



# **AP Pension livsforsikringsaktieselskab**

**CVR 18530899**

**Halvårsrapport 2017**

---

## Indholdsfortegnelse

|   |   |
|---|---|
| Hoved- og nøgletal .....                          | 1 |
| Ledelsesberetning.....                            | 2 |
| Ledelsespåtegning .....                           | 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<br>2017 | 1. halvår<br>2016 | 2016    | 2015    | 2014    |
|---|-------------------|-------------------|---------|---------|---------|
| Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring                  | 2.575             | 2.596             | 4.438   | 4.276   | 4.303   |
| Engangspræmier (indskud)  | 1.277             | 1.375             | 2.474   | 2.849   | 2.735   |
| Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring                          | 3.852             | 3.971             | 6.912   | 7.125   | 7.038   |
| Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring                         | 3.474             | 3.622             | 6.433   | 6.643   | 6.612   |
| Forsikringsydelse   | -3.541            | -3.890            | -7.906  | -6.255  | -6.381  |
| Investeringsafkast  | 2.177             | 3.632             | 6.023   | 2.637   | 10.435  |
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat                       | 1.906             | 3.120             | 5.244   | 2.352   | 8.888   |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt                      | -119              | -106              | -223    | -187    | -146    |
| Resultat af genforsikring   | 9                 | 9                 | 20      | 6       | 12      |
| Forsikringsteknisk resultat                                       | 236               | 227               | 756     | 307     | 563     |
| Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring         | -194              | -405              | -889    | -130    | -175    |
| Resultat før ændring i kollektivt bonuspotentiale/fortjenstmargen | 153               | 77                | 701     | 644     | 1.803   |
| Årets resultat  | 18                | -93               | -31     | 176     | 418     |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt    | 97.373            | 94.562            | 95.500  | 91.501  | 89.194  |
| Egenkapital, i alt  | 3.362             | 3.285             | 3.346   | 3.378   | 3.279   |
| Aktiver, i alt  | 107.274           | 108.267           | 105.919 | 103.785 | 103.722 |

### NØGLETAL

|  | 1. halvår<br>2017 | 1. halvår<br>2016 | 2016    | 2015   | 2014   |
|--|-------------------|-------------------|---------|--------|--------|
| Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter                   | 0,4%              | 6,1%              | 6,7%    | 1,9%   | 14,5%  |
| Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter                       | 5,2%              | 0,3%              | 6,5%    | 0,0%   | 0,0%   |
| Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter                 | 3,75              |                   | 4,25    |        |        |
| Omkostningsprocent af hensættelser                                   | 0,13%             | 0,14%             | 0,25%   | 0,25%  | 0,20%  |
| Omkostninger pr. forsikret (kr.) *                                   | 1.628             | 1.485             | 1.549   | 1.329  | 1.052  |
| Egenkapitalforrentning efter skat                                    | 0,5%              | -2,8%             | -0,9%   | 5,2%   | 13,6%  |
| Forrentning af overskudskapital, der tildeles afkast som egenkapital | -                 | -4,6%             | -9,1%   | 6,6%   | 6,0%   |
| Solvensdækning   | 529%              | 533%              | 639%    | 429%   | 217%   |
| <b>Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>                |                   |                   |         |        |        |
| Bruttoerstatningsprocent   | 183,6%            | 192,0%            | -678,3% | 114,6% | 102,0% |
| Bruttoomkostningsprocent   | 31,2%             | 17,7%             | -98,0%  | 19,6%  | 18,1%  |
| Combined ratio   | 212,5%            | 206,2%            | -761,2% | 130,1% | 110,7% |
| Operating ratio  | 233,9%            | 211,0%            | -578,1% | 132,2% | 114,3% |
| Relativt afløbsresultat  | 1,1%              | -5,7%             | -2,9%   | -2,1%  | 1,4%   |

Hoved- og nøgletal for tidligere perioder er i henhold til sammenlægningsmetoden tilpasset som følge af fusion i 2015.

Hoved- og nøgletal for 2014 og 2015 er ikke tilpasset ændringer i ny regnskabsbekendtgørelse for 2016 bortset fra nøgletallet solvensdækning og balancerelaterede hovedtal for 2015. Øvrige hoved- og nøgletal er derfor ikke direkte sammenlignelige.

I de samlede bruttopræmier for syge- og ulykkesforsikring for 2016 og 1. halvår 2017, som indgår i nøgletallene, er medtaget regulering af præmiehensættelsen henførbare til tabsgivende forsikringer, hvorfor nøgletallene for syge- og ulykkesforsikring skal vurderes under hensyntagen hertil.

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

## Ledelsesberetning

AP Pensions resultat for første halvår 2017 viser en mindre fremgang i antallet af kunder, solide afkast, men også et regnskab, som fortsat er præget af underskud på syge- og ulykkesforsikringerne, store investeringer i løsninger, der forbedrer kundeoplevelsen, samt omkostninger som følge af stigende regulering.

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

AP Pension er et medlemsejet selskab og har på generalforsamlingen i april meddelt, at selskabet ultimo 2017 udlodder 500 mio. kr. til kunderne i form af det, der kaldes "AP Loyalitetsbonus". Udlodningen – der ikke er indregnet i halvårsrapporten – sker fra egenkapitalen til særlige bonus-sættelser type A og er endnu et bevis på den særlige værdiskabelse ved at være kunde i et kundeejet selskab.

### Præmier

De løbende præmier faldt med 0,8 pct. fra 2.596 mio. kr. til 2.575 mio. kr.

De samlede præmier inkl. overførsler og engangspræmier udgjorde 3.852 mio. kr. i første halvår 2017 mod 3.971 mio. kr. i første halvår 2016.

Det er mindre tilfredsstillende, at de løbende præmier er faldet i 1. halvår 2017.

### Solide afkast i første halvår

Kunder i gennemsnitsrente fik et afkast før pensionsafkastskat på 0,4 pct. i første halvår 2017.

Den nytegnende ugaranterede bestand i gennemsnitsrente, AP Stabil, fik et afkast på 2,7 pct.

De garanterede pensionsordninger i gennemsnitsrente fik i halvåret et afkast mellem -1,3 pct. og 1,8 pct.

Kunder med en pensionsordning i AP NetLink (markedsrente) har adgang til AP Pensions livscyklusfonde og profilfonde, hvor det er muligt både at vælge mellem AP Active, som er fuldt aktivt forvaltet, eller AP Fokus, som er til kunder, der ønsker lavere omkostninger men fortsat vil have en stor grad af aktiv forvaltning.

Livscyklusfonde i AP Active med henholdsvis 10, 20 og 30 år til udløb gav henholdsvis 4,32 pct., 6,36 pct. og 7,22 pct. i afkast inkl. kick back. Samlet set gav markedsrenteinvesteringerne et afkast på 5,2 pct.

## Markedskommentarer

Første halvår af 2017 har været kendetegnet af en positiv stemning på de globale aktiemarkeder i lighed med andet halvår 2016. Kursstigningerne har været drevet af fremgang i den globale økonomi, hvor der har været synkron fremgang i både USA, Europa, Japan samt landene i emerging markets. Vækstfremgangen har været understøttende for virksomhedernes indtjening.

Den nye amerikanske præsident Donald Trump har ikke været i stand til at gennemføre store reformer, og han har heller ikke gennemført større finanspolitiske lempelser, som markedet var begyndt at indprise umiddelbart efter, han blev valgt i slutningen af 2016. Det er en af årsagerne til, at de lange amerikanske renter er faldet, og at den amerikanske dollar er blevet svækket i første halvår 2017.

Omvendt er frygten for handelskrige heller ikke blevet en realitet, så det har betydet, at emerging markets aktier og obligationer har oplevet gode afkast.

