



Foreningen AP Pension f.m.b.a.

CVR 19382583

Halvårsrapport 2018

Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal	1
Ledelsesberetning.....	2
Ledelsespåtegning	4
Koncernregnskab.....	5
• Koncernresultatopgørelse og -totalindkomstopgørelse	5
• Koncernbalance	6
• Egenkapitalopgørelse	8
• Noter	9
Foreningen AP Pension f.m.b.a.	16
• Resultatopgørelse	16
• Balance	17

Hoved- og nøgletal

HOVEDTAL

Alle beløb er i mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017	2016	2015
Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	2.708	2.575	4.449	4.438	4.276
Éngangspræmier (indskud)	2.608	1.277	2.967	2.474	2.849
Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	5.316	3.852	7.416	6.912	7.125
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	4.899	3.474	6.909	6.432	6.643
Forsikringsydelse	-3.639	-3.541	-6.709	-7.906	-6.255
Investeringsafkast	794	2.312	5.711	6.310	2.600
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	693	2.042	4.899	5.532	2.319
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-133	-114	-236	-212	-179
Resultat af genforsikring	8	9	3	20	6
Forsikringsteknisk resultat	263	376	81	1.065	308
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-54	-194	-407	-889	-130
Resultat før ændring i kollektivt bonuspotentiale/fortjenstmargen	-284	152	-482	699	617
AP-koncernens andel af periodens resultat	87	17	-257	-33	174
AP-koncernens andel af resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus	87	17	316	-33	174
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	103.732	97.373	99.886	95.500	91.671
AP-koncernens andel af egenkapital	3.177	3.364	3.090	3.347	3.455
Aktiver	119.187	110.971	114.429	109.094	102.837

NØGLETAL

	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017	2016	2015
Afkastnøgletal					
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	0,7%	0,4%	2,5%	6,7%	1,9%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	0,5%	5,2%	9,6%	6,5%	
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	3,75	3,75	3,75	4,25	
Omkostningsprocent af hensættelser	0,14%	0,13%	0,27%	0,25%	0,22%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	938	876	896	840	769
Egenkapitalforrentning efter skat	2,7%	2,4%	0,9%	5,6%	5,2%
Egenkapitalforrentning efter skat, før udlodning af AP Loyalitetsbonus	2,7%		9,4%		
Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital	-	-	-	-9,1%	6,6%
Solvensdækning (urevideret)	336%	529%	378%	639%	429%
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	91,6%	183,6%	150,1%	-678,3%	114,6%
Bruttoomkostningsprocent	17,4%	31,2%	28,2%	-98,0%	19,6%
Combined ratio	115,9%	212,5%	176,1%	-761,2%	130,1%
Operating ratio	120,9%	233,9%	192,5%	-578,1%	132,2%
Relativt afløbsresultat	5,6%	1,1%	6,3%	-2,9%	-2,1%
I de samlede bruttopræmier for syge- og ulykkesforsikring, som indgår i nøgletallene, er der fra og med 2016 medtaget regulering af præmiehensættelsen henførbart til tabsgivende forsikringer, hvorfor nøgletallene for syge- og ulykkesforsikring skal vurderes under hensyntagen hertil.					

*) Omkostninger pr. forsikret er omregnet til helårsbasis.

Ledelsesberetning

AP Pension kom ud af første halvår 2018 med et resultat på 87 mio. kr.

AP Pensions resultat for 1. halvår 2018 viser en fremgang i løbende præmier og engangspræmier. Derudover viser resultatet et investeringsafkast, som på trods af et finansielt marked, der har været præget af uro, fortsat ligger solidt og godt placeret. I forhold til tidligere viser regnskabet et væsentligt mindre underskud på syge- og ulykkesforsikringerne, som for 1. halvår 2018 udgør 54 mio. kr. og indeholder positive engangseffekter i størrelsesordenen 100 mio. kr. Endelig er regnskabet påvirket af stigende omkostninger som følge af højere aktivitetsniveau samt udgifter til at håndtere den stigende regulering, bl.a. nye regler om håndtering af personfølsomme oplysninger og øgede udgifter til digitalisering.

Samlet set er det et regnskab, der gennem forøgelsen af bruttopræmierne afspejler, at flere og flere danskere får øjnene op for den værdi, der er forbundet med at være en del af et kundejet fællesskab. På samme måde viser regnskabet, at AP Pension er et velkonsolideret selskab, der fastholder prioriteringen af de strategiske indsatser og samtidig agerer i et stærkt konkurrencepræget marked.

