



AP Pension livsforsikringsaktieselskab

CVR 18530899

Halvårsrapport 2012

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	1
Ledespåtegning.....	4
Resultatopgørelse	5
Balance	6
• Aktiver	6
• Passiver	7
Egenkapitalopgørelse.....	8
Noter	9

Ledelsesberetning

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

Væksten fortsætter

Bruttopræmierne steg fra 3.258,4 mio. kr. i første halvår 2011 til 3.618,0 mio. kr. i første halvår 2012. Det svarer til en stigning på 11,0 pct. De løbende præmier steg med 10,6 pct. fra 1.620,7 mio. kr. til 1.792,3 mio. kr. Engangspræmierne steg fra 1.637,7 mio. kr. til 1.825,7 mio. kr.

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

Solidt finansafkast

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

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

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

Alternativt afkastnøgletal

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

Konsolideringen er styrket yderligere

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

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

Halvårsresultatet styrker reserverne

AP Pension fik et resultat på 665,7 mio. kr. efter første halvår 2012. Efter overførsel af 632,7 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale er regnskabsresultatet 33,0 mio. kr., som overføres til egenkapitalen.

Omkostningsprocenten falder

Omkostningerne i procent af præmier er 2,0 pct. efter første halvår 2012. Det er et fald i forhold første halvår 2011, hvor den var 2,3 pct. Ud fra en markedsbetragtning er der tale om meget lave omkostningsprocenter. De forsikringsmæssige driftsomkostninger er på 69,2 mio. kr. mod 71,5 mio. kr. i halvåret 2011.

Syge- og ulykkesforsikring

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring i første halvår 2012 er et underskud på 74,3 mio. kr. mod et underskud på 58,8 mio. kr. i første halvår 2011.

Afkast i fondene

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011. Årsrapporten indeholder

den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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

Revision

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

Fusion med FSP Pension

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

Forventninger til fremtiden

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

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

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

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

Hovedtal

	1. halvår	1. halvår			
	2012	2011	2011	2010	2009
Alle beløb er i mio. kr.					
Løbende præmier incl. syge- og ulykkesforsikring	1.792,3	1.620,7	2.769,3	2.374,7	2.222,3
Éngangspræmier (indskud)	1.825,7	1.637,7	2.925,0	2.915,9	1.477,2
Præmier incl. syge- og ulykkesforsikring	3.618,0	3.258,4	5.694,3	5.290,6	3.699,5
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	3.392,6	3.062,0	5.413,9	5.040,6	3.495,4
Forsikringsydelse	-1.281,3	-1.240,8	-2.202,8	-1.706,6	-1.478,1
Investeringsafkast	2.579,6	122,0	5.485,4	3.663,1	3.021,1
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.201,7	88,3	4.724,9	3.155,8	2.595,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-69,2	-71,5	-147,5	-123,5	-123,8
Resultat af genforsikring	-0,5	-0,5	-2,4	-0,4	-7,0
Forsikringsteknisk resultat	95,1	42,8	217,8	102,0	149,1
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-74,3	-58,8	-77,7	-15,9	-48,3
Periodens resultat før ændring af kollektivt bonuspotentiale	665,7	186,1	1.434,4	468,5	917,1
Periodens resultat	33,0	-7,4	189,3	125,3	144,1
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	50.532,3	40.527,3	46.223,7	38.616,6	32.303,6
Egenkapital	1.723,2	1.494,5	1.691,2	1.502,9	1.378,6
Aktiver	59.562,3	49.242,1	54.593,0	49.833,3	34.111,9

Nøgletal

	1. halvår	1. halvår			
	2012	2011	2011	2010	2009
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat (N1)	5,0%	0,9%	16,2%	9,6%	8,3%
Afkast før pensionsafkastskat (N1F)	5,1%	0,9%	16,6%	9,8%	8,3%
Afkast før pensionsafkastskat (N1E)	1,4%	0,4%	7,4%	5,5%	7,8%
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	2,0%	2,3%	2,7%	2,5%	3,5%
Omkostninger pr. forsikret (kr.) *)	1.218	1.328	1.355	1.163	1.186
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	12,1%	7,4%	10,7%	7,0%	6,3%
Ejerkapitalgrad	5,9%	5,4%	6,2%	5,7%	5,8%
Overdækningsgrad	0,7%	0,8%	1,0%	0,9%	1,2%
Solvensdækning	114%	118%	120%	119%	128%

*) Omkostninger pr. forsikret er omregnet til helårsbasis.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for 1. halvår 2012 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 over for.