Der bliver fortsat ført en meget lempelig pengepolitik blandt de toneangivende centralbanker med historisk lave renter og obligationsopkøb. Den amerikanske centralbank er dog begyndt at stramme pengepolitikken og har af to omgange, i henholdsvis marts og juni hævet de pengepolitiske renter. Europa har overstået en række valg. Det vigtigste valg var det franske præsidentvalg, hvor Macron blev præsident på en agenda om pro-EU og pro-reformer. Hans valgsejr blev modtaget positivt af de finansielle markeder, som havde frygtet valg af anti-EU kandidaten Le Pen. Macrons valgsejr og vækstfremgang har betydet positive aktiemarkeder i Europa plus en svag rentestigning.

Afkastet i de garanterede produkter har været svagt negativt påvirket af den svage rentestigning. Afkastet i markedsrenteprodukterne er højere jo større aktievægt.

### Konsolideringen er fortsat solid

Efter første halvår af 2017 er AP Pensions bonusgrad ekskl. AP Stabil forøget fra 16,1 pct. ved udgangen af 2016 til 16,2 pct.

AP Stabil, som er den nytegnende bestand, har i halvåret forøget det kollektive bonuspotentiale til 980 mio.kr. mod 875 mio.kr. ved udgangen af 2016.

## Halvårsresultatet

AP Pension kom ud af første halvår 2017 med et resultat på 18 mio. kr. Resultatet overføres til egenkapitalen.

Resultatet er påvirket af et underskud på syge- og ulykkesforsikringer på 194 mio.kr. Dette afspejler bl.a., at konkurrencen på særligt invalide-dækninger fortsat er meget hård, hvilket medfører, at forsikringerne i øjeblikket sælges for billigt, og dermed overstiger skaderne de indtægter, som skal bruges til at dække dem. Dette forhold har nået et niveau, som er systematisk og utilfredsstillende. AP Pension har igangsat initiativer, som i løbet af en årrække skal forbedre lønsomheden i produktet. Der er således fortsat hensat til fremtidige forventede tab i forretningsområdet for de næste 2 år, og hensættelsen hertil er øget med 44 mio.kr. i første halvår. Endvidere er der i resultatet af syge- og ulykkesforsikringer indeholdt udgift vedrørende forøget risikomargen på 40 mio.kr.

## Stigende omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgør for halvåret 119 mio. kr. mod 106 mio. kr. for halvåret 2016.

Omkostningerne pr. forsikret omregnet til helårsbasis udgør for første halvår 1.628 kr. mod 1.485 kr. for første halvår 2016.

Årsagerne til stigningerne er henholdsvis stigende regulering og 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 digitale 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 870 mio. kr.

AP Pension er med solvensdækningen på 529 pct. fortsat særdeles velkonsolideret.

## Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

I overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen indeholder halvårsrapporten resultatopgørelse for perioden 1. januar – 30. juni 2017 med sammenligningstal for den tilsvarende periode det foregående år og hele det foregående år samt balance pr. 30. juni 2017 med tilhørende sammenligningstal pr. 30. juni 2016 og pr. 31. december 2016.

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

Der henvises i den forbindelse til omtalen i anvendt regnskabspraksis omkring fortjenstmargen og til note 38 i årsrapporten 2016, hvor effekten af en individuel beregning af kollektivt bonuspotentiale er gengivet. AP Pension har fortsat den opfattelse, at individuel beregning ikke giver et retvisende billede, og har derfor fastholdt princippet anvendt i årsrapporten 2016 ved udarbejdelsen af halvårsrapporten 2017.

## Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revisorernes review eller revision.

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Forventninger til fremtiden

Ekspansionen i den globale økonomi fortsætter, men fremgangen kommer til at være mindre kraftig end det vi har oplevet i første halvår 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 første halvår 2017 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 25. august 2017

### Direktion

\_\_\_\_\_  
Bo Normann Rasmussen

### Bestyrelse

\_\_\_\_\_  
Niels Dengsø Jensen  
formand

\_\_\_\_\_  
Søren Tinggaard  
næstformand

\_\_\_\_\_  
Ole E. Hansen

\_\_\_\_\_  
Søren Husted

\_\_\_\_\_  
Karsten Laursen

\_\_\_\_\_  
Jesper Loiborg

\_\_\_\_\_  
Lasse Nyby

\_\_\_\_\_  
Peter Thomasen

\_\_\_\_\_  
Jørgen Wisborg

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

| Note                              | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.  | 1. halvår<br>2017 | 1. halvår<br>2016 | 2016              |
|-----------------------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1                                 | Bruttopræmier  | 3.473.531         | 3.622.182         | 6.432.545         |
|                                   | Afgivne forsikringspræmier   | -1.012            | -17               | -17               |
|                                   | <b>Præmier f.e.r., i alt</b>   | <b>3.472.519</b>  | <b>3.622.165</b>  | <b>6.432.528</b>  |
| 11                                | Indtægter fra tilknyttede virksomheder   | 1.098.259         | -138.874          | 2.110.829         |
| 12                                | Indtægter fra associerede virksomheder   | 23.015            | -85.030           | -47.728           |
|                                   | Indtægter af investeringsejendomme   | 486               | 501               | -1.038            |
|                                   | Renteindtægter og udbytter mv.   | 1.249.296         | 1.633.085         | 2.692.780         |
| 2                                 | Kursreguleringer   | -119.042          | 2.291.106         | 1.410.476         |
|                                   | Renteudgifter  | -3.103            | 3.110             | -5.928            |
|                                   | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed                         | -72.177           | -71.805           | -136.868          |
|                                   | <b>Investeringsafkast, i alt</b>   | <b>2.176.734</b>  | <b>3.632.093</b>  | <b>6.022.523</b>  |
| 3                                 | <b>Pensionsafkastskat</b>  | <b>-270.335</b>   | <b>-512.420</b>   | <b>-779.005</b>   |
|                                   | <b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>   | <b>1.906.399</b>  | <b>3.119.673</b>  | <b>5.243.518</b>  |
| 4                                 | Udbetalte ydelser  | -3.541.141        | -3.890.374        | -7.905.997        |
|                                   | Modtaget genforsikringsdækning   | 10.038            | 8.841             | 20.560            |
|                                   | <b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>   | <b>-3.531.103</b> | <b>-3.881.533</b> | <b>-7.885.437</b> |
|                                   | Ændring i livsforsikringshensættelser  | -1.495.405        | -2.344.732        | -2.657.659        |
|                                   | Ændring i genforsikringsandel  | 0                 | 0                 | -874              |
|                                   | <b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>                                   | <b>-1.495.405</b> | <b>-2.344.732</b> | <b>-2.658.533</b> |
|                                   | <b>Ændring i fortjenstmargen</b>   | <b>-419</b>       | <b>-106.749</b>   | <b>-274.939</b>   |
| 18                                | <b>Ændring i overskudskapital</b>  | <b>0</b>          | <b>23.434</b>     | <b>264.963</b>    |
| 5                                 | Erhvervsomkostninger   | -28.512           | -21.659           | -46.528           |
|                                   | Administrationsomkostninger  | -134.317          | -122.962          | -259.002          |
|                                   | Refusion fra tilknyttede virksomheder  | 43.811            | 38.929            | 82.884            |
|                                   | <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>                                   | <b>-119.018</b>   | <b>-105.692</b>   | <b>-222.646</b>   |
| 6                                 | <b>Overført investeringsafkast</b>   | <b>3.272</b>      | <b>-99.838</b>    | <b>-143.799</b>   |
|                                   | <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>   | <b>236.245</b>    | <b>226.728</b>    | <b>755.655</b>    |
| 7                                 | <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>                             | <b>-194.391</b>   | <b>-405.195</b>   | <b>-889.450</b>   |
| 6                                 | <b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>   | <b>-25.902</b>    | <b>61.681</b>     | <b>69.705</b>     |
|                                   | <b>RESULTAT FØR SKAT</b>   | <b>15.952</b>     | <b>-116.786</b>   | <b>-64.090</b>    |
| 8                                 | <b>Skat</b>  | <b>1.842</b>      | <b>24.315</b>     | <b>32.682</b>     |
|                                   | <b>PERIODENS RESULTAT</b>  | <b>17.794</b>     | <b>-92.471</b>    | <b>-31.408</b>    |
| <b>Til disposition:</b>           |  |                   |                   |                   |
|                                   | Periodens resultat   | 17.794            | -92.471           | -31.408           |
|                                   | <b>I alt</b>   | <b>17.794</b>     | <b>-92.471</b>    | <b>-31.408</b>    |
| <b>Foreslået anvendt således:</b> |  |                   |                   |                   |
|                                   | Foreslået udbytte  | 0                 | 0                 | 2.000             |
|                                   | Overført til overført overskud eller underskud   | 17.794            | -92.471           | -33.408           |
|                                   | <b>I alt</b>   | <b>17.794</b>     | <b>-92.471</b>    | <b>-31.408</b>    |
|                                   | <b>Periodens resultat</b>  | <b>17.794</b>     | <b>-92.471</b>    | <b>-31.408</b>    |
|                                   | Opskrivning af omvurderede aktiver efter pensionsafkastskat og henlæggelse til de forsikrede | 0                 | 0                 | 0                 |
|                                   | <b>Anden totalindkomst i alt, jf. egenkapitalopgørelsen</b>                                  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
|                                   | <b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>   | <b>17.794</b>     | <b>-92.471</b>    | <b>-31.408</b>    |