2017 var året, hvor AP Pension for første gang udloddede AP Loyalitetsbonus. For 2017 gav AP Pension, hvad der svarede til 0,66 procent af kundernes depoter tilbage til kunderne – en udlodning i størrelsesordenen 500 mio. kr. Ligeledes i 2017 besluttede bestyrelsen for 2018 at udlodde, hvad der svarede til yderligere 0,3 procent af kundernes depoter – et beløb i størrelsesordenen 250 mio. kr. Denne udlodning er gennemført i juni 2018 og er endnu et bevis på den særlige værdiskabelse ved at være kunde i et kundejet selskab.

Vækst i præmier

De løbende præmier steg med 5,2 procent fra 2.575 mio. kr. til 2.708 mio. kr.

De samlede præmier inkl. overførsler og engangspræmier udgjorde 5.315 mio. kr. i første halvår 2018 mod 3.852 mio. kr. i første halvår 2017, svarende til en stigning på 38,0 procent.

Det er tilfredsstillende, at de løbende præmier er steget i første halvår 2018.

Positive afkast i første halvår

Kunder i gennemsnitsrente fik et afkast før pensionsafkastskat på 0,6 procent i første halvår 2018.

Den nytegnende, ugaranterede bestand i gennemsnitsrente, AP Stabil, fik et afkast på 0,1 procent.

De garanterede pensionsordninger i gennemsnitsrente fik i halvåret et afkast mellem 0,4 procent og 1,1 procent.

Kunder med en pensionsordning i AP NetLink (markedsrente) har adgang til AP Pensions livscyklusfonde og profilfonde.

Livscyklusfonde i AP Active med henholdsvis 10, 20 og 30 år til udløb gav henholdsvis 0,7 procent, 0,6 procent og 0,7 procent i afkast. Samlet set gav markedsrenteinvesteringerne et afkast på 0,5 procent.

Markedskommentarer

De finansielle markeder har været mere urolige i første halvår af 2018 end i 2017. Efter en stærk start på året med store aktiekursstigninger kom der en voldsom korrektion i februar, som aktiemarkedet dog langsomt har overvundet i andet kvartal 2018 i kraft af en meget stærk regnskabs sæson fra de globale virksomheder.

Globale aktier har leveret et afkast på 2,59 procent i første halvår 2018, som især har været anført af kursstigninger i it-selskaber. Korrektionen i februar var drevet af flere faktorer blandt andet risiko for handelskrig mellem USA og Kina samt den øvrige del af verden plus rentestigninger især i USA.

I USA har den amerikanske centralbank hævet de pengepolitiske renter med to gange 0,25 procent point. Det har også betydet, at både de korte og lange renter i USA er steget cirka 0,5 procent point. Det er fortsat forventningen, at den amerikanske centralbank vil hæve de pengepolitiske renter yderligere i andet halvår af 2018 på grund af stærk amerikansk vækst og en historisk lav arbejdsledelse. I de lande i Europa, som anvender euroen, er den Europæiske Centralbank (ECB) i gang med at reducere sit obligationsopkøbsprogram, men forventes ikke at hæve renten i 2018. Derfor har rentestigningerne være beskedne i Danmark og i Europa, hvilket har betydet, at obligationsafkastet blev på 1,11 procent i første halvår 2018.

Konsolideringen er fortsat solid

Efter første halvår af 2018 er AP Pensions bonusgrad ekskl. AP Stabil faldet fra 14,0 procent ved udgangen af 2017 til 12,9 procent.

AP Stabil, som er den nytegnende bestand, har i halvåret formindsket det kollektive bonuspotentiale fra 1.133 mio. kr. ved udgangen af 2017 til 997 mio. kr. ved udgangen af første halvår.

Stigende omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør for halvåret 134 mio. kr. mod 114 mio. kr. for halvåret 2017.

Omkostningerne pr. forsikret omregnet til helårsbasis udgør for første halvår 938 kr. mod 876 kr. for første halvår 2017 og 896 kr. i hele 2017.

Årsagerne til stigningerne er højere aktivitetsniveau, stigende regulering samt øgede udgifter til digitalisering. Sidstnævnte investering forventer AP Pension gradvist vil betale sig tilbage til kunderne, ikke blot i form af mere effektive processer og dermed lavere omkostninger på sigt, men også via bedre oplevelser for kunderne.

Solidt selskab

AP Pension opgør solvenskapitalkravet som angivet i Finanstilsynets standardmodel, hvor hensættelserne opgøres med den volatilitetsjusterede rentekurve.

Solvenskapitalkravet er opgjort til 1.286 mio. kr.

AP Pension er med en solvensdækning på 349 procent fortsat særdeles velkonsolideret.

Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2017, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

I overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen indeholder halvårsrapporten resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2018 med sammenligningstal for den tilsvarende periode det foregående år og hele det foregående år samt balance pr. 30. juni 2018 med tilhørende sammenligningstal pr. 30. juni 2017 og pr. 31. december 2017.

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 revisorernes review eller revision.

Begivenheder efter balancedagen

AP Pension har efter balancedagen men før regnskabet's underskrift indgået aftale med Skandia-koncernen om erhvervelse af Skandias danske aktiviteter i form af selskaberne Skandia A/S, Skandia Link Livsforsikring A/S og Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Erhvervelsen er betinget af myndighedernes godkendelse, der først forventes i slutningen af 2018. AP Pension vil med erhvervelsen vokse med omkring 30 procent, og det samlede forretningsomfang vil komme kunderne til gavn i form af øget grundlag for værdiskabelse.

Forventninger til fremtiden

Ekspansionen i den globale økonomi er fortsat intakt, men fremgangen kommer til at være mindre kraftig, end det vi har oplevet i 2017, og det vil begrænse muligheden for større aktiekursstigninger.

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 2018 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 24. august 2018

Direktion

Nils Bo Normann
Rasmussen

Jesper Grundvad
Bjerre

Thomas Møller

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen
formand

Søren Dalum Tinggaard
næstformand

Hans Ola Arvidsson

Michael Kyvsgaard
Budolfsen

Betina Christensen

Niels Jørgen
Ellegaard

Ole Ernstsen Hansen

Björg Houmøller

Jens Erik Guldbjerg
Iversen

Maria Kofod Larsen

Karsten Laursen

Lasse Nyby

Ole Skov

Peter Thomasen

Mette Willemoie Wang

Koncernregnskab

Koncernresultatopgørelse og -totalindkomstopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
1	Bruttopræmier	4.899.187	3.473.531	6.908.621
	Afgivne forsikringspræmier	-1.201	-1.012	-1.023
	Præmier f.e.r., i alt	4.897.986	3.472.519	6.907.598
14	Indtægter fra associerede virksomheder	84.541	55.596	221.638
	Indtægter af investeringsejendomme	114.927	85.984	243.071
	Renteindtægter og udbytter mv.	1.130.549	1.463.021	2.787.779
2	Kursreguleringer	-362.252	868.673	2.783.005
	Renteudgifter	-1.760	-3.316	-5.463
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-172.127	-157.968	-319.302
	Investeringsafkast, i alt	793.878	2.311.990	5.710.728
3	Pensionsafkastskat	-100.662	-270.335	-811.942
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	693.216	2.041.655	4.898.786
4	Udbetalte ydelser	-3.639.251	-3.541.141	-6.709.168
	Modtaget genforsikringsdækning	9.212	10.038	19.391
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-3.630.039	-3.531.103	-6.689.777
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.526.780	-1.495.405	-3.952.461
	Ændring af genforsikringsandel	-204	0	-14.942
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-1.526.984	-1.495.405	-3.967.403
	Ændring i fortjenstmargen	24.287	-419	87.155
17	Ændring i AP Loyalitetsbonus	-13.820	0	-618.414
5	Erhvervsomkostninger	-45.835	-28.512	-50.520
	Administrationsomkostninger	-128.526	-127.194	-263.902
	Omkostninger overført til andre forretningsområder	41.723	41.418	78.562
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-132.638	-114.288	-235.860
6	Overført investeringsafkast	-48.573	3.272	-301.367
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	263.435	376.231	80.718
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-53.870	-194.391	-406.726
6	Egenkapitalens investeringsafkast	29.529	-25.902	258.496
8	Andre ordinære indtægter og omkostninger	2.913	-2.871	1.997
	RESULTAT FØR SKAT	242.007	153.067	-65.515
9	Skat	-63.869	2.920	121.721
	PERIODENS KONCERNRESULTAT	178.138	155.987	56.206
	Minoritetsinteresser	-90.913	-138.950	-313.408
	AP-KONCERNENS ANDEL AF KONCERNRESULTAT	87.225	17.037	-257.202
	Periodens resultat	87.225	17.037	-257.202
	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	87.225	17.037	-257.202