København, den 24. august 2012

Direktion

Søren Dal Thomsen

Bo Normann Rasmussen

Karsten Laursen

Bestyrelse

Holger Damgaard
Formand

Søren Tinggaard
Næstformand

Anne Mette Boutrup

Lars Enevoldsen

Niels Dingsø Jensen

Ole E. Hansen

Anders Terp-Hansen

Jens Muff Wissing

Resultatopgørelse

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
1	Bruttopræmier	3.392.612	3.061.955	5.413.873
	Afgivne forsikringspræmier	-511	-489	-994
	Præmier f.e.r., i alt	3.392.101	3.061.466	5.412.879
13	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	629.889	-115.531	96.721
14	Indtægter fra associerede virksomheder	-2.700	0	-1.642
	Indtægter af investeringsejendomme	5.896	6.991	10.223
2	Renteindtægter og udbytter m.v.	493.122	542.870	1.045.230
3	Kursreguleringer	1.479.258	-290.152	4.381.711
4	Renteudgifter	-7.996	-5.619	-12.567
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-17.835	-16.584	-34.246
	Investeringsafkast, i alt	2.579.634	121.975	5.485.430
5	Pensionsafkastskat	-377.966	-33.650	-760.488
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.201.668	88.325	4.724.942
6	Udbetalte ydelser	-1.281.250	-1.240.813	-2.202.847
	Modtaget genforsikringsdækning	0	0	-4.716
	Forsikringsydelse f.e.r., ialt	-1.281.250	-1.240.813	-2.207.563
22	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.254.364	-695.705	-4.316.103
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-2.254.364	-695.705	-4.316.103
23	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-632.702	-193.454	-1.245.057
24	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-1.237.669	-888.781	-1.826.829
7	Erhvervsomkostninger	-25.664	-22.725	-49.010
	Administrationsomkostninger	-79.965	-83.990	-170.165
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	9	0	3.301
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	36.414	35.202	71.626
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-69.206	-71.513	-144.248
8	Overført investeringsafkast	-23.523	-16.680	-180.231
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	95.055	42.845	217.790
9	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-74.269	-58.816	-77.741
8	Egenkapitalens investeringsafkast	23.538	6.444	110.460
	RESULTAT FØR SKAT	44.324	-9.527	250.509
10	Skat	-11.293	2.135	-61.214
	PERIODENS RESULTAT	33.031	-7.392	189.295

Balance

Aktiver

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
11	Driftsmidler	4.002	3.790	4.502
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	4.002	3.790	4.502
12	Investeringsjendomme	420.110	424.856	420.110
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.867.290	9.870.994	10.448.917
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	4.544	2.902
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	11.867.290	9.875.538	10.451.819
	Kapitalandele	771.635	646.441	660.986
	Investeringsforeningsandele	4.198.792	1.939.345	4.242.724
	Obligationer	35.425.991	31.112.790	32.311.250
	Pantesikrede udlån	15.793	15.724	15.793
	Andre udlån	260.804	263.342	262.167
	Øvrige	2.394.263	924.503	2.091.383
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	43.067.278	34.902.145	39.584.303
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	55.354.678	45.202.539	50.456.232
15	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	3.468.547	3.097.048	3.199.847
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	92.072	61.327	76.409
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	92.072	61.327	76.409
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	78.291	72.859	86.922
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	78.291	72.859	86.922
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	23.346	18.728	8.010
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	90.350	201.262	146.398
16	Andre tilgodehavender	53.722	64.232	42.934
	TILGODEHAVENDER, I ALT	337.781	418.408	360.673
	Aktuelle skatteaktiver	1.059	0	1.059
	Likvide beholdninger	0	33.488	47.243
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1.059	33.488	48.302
	Tilgodehavende renter	378.301	378.742	424.428
17	Andre periodeafgrænsningsposter	17.976	108.077	99.056
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	396.277	486.819	523.484
	AKTIVER, I ALT	59.562.344	49.242.092	54.593.040