# Balance

## Aktiver

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. |   | 30.06.2017         | 30.06.2016         | 31.12.2016         |
|--|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| 9  | Driftsmidler  | 3.210              | 2.679              | 3.069              |
|  | <b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>  | <b>3.210</b>       | <b>2.679</b>       | <b>3.069</b>       |
| 10   | <b>Investeringsejendomme</b>  | <b>174.183</b>     | <b>218.230</b>     | <b>180.845</b>     |
| 11   | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                      | 9.108.970          | 8.395.036          | 9.241.057          |
| 12   | Kapitalandele i associerede virksomheder                                      | 1.075.352          | 1.022.213          | 1.073.548          |
|  | <b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>         | <b>10.184.322</b>  | <b>9.417.249</b>   | <b>10.314.605</b>  |
|  | Kapitalandele   | 343.371            | 1.367.188          | 558.323            |
|  | Investeringsforeningsandele   | 8.155.259          | 9.754.399          | 10.040.440         |
|  | Obligationer  | 36.262.843         | 41.779.676         | 35.325.288         |
|  | Pantesikrede udlån  | 4.670.565          | 3.345.506          | 4.409.543          |
|  | Andre udlån   | 530                | 1.058              | 699                |
|  | Øvrige  | 5.312.566          | 5.253.615          | 5.677.647          |
|  | <b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>                           | <b>54.745.134</b>  | <b>61.501.442</b>  | <b>56.011.940</b>  |
|  | <b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>   | <b>65.103.639</b>  | <b>71.136.921</b>  | <b>66.507.390</b>  |
| 13   | <b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>                   | <b>39.186.973</b>  | <b>35.567.907</b>  | <b>37.346.697</b>  |
|  | Genforsikringsandele af erstatningshensættelser                               | 186.278            | 342.002            | 180.166            |
|  | <b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>  | <b>186.278</b>     | <b>342.002</b>     | <b>180.166</b>     |
|  | Tilgodehavender hos forsikringstagere   | 303.757            | 271.264            | 258.025            |
|  | <b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b> | <b>303.757</b>     | <b>271.264</b>     | <b>258.025</b>     |
|  | <b>Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder</b>                            | <b>161.451</b>     | <b>9.815</b>       | <b>161.451</b>     |
|  | <b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>                           | <b>393.345</b>     | <b>74.603</b>      | <b>169.133</b>     |
|  | <b>Andre tilgodehavender</b>  | <b>33.539</b>      | <b>106.999</b>     | <b>37.389</b>      |
|  | <b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>   | <b>1.078.370</b>   | <b>804.683</b>     | <b>806.164</b>     |
|  | <b>Aktuelle skatteaktiver</b>   | <b>80.576</b>      | <b>228.012</b>     | <b>222.578</b>     |
|  | <b>Pensionsafkastskat</b>   | <b>176.713</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
|  | <b>Likvide beholdninger</b>   | <b>1.102.932</b>   | <b>4.489</b>       | <b>443.300</b>     |
|  | <b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>   | <b>1.360.221</b>   | <b>232.501</b>     | <b>665.878</b>     |
|  | <b>Tilgodehavende renter</b>  | <b>475.504</b>     | <b>473.634</b>     | <b>564.788</b>     |
|  | <b>Andre periodeafgrænsningsposter</b>  | <b>66.284</b>      | <b>48.736</b>      | <b>25.329</b>      |
|  | <b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>  | <b>541.788</b>     | <b>522.370</b>     | <b>590.117</b>     |
|  | <b>AKTIVER, I ALT</b>   | <b>107.274.201</b> | <b>108.267.061</b> | <b>105.919.315</b> |



## Passiver

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.                                | 30.06.2017         | 30.06.2016         | 31.12.2016         |
|------|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| 14   | Aktiekapital   | 1.000              | 1.000              | 1.000              |
| 15   | Sikkerhedsfond   | 273.849            | 273.849            | 273.849            |
|      | <b>Reserver, i alt</b>   | <b>273.849</b>     | <b>273.849</b>     | <b>273.849</b>     |
|      | Overført overskud eller underskud                                    | 3.086.832          | 3.009.975          | 3.069.038          |
|      | Foreslået udbytte  | 0                  | 0                  | 2.000              |
| 14   | <b>EGENKAPITAL, I ALT</b>  | <b>3.361.681</b>   | <b>3.284.824</b>   | <b>3.345.887</b>   |
| 18   | Overskudskapital   | 0                  | 241.530            | 0                  |
| 16   | Anden ansvarlig lånekapital  | 90.000             | 90.000             | 90.000             |
|      | <b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT</b>                                  | <b>90.000</b>      | <b>331.530</b>     | <b>90.000</b>      |
|      | Præmiehensættelser   | 771.772            | 111.369            | 600.033            |
| 17   | Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente                        | 53.903.954         | 55.357.614         | 54.422.553         |
| 19   | Livsforsikringshensættelser, markedsrente                            | 38.055.920         | 34.781.364         | 36.041.922         |
|      | Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter        | 1.719.645          | 1.551.036          | 1.719.226          |
|      | Erstatningshensættelser  | 2.696.913          | 2.491.301          | 2.573.558          |
|      | Risikomargen på skadesforsikringskontrakter                          | 147.386            | 221.569            | 107.225            |
|      | Hensættelser til bonus og præmierabatter                             | 77.829             | 47.621             | 35.168             |
|      | <b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b> | <b>97.373.419</b>  | <b>94.561.874</b>  | <b>95.499.685</b>  |
|      | Udskudte skatteforpligtelser   | 112.794            | 86.676             | 112.699            |
| 20   | Andre hensættelser   | 4.270              | 6.292              | 5.062              |
|      | <b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>                                  | <b>117.064</b>     | <b>92.968</b>      | <b>117.761</b>     |
|      | Gæld i forbindelse med direkte forsikring                            | 236.627            | 206.685            | 259.327            |
|      | Gæld i forbindelse med genforsikring                                 | 32.314             | 0                  | 2.329              |
|      | Gæld til kreditinstitutter   | 450.578            | 4.452.554          | 728.039            |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder                                    | 204.427            | 631.733            | 451.109            |
|      | Anden gæld   | 5.305.463          | 4.602.485          | 5.321.057          |
|      | <b>GÆLD, I ALT</b>   | <b>6.229.409</b>   | <b>9.893.457</b>   | <b>6.761.861</b>   |
|      | <b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>                                     | <b>102.628</b>     | <b>102.408</b>     | <b>104.121</b>     |
|      | <b>PASSIVER, I ALT</b>   | <b>107.274.201</b> | <b>108.267.061</b> | <b>105.919.315</b> |

