensættelser	5.439	7.538	12.912
	Bonus i alt	-662.281	-283.016	-1.371.825
19	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-2.190.645	-1.934.227	-4.154.551
5	Erhvervsomkostninger	-17.276	-19.781	-42.405
	Administrationsomkostninger	-107.301	-114.794	-236.667
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-77	0	0
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	38.367	64.688	133.482
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-86.287	-69.887	-145.590
6	Overført investeringsafkast	-21.517	-56.217	-134.562
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	219.524	434.980	570.110
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-49.510	-101.633	-183.388
6	Egenkapitalens investeringsafkast	6.631	53.785	136.711
	RESULTAT FØR SKAT	176.645	387.132	523.433
	Skat	-42.111	-92.537	-105.300
	PERIODENS RESULTAT	134.534	294.595	418.133
	Periodens resultat	134.534	294.595	418.133
	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	134.534	294.595	418.133

Balance

Aktiver

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		30.06.2015	30.06.2014	2014
8	Driftsmidler	2.767	2.919	2.573
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	2.767	2.919	2.573
9	Investeringsjendomme	353.923	294.319	358.373
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.096.177	38.942.030	7.353.339
	Kapitalandele i associerede virksomheder	937.577	0	948.959
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	9.033.754	38.942.030	8.302.298
	Kapitalandele	2.407.832	928.004	2.914.835
	Investeringsforeningsandele	6.866.965	2.400.424	6.627.997
	Obligationer	36.327.333	15.574.961	41.951.147
	Pantesikrede udlån	1.919.737	681.495	1.809.648
	Andre udlån	2.610	4.894	3.507
	Øvrige	5.323.692	3.358.518	7.240.845
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	52.848.169	22.948.296	60.547.979
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	62.235.846	62.184.645	69.208.650
11	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	35.666.234	30.647.198	33.235.054
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	350.431	329.017	344.711
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	350.431	329.017	344.711
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	102.215	87.782	89.514
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	102.215	87.782	89.514
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	362	7.266	973
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	50.624	115.665	53.270
	Andre tilgodehavender	19.161	107.432	12.204
	TILGODEHAVENDER, I ALT	522.793	647.162	500.672
	Aktuelle skatteaktiver	204.916	5.687	58.811
	Pensionsafkastskat	0	519.997	0
	Likvide beholdninger	12.107	18.117	14.143
	Øvrige aktiver	0	1.566	0
	ANDRE AKTIVER, I ALT	217.023	545.367	72.954
	Tilgodehavende renter	490.263	185.146	512.592
	Andre periodeafgrænsningsposter	54.927	123.040	95.662
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	545.190	308.186	608.254
	AKTIVER, I ALT	99.189.853	94.335.477	103.628.157

Passiver

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		30.06.2015	30.06.2014	2014
12	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
13	Sikkerhedsfond	273.849	273.849	273.849
	Reserver, i alt	273.849	273.849	273.849
	Overført overskud	3.137.763	2.880.691	3.003.229
	Foreslået udbytte	0	0	1.000
14	EGENKAPITAL, I ALT	3.412.612	3.155.540	3.279.078
15	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	90.000	90.000	90.000
	Præmiehensættelser	72.375	72.155	0
	Garanterede ydelser	37.768.303	38.508.222	39.862.947
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	369.512	442.404	366.038
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	10.486.019	9.898.348	9.441.880
16	Livsforsikringshensættelser, i alt	48.623.834	48.848.974	49.670.865
	Erstatningshensættelser	1.893.306	1.591.513	1.772.168
17	Kollektivt bonuspotentiale	5.256.285	3.469.566	4.588.565
18	Særlige bonushensættelser	285.288	296.147	290.727
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	24.842	44.636	25.066
19	Hensættelser til unit-linked kontrakter	34.985.142	30.559.797	32.794.497
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	91.141.072	84.882.788	89.141.888
	Udskudte skatteforpligtelser	152.950	175.880	110.839
20	Andre hensættelser	3.595	30.825	14.012
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	156.545	206.705	124.851
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	165.497	247.754	169.639
	Gæld i forbindelse med genforsikring	29.666	0	14.442
	Gæld til kreditinstitutter	1.415.718	4.288.499	5.580.465
	Gæld til tilknyttede virksomheder	645.526	253.213	823.405
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	39.241	0
	Anden gæld	1.976.837	1.035.608	4.250.375
	GÆLD, I ALT	4.233.244	5.864.315	10.838.326
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	156.380	136.129	154.014
	PASSIVER, I ALT	99.189.853	94.335.477	103.628.157