Passiver

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
18	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
19	Sikkerhedsfond	273.849	273.849	273.849
	Reserver, i alt	273.849	273.849	273.849
	Overført overskud	1.448.345	1.219.627	1.415.314
	Foreslået udbytte	0	0	1.000
20	EGENKAPITAL, I ALT	1.723.194	1.494.476	1.691.163
21	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	90.000	0	90.000
	Præmiehensættelser	71.387	63.486	0
	Garanterede ydelser	33.944.703	26.372.058	31.757.507
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	562.754	775.524	498.930
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.536.193	3.021.294	1.532.844
22	Livsforsikringshensættelser, i alt	36.043.650	30.168.876	33.789.281
	Erstatningshensættelser	1.101.658	890.954	1.041.569
23	Kollektivt bonuspotentiale	3.730.755	2.046.450	3.098.053
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	99.072	47.495	46.703
24	Hensættelser til unit-linked kontrakter	9.485.770	7.310.053	8.248.101
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	50.532.292	40.527.314	46.223.707
25	Udskudte skatteforpligtelser	134.697	105.195	123.404
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	134.697	105.195	123.404
26	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	119.816	136.186	100.470
27	Gæld til kreditinstitutter	6.305.257	6.695.909	5.385.177
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.997	4.518	1.868
	Aktuelle skatteforpligtelser	46.259	0	46.259
	Anden gæld	516.961	184.806	827.745
	GÆLD, I ALT	6.990.290	7.021.419	6.361.519
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	91.871	93.688	103.247
	PASSIVER, I ALT	59.562.344	49.242.092	54.593.040

- 28 Sikkerhedsstillelser
- 29 Eventualforpligtelser
- 30 Koncernforhold
- 31 Finansielle instrumenter pr. 30.06.2012
- 32 Femårsoversigt

Egenkapitalopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Egenkapitalopgørelse 30.06.2012	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2012	1.000	273.849	1.415.314	1.000	1.691.163
Udbetalt udbytte i perioden				-1.000	-1.000
Periodens resultat			33.031	0	33.031
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Egenkapital 30.06.2012	1.000	273.849	1.448.345	0	1.723.194

Egenkapitalopgørelse 30.06.2011	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	1.000	273.849	1.227.019	1.000	1.502.868
Udbetalt udbytte i perioden				-1.000	-1.000
Periodens resultat			-7.392	0	-7.392
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Egenkapital 30.06.2011	1.000	273.849	1.219.627	0	1.494.476

Egenkapitalopgørelse 31.12.2011	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	1.000	273.849	1.227.019	1.000	1.502.868
Udbetalt udbytte i perioden				-1.000	-1.000
Periodens resultat			188.295	1.000	189.295
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Egenkapital 31.12.2011	1.000	273.849	1.415.314	1.000	1.691.163