21 Sikkerhedsstillelser

22 Eventualaktiver og -forpligtelser

## Egenkapitalopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

| Egenkapitalopgørelse 1. halvår 2017 | Aktie-<br>kapital | Sikker-<br>hedsfond | Overført<br>overskud<br>eller<br>underskud | Foreslået<br>udbytte | Egenkapital<br>i alt |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------|--|----------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 01.01.2017</b>       | <b>1.000</b>      | <b>273.849</b>      | <b>3.069.038</b>                           | <b>2.000</b>         | <b>3.345.887</b>     |
| Udbetalt udbytte i året             | 0                 | 0                   | 0  | -2.000               | -2.000               |
| Årets resultat                      | 0                 | 0                   | 17.794                                     | 0                    | 17.794               |
| Anden totalindkomst                 | 0                 | 0                   | 0  | 0                    | 0                    |
| <b>Egenkapital 30.06.2017</b>       | <b>1.000</b>      | <b>273.849</b>      | <b>3.086.832</b>                           | <b>0</b>             | <b>3.361.681</b>     |

| Egenkapitalopgørelse 1. halvår | Aktie-<br>kapital | Sikker-<br>hedsfond | Overført<br>overskud<br>eller<br>underskud | Foreslået<br>udbytte | Egenkapital<br>i alt |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|--|----------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 01.01.2016</b>  | <b>1.000</b>      | <b>273.849</b>      | <b>3.102.446</b>                           | <b>1.000</b>         | <b>3.378.295</b>     |
| Udbetalt udbytte i året        | 0                 | 0                   | 0  | -1.000               | -1.000               |
| Årets resultat                 |                   |                     | -92.471                                    | 0                    | -92.471              |
| Anden totalindkomst            | 0                 | 0                   | 0  | 0                    | 0                    |
| <b>Egenkapital 30.06.2016</b>  | <b>1.000</b>      | <b>273.849</b>      | <b>3.009.975</b>                           | <b>0</b>             | <b>3.284.824</b>     |

| Egenkapitalopgørelse 2016   | Aktie-<br>kapital | Sikker-<br>hedsfond | Overført<br>overskud<br>eller<br>underskud | Foreslået<br>udbytte | Egenkapital<br>i alt |
|---|-------------------|---------------------|--|----------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 01.01.2016</b>   | <b>1.000</b>      | <b>273.849</b>      | <b>3.102.446</b>                           | <b>1.000</b>         | <b>3.378.295</b>     |
| Udbetalt udbytte i året   | 0                 | 0                   | 0  | -1.000               | -1.000               |
| Årets resultat  | 0                 | 0                   | -33.408                                    | 2.000                | -31.408              |
| Værdiregulering af omvurderede aktiver til dagsværdi                  |                   |                     | 14.843                                     |                      | 14.843               |
| Pensionsafkastskat af opskrivninger                                   |                   |                     | -2.272                                     |                      | -2.272               |
| Ovf. til kollektivt bonuspotentiale efter pensionsafkastskat          |                   |                     | -6.892                                     |                      | -6.892               |
| Ovf. hensættelser til unit linked kontrakter efter pensionsafkastskat |                   |                     | -5.679                                     |                      | -5.679               |
| <b>Anden totalindkomst</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>            | <b>0</b>                                   | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>Egenkapital 31.12.2016</b>   | <b>1.000</b>      | <b>273.849</b>      | <b>3.069.038</b>                           | <b>2.000</b>         | <b>3.345.887</b>     |

## Noter

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.                    |   | 1. halvår<br>2017 | 1. halvår<br>2016 | 2016             |
|---|---|-------------------|-------------------|------------------|
| <b>1</b>  | <b>Bruttopræmier</b>  |                   |                   |                  |
|   | Løbende præmier   | 2.332.232         | 2.384.938         | 4.237.081        |
|   | Engangspræmier  | 1.277.358         | 1.374.817         | 2.474.432        |
|   | Arbejdsmarkedsbidrag  | -136.059          | -137.573          | -278.968         |
|   | <b>Bruttopræmier</b>  | <b>3.473.531</b>  | <b>3.622.182</b>  | <b>6.432.545</b> |
|   | Individuelt tegnede forsikringskontrakter                               | 435.630           | 626.531           | 1.054.034        |
|   | Forsikringskontrakter tegnet som led i ansættelsesforhold               | 2.623.325         | 2.559.186         | 5.078.434        |
|   | Gruppelivskontrakter  | 550.635           | 574.038           | 579.045          |
|   | Arbejdsmarkedsbidrag  | -136.059          | -137.573          | -278.968         |
|   | <b>Bruttopræmier</b>  | <b>3.473.531</b>  | <b>3.622.182</b>  | <b>6.432.545</b> |
|   | Kontrakter med bonusordning   | 1.571.988         | 1.816.763         | 2.825.606        |
|   | Kontrakter for markedsrenteprodukter                                    | 1.901.543         | 1.805.419         | 3.606.939        |
|   | <b>Bruttopræmier</b>  | <b>3.473.531</b>  | <b>3.622.182</b>  | <b>6.432.545</b> |
| Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning |   |                   |                   |                  |
| <b>Antal forsikrede (stk.)</b>                                | Individuelt tegnede forsikringskontrakter                               | 22.282            | 21.226            | 21.895           |
|   | Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold            | 102.671           | 102.767           | 102.591          |
|   | Gruppelivskontrakter  | 214.405           | 193.378           | 215.690          |
|   |   |                   |                   |                  |
| <b>2</b>  | <b>Kursreguleringer</b>   |                   |                   |                  |
|   | Investeringsejendomme   | -883              | -191              | 2.078            |
|   | Kapitalandele   | 516.418           | 17.028            | -115.327         |
|   | Investeringsforeningsandele   | 381.871           | -213.700          | 498.228          |
|   | Obligationer  | -447.788          | 1.084.114         | 387.111          |
|   | Pantesikrede udlån  | 0                 | -121              | -121             |
|   | Andre udlån   | -22.189           | -75.081           | -95.195          |
|   | Anfordringstilgodehavende   | 29.599            | 15.390            | 28.150           |
|   | Øvrige (afledte finansielle instrumenter)                               | -576.070          | 1.463.667         | 705.552          |
|   | <b>Kursreguleringer</b>   | <b>-119.042</b>   | <b>2.291.106</b>  | <b>1.410.476</b> |
| <b>3</b>  | <b>Pensionsafkastskat</b>   |                   |                   |                  |
|   | Individuel PAL  | -375.777          | -127.865          | -544.095         |
|   | Institut PAL  | 105.442           | -384.433          | -226.167         |
|   | Regulering vedrørende tidligere år                                      | 0                 | -122              | -8.743           |
| <b>Pensionsafkastskat</b>                                     | <b>-270.335</b>   | <b>-512.420</b>   | <b>-779.005</b>   |                  |
| <b>4</b>  | <b>Udbetalte ydelser</b>  |                   |                   |                  |
|   | Forsikringssummer ved død   | -204.783          | -168.021          | -306.130         |
|   | Forsikringssummer ved kritisk sygdom                                    | -3.700            | -3.500            | -7.400           |
|   | Forsikringssummer ved invaliditet                                       | -8.548            | -7.900            | -14.206          |
|   | Forsikringssummer ved udløb   | -103.068          | -90.847           | -168.585         |
|   | Pensions- og renteydelser   | -810.635          | -859.791          | -1.685.171       |
|   | Tilbagekøb  | -2.135.868        | -2.392.256        | -5.353.204       |
|   | Kontant udbetalte bonusbeløb  | -274.539          | -368.059          | -371.301         |
| <b>Udbetalte ydelser</b>                                      | <b>-3.541.141</b>   | <b>-3.890.374</b> | <b>-7.905.997</b> |                  |
| <b>5</b>  | <b>Erhvervsomkostninger</b>   |                   |                   |                  |
|   | Provisioner af selskabets direkte kontrakter                            | 880               | 687               | -2.973           |
|   | Andre erhvervsomkostninger  | -29.392           | -22.346           | -43.555          |
| <b>Erhvervsomkostninger</b>                                   | <b>-28.512</b>  | <b>-21.659</b>    | <b>-46.528</b>    |                  |
| <b>6</b>  | <b>Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast</b> |                   |                   |                  |
|   | Forrentning af egenkapitalen  | -25.902           | 61.681            | 69.705           |
|   | Overført investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring               | 22.630            | 38.157            | 74.094           |
| <b>Overført investeringsafkast</b>                            | <b>-3.272</b>   | <b>99.838</b>     | <b>143.799</b>    |                  |