Koncernbalance

Aktiver

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
10	IMMATERIELLE AKTIVER	344.586	252.460	314.803
11	Driftsmidler	12.849	14.441	10.466
12	Domicilejendomme	342.879	325.355	342.711
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	355.728	339.796	353.177
13	Investeringsjendomme	4.699.961	5.507.428	5.987.558
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.276.706	1.271.690	1.281.211
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	1.276.706	1.271.690	1.281.211
	Kapitalandele	7.442.617	6.702.310	7.271.713
	Investeringsforeningsandele	7.892.862	8.155.259	7.559.906
	Obligationer	40.759.438	36.497.253	38.717.975
	Pantesikrede udlån	4.609.860	4.670.565	4.358.688
	Andre udlån	49.977	47.968	49.667
	Øvrige	4.745.204	5.312.566	4.886.444
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	65.499.958	61.385.921	62.844.393
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	71.476.625	68.165.039	70.113.162
15	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	44.494.353	39.186.973	41.386.825
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	92	0	0
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	289.694	186.278	194.192
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	289.786	186.278	194.192
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	318.969	303.757	303.078
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	318.969	303.757	303.078
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	146.508	161.451	146.508
	Andre tilgodehavender	98.306	98.981	110.165
	TILGODEHAVENDER, I ALT	853.569	750.467	753.943
	Aktuelle skatteaktiver	226.157	149.436	112.974
	Pensionsafkastskat	102.260	176.713	0
	Likvide beholdninger	663.937	1.349.736	755.190
	Øvrige aktiver	72.066	17.348	6.968
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1.064.420	1.693.233	875.132
	Tilgodehavende renter	514.742	523.217	573.384
	Andre periodeafgrænsningsposter	82.910	59.462	58.121
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	597.652	582.679	631.505
	AKTIVER, I ALT	119.186.933	110.970.647	114.428.547

Passiver

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
	Grundkapital	501.464	500.964	500.964
	Overført overskud eller underskud	2.675.406	2.862.920	2.588.681
16	AP-KONCERNENS ANDEL AF EGENKAPITAL	3.176.870	3.363.884	3.089.645
	Minoritetsinteresser	3.510.165	3.231.077	3.414.535
	KONCERNEGENKAPITAL, I ALT	6.687.035	6.594.961	6.504.180
17	AP Loyalitetsbonus	632.234	0	618.414
	Anden ansvarlig lånekapital	0	90.000	0
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	632.234	90.000	618.414
	Præmiehensættelser	685.470	771.772	641.797
	Fortjenstmargen på skadesforsikringskontrakter	0		
18	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente	54.135.099	53.903.954	53.928.446
19	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	43.847.994	38.055.920	40.499.896
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	1.617.876	1.719.645	1.632.071
	Erstatningshensættelser	3.140.410	2.696.913	2.889.384
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	191.058	147.386	182.966
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	114.090	77.829	111.377
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	103.731.997	97.373.419	99.885.937
	Udskudte skatteforpligtelser	74.869	133.408	1.663
	Andre hensættelser	2.316	4.270	3.587
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	77.185	137.678	5.250
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	119.813	236.627	83.394
	Gæld i forbindelse med genforsikring	150.109	32.314	83.295
20	Gæld til kreditinstitutter	5.656.924	4.825.661	5.160.479
	Anden gæld	1.870.134	1.574.865	1.828.549
	GÆLD, I ALT	7.796.980	6.669.467	7.155.717
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	261.502	105.122	259.049
	PASSIVER, I ALT	119.186.933	110.970.647	114.428.547

21 Sikkerhedsstillelser

22 Eventualaktiver og -forpligtelser

Egenkapitalopgørelse

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Egenkapitalopgørelse 1. halvår 2018	Grund- kapital	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2018	500.964	2.588.681	0	3.089.645
Periodens resultat	0	87.225	0	87.225
Anden totalindkomst	0	0	0	0
AP-Koncernens andel af egenkapital 30.06.2018	500.964	2.675.906	0	3.176.870
Minoritetsinteresser		3.510.165		3.510.165
Koncernegenkapital i alt 30.06.2018	500.964	6.186.071	0	6.687.035

Egenkapitalopgørelse 1. halvår 2017	Grund- kapital	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2017	500.964	2.845.883	0	3.346.847
Periodens resultat	0	17.037	0	17.037
Anden totalindkomst	0	0	0	0
AP-Koncernens andel af egenkapital 30.06.2017	500.964	2.862.920	0	3.363.884
Minoritetsinteresser		3.231.077		3.231.077
Koncernegenkapital i alt 30.06.2017	500.964	6.093.997	0	6.594.961

Egenkapitalopgørelse 2017	Grund- kapital	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2017	500.964	2.845.883	0	3.346.847
Årets resultat	0	-257.202	0	-257.202
Værdiregulering af omvurderede aktiver til dagsværdi		13.471		13.471
Pensionsafkastskat af nettoopskrivninger		-2.061		-2.061
Ovf. til livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente efter pensionsafkastskat		-12.764		-12.764
Ovf. til livsforsikringshensættelser, markedsrente efter pensionsafkastskat		1.354		1.354
Anden totalindkomst	0	0	0	0
AP-Koncernens andel af egenkapital 31.12.2017	500.964	2.588.681	0	3.089.645
Minoritetsinteresser		3.414.535		3.414.535
Koncernegenkapital i alt 31.12.2017	500.964	6.003.216	0	6.504.180

