

*Arbejdstagernes Pensionskasse*

**SISA**

VIR nr. 263.019

Regnskab for perioden 1/1 - 30/6 - 2005

## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning .....	3
Resultatopgørelse .....	4
Balance .....	5
Noter .....	6

## Ledelsesberetning

Arbejdstagernes Pensionskasse SISA's halvårsregnskab er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som ved udarbejdelsen af årsregnskabet, dog er opstillingsformen tilrettet den nye regnskabsbekendtgørelse, der trådte i kraft 1. januar 2005.

### Medlemsbidrag

I 1. halvår er der indbetalt medlemsbidrag på i alt 37,6 mio. kr. I forhold til samme periode året før er der tale om en nedgang på 7,2 mio. kr., hvilket skyldes, at stigningen året tidligere også dækkede indbetalinger fra en del af år 2003, men som først blev indbetalt til pensionskassen i 2004.

### Pensionsmæssige driftsomkostninger

I første halvår 2004 udgjorde omkostningerne 3,7 mio. kr. og er i 1. halvår 2005 faldet til 3,1 mio. kr. Faldet skyldes dels den nye administrationskontrakt for 2005 samt at der i 2005 er mindre bidrag og derfor som afledt effekt heraf et mindre administrationsvederlag til AP Pensionservice A/S.

### Pensionsydelser

I 1. halvår er der udbetalt ydelser på i alt 4,4 mio. kr. I forhold til samme periode året før er der tale om en stigning på 1,4 mio. kr., som vedrører konverterede alderspensioner.

### Investeringsvirksomhed

Pensionskassen har i 1. halvår haft et afkast på 39,8 mio. kr., mens samme periode sidste år gav et afkast på 13 mio. kr. Den tilnærmede tidsvægtede afkastprocent blev for perioden 8,78 %. Specielt har de danske aktier givet betydelig afkast på 26,4 %.

### Periodens resultat

Periodens resultat før fordeling mellem egenkapital og pensionsmæssige hensættelser udgør 38,1 mio. kr. og fordeles med 0,4 mio. kr. til egenkapitalen (forrentet med nøgletal 1 på 9,18 %) og 37,7 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale.

### Pensionshensættelser

Disse er steget med 38,2 mio. kr. fra 381,2 mio. kr. i årets start til 411,4 mio. kr., og stigningen er alene forrentet med grundlagsrenten. Såfremt der ydes 4 % i rentebonus, vil rentebonusen på halvåret have udgjort 7,8 mio. kr., der ville have fragået hensættelsen til kollektivt bonus.

Primært grundet faldet i opgørelsesrenten er bonuspotentialet på fripolicer faldet fra 143,7 mio. kr. til 99,9 mio. kr., hvilket stadig giver plads til en rimelig andel af aktier i investeringsaktiverne.

### Solvens

Solvensgraden udgør 154 % mod 207 % primo. Faldet skyldes ændrede solvensberegningsregler, hvor der 31. december 2004 blev regnet med 3 % af de retrospektive hensættelser, og hvor denne procent ved halvåret er på godt 4 %. Hvis solvensgraden ved årets indgang havde været regnet efter de nye regler, ville den have udgjort 154 %.

### Forventninger til 2. halvår 2005

Resultat for 2. halvår forventes at blive noget mere begrænset end 1. halvår, da obligationsrenten forventes at stige i et begrænset omfang, og udviklingen på aktiekurserne i Danmark næppe kan forventes at have samme voldsomme udvikling som i årets første 6 måneder.

## Resultatopgørelse

Note	Alle beløb er angivet i 1.000 kr.	1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004
<b>1</b>	<b>Medlemsbidrag</b>	<b>37.649</b>	<b>44.787</b>
	Indtægter af investeringsejendomme	445	277
<b>2</b>	Renteindtægter og udbytter mv.	10.280	7.132
<b>3</b>	Kursreguleringer	29.563	6.017
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-561	-399
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>39.727</b>	<b>13.027</b>
<b>4</b>	Udbetalte ydelser	-4.374	-3.033
	Ændring i erstatningshensættelser	13	-3
	<b>Pensionsydelse</b>	<b>-4.361</b>	<b>-3.036</b>
<b>11</b>	<b>Ændring i pensionshensættelser</b>	<b>-30.177</b>	<b>-38.520</b>
<b>10</b>	<b>Ændring i medlemskonti</b>	<b>-1.613</b>	<b>-1.926</b>
<b>12</b>	<b>Ændring i kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>-37.689</b>	<b>-10.341</b>
<b>5</b>	<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger</b>	<b>-3.120</b>	<b>-3.725</b>
	Overført investeringsafkast	-416	-266
	<b>TEKNISK RESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	416	266
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>416</b>	<b>266</b>
<b>6</b>	Skat	0	-76
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>416</b>	<b>190</b>