## Noter

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. |  | 1. halvår<br>2017 | 1. halvår<br>2016 | 2016            |
|--|--|-------------------|-------------------|-----------------|
| <b>7</b>                                   | <b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>   |                   |                   |                 |
|  | <b>Præmieindtægter</b>   |                   |                   |                 |
|  | Bruttopræmier  | 378.778           | 349.058           | 480.209         |
|  | Afgivne forsikringspræmier   | -21.778           | -10.111           | -20.178         |
|  | /Ændring i præmiehensættelser  | -171.739          | -111.369          | -600.033        |
|  | <b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>   | <b>185.261</b>    | <b>227.578</b>    | <b>-140.002</b> |
|  | <b>Forsikringsteknisk rente</b>  | <b>-15.096</b>    | <b>-5.282</b>     | <b>-32.415</b>  |
|  | <b>Erstatningsudgifter</b>   |                   |                   |                 |
|  | Udbetalte erstatninger   | -170.391          | -133.213          | -305.078        |
|  | Modtaget genforsikringsdækning   | 19.228            | 27.393            | 41.183          |
|  | /Ændring i erstatningshensættelser   | -135.769          | -311.395          | -389.959        |
|  | /Ændring i risikomargen  | -40.161           | -115.766          | -1.422          |
|  | /Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser  | 6.112             | -9.493            | -9.005          |
|  | <b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>   | <b>-320.981</b>   | <b>-542.474</b>   | <b>-664.281</b> |
|  | <b>Bonus og præmierabatter</b>   | <b>-42.661</b>    | <b>-10.397</b>    | <b>17.485</b>   |
|  | <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>   |                   |                   |                 |
|  | Erhvervsomkostninger   | -17.921           | -17.384           | -38.465         |
|  | Administrationsomkostninger  | -33.407           | -24.457           | -61.822         |
|  | Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber  | 275               | 339               | 3.423           |
|  | <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>   | <b>-51.053</b>    | <b>-41.502</b>    | <b>-96.864</b>  |
|  | <b>Investeringsafkast</b>  | <b>50.139</b>     | <b>-33.118</b>    | <b>26.627</b>   |
|  | <b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>   | <b>-194.391</b>   | <b>-405.195</b>   | <b>-889.450</b> |
|  | <b>Bruttoerstatningsudgifter</b>   |                   |                   |                 |
|  | Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret   | -333.398          | -324.939          | -634.050        |
|  | Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår  | 27.238            | -119.669          | -60.987         |
|  | <b>Bruttoerstatningsudgifter</b>   | <b>-306.160</b>   | <b>-444.608</b>   | <b>-695.037</b> |
|  | <b>Genforsikringens andel af erstatningsudgifter</b>   |                   |                   |                 |
|  | Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret   | 25.340            | 20.298            | 25.717          |
|  | Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår  | 0                 | -2.398            | 6.461           |
|  | <b>Genforsikringens andel af erstatningsudgifter</b>   | <b>25.340</b>     | <b>17.900</b>     | <b>32.178</b>   |
|  | <b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>   | <b>-280.820</b>   | <b>-426.708</b>   | <b>-662.859</b> |
|  | <b>Afløbsresultat for egen regning</b>   | <b>27.238</b>     | <b>-122.067</b>   | <b>-54.526</b>  |
|  | <b>Ændring i erstatningshensættelser</b>   |                   |                   |                 |
|  | /Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt  | -123.356          | -387.952          | -469.841        |
|  | /Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast</i> | -12.413           | 76.557            | 79.882          |
|  | <b>Ændring i erstatningshensættelser</b>   | <b>-135.769</b>   | <b>-311.395</b>   | <b>-389.959</b> |
|  | <b>Forsikringsteknisk rente</b>  |                   |                   |                 |
|  | Beregnet forsikringsteknisk rente af præmiehensættelser opgjort efter §69a   | 3.498             | 12.663            | 2.580           |
|  | Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>  | -18.594           | -17.945           | -34.995         |
|  | <b>Forsikringsteknisk rente</b>  | <b>-15.096</b>    | <b>-5.282</b>     | <b>-32.415</b>  |
|  | <b>Investeringsafkast</b>  |                   |                   |                 |
|  | Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden, jf. note 6  | 22.630            | 38.157            | 74.094          |
|  | Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>   | -3.498            | -12.663           | -2.580          |
|  | Effekt af ændret diskonteringsgrad af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>                      | 31.007            | -58.612           | -44.887         |
|  | <b>Investeringsafkast</b>  | <b>50.139</b>     | <b>-33.118</b>    | <b>26.627</b>   |