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
1	Bruttopræmier		
	Løbende præmier	2.430.455	2.332.232
	Engangspræmier	2.607.745	1.277.358
	Arbejdsmarkedsbidrag	-139.013	-136.059
	Bruttopræmier	4.899.187	3.473.531
	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	713.865	435.630
	Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	3.740.224	2.623.325
	Gruppelivskontrakter	584.111	550.635
	Arbejdsmarkedsbidrag	-139.013	-136.059
	Bruttopræmier	4.899.187	3.473.531
	Kontrakter med bonusordning	2.282.018	1.571.988
	Kontrakter for markedsrenteprodukter	2.617.169	1.901.543
	Bruttopræmier	4.899.187	3.473.531
	Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning		
	Antal forsikrede (stk.)		
	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	208.689	172.666
	Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	104.781	98.483
	Gruppelivskontrakter	40.055	42.547
2	Kursreguleringer		
	Investeringssejendomme	10.458	-4.881
	Kapitalandele	20.245	1.512.475
	Investeringsforeningsandele	-135.353	381.871
	Obligationer	-209.072	-461.121
	Pantesikrede udlån	0	0
	Andre udlån	-43.898	-22.191
	Anfordringstilgodehavende	-3.665	29.599
	Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	-967	-567.079
	Kursreguleringer	-362.252	868.673
3	Pensionsafkastskat		
	Individuel PAL	-187.074	-375.777
	Institut PAL	102.260	105.442
	Regulering vedrørende tidligere år	-15.848	0
	Pensionsafkastskat	-100.662	-270.335
4	Udbetalte ydelser		
	Forsikringssummer ved død	-152.037	-204.783
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-2.200	-3.700
	Forsikringssummer ved invaliditet	-3.998	-8.548
	Forsikringssummer ved udløb	-117.528	-103.068
	Pensions- og renteydelser	-878.781	-810.635
	Tilbagekøb	-2.156.313	-2.135.868
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-328.394	-274.539
	Udbetalte ydelser	-3.639.251	-3.541.141
5	Erhvervsomkostninger		
	Provisioner af koncernens direkte kontrakter	1.084	880
	Andre erhvervsomkostninger	-46.919	-29.392
	Erhvervsomkostninger	-45.835	-28.512
6	Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast		
	Forrentning af egenkapitalen	29.529	-25.902
	Overført investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	19.044	22.630
	Overført investeringsafkast	48.573	-3.272

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017	2017
7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring			
	Præmieindtægter			
	Bruttopræmier	416.158	378.778	507.310
	Afgivne forsikringspræmier	-30.893	-21.778	-36.207
	Ændring i fortjenstmargen	3.392		
	Ændring i præmiehensættelser	-45.271	-171.739	-41.764
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	341.789	185.261	429.339
	Forsikringsteknisk rente	-15.220	-15.096	-33.215
	Erstatningsudgifter			
	Udbetalte erstatninger	-192.799	-170.391	-346.199
	Modtaget genforsikringsdækning	8.296	19.228	28.908
	Ændring i erstatningshensættelser	-146.172	-135.769	-238.163
	Ændring i risikomargen	-8.092	-40.161	-75.741
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-1.606	6.112	14.026
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-340.373	-320.981	-617.169
	Bonus og præmierabatter	-2.714	-42.661	-76.209
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger			
	Erhvervsomkostninger	-26.693	-17.921	-39.003
	Administrationsomkostninger	-37.424	-33.407	-70.836
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	244	275	1.944
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-63.873	-51.053	-107.895
	Investeringsafkast	26.521	50.139	-1.577
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-53.870	-194.391	-406.726
	Bruttoerstatningsudgifter			
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-505.524	-333.398	-747.724
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	166.553	27.238	163.362
	Bruttoerstatningsudgifter	-338.971	-306.160	-584.362
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter			
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	28.813	25.340	56.960
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	-22.123	0	-14.026
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	6.690	25.340	42.934
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-332.281	-280.820	-541.428
	Afløbsresultat for egen regning	144.430	27.238	149.336
	Ændring i erstatningshensættelser			
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-153.915	-123.356	-315.826
	Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast</i>	7.743	-12.413	77.663
	Ændring i erstatningshensættelser	-146.172	-135.769	-238.163
	Forsikringsteknisk rente			
	Beregnet forsikringsteknisk rente af præmiehensættelser opgjort efter §69a	3.119	3.498	5.775
	Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	-18.339	-18.594	-38.990
	Forsikringsteknisk rente	-15.220	-15.096	-33.215
	Investeringsafkast			
	Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden, jf. note 6	19.044	22.630	42.871
	Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-3.119	-3.498	-5.775
	Effekt af ændret diskonteringsats af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	10.596	31.007	-38.673
	Investeringsafkast	26.521	50.139	-1.577
8	Andre ordinære indtægter og omkostninger			
	Andre ordinære indtægter og omkostninger, netto	2.913	-2.871	1.997
	Posten vedrører primært pensionskasseadministration.			