21 Sikkerhedsstillelser

Egenkapitaloppgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Egenkapitaloppgørelse 1. halvår 2015	Aktie-kapital	Sikker-hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2015	1.000	273.849	3.003.229	1.000	3.279.078
Udbetalt udbytte i perioden	0	0	0	-1.000	-1.000
Periodens resultat	0	0	134.534	0	134.534
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Egenkapital 30.06.2015	1.000	273.849	3.137.763	0	3.412.612

Egenkapitaloppgørelse 1. halvår 2014	Aktie-kapital	Sikker-hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2014	1.000	273.849	2.586.096	1.000	2.861.945
Udbetalt udbytte i perioden	0	0	0	-1.000	-1.000
Periodens resultat			294.595	0	294.595
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Egenkapital 30.06.2014	1.000	273.849	2.880.691	0	3.155.540

Egenkapitaloppgørelse 2014	Aktie-kapital	Sikker-hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2014	1.000	273.849	2.586.096	1.000	2.861.945
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	-1.000	-1.000
Årets resultat	0	0	417.133	1.000	418.133
Opskrivning af omvurderede aktiver til dagsværdi			43.972		43.972
Pensionsafkastskat af opskrivninger			-6.728		-6.728
Ovf. til kollektivt bonuspotentiale efter pensionsafkastskat			-22.868		-22.868
Ovf. hensættelser til unit linked kontrakter efter pensionsafkastskat			-14.376		-14.376
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2014	1.000	273.849	3.003.229	1.000	3.279.078

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014
1	Bruttopræmier			
	Løbende præmier	2.314.025	2.277.786	4.154.018
	Engangspræmier	1.347.904	1.410.134	2.735.126
	Arbejdsmarkedsbidrag	-137.757	-137.516	-277.315
	Bruttopræmier	3.524.172	3.550.404	6.611.829
	Individuel tegnede forsikringskontrakter	481.311	316.356	705.891
	Forsikringskontrakter tegnet som led i ansættelsesforhold	2.628.672	2.868.329	5.676.086
	Gruppelivskontrakter	551.946	503.235	507.167
	Arbejdsmarkedsbidrag	-137.757	-137.516	-277.315
	Bruttopræmier	3.524.172	3.550.404	6.611.829
	Kontrakter med bonusordning	1.771.307	1.981.156	3.342.847
	Unit-linked kontrakter	1.752.865	1.569.248	3.268.982
	Bruttopræmier	3.524.172	3.550.404	6.611.829
Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning				
Antal forsikrede (stk.)	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	19.216	18.921	19.543
	Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	102.251	99.969	101.109
	Gruppelivskontrakter	190.369	191.790	190.369
2	Kursreguleringer			
	Investerings ejendomme	-1.227	0	68.159
	Kapitalandele	-1.052.026	-270.557	-322.765
	Investeringsforeningsandele	202.459	354.683	579.623
	Obligationer	-499.281	677.780	1.716.555
	Pantesikrede udlån	0	7.551	0
	Andre udlån	-21.623	0	3.509
	Anfordringstilgodehavende	-499	3.702	12.238
	Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	-635.616	1.302.100	3.205.974
	Kursreguleringer	-2.007.813	2.075.259	5.263.293
3	Pensionsafkastskat			
	Individuel PAL	-364.399	-339.282	-899.515
	Institut PAL	113.957	-332.281	-647.612
Pensionsafkastskat	-250.442	-671.563	-1.547.127	
4	Udbetalte ydelser			
	Forsikringssummer ved død	-97.643	-98.616	-228.363
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-2.764	-3.335	-5.150
	Forsikringssummer ved invaliditet	-5.931	-5.969	-12.093
	Forsikringssummer ved udløb	-133.376	-108.605	-450.723
	Pensions- og renteydelser	-813.734	-809.258	-1.491.960
	Tilbagekøb*	-1.680.211	-1.555.475	-3.905.796
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-318.707	-292.304	-306.648
	Udbetalte ydelser	-3.052.366	-2.873.562	-6.400.733
	*) Indeholder for 2014 ca. 750 mio.kr. vedrørende straksafgiftsberigtigelse af kapitalpensioner.			
5	Erhvervelsesomkostninger			
	Provisioner af selskabets direkte kontrakter	877	670	-3.068
	Andre erhvervelsesomkostninger	-18.153	-20.451	-39.337
Erhvervelsesomkostninger	-17.276	-19.781	-42.405	
6	Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast			
	Forrentning af egenkapitalen	6.631	53.785	136.711
	Overført investeringsafkast i syge- og ulykkesforsikring	14.886	2.432	-2.149
Overført investeringsafkast	21.517	56.217	134.562	