## Noter

| Note  | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 1. halvår<br>2017 | 1. halvår<br>2016 | 2016               |
|---|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>8 Skat</b>   |                                       |                   |                   |                    |
| Aktuel selskabsskat af årets indkomst   |                                       | -4.200            | 0                 | -25.582            |
| Ændring i udskudt skat, tidligere år  |                                       | 0                 | 2.374             | -28.474            |
| Ændring i udskudt skat  |                                       | -114              | 26.057            | 31.069             |
| Regulering til aktuel skat, tidligere år  |                                       | 5.371             | 0                 | 59.697             |
| Udenlandske skatter   |                                       | 785               | -4.116            | -4.028             |
| <b>Skat</b>   |                                       | <b>1.842</b>      | <b>24.315</b>     | <b>32.682</b>      |
| <b>9 Driftsmidler</b>   |                                       |                   |                   |                    |
| Kostpris primo  |                                       | 4.637             | 2.851             | 2.851              |
| Tilgang   |                                       | 580               | 1.266             | 2.183              |
| Afgang  |                                       | -412              | 0                 | -397               |
| <b>Kostpris ultimo</b>  |                                       | <b>4.805</b>      | <b>4.117</b>      | <b>4.637</b>       |
| Afskrivninger primo   |                                       | -1.568            | -1.262            | -1.262             |
| Tilgang   |                                       | -315              | -176              | -455               |
| Afgang  |                                       | 288               | 0                 | 149                |
| <b>Afskrivninger ultimo</b>   |                                       | <b>-1.595</b>     | <b>-1.438</b>     | <b>-1.568</b>      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   |                                       | <b>3.210</b>      | <b>2.679</b>      | <b>3.069</b>       |
| <b>10 Investeringsejendomme</b>   |                                       |                   |                   |                    |
| Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo   |                                       | 180.845           | 218.230           | 218.230            |
| Tilgang   |                                       | 0                 | 0                 | 0                  |
| Afgang  |                                       | -6.662            | 0                 | -40.120            |
| Årets værdiregulering til dagsværdi   |                                       | 0                 | 0                 | 2.735              |
| <b>Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo</b>   |                                       | <b>174.183</b>    | <b>218.230</b>    | <b>180.845</b>     |
| <b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>  |                                       |                   |                   |                    |
| Regnskabsmæssig værdi primo   |                                       | 24.212.442        | 21.941.032        | 21.941.032         |
| Tilgang   |                                       | 500               | 719.766           | 977.590            |
| Afgang  |                                       | -1.585.722        | -20.000           | -67.009            |
| Udbetalt udbytte  |                                       | 0                 | -750.000          | -750.000           |
| Resultat  |                                       | 1.098.259         | -138.874          | 2.110.829          |
| <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>   |                                       | <b>23.725.479</b> | <b>21.751.924</b> | <b>24.212.442</b>  |
| Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13                     |                                       | -14.616.509       | -13.356.888       | -14.971.385        |
| <b>I alt</b>  |                                       | <b>9.108.970</b>  | <b>8.395.036</b>  | <b>9.241.057</b>   |
| <b>Heraf foreslået udbytte</b>  |                                       | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder (seneste regnskabsoplysninger): |                                       |                   |                   |                    |
| <u>Navn</u>   | <u>Hjemsted</u>                       | <u>Ejerandel</u>  | <u>Resultat</u>   | <u>Egenkapital</u> |
| AP Ejendomme A/S  | København                             | 100%              | 95.117            | 5.699.804          |
| AP Pensionsservice A/S  | København                             | 100%              | -2.240            | 83.364             |
| AP Invest Kapitalforening   | København                             | 84%               | 1.135.811         | 20.618.007         |
| Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S  | København                             | 100%              | 0                 | 500                |
| nærpension A/S  | København                             | 100%              | -734              | 8.389              |
| Dansk Farmland K/S  | Fredericia                            | 100%              | 10.176            | 546.573            |
| <b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>  |                                       |                   |                   |                    |
| Regnskabsmæssig værdi primo   |                                       | 2.108.679         | 2.066.745         | 2.066.745          |
| Tilgang   |                                       | 63.036            | 67.440            | 221.648            |
| Afgang  |                                       | 0                 | 0                 | -37.721            |
| Udbetalt udbytte  |                                       | -69.882           | -31.434           | -109.108           |
| Resultat - indregnet via resultatopgørelsen   |                                       | 23.015            | -85.030           | -47.728            |
| Resultat - indregnet via anden totalindkomst  |                                       | 0                 | 0                 | 14.843             |
| <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>   |                                       | <b>2.124.848</b>  | <b>2.017.721</b>  | <b>2.108.679</b>   |
| Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 13                     |                                       | -1.049.496        | -995.508          | -1.035.131         |
| <b>I alt</b>  |                                       | <b>1.075.352</b>  | <b>1.022.213</b>  | <b>1.073.548</b>   |

## Noter

| Note      | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.   | 30.06.2017        | 30.06.2016        | 31.12.2016        |
|-----------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>13</b> | <b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>   |                   |                   |                   |
|           | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder  | 14.616.509        | 13.356.888        | 14.971.385        |
|           | Kapitalandele i associerede virksomheder  | 1.049.496         | 995.508           | 1.035.131         |
|           | Kapitalandele   | 5.947.084         | 3.736.735         | 5.321.189         |
|           | Investeringsforeningsandele   | 7.164.041         | 9.768.009         | 7.696.077         |
|           | Obligationer  | 10.409.036        | 7.714.603         | 8.322.775         |
|           | Anfordringstilgodehavender  | 807               | -3.836            | 140               |
|           | <b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>   | <b>39.186.973</b> | <b>35.567.907</b> | <b>37.346.697</b> |
| <b>14</b> | <b>Egenkapital og kapitalgrundlag</b>   |                   |                   |                   |
|           | <b>Aktiekapital</b>   | <b>1.000</b>      | <b>1.000</b>      | <b>1.000</b>      |
|           | Aktiekapitalen består af 1 aktie à 1.000 t.kr.<br>Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.   |                   |                   |                   |
|           | <b>Kapitalgrundlag</b>  |                   |                   |                   |
|           | Egenkapital   | 3.361.681         | 3.284.824         | 3.345.887         |
|           | Anden ansvarlig lånekapital   | 90.000            | 331.530           | 90.000            |
|           | Foreslået udbytte   | -                 | 0                 | -2.000            |
|           | Fortjenstmargen i solvensbalancen   | 1.583.616         | 1.428.345         | 1.583.231         |
|           | /Ændret værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver i solvensbalancen   | -196.919          | -146.533          | -172.055          |
|           | /Ændrede indregningsprincipper for udskudt skat i solvensbalancen   | -239.786          | -239.786          | -239.786          |
|           | <b>Kapitalgrundlag i solvensbalancen</b>  | <b>4.598.592</b>  | <b>4.658.380</b>  | <b>4.605.277</b>  |
|           | <b>Solvenskapitalkrav (solvens II)</b>  | <b>869.608</b>    | <b>873.625</b>    | <b>721.255</b>    |
|           | <b>Minimumskapitalkrav (solvens II)</b>   | <b>391.324</b>    | <b>393.131</b>    | <b>324.565</b>    |
|           | <b>Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af solvenskapitalkrav</b>  | <b>4.598.592</b>  | <b>4.658.380</b>  | <b>4.605.277</b>  |
|           | <b>Anerkendt kapitalgrundlag til dækning af minimumskapitalkrav</b>   | <b>4.586.857</b>  | <b>4.647.006</b>  | <b>4.580.190</b>  |
| <b>15</b> | <b>Sikkerhedsfond</b>   | <b>273.849</b>    | <b>273.849</b>    | <b>273.849</b>    |
|           | Af sikkerhedsfonden er 137.712 t.kr. henlagt af ubeskattede midler.<br>Egenkapitalen i Finanssektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusion pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteloven.<br>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.<br>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. |                   |                   |                   |
| <b>16</b> | <b>Anden ansvarlig lånekapital</b>  | <b>90.000</b>     | <b>90.000</b>     | <b>90.000</b>     |
|           | Lånet er ydet i overensstemmelse med reglerne om supplerende kapital i lov om finansiel virksomhed. Lånet er denomineret i danske kroner.<br>Lånet er uamortisabelt og udløber den 15. september 2017.<br>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.<br>Rentesatsen er 4,8666% og renten har udgjort<br>Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital i året har udgjort   | 2.190             | 2.190             | 4.380             |
|           |   | -                 | -                 | -                 |