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
9 Skat				
Aktuel selskabsskat af periodens indkomst		0	-4.200	-15.721
Ændring i udskudt skat, tidligere år		-39.761	1.353	3.890
Ændring i udskudt skat		-32.989	77	130.897
Regulering til aktuel skat, tidligere år		13.039	4.905	2.479
Udenlandske skatter		-4.158	785	176
Skat		-63.869	2.920	121.721
10 Immaterielle aktiver				
Kostpris primo		621.571	479.970	479.970
Tilgang		58.999	53.671	141.601
Kostpris ultimo		680.570	533.641	621.571
Afskrivninger primo		-306.768	-259.387	-259.387
Tilgang		-29.216	-21.794	-47.381
Afskrivninger ultimo		-335.984	-281.181	-306.768
Regnskabsmæssig værdi ultimo		344.586	252.460	314.803
11 Driftsmidler				
Kostpris primo		57.822	55.125	55.125
Tilgang		6.916	3.483	5.483
Afgang		-280	-412	-2.786
Kostpris ultimo		64.458	58.196	57.822
Afskrivninger primo		-47.356	-38.996	-38.996
Tilgang		-4.308	-5.047	-9.367
Afgang		55	288	1.007
Afskrivninger ultimo		-51.609	-43.755	-47.356
Regnskabsmæssig værdi ultimo		12.849	14.441	10.466
12 Domicilejendomme				
Regnskabsmæssig værdi primo		342.711	325.355	325.355
Tilgang		168	0	414
Værdiregulering til dagsværdi		0	0	16.942
Regnskabsmæssig værdi ultimo		342.879	325.355	342.711
13 Investeringsejendomme				
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo		6.943.328	5.957.255	5.957.255
Tilgang		228.026	440.524	857.136
Afgang		-990.826	-17.666	-126.184
Værdiregulering til dagsværdi		-3.210	-2.938	255.121
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo		6.177.318	6.377.175	6.943.328
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15		-1.477.357	-869.747	-955.770
I alt		4.699.961	5.507.428	5.987.558

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
14	Kapitalandele i associerede virksomheder			
	Regnskabsmæssig værdi primo	2.409.114	2.285.934	2.285.934
	Tilgang	22.584	97.479	152.313
	Afgang, herunder udbetalt udbytte	-298.626	-117.823	-247.300
	Resultat - indregnet via resultatopgørelsen	84.541	55.596	221.638
	Resultat - indregnet via anden totalindkomst	0	0	-3.471
	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.217.613	2.321.186	2.409.114
	Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-940.907	-1.049.496	-1.127.903
	I alt	1.276.706	1.271.690	1.281.211
15	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter			
	Investeringsejendomme	1.477.357	869.747	955.770
	Kapitalandele i associerede virksomheder	940.907	1.049.496	1.127.903
	Kapitalandele	22.879.928	19.693.845	21.883.659
	Investeringsforeningsandele	9.574.893	7.164.041	8.643.630
	Obligationer	9.622.662	10.409.036	8.770.138
	Anfordringstilgodehavender	-1.394	808	5.725
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	44.494.353	39.186.973	41.386.825
16	Egenkapital og sikkerhedsfond			
	AP-koncernens andel af egenkapital	3.176.870	3.363.884	3.089.645
	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 selskabsskatteloven.			
	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.			
17	AP Loyalitetsbonus			
	Saldo primo	618.414	-	-
	Udlodning af AP Loyalitetsbonus før PAL	0	-	734.000
	Overført direkte til rentegrupper	0	-	-3.340
	Forrentning	12.741	-	-
	PAL	-3.293	-	-111.791
	Udbetalinger	-7.243	-	-455
	Overførsel til/fra gennemsnitsrente- og markedsrentehensættelser	11.615	-	-
	Saldo ultimo	632.234	0	618.414