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
1	Bruttopræmier			
	Løbende præmier	1.660.117	1.506.054	2.659.985
	Engangspræmier	1.825.720	1.637.669	2.925.033
	Arbejdsmarkedsbidrag	-93.225	-81.768	-171.145
	Bruttopræmier	3.392.612	3.061.955	5.413.873
	Kontrakter med bonusordning	2.301.561	1.853.030	3.199.620
	Unit-linked kontrakter	1.091.051	1.208.925	2.214.253
	Bruttopræmier	3.392.612	3.061.955	5.413.873
	Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning			
	Antal forsikrede (stk.)			
	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	12.990	12.696	12.828
	Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	82.775	77.684	79.555
	Gruppelivskontrakter	195.579	191.343	195.579
2	Renteindtægter og udbytter m.v.			
	Udbytte af aktier	32.528	50.121	98.026
	Udbytte af investeringsforeningsandele	83.603	62.573	80.024
	Renteindtægt af obligationer	359.236	413.309	839.180
	Renteindtægt af pantsikrede udlån	371	376	756
	Renteindtægt af andre udlån	6.937	7.000	13.983
	Renteindtægt af andre aktiver	-210	306	420
	Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	1.275	3.109	5.330
	Indeksregulering af indeksobligationer	9.382	6.076	7.511
	Renteindtægter og udbytter m.v.	493.122	542.870	1.045.230
3	Kursreguleringer			
	Investeringsejendomme	0	1.040	4.148
	Aktier	3.368	305.606	1.300
	Investeringsforeningsandele	280.807	-92.490	-148.755
	Obligationer	257.512	-512.902	1.492.574
	Andre udlån	0	0	96
	Anfordringstilgodehavende	-2.410	-2.762	25.465
	Øvrige	939.981	11.356	3.006.883
	Kursreguleringer	1.479.258	-290.152	4.381.711

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
4	Renteudgifter			
	Renter til tilknyttede virksomheder	-28	-146	-165
	Renteudgifter vedrørende anden gæld	-7.968	-5.473	-12.402
	Renteudgifter	-7.996	-5.619	-12.567
5	Pensionsafkastskat			
	Individuel PAL	-172.593	-83.935	-184.166
	Institut PAL	-180.656	53.147	-573.460
	Regulering vedrørende tidligere år	-24.717	-2.862	-2.862
	Pensionsafkastskat	-377.966	-33.650	-760.488
6	Udbetalte ydelser			
	Forsikringssummer ved død	-72.438	-98.928	-172.511
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-4.140	-1.800	-4.390
	Forsikringssummer ved invaliditet	-6.509	-4.328	-10.991
	Forsikringssummer ved udløb	-34.551	-43.179	-83.023
	Pensions- og renteydelser	-398.183	-362.569	-744.096
	Tilbagekøb	-510.271	-479.851	-950.547
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-255.158	-250.158	-237.289
	Udbetalte ydelser	-1.281.250	-1.240.813	-2.202.847
7	Erhvervsomkostninger			
	Provisioner af selskabets direkte kontrakter	1.020	874	-1.465
	Andre erhvervsomkostninger	-26.684	-23.599	-47.545
	Erhvervsomkostninger	-25.664	-22.725	-49.010
8	Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast			
	Forrentning af egenkapitalen	23.538	6.444	110.460
	Investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	-15	10.236	69.771
	Overført investeringsafkast	23.523	16.680	180.231

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
9	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
	Præmieindtægter			
	Bruttopræmier	225.386	196.381	280.425
	Afgivne forsikringspræmier	-25.831	-17.304	-41.232
	Ændring i præmiehensættelser	-71.387	-63.486	0
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	128.168	115.591	239.193
	Forsikringsteknisk rente	1.033	2.371	-5.561
	Erstatningsudgifter			
	Udbetalte erstatninger	-69.320	-71.415	-134.014
	Modtaget genforsikringsdækning	5.092	1.689	12.655
	Ændring i erstatningshensættelser	-34.856	-58.159	-139.330
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	15.663	-5.698	9.384
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-83.421	-133.583	-251.305
	Bonus og præmierabatter	-57.259	-26.433	-22.405
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
	Erhvervsomkostninger	-10.179	-8.858	-18.220
	Administrationsomkostninger	-24.611	-19.635	-33.956
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-1.719	-767	3.993
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-36.509	-29.260	-48.183
	Investeringsafkast	-26.281	12.498	10.520
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-74.269	-58.816	-77.741
	Bruttoerstatningsudgifter			
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i perioden	-202.023	-152.036	-280.343
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	97.847	22.462	6.999
	Bruttoerstatningsudgifter	-104.176	-129.574	-273.344
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter			
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i perioden	15.346	7.587	25.572
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	5.409	-11.596	-3.533
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	20.755	-4.009	22.039
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-83.421	-133.583	-251.305
	Afløbsresultat for egen regning	103.256	10.866	3.466
	Ændring i erstatningshensættelser			
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser i alt	-60.089	-53.526	-204.142
	Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast</i>	25.233	-4.633	64.812
	Ændring i erstatningshensættelser	-34.856	-58.159	-139.330