## Noter

| Note   | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 30.06.2017        | 30.06.2016        | 31.12.2016        |
|--|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>17 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente</b> |                                       |                   |                   |                   |
| Livsforsikringshensættelser primo                        |                                       | 54.422.550        | 52.934.837        | 52.934.837        |
| Overført til/fra erstatningshensættelser primo           |                                       | 0                 | 0                 |                   |
| Fortjenstmargen primo                                    |                                       | 1.136.931         | 897.875           | 897.875           |
| <b>Forsikringsmæssige hensættelser primo</b>             |                                       | <b>55.559.481</b> | <b>53.832.712</b> | <b>53.832.712</b> |
| Kollektivt bonuspotentiale primo                         |                                       | -5.771.966        | -5.307.407        | -5.307.407        |
| Akkumuleret værdiregulering primo                        |                                       | -8.482.816        | -7.511.650        | -7.511.650        |
| <b>Retrospektive hensættelser primo</b>                  |                                       | <b>41.304.699</b> | <b>41.013.655</b> | <b>41.013.655</b> |
| Bruttopræmier  |                                       | 1.571.987         | 1.816.763         | 2.825.605         |
| Rentetilskrivning  |                                       | 656.932           | 669.192           | 1.367.759         |
| Forsikringsydelse  |                                       | -1.970.059        | -2.160.786        | -3.871.989        |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus |                                       | -64.487           | -74.971           | -163.491          |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus          |                                       | -43.097           | -18.828           | -110.374          |
| Overførsel fra/til unit-linked kontrakter                |                                       | -199.843          | 167.938           | 243.536           |
| <b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>                 |                                       | <b>41.256.132</b> | <b>41.412.963</b> | <b>41.304.701</b> |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo                       |                                       | 7.783.377         | 9.583.077         | 8.482.817         |
| Kollektivt bonuspotentiale ultimo                        |                                       | 5.907.169         | 5.370.063         | 5.771.966         |
| <b>Forsikringsmæssige hensættelser ultimo</b>            |                                       | <b>54.946.678</b> | <b>56.366.103</b> | <b>55.559.484</b> |
| Fortjenstmargen ultimo                                   |                                       | -1.042.724        | -1.008.489        | -1.136.931        |
| <b>Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente</b>    |                                       | <b>53.903.954</b> | <b>55.357.614</b> | <b>54.422.553</b> |

### Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2017:

|                    | Garanterede ydelser | Individuelt bonus-potentiale | Kollektivt bonus-potentiale | Fortjenstmargen | Udlægskonto | Risikomargen  |
|--------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------|---------------|
| AIA R1-FSP 1,00%   | 661.868             | 0                            | 65.586                      | 10.660          | 0           | 1.396         |
| R2 1,00%-2,00%     | 3.813.650           | 172.434                      | 1.018.063                   | 65.796          | 0           | 8.978         |
| AIA 1,00%-2,00%    | 9.277.008           | 0                            | 1.335.296                   | 104.530         | 0           | 17.164        |
| FSP 2,00%-3,00%    | 4.789.794           | 0                            | 533.578                     | 100.458         | 0           | 10.870        |
| R3 2,00%-3,00%     | 1.781.608           | 0                            | 394.010                     | 31.862          | 0           | 3.843         |
| R4 3,00%-4,00%     | 4.079.541           | 0                            | 363.027                     | 81.893          | 0           | 8.713         |
| R5 4,00%-5,00%     | 12.857.452          | 0                            | 1.012.001                   | 253.713         | 0           | 26.248        |
| <b>I alt</b>       | <b>37.260.921</b>   | <b>172.434</b>               | <b>4.721.561</b>            | <b>648.912</b>  | <b>0</b>    | <b>77.212</b> |
| Risikogrupper      |                     |                              | 204.630                     |                 | 0           |               |
| Omkostningsgrupper |                     |                              | 857                         |                 | 0           |               |
| <b>I alt</b>       |                     |                              | <b>4.927.048</b>            |                 | <b>0</b>    |               |
|                    |                     |                              | Afkastprocent               | Bonusgrad       |             |               |
| AIA R1-FSP 1,00%   |                     |                              | 0,7%                        | 9,8%            |             |               |
| R2 1,00%-2,00%     |                     |                              | 1,8%                        | 30,7%           |             |               |
| AIA 1,00%-2,00%    |                     |                              | 0,8%                        | 14,6%           |             |               |
| FSP 2,00%-3,00%    |                     |                              | -1,0%                       | 14,7%           |             |               |
| R3 2,00%-3,00%     |                     |                              | 1,1%                        | 25,0%           |             |               |
| R4 3,00%-4,00%     |                     |                              | -1,2%                       | 11,4%           |             |               |
| R5 4,00%-5,00%     |                     |                              | -1,3%                       | 12,4%           |             |               |

### Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2016:

|                    | Garanterede ydelser | Individuelt bonus-potentiale | Kollektivt bonus-potentiale | Fortjenstmargen | Udlægskonto | Risikomargen   | Afkastprocent | Bonusgrad |
|--------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|
| AIA R1-FSP 1,00%   | 775.117             | 0                            | 17.886                      |                 | 0           | 34.399         |               | 2,5%      |
| R2 1,00%-2,00%     | 3.960.245           | 140.528                      | 850.492                     |                 | 0           | 5.804          |               | 25,3%     |
| AIA 1,00%-2,00%    | 8.956.044           | 0                            | 1.133.905                   |                 | 0           | 41.893         |               | 13,3%     |
| FSP 2,00-3,00%     | 5.130.014           | 0                            | 599.793                     |                 | 0           | 6.760          |               | 16,0%     |
| R3 2,00%-3,00%     | 1.928.181           | 0                            | 297.941                     |                 | 0           | 22.937         |               | 18,4%     |
| R4 3,00%-4,00%     | 4.471.802           | 0                            | 437.706                     |                 | 0           | 5.799          |               | 12,9%     |
| R5 4,00%-5,00%     | 13.761.224          | 0                            | 1.256.214                   |                 | 0           | 59.810         |               | 15,0%     |
| <b>I alt</b>       | <b>38.982.627</b>   | <b>140.528</b>               | <b>4.593.937</b>            | <b>0</b>        | <b>0</b>    | <b>177.402</b> |               |           |
| Risikogrupper      |                     |                              | 196.779                     |                 |             |                |               |           |
| Omkostningsgrupper |                     |                              | 999                         |                 |             |                |               |           |
| <b>I alt</b>       |                     |                              | <b>4.791.715</b>            |                 |             |                |               |           |

## Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

### 17 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2016:

|                    | Garanterede ydelser | Individuelt bonus-potentiale | Kollektivt bonus-potentiale | Fortjenstmargin | Udlægskonto | Risikomargen  | Afkastprocent | Bonusgrad |
|--------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------|---------------|---------------|-----------|
| AIA R1-FSP 1,00%   | 689.711             | 0                            | 55.800                      | 11.673          | 0           | 1.449         | 5,1%          | 8,1%      |
| R2 1,00%-2,00%     | 3.865.984           | 156.681                      | 975.581                     | 69.466          | 0           | 9.179         | 5,6%          | 29,1%     |
| AIA 1,00%-2,00%    | 9.005.464           | 0                            | 1.286.290                   | 107.926         | 0           | 16.965        | 6,3%          | 14,7%     |
| FSP 2,00%-3,00%    | 4.966.667           | 0                            | 543.180                     | 106.892         | 0           | 11.449        | 8,4%          | 14,7%     |
| R3 2,00%-3,00%     | 1.847.721           | 0                            | 367.128                     | 33.965          | 0           | 3.967         | 4,4%          | 22,8%     |
| R4 3,00%-4,00%     | 4.237.860           | 0                            | 385.530                     | 87.460          | 0           | 9.222         | 8,4%          | 11,8%     |
| R5 4,00%-5,00%     | 13.303.682          | 0                            | 1.081.404                   | 269.249         | 0           | 27.647        | 7,6%          | 13,0%     |
| <b>I alt</b>       | <b>37.917.089</b>   | <b>156.681</b>               | <b>4.694.913</b>            | <b>686.631</b>  | <b>0</b>    | <b>79.878</b> |               |           |
| Risikogrupper      |                     |                              | 201.775                     |                 | 0           |               |               |           |
| Omkostningsgrupper |                     |                              | 642                         |                 | 0           |               |               |           |
| <b>I alt</b>       |                     |                              | <b>4.897.330</b>            |                 | <b>0</b>    |               |               |           |