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

30.06.2018 30.06.2017 31.12.2017

18 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente			
Livsforsikringshensættelser primo	53.928.445	54.422.550	54.422.550
Fortjenstmargen primo	1.107.896	1.136.931	1.136.931
Forsikringsmæssige hensættelser primo	55.036.341	55.559.481	55.559.481
Kollektivt bonuspotentiale primo	-5.547.142	-5.771.966	-5.771.966
Akkumuleret værdiregulering primo	-8.340.087	-8.482.816	-8.482.816
Retrospektive hensættelser primo	41.149.112	41.304.699	41.304.699
Bruttopræmier	2.265.146	1.571.987	2.842.284
Rentetilskrivning	657.269	656.932	1.295.579
Forsikringsydelse	-2.027.149	-1.970.059	-3.606.586
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-79.556	-64.487	-136.484
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-23.638	-43.097	-69.534
Overført til/fra unit-linked kontrakter	-107.014	-199.843	-480.845
Retrospektive hensættelser ultimo	41.834.170	41.256.132	41.149.113
Akkumuleret værdiregulering ultimo	8.207.715	7.783.377	8.340.088
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	5.175.847	5.907.169	5.547.141
Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	55.217.732	54.946.678	55.036.342
Fortjenstmargen ultimo	-1.082.633	-1.042.724	-1.107.896
Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	54.135.099	53.903.954	53.928.446

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2018:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenstmargen	Udlægskonto	Risikomargen
AIA R1-FSP 1,00%	624.649	0	62.980	3.892	0	1.619
R2 1,00%-2,00%	4.694.163	93.464	958.977	107.769	0	11.864
AIA 1,00%-2,00%	10.277.651	0	1.001.310	164.399	0	22.279
FSP 2,00%-3,00%	4.717.377	0	480.826	96.579	0	13.733
R3 2,00%-3,00%	1.728.485	0	364.159	44.756	0	4.880
R4 3,00%-4,00%	3.944.450	0	314.812	75.123	0	10.757
R5 4,00%-5,00%	12.612.212	0	835.787	239.126	0	32.739
	38.598.987	93.464	4.018.851	731.644	0	97.871
Risikogrupper			159.501			0
Omkostningsgrupper			231			0
I alt			4.178.583			0

	Afkast	Bonusgrad
AIA R1-FSP 1,00%	0,6%	10,3%
R2 1,00%-2,00%	0,4%	20,5%
AIA 1,00%-2,00%	0,4%	10,0%
FSP 2,00%-3,00%	1,1%	13,8%
R3 2,00%-3,00%	0,4%	24,2%
R4 3,00%-4,00%	1,1%	10,5%
R5 4,00%-5,00%	1,0%	10,6%

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

30.06.2018

30.06.2017

31.12.2017

18 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2017:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenstmargin	Udlægskonto	Risikomargen
AIA R1-FSP 1,00%	658.827	0	65.036	4.638	0	1.298
R2 1,00%-2,00%	4.010.594	106.222	1.019.606	104.436	0	8.830
AIA 1,00%-2,00%	9.804.433	0	1.131.509	164.431	0	16.609
FSP 2,00%-3,00%	4.800.341	0	497.752	102.671	0	10.682
R3 2,00%-3,00%	1.783.287	0	365.243	47.457	0	3.795
R4 3,00%-4,00%	4.026.558	0	311.469	79.826	0	8.329
R5 4,00%-5,00%	12.873.269	0	862.973	255.243	0	25.580
	37.957.309	106.222	4.253.588	758.702	0	75.123
Risikogrupper			160.582		0	
Omkostningsgrupper			287		0	
I alt			4.414.457		0	

	Afkast	Bonusgrad
AIA R1-FSP 1,00%	3,2%	10,1%
R2 1,00%-2,00%	4,0%	28,0%
AIA 1,00%-2,00%	2,7%	11,9%
FSP 2,00%-3,00%	1,2%	14,0%
R3 2,00%-3,00%	2,8%	23,4%
R4 3,00%-4,00%	0,9%	10,1%
R5 4,00%-5,00%	0,3%	10,7%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2018:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenstmargin	Risikomargen
AP Stabil 0%	24.155	9.551.475	997.262	350.990	24.155
Gruppeliv mv. 0%	661.663	0	0	0	4.644
>5,00%	29.508	0	0	0	0
	715.326	9.551.475	997.262	350.990	28.799

	Afkast	Bonusgrad
AP Stabil 0%	0,1%	105,4%
Gruppeliv mv. 0%	0,3%	0,0%
>5,00%	0,3%	0,0%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2017:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenstmargin	Risikomargen
AP Stabil 0%	19.308	9.778.131	1.132.684	349.194	19.308
Gruppeliv mv. 0%	488.480	0	0	0	
>5,00%	31.853	0	0	0	0
	539.641	9.778.131	1.132.684	349.194	19.308