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
9	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)			
	Forsikringsteknisk rente			
	Beregnet forsikringsteknisk rente af forsikringsmæssige hensættelser	12.733	14.388	20.134
	Diskontering af erstatningshensættelser overført fra Ændring i erstatningshensættelser	-11.700	-12.017	-25.695
	Forsikringsteknisk rente	1.033	2.371	-5.561
	Investeringsafkast			
	Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden	-15	10.236	69.771
	Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-12.733	-14.388	-20.134
	Diskontering af erstatningshensættelser overført fra Ændring i erstatningshensættelser	-13.533	16.650	-39.117
	Investeringsafkast	-26.281	12.498	10.520
10	Skat			
	Aktuel selskabsskat af periodens indkomst	0	0	-45.202
	Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	0	0	1.412
	Ændring i udskudt skat vedr. indkomstperioden	-11.293	2.135	-17.486
	Regulering til aktuel skat, tidligere år	0	0	62
	Skat	-11.293	2.135	-61.214

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011	
11	Driftsmidler				
	Kostpris primo	7.097	6.814	6.814	
	Tilgang	0	382	1.877	
	Afgang	-169	-500	-1.594	
	Kostpris ultimo	6.928	6.696	7.097	
	Afskrivninger primo	-2.595	-2.862	-2.862	
	Afskrivninger i perioden	-331	-343	-881	
	Afgang	0	299	1.148	
	Afskrivninger ultimo	-2.926	-2.906	-2.595	
	Driftsmidler	4.002	3.790	4.502	
12	Investeringsjendomme				
	Bogført værdi primo	420.110	427.797	427.797	
	Tilgang	0	0	415	
	Afgang	0	0	-7.436	
	Periodens op- og nedskrivninger	0	-2.941	-666	
	Investeringsjendomme	420.110	424.856	420.110	
13	Aktier i tilknyttede virksomheder				
	Bogført værdi primo	10.448.917	9.732.409	9.732.409	
	Tilgang	788.484	254.116	1.012.393	
	Afgang	0	0	-392.606	
	Periodens resultater	629.889	-115.531	96.721	
	Aktier i tilknyttede virksomheder	11.867.290	9.870.994	10.448.917	
	Heraf foreslået udbytte	0	0	0	
	Supplerende oplysninger vedrørende aktier i tilknyttede virksomheder:				
	<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat 1. halvår 2012</u>	<u>Egenkapital 30.06.2012</u>
	AP Ejendoms Aktieselskab	København	100%	79.582	2.891.604
	AP Skadesforsikring Aktieselskab	København	100%	137	72.245
	AP Pensionservice A/S	København	100%	-2.101	44.238
	Foreningen AP Invest f.m.b.a.	København	100%	551.154	8.854.182
	ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	København	100%	1.117	5.021
				629.889	11.867.290
	I Foreningen AP Invest f.m.b.a. er der investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter jf. note 15				5.877.742