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 30.06.2017:

|                  | Garanterede ydelser | Individuelt bonus-potentiale | Kollektivt bonus-potentiale | Fortjenstmargin | Risikomargen  |
|------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|---------------|
| AP Stabil 0%     | 19.999              | 9.894.470                    | 980.122                     | 393.812         | 19.999        |
| Gruppeliv mv. 0% | 613.330             | 0                            | 0                           | 0               | 5.506         |
| >5,00%           | 35.635              | 0                            | 0                           | 0               | 0             |
|                  | <b>668.964</b>      | <b>9.894.470</b>             | <b>980.122</b>              | <b>393.812</b>  | <b>25.505</b> |

  

|                  | Afkastprocent | Bonusgrad |
|------------------|---------------|-----------|
| AP Stabil 0%     | 2,7%          | 104,6%    |
| 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 30.06.2016:

|                  | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | Bonuspotentiale på fripolicy-ydelser | Fortjenstmargin | Risikomargen  | Afkastprocent | Bonusgrad |
|------------------|---------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------|
| AP Stabil 0%     | 12.800              | 10.258.057                            | 578.348                              | 243.881         | 12.800        | 0,7%          | 103,1%    |
| Gruppeliv mv. 0% | 552.880             | 0                                     | 0                                    | 0               | 8.498         | 1,8%          | 0,0%      |
| >5,00%           | 40.655              | 0                                     | 0                                    | 0               | 0             | 1,8%          | 0,0%      |
|                  | <b>606.335</b>      | <b>10.258.057</b>                     | <b>578.348</b>                       | <b>243.881</b>  | <b>21.298</b> |               |           |

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2016:

|                  | Garanterede ydelser | Individuelt bonus-potentiale | Kollektivt bonus-potentiale | Fortjenstmargin | Risikomargen  | Afkastprocent | Bonusgrad |
|------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------|
| AP Stabil 0%     | 20.630              | 10.082.094                   | 874.636                     | 450.300         | 20.630        | 5,4%          | 102,9%    |
| Gruppeliv mv. 0% | 435.624             | 0                            | 0                           | 0               | 5.153         | 2,0%          | 0,0%      |
| >5,00%           | 38.468              | 0                            | 0                           | 0               | 0             | 2,0%          | 0,0%      |
|                  | <b>494.722</b>      | <b>10.082.094</b>            | <b>874.636</b>              | <b>450.300</b>  | <b>25.783</b> |               |           |

### 18 Overskudskapital

|  |          |                |          |
|--|----------|----------------|----------|
| Saldo primo  | -        | 264.963        | 264.963  |
| Forrentning  | -        | -11.879        | -17.720  |
| Overført til/fra overskudskapital inkl. udbetalinger | -        | -11.554        | -247.243 |
| <b>Saldo ultimo</b>                                  | <b>-</b> | <b>241.530</b> | <b>0</b> |



## Noter

| Note      | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.   | 30.06.2017        | 30.06.2016        | 31.12.2016        |
|-----------|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>19</b> | <b>Livsforsikringshensættelser - markedsrente</b>   |                   |                   |                   |
|           | Livsforsikringshensættelser primo   | 36.041.923        | 34.859.409        | 34.859.409        |
|           | Fortjenstmargen primo   | 582.296           | 546.413           | 546.413           |
|           | <b>Forsikringsmæssige hensættelser primo</b>  | <b>36.624.219</b> | <b>35.405.822</b> | <b>35.405.822</b> |
|           | Akkumuleret værdiregulering primo   | 173.635           | -                 | -                 |
|           | <b>Retrospektive hensættelser primo</b>   | <b>36.797.854</b> | <b>35.405.822</b> | <b>35.405.822</b> |
|           | Bruttopræmier   | 1.901.543         | 1.805.419         | 3.606.939         |
|           | Rentetilskrivning   | 1.636.752         | 63.094            | 1.914.579         |
|           | Forsikringsydelse   | -1.571.083        | -1.722.976        | -4.012.660        |
|           | Omkostningstillæg   | -44.623           | -43.136           | -85.997           |
|           | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus   | 2.285             | -21.317           | -13.189           |
|           | Overført til/fra overskudskapital, netto  | -                 | 4.943             | 225.895           |
|           | Overførsel til/fra bonusberettigede kontrakter  | 199.842           | -167.937          | -243.536          |
|           | <b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>  | <b>38.922.570</b> | <b>35.323.912</b> | <b>36.797.853</b> |
|           | Akkumuleret værdiregulering ultimo  | -189.728          | -                 | -173.635          |
|           | <b>Forsikringsmæssige hensættelser ultimo</b>   | <b>38.732.842</b> | <b>35.323.912</b> | <b>36.624.218</b> |
|           | Fortjenstmargen ultimo  | -676.922          | -542.548          | -582.296          |
|           | <b>Livsforsikringshensættelser - markedsrente</b>   | <b>38.055.920</b> | <b>34.781.364</b> | <b>36.041.922</b> |
| <b>20</b> | <b>Andre hensættelser</b>   |                   |                   |                   |
|           | 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.   |                   |                   |                   |
| <b>21</b> | <b>Sikkerhedsstillelser</b>   |                   |                   |                   |
|           | <b>Følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi er medtaget i register efter §167 i lov om finansiel virksomhed:</b>  |                   |                   |                   |
|           | Investeringsejendomme   | 174.183           | 218.230           | 180.845           |
|           | Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder   | 25.879.838        | 18.366.131        | 26.375.983        |
|           | Kapitalandele   | 6.290.454         | 5.103.923         | 5.879.512         |
|           | Investeringsforeningsandele   | 8.179.820         | 19.300.078        | 11.982.112        |
|           | Obligationer  | 47.283.089        | 45.598.546        | 43.143.019        |
|           | Pantesikrede udlån  | 4.670.565         | 1.005.147         | 4.409.543         |
|           | Andre udlån   | 530               | 0                 | 1.073             |
|           | Øvrige (herunder derivater mv.)   | 5.348.411         | 6.418.343         | 4.976.691         |
|           | Genforsikringskontrakter  | 186.278           | 351.818           | 180.166           |
|           | Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder   | 161.451           | 0                 | 161.451           |
|           | Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder   | 393.345           | 74.603            | 169.133           |
|           | Anfordringstilgodehavender  | 649.762           | 4.489             | 686               |
|           | Tilgodehavende renter   | 475.504           | 473.634           | 564.788           |
|           | <b>Registrerede aktiver i alt</b>   | <b>99.693.230</b> | <b>96.914.942</b> | <b>98.025.002</b> |
| <b>22</b> | <b>Eventualaktiver og -forpligtelser</b>  |                   |                   |                   |
|           | 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 momsfrigtagelsen. Selskabet har opgjort 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. |                   |                   |                   |
|           | Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskat 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.  |                   |                   |                   |
|           | Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 4.905.287 t.kr. (2016: 4.530.081 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.  |                   |                   |                   |
|           | Selskabet har i 2016 modtaget stævning i form af gruppesøgsmål vedrørende omvalg til markedsrente i det tidligere FSP Pension i 2011. Stævningen mod selskabet kommer fra Foreningen Gruppesøgsmål, som omfatter 211 medlemmer. Selskabet 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 selskabets fordel i 2016.   |                   |                   |                   |