	Afkast	Bonusgrad
AP Stabil 0%	5,8%	106,6%
Gruppeliv mv. 0%	0,6%	0,0%
>5,00%	0,6%	0,0%

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
19	Livsforsikringshensættelser - markedsrente			
	Livsforsikringshensættelser primo	40.499.895	36.041.923	36.041.923
	Fortjenstmargen primo	524.176	582.296	582.296
	Forsikringsmæssige hensættelser primo	41.024.071	36.624.219	36.624.219
	Akkumuleret værdiregulering primo	183.463	173.635	173.635
	Retrospektive hensættelser primo	41.207.534	36.797.854	36.797.854
	Tilgang ved køb af dattervirksomhed, livsforsikringshensættelser	2.027.972		
	Tilgang ved køb af dattervirksomhed, fortjenstmargen	10.092		
	Bruttopræmier	2.634.040	1.901.543	4.066.337
	Rentetilskrivning	249.571	1.636.752	3.069.145
	Forsikringsydelse	-1.604.859	-1.571.083	-3.102.128
	Omkostningstillæg	-48.135	-44.623	-99.062
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	4.551	2.285	-5.457
	Overført til/fra overskudskapital, netto	-11.615	0	0
	Andet	67	0	0
	Overførsel til/fra bonusberettigede kontrakter	107.014	199.842	480.846
	Retrospektive hensættelser ultimo	44.576.232	38.922.570	41.207.535
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	-192.994	-189.728	-183.463
	Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	44.383.238	38.732.842	41.024.072
	Fortjenstmargen ultimo	-535.244	-676.922	-524.176
	Livsforsikringshensættelser - markedsrente	43.847.994	38.055.920	40.499.896
20	Gæld til kreditinstitutter			
	Gæld til kreditinstitutter, herunder køb af investeringsaktiver med valør efter balancedagen	1.506.621	450.578	1.243.826
	Collateral, kontant modtaget	4.150.303	4.375.083	3.916.653
	I alt	5.656.924	4.825.661	5.160.479
	Af gælden forfalder mere end fem år efter balancetidspunktet	0	0	0
21	Sikkerhedsstillelser			
	Registrerede aktiver i alt	103.692.226	99.693.230	102.535.720
22	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 udsendt styresignaler herom.			
	Styresignalerne implementerer praksisændringen i dansk praksis så pensionskasser og livsforsikringselskaber omfattes af momsfrigørelsen. Koncernen har opgjort et skønnet tilgodehavende efter retningslinjerne i styresignalerne. Den endelige definition af hvilke ydelser, der er omfattet af fritagelsen samt opgørelsen af kravenes endelige størrelse vil først blive afklaret ved sagsbehandling hos SKAT. Som følge af usikkerheden er tilgodehavendet ikke indregnet.			
	Koncernen har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 4.050.655 t.kr. (2017: 4.049.649 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.			
	Koncernen har i 2016 modtaget stævning i form af gruppesøgsmål vedrørende omvalg til markedsrente i det tidligere FSP Pension i 2011. Stævningen mod koncernen kommer fra Foreningen Gruppessøgsmål, som omfatter 211 medlemmer. Koncernen fusionerede med FSP Pension i 2012. Det er sagsøgernes påstand, at omvalget skal annulleres, og at kunderne derved skal stilles, som om de ikke havde foretaget omvalg fra gennemsnitsrente til markedsrente. Sagerne har tidligere været behandlet i Ankenævnet for Forsikring og sagerne blev afgjort til koncernens fordel i 2016. Sagsøgerne har i 2017 valgt at indklage sagen for byretten. Landsretten har i 2018 afvist at behandle sagen som et gruppesøgsmål.			

Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Resultatopgørelse

Note	1. halvår	
Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2018	2017
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	88.356	-255.957
Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af investeringsaktiver	88.356	-255.957
Administrationsomkostninger	-1.450	-1.598
RESULTAT FØR SKAT	86.906	-257.555
Skat	319	353
PERIODENS RESULTAT	87.225	-257.202

Balance

AKTIVER

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2018	31.12.2017
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.174.286	3.087.930
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	3.174.286	3.087.930
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.991	1.405
	Udskudt skatteaktiv	624	0
	Koncernintern selskabsskat	0	353
	TILGODEHAVENDER, I ALT	2.615	1.758
	AKTIVER, I ALT	3.176.901	3.089.688

PASSIVER

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2018	31.12.2017
	Grundkapital	500.964	500.964
	Overført overskud eller underskud	2.675.906	2.588.681
	EGENKAPITAL, I ALT	3.176.870	3.089.645
	Anden gæld	31	43
	GÆLD, I ALT	31	43
	PASSIVER, I ALT	3.176.901	3.089.688