Noter

Note			1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.					
14	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	Bogført værdi primo		2.902	4.544	4.544
	Afgang i perioden		-202	0	0
	Periodens resultat		-2.700	0	-1.642
	Kapitalandele i associerede virksomheder		0	4.544	2.902
	Supplerende oplysninger vedrørende aktier i associerede virksomheder:				
	<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	Resultat <u>1. halvår 2012</u>	Egenkapital <u>30.06.2012</u>
	Majorgården A/S	Ålgårde	50,0%	-5.400	0
15	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter				
	Investeringsforeningsandele		3.407.798	3.033.145	3.127.367
	Obligationer		60.749	63.903	65.260
	Anfordringstilgodehavender		0	0	7.220
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		3.468.547	3.097.048	3.199.847
	Herudover er der investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter i dattervirksomheden Foreningen AP Invest f.m.b.a., jf. note 13				
			5.877.742	4.125.455	4.964.530
	Investeringsaktiver i alt tilknyttet unit-linked kontrakter		9.346.289	7.222.503	8.164.377

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
16	Andre tilgodehavender			
	Tilgodehavender vedrørende ejendomme	7.300	14.609	1.067
	Tilgodehavende udbytte	14.919	20.332	16.424
	Andet	31.503	29.291	25.443
	Andre tilgodehavender	53.722	64.232	42.934
17	Andre periodeafgrænsningsposter			
	Forudbetalte forsikringsydelse	-38.555	40.307	43.490
	Forudbetalte omkostninger	56.531	67.770	55.566
	Andre periodeafgrænsningsposter	17.976	108.077	99.056
18	Aktiekapital	1.000	1.000	1.000
	Aktiekapitalen består af 1 aktie à 1.000 tkr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.			
19	Sikkerhedsfond	273.849	273.849	273.849
	Der kan alene disponeres over sikkerhedsfonden med Finanstilsynets tilladelse i henhold til de til enhver tid gældende bestemmelser herom, jf. §293 i lov om finansiel virksomhed samt AP Pension livsforsikringsaktieselskabs vedtægter. Af sikkerhedsfonden er 137.712 tkr. henlagt af ubeskattede midler.			

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
20	Kernekapital, basiskapital, kapitalkrav og realiseret resultat			
	Egenkapital	1.723.194	1.494.476	1.691.163
	Kernekapital	1.723.194	1.494.476	1.691.163
	Basiskapital			
	Egenkapital	1.723.194	1.494.476	1.691.163
	Ansvarlig lån (maks. 50% af kapitalkrav)	90.000	0	90.000
	Udskudte skatteaktiver	0	-8	0
	Foreslået udbytte	0	0	-1.000
	Kapitalkrav i dattervirksomheder	-17.097	-17.155	-17.099
	Basiskapital	1.796.097	1.477.313	1.763.064
	Kapitalkrav	1.572.980	1.256.265	1.467.281
	Realiseret resultat			
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	95.055	42.845	217.790
	Tilbageført resultat vedr. Unit-linked kontrakter	-5.907	-2.961	-21.957
	Tilbageført resultat vedr. gruppelevskontrakter	-36.819	-1.658	-98.347
	Forsikringsteknisk resultat af livrenter uden ret til bonus	2.470	908	-4.068
	Risikoforrentning	-82.547	-49.627	-125.095
	Omkostnings- og risikounderskud, der dækkes af egenkapitalen	28.334	0	38.181
	Øvrige aktiviteter, der dækkes af egenkapitalen	-586	10.492	-6.504
		0	0	0
	Tilbageført tilskrevet bonus til de forsikrede	229.462	157.914	444.230
	Tilbageført ændring i kollektivt bonuspotentiale	632.702	193.454	1.245.057
	Tilbageført pensionsafkastskat	297.619	34.315	745.839
	Tilbageført egenkapitalens investeringsafkast	23.538	6.444	110.460
	Risikoforrentning	82.547	49.627	125.095
	Omkostnings- og risikounderskud, der dækkes af egenkapitalen	-28.334	0	-38.181
	Periodens realiserede resultat til fordeling mellem egenkapital og de forsikrede	1.237.534	441.753	2.632.500
	Fordeling af det realiserede resultat			
	Egenkapitalen i henhold til anmeldelse	77.751	56.071	197.374
	De forsikrede	1.159.783	385.682	2.435.126
	Realiseret resultat	1.237.534	441.753	2.632.500
	Skyggekonto	0	0	0
21	Ansvarlig lånekapital	90.000	0	90.000
	Lånet er ydet i overensstemmelse med reglerne om supplerende kapital i lov om finansiel virksomhed. Lånet er denomineret i danske kroner.			
	Lånet er uamortisabelt og udløber den 15. september 2017.			
	Dog forfalder lånet til betaling uden Finanstilsynets tilladelse, hvis AP Pension livsforsikringsaktieselskab træder i likvidation, erklæres konkurs eller omdannes til en virksomhed, der ikke er omfattet af den danske finansielle lovgivning.			
	Ved opgørelsen af basiskapitalen er lånet medregnet fuldt ud svarende til højst 50% af solvenskravet.			
	Rentesatsen er 4,8666% og renten har udgjort	2.184	0	1.284
	Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital i året har udgjort	0	0	225