**Balance**

Note	Alle beløb er angivet i 1.000 kr.	pr. 30/6 2005	pr. 31/12 2004
	<b>AKTIVER</b>		
	Grunde og bygninger	12.832	12.832
	Kapitalandele	3.012	2.973
	Investeringsforeningsandele	171.689	145.587
	Obligationer	302.524	269.156
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>477.225</b>	<b>417.716</b>
7	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>490.057</b>	<b>430.548</b>
	Anfordringstilgodehavender	14.870	10.192
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>14.870</b>	<b>10.192</b>
	Tilgodehavende renter	6.644	3.802
	Andre periodeafgrænsningsposter	494	3
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>7.138</b>	<b>3.805</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>512.065</b>	<b>444.545</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8	Sikkerhedsfond	4.580	4.580
9	Overført overskud eller underskud	366	-50
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>4.946</b>	<b>4.530</b>
10	<b>MEDLEMSKONTI</b>	<b>20.456</b>	<b>18.843</b>
	Garanterede ydelser	39.375	-145.805
	Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	272.110	383.340
	Bonuspotentiale på hvilende pensioner	99.902	143.675
11	<b>Pensionshensættelser</b>	<b>411.387</b>	<b>381.210</b>
	Erstatningshensættelser	85	98
12	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>70.312</b>	<b>32.623</b>
	<b>PENSIONSMÆSSIGE HENSÆTTELSER, I ALT</b>	<b>481.784</b>	<b>413.931</b>
13	Anden gæld	4.879	7.241
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>4.879</b>	<b>7.241</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>512.065</b>	<b>444.545</b>

## Noter

Alle beløb er angivet i 1.000 kr.		1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004
<b>1</b>	<b>Medlemsbidrag</b>		
	Løbende medlemsbidrag	37.649	44.765
	Overført fra andre ordninger	-	22
	<b>Medlemsbidrag</b>	<b>37.649</b>	<b>44.787</b>
<b>2</b>	<b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
	Udbytte af kapitalandele	3.955	755
	Renteindtægt af obligationer	6.325	6.371
	Renteindtægt af andre aktiver	-	6
	<b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>	<b>10.280</b>	<b>7.132</b>
<b>3</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele	-	857
	Realiserede kursgevinster og -tab på investeringsforeningsandele	977	-
	Realiserede kursgevinster og -tab på obligationer	891	-81
	<b>Realiserede kursgevinster og - tab på investeringsaktiver</b>	<b>1.868</b>	<b>776</b>
	Urealiserede kursgevinster og - tab på ejendomme	-	-
	Urealiserede kursgevinster og - tab på kapitalandele	39	7.391
	Urealiserede kursgevinster og - tab på investeringsforeningsandele	20.627	-
	Urealiserede kursgevinster og - tab på obligationer	7.029	-2.150
	<b>Urealiserede kursgevinster og - tab på investeringsaktiver</b>	<b>27.695</b>	<b>5.241</b>
	<b>Kursreguleringer</b>	<b>29.563</b>	<b>6.017</b>
<b>4</b>	<b>Udbetalte ydelser</b>		
	Udbetalte konverterede ydelser (alderspensioner)	4.286	2.825
	Overførsler til andre ordninger	75	211
	Ristorneret beløb, modtaget før stiftelsen af pensionskassen	13	-3
	<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>4.374</b>	<b>3.033</b>
<b>5</b>	<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger</b>		
	Administrationsvederlag til AP Pensionservice A/S	1.521	2.216
	Aktuar	227	271
	Revision	193	127
	Øvrige omkostninger	1.179	1.111
	<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger</b>	<b>3.120</b>	<b>3.725</b>
<b>6</b>	<b>Skat</b>		
	Udbytteskat	-	76
	<b>Skat</b>	<b>0</b>	<b>76</b>

## Noter

Alle beløb er angivet i 1.000 kr.		pr. 30/6 2005	pr. 31/12 2004
<b>7</b>	<b>Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i register efter § 167 i lov om finansiel virksomhed</b>		
	Kapitalandele	3.012	2.973
	Investeringsforeningsandele	171.689	145.587
	Obligationer	302.524	269.156
	Optjente, ikke forfaldne renter	6.644	3.802
	Indlån i kreditinstitutter	14.870	10.192
	<b>Registrerede aktiver, i alt</b>	<b>498.739</b>	<b>431.710</b>
<b>8</b>	<b>Overført overskud eller underskud</b>		
	Saldo ved årets begyndelse	-50	-426
	Periodens ændring	416	376
	<b>Overført overskud eller underskud</b>	<b>366</b>	<b>-50</b>
<b>9</b>	<b>Basiskapital og solvensmargen</b>		
	Egenkapital	4.946	4.530
	Medlemskonti	20.456	18.843
	<b>Basiskapital</b>	<b>25.402</b>	<b>23.373</b>
	<b>Solvensmargen</b>	<b>16.455</b>	<b>11.306</b>
<b>10</b>	<b>Medlemskonti</b>		
	Saldo ved årets begyndelse	18.843	14.865
	Periodens ændring	1.613	3.978
	<b>Medlemskonti, i alt</b>	<b>20.456</b>	<b>18.843</b>
<b>11</b>	<b>Pensionshensættelser</b>