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014
7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
	Præmieindtægter			
	Bruttopræmier	275.559	258.279	378.504
	Afgivne forsikringspræmier	-12.082	-6.393	-24.585
	Ændring i præmiehensættelser	-72.375	-72.155	0
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	191.102	179.731	353.919
	Forsikringsteknisk rente	-10.639	3.628	-13.125
	Erstatningsudgifter			
	Udbetalte erstatninger	-102.989	-94.039	-195.102
	Modtaget genforsikringsdækning	-466	4.504	30.200
	Ændring i erstatningshensættelser	-127.525	-120.294	-221.856
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	5.720	8.917	30.236
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-225.260	-200.912	-356.522
	Bonus og præmierabatter	-5.201	-7.461	-1.331
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
	Erhvervsomkostninger	-10.595	-9.504	-19.065
	Administrationsomkostninger	-18.607	-18.144	-36.076
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	279	-2.010	2.960
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-28.923	-29.658	-52.181
	Investeringsafkast	29.411	-46.961	-114.148
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-49.510	-101.633	-183.388
	Bruttoerstatningsudgifter			
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-206.008	-105.207	-432.417
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	-24.506	-108.976	15.459
	Bruttoerstatningsudgifter	-230.514	-214.183	-416.958
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter			
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	17.051	19.254	78.457
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	-11.797	-5.833	-18.021
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	5.254	13.421	60.436
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-225.260	-200.762	-356.522
	Afløbsresultat for egen regning	-36.303	-114.809	-2.562
	Ændring i erstatningshensættelser			
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-123.639	-166.059	-346.980
	Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast</i>	-3.886	45.765	125.124
	Ændring i erstatningshensættelser	-127.525	-120.294	-221.856
	Forsikringsteknisk rente			
	Beregnet forsikringsteknisk rente af forsikringsmæssige hensættelser	10.833	14.944	13.481
	Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	-21.472	-11.316	-26.606
	Forsikringsteknisk rente	-10.639	3.628	-13.125
	Investeringsafkast			
	Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden	14.886	2.432	-2.149
	Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-10.833	-14.944	-13.481
	Effekt af ændret diskonteringsats af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	25.358	-34.449	-98.518
	Investeringsafkast	29.411	-46.961	-114.148

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2014
8	Driftsmidler			
	Kostpris primo	6.161	7.634	7.634
	Regulering primo	0	0	163
	Tilgang	423	136	397
	Afgang	0	0	-2.033
	Kostpris ultimo	6.584	7.770	6.161
	Afskrivninger primo	-3.589	-4.313	-4.313
	Regulering primo	0	0	-163
	Tilgang	-228	-538	-750
	Afgang	0	0	1.638
	Afskrivninger ultimo	-3.817	-4.851	-3.588
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.767	2.919	2.573

9	Investerings ejendomme			
	Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	358.373	294.319	294.319
	Tilgang	61	0	2.370
	Afgang	-4.511	0	-5.956
	Periodens værdiregulering til dagsværdi	0	0	67.640
	Investerings ejendomme	353.923	294.319	358.373

10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	Regnskabsmæssig værdi primo	19.808.402	65.370.875	65.370.875
	Tilgang	175.162	1.114.445	3.643.763
	Afgang	-524.356	-6.612.943	-52.838.532
	Udbetalt udbytte	0	-500.052	-500.052
	Resultat	1.815.505	2.230.037	4.132.348
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21.274.713	61.602.362	19.808.402
	Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 11	-13.178.536	-22.660.332	-12.455.063
	I alt	8.096.177	38.942.030	7.353.339
	Heraf foreslået udbytte	0	0	0

Supplerende oplysninger fra årsrapporter m.v. vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder (seneste regnskabsoplysninger):

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat 30.06.2015	Egenkapital 30.06.2015
AP Ejendomme ApS	København	100%	96.897	5.456.927
AP Skadesforsikring Aktieselskab	København	100%	-1.679	77.869
AP Pensionservice A/S	København	100%	693	79.462
AP Invest Kapitalforening	København	100%	1.713.842	15.210.500
ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	København	100%	1.297	9.846
AP Investeringsforvaltning A/S	København	100%	434	27.625
Dansk Farmland K/S	Sorø	100%	4.022	412.484
			1.815.506	21.274.713

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2015	30.06.2014	2014
11	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter			
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.178.536	22.660.332	12.455.063
	Kapitalandele i associerede virksomheder	845.155	0	562.063
	Kapitalandele	2.838.730	2.219.375	0
	Investeringsforeningsandele	9.553.049	5.003.090	11.169.918
	Obligationer	9.251.005	755.382	9.039.052
	Anfordringstilgodehavender	-241	9.019	8.958
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	35.666.234	30.647.198	33.235.054
12	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
	Aktiekapitalen består af 1 aktie à 1.000 t.kr.			
	Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.			
13	Sikkerhedsfond	273.849	273.849	273.849
	Af sikkerhedsfonden er 137.712 t.kr. henlagt af ubeskattede midler.			
	Egenkapitalen i Finanssektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusionen pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabskatteoven.			
	Hvis egenkapitalen nedbringes til mindre end 2.643 mio.kr., vil det udløse genbeskatning med op til 238 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.			
14	Kernekapital, basiskapital, kapitalkrav og realiseret resultat			
	Egenkapital	3.412.612	3.155.540	3.279.078
	Særlige bonushensættelser	285.288	296.147	290.727
	Kernekapital	3.697.900	3.451.687	3.569.805
	Kernekapital	3.697.900	3.451.687	3.569.805
	Ansvarlig lånekapital (maks. 50 % af kapitalkrav, begrænset som følge af restløbetid)	67.500	90.000	67.500
	Foreslået udbytte	0	0	-1.000
	Kapitalkrav i dattervirksomheder	-48.892	-30.159	-48.850
	Basiskapital	3.716.508	3.511.528	3.587.455
	Kapitalkrav	1.740.714	1.761.474	1.817.699
	Fordeling af det realiserede resultat			
	Egenkapitalen	118.976	394.796	474.766
	Særlige bonushensættelser	8.621	26.328	35.160
	De forsikrede	663.417	1.442.523	2.587.411
	Realiseret resultat	791.014	1.863.647	3.097.337
	Skyggekonto (egenkapital)			
	Saldo primo	746.349	1.083.147	1.083.147
	Nedskrivning	0	0	-28.435
	Anvendt/henlagt for perioden	185	-307.371	-308.363
	Saldo ultimo	746.534	775.776	746.349
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.			
	Ved opgørelsen af basiskapitalen er lånet medregnet med 75 % som følge af restløbetiden. Lånet overstiger ikke 50 % af kapitalkravet.			
	Rentesatsen er 4,8666 % og renten har udgjort	1.095	1.095	4.380

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2015	30.06.2014	2014
16 Livsforsikringshensættelser				
Livsforsikringshensættelser primo		49.670.865	46.895.544	46.895.544
Overført fra erstatningshensættelser primo		2.500	0	0
Akkumuleret værdiregulering primo		-8.904.441	-5.724.052	-5.724.054
Retrospektive hensættelser primo		40.768.924	41.171.492	41.171.490
Bruttopræmier		1.771.307	1.981.156	3.342.847
Rentetilskrivning		731.340	667.562	1.327.540
Forsikringsydelse		-1.952.522	-2.025.919	-3.817.272
Kursværn		0	-1	0
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-66.789	-60.553	-138.472
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus		-62.709	15.421	-30.786
Overførsel fra/til unit-linked kontrakter		-181.645	-43.761	-1.135.950
Overført fra særlige bonus-hensættelser, netto		1.631	4.030	34.959
Andet		0	-23.427	12.068
Retrospektive hensættelser ultimo		41.009.537	41.686.000	40.766.424
Akkumuleret værdiregulering ultimo		7.614.297	7.162.974	8.904.441
Livsforsikringshensættelser		48.623.834	48.848.974	49.670.865

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	Skygge-konto	Kollektivt bonuspotentiale	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	

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2014:

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt	Skygge-konto	Kollektivt bonuspotentiale	Bonusgrad
FSP 1,00%-2,00%	86.768	3.391	3.276	93.435	39	7.247	18,4%
AIA R1-FSP 1,00%	766.094	0	143.924	910.018	0	34.468	3,8%
R2 1,00%-2,00%	3.725.659	352.896	244.822	4.323.377	0	606.637	14,5%
AIA 1,00%-2,00%	8.081.832	0	884.448	8.966.280	0	1.027.053	11,5%
FSP 2,00-3,00%	6.157.024	7.849	146.194	6.311.067	747.613	123.382	2,4%
R3 2,00%-3,00%	2.132.218	50.554	4.804	2.187.576	0	240.494	12,2%
FSP 3,00%-4,00%	13.589	36	544	14.169	0	5.680	46,8%
R4 3,00%-4,00%	3.495.169	23.737	265	3.519.171	11.658	110.468	4,0%
FSP 4,00%-5,00%	544.081	27	1.622	545.730	0	69.418	27,7%
R5 4,00%-5,00%	12.986.499	3.914	94	12.990.507	0	501.516	5,9%
I alt	37.988.933	442.404	1.429.993	39.861.330	759.310	2.726.363	
Risikogrupper					19.180	111.379	
Omkostningsgrupper					17.060	0	
I alt					795.550	2.837.742	

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

16 Livsforsikringshensættelser (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2014:

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt	Skygge-konto	Kollektivt bonuspotentiale	Bonusgrad
FSP 1,00%-2,00%	87.944	2.555	3.507	94.006	0	16.918	19,5%
AIA R1-FSP 1,00%	730.987	0	68.625	799.612	0	45.460	5,7%
R2 1,00%-2,00%	3.837.447	304.990	156.086	4.298.523	0	849.411	21,0%
AIA 1,00%-2,00%	8.337.887	0	455.658	8.793.545	0	1.229.476	14,3%
FSP 2,00-3,00%	6.544.098	5.471	68.681	6.618.250	747.626	314.256	6,2%
R3 2,00%-3,00%	2.054.512	36.311	1.708	2.092.531	0	322.160	18,2%
FSP 3,00%-4,00%	15.182	26	148	15.356	0	1.155	9,5%
R4 3,00%-4,00%	3.503.279	14.648	177	3.518.104	11.658	194.632	7,5%
FSP 4,00%-5,00%	581.422	22	422	581.866	0	48.960	13,6%
R5 4,00%-5,00%	13.731.560	2.015	90	13.733.665	0	702.295	8,4%
I alt	39.424.318	366.038	755.102	40.545.458	759.284	3.724.723	
Risikogrupper					0	150.928	
Omkostningsgrupper					0	1.326	
I alt					759.284	3.876.977	

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		
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 30.06.2014:

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt		
AP Stabil 0%	0	0	8.468.299	8.468.299	631.824	7,5%
Gruppeliv mv. 0%	464.016	0	56	464.072	0	0,0%
>5,00%	55.573	0	0	55.573	0	0,0%
	519.589	0	8.468.355	8.987.944	631.824	

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2014:

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt		
AP Stabil 0%	0	0	8.686.771	8.686.771	711.588	8,2%
Gruppeliv mv. 0%	383.542	0	7	383.549	0	0,0%
>5,00%	55.087	0	0	55.087	0	0,0%
	438.629	0	8.686.778	9.125.407	711.588	

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2015	30.06.2014	2014
17	Kollektivt bonuspotentiale			
	Saldo primo	4.588.565	3.180.960	3.180.960
	/Ændring via resultatopgørelsen	667.720	288.606	1.384.737
	/Ændring via anden totalindkomst	0	0	22.868
	Saldo ultimo	5.256.285	3.469.566	4.588.565
18	Særlige bonushensættelser			
	Saldo primo	290.727	333.839	333.839
	Forrentning	13.644	4.870	18.309
	Overført til/fra særlige bonushensættelser inkl. udbetalinger	-19.083	-42.563	-61.421
	Saldo ultimo	285.288	296.146	290.727
	Skyggekonto (særlige bonushensættelser)			
	Saldo primo	12.935	40.680	40.680
	Nedskrivning	0	0	-5.660
	Anvendt/henlagt	16	-20.906	-22.086
	Saldo ultimo	12.951	19.774	12.934
19	Hensættelser til unit-linked kontrakter			
	Hensættelser for unit-linked kontrakter primo	32.794.497	28.625.571	28.625.570
	Akkumuleret værdiregulering primo	0	0	0
	Retrospektive hensættelser primo	32.794.497	28.625.571	28.625.570
	Bruttopræmier	1.752.865	1.569.247	3.268.981
	Rentetilskrivning	1.385.724	1.168.594	2.377.891
	Forsikringsydelse	-1.095.719	-847.643	-2.583.461
	Omkostningstillæg	-51.409	-35.598	-75.468
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	4.214	11.878	17.748
	Omvalg/bestandsflyt	0	18.076	0
	Omvalgsbonus	0	0	163
	Overført til/fra særlige bonushensættelser, netto	13.327	8.381	26.469
	Andet	-2	-2.470	654
	Overførsel til/fra bonusberettigede kontrakter	181.645	43.761	1.135.950
	Retrospektive hensættelser ultimo	34.985.142	30.559.797	32.794.497
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0	0
	Hensættelser til unit-linked kontrakter	34.985.142	30.559.797	32.794.497
20	Andre hensættelser			
	Posten omfatter resterende hensat forpligtelse til kontrakter på i alt oprindeligt 67 mio.kr.			
	Forpligtelsen omfatter kontrakt med FSP's tidligere outsourcingleverandør Forca, samt huslejekontrakt på FSP's tidligere domicil.			
	Forpligtelsen på huslejekontrakten, som udløber 31.12.2019, er hensat med udgangspunkt i skøn over forventet tomgangsperiode og dækning af mindreleje ved genudlejning. Lejemålet er genudlejet i 2014.			
	Forpligtelsen på Forca-kontrakten er hensat med udgangspunkt i skøn over den andel af det fastsatte honorar i den resterende kontraktperiode (frem til 31.12.2014) inkl. afløb, som efter fusionen ikke vurderes at have værdi for den fortsættende virksomhed.			
	Diskonteringseffekten er anset for ubetydelig under hensyntagen til renteniveau og forventet afløbstid og er derfor ikke indregnet i den samlede forpligtelse.			
21	Eventualforpligtelser			
	Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskat og A-skat mv. i andre sambeskattede selskaber i sambeskatningskredsen.			
	Selskabet er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter selskabet solidarisk for det samlede afgiftsilsvar med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen.			
	Der påhviler momsreguleringsforpligtelse på én af selskabets ejendomme.			
	Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 2.012.418 t.kr. (2014: 2.028.660 t.kr.)			
	Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse rets- og ankenævnsager. De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.			
	Et større antal tidligere FSP-kunder har indbragt stort set identiske klager til Ankenævnet for forsikring med ønske om, at omvalget i 2011 erklæres for ugyldigt. Ankenævnet har behandlet en tilsvarende sag, som er afgjort til AP Pensions fordel.			
	Selskabets samlede leje- og leasingforpligtelser bortset fra indregnet forpligtelse til tidligere domicil for FSP, jf. note 20, udgør 160.000 t.kr. (2014: 159.983 t.kr.)			