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.			1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
22 Livsforsikringshensættelser						
Livsforsikringshensættelser primo				33.789.281	29.462.757	29.462.757
Akkumuleret værdiregulering primo				-4.867.977	-2.930.208	-2.930.207
Retrospektive hensættelser primo				28.921.304	26.532.549	26.532.550
PAL-kompensation				5	54	61
Overdragelse af forsikringsbestand 02.05.2011				0	10.360	10.360
Bruttopræmier				2.301.561	1.853.030	3.199.620
Rentetilskrivning				608.134	530.907	1.153.407
Forsikringsydelse				-1.108.941	-1.055.235	-1.817.113
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus				-44.019	-40.350	-87.236
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus				-27.235	28.508	13.380
Overførsel til/fra unit-linked kontrakter				169.893	-68.553	-83.724
Retrospektive hensættelser ultimo				30.820.702	27.791.270	28.921.305
Akkumuleret værdiregulering ultimo				5.222.948	2.377.606	4.867.976
Livsforsikringshensættelser				36.043.650	30.168.876	33.789.281
Fordeling af ændring i livsforsikringshensættelserne						
Ændring i garanterede ydelser				-2.187.191	191.847	-5.193.596
Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier				-63.824	-14.218	262.376
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser				-3.349	-873.334	615.117
Ændring i livsforsikringshensættelserne				-2.254.364	-695.705	-4.316.103
Forsikringsbestande, der er berettiget til bonus						
Princippet i bekendtgørelse om kontributionsprincippet for fordeling af bestandenes realiserede resultater til forsikringstagerne anvendes						
Fordeling af forsikringsbestande, der er berettiget til bonus, pr. 30.06.2012						
	Kollektivt bonuspotentiale	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolicy- ydelseer	I alt livsforsikrings- hensættelser	
R1 AP NetLink grundlagsrente 1%-2%	1.305.216	9.230.146	0	1.165.792	10.395.938	
R2 AP G82 grundlagsrente 1%-2%	595.072	3.627.429	460.002	354.554	4.441.985	
R3 AP G82 grundlagsrente 2%-3%	277.268	2.487.035	68.419	15.379	2.570.834	
R4 AP G82 grundlagsrente 3%-4%	251.955	3.958.337	28.582	281	3.987.199	
R5 AP G82 grundlagsrente 4%-5%	1.254.959	14.130.482	5.751	153	14.136.386	
Risikogrupper	45.777	-	-	-	-	
Omkostningsgrupper	508	-	-	-	-	
I alt	3.730.755	33.433.429	562.754	1.536.159	35.532.342	

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
23	Kollektivt bonuspotentiale			
	Saldo primo	3.098.053	1.852.996	1.852.996
	Periodens ændring	632.702	193.454	1.245.057
	Kollektivt bonuspotentiale	3.730.755	2.046.450	3.098.053
24	Hensættelser til unit-linked kontrakter			
	Hensættelser for unit-linked kontrakter	8.248.101	6.421.272	6.421.272
	Akkumuleret værdiregulering primo	0	-63.359	-63.359
	Retrospektive hensættelser primo	8.248.101	6.357.913	6.357.913
	Bruttopræmier	1.091.051	1.208.925	2.214.253
	Rentetilskrivning	513.050	-189.365	20.091
	Forsikringsydelse	-172.309	-185.578	-385.734
	Omkostninger	-24.230	-22.622	-42.146
	Overførsel til bonusberettigede kontrakter	-169.893	68.553	83.724
	Retrospektive hensættelser ultimo	9.485.770	7.237.826	8.248.101
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	72.227	0
	Hensættelser til unit-linked kontrakter	9.485.770	7.310.053	8.248.101
25	Udskudte skatteforpligtelser			
	Saldo primo	123.404	107.330	107.330
	Periodens forskydning, jf. note 10	11.293	-2.135	16.074
	Udskudte skatteforpligtelser	134.697	105.195	123.404
26	Gæld i forbindelse med direkte forsikring			
	Forsikringstagere	117.676	51.295	57.863
	Forsikringselskaber	2.140	84.891	42.607
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	119.816	136.186	100.470

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011	2011
27	Gæld til kreditinstitutter	6.305.257	6.695.909	5.385.177
	Heraf gæld vedrørende repo-forretninger	6.194.121	6.689.527	5.379.032
	Heraf forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	4.775	5.160	4.904

28	Sikkerhedsstillelser			
	Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i register efter §167 i lov om finansiel virksomhed:			
	Investeringsejendomme	249.760	249.673	249.760
	Aktier i tilknyttede og associerede virksomheder	11.874.637	9.875.538	10.469.200
	Aktier	455.811	145.086	211.051
	Investeringsforeningsandele	7.606.590	4.972.490	7.370.091
	Obligationer	29.026.523	24.542.230	26.531.866
	Pantesikrede udlån	15.793	15.724	15.793
	Andre udlån	260.804	263.342	262.167
	Øvrige	2.394.263	924.503	2.091.383
	Genforsikringskontrakter	94.437	79.666	84.035
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	90.350	201.262	146.398
	Anfordringstilgodehavender	0	33.452	54.423
	Tilgodehavende renter	378.301	378.742	424.428
	Registrerede aktiver i alt	52.447.269	41.681.708	47.910.595
	Følgende aktiver til bogført værdi er stillet til sikkerhed på collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter eller er repofinansieret og dermed ikke disponible:			
	Obligationer	6.460.217	6.634.463	5.794.608

29	Eventualforpligtelser			
	Selskabet er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter selskabet solidarisk for det samlede afgiftstilsvar 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 560.407 tkr.			
	Selskabet har over for tredjemand forpligtet sig til at opfylde samtlige de af datterselskabet AP Pensionservice A/S påhvilende forpligtelser i relation til en af de indgåede administrationsaftaler.			
	Selskabets leje- og leasingforpligtelser overstiger ikke 190.000 tkr.			

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

30 Koncernforhold

AP Pension livsforsikringsaktieselskab er en helejet dattervirksomhed af Foreningen AP Pension f.m.b.a., Østbanegade 135, 2100 København Ø, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed.

31 Finansielle instrumenter pr. 30.06.2012

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

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

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.

	Udløb år	Hovedstol 1.000 kr.	Bogført værdi 1.000 kr.
Terminskontrakter og uafviklede handler	2012	520.338	29.520
CMS floors og swaptioner	2013 og 2019-2025	25.781.230	2.759.428
Renteswaps	2014-2042	9.910.946	1.515.637
Valutaterminsforretninger	2012	7.782.214	52.193
Futures vedr. obligationer	2012	2.204.003	6.171
Aktiefutures og -optioner	2012	941.035	14.066
I alt finansielle instrumenter			4.377.015
Heraf afregnet via collateral (likvider)		-1.982.752	-1.982.752
			2.394.263

32 Femårsoversigt

Femårsoversigten bestående af hovedtal og nøgletal findes i beretningen på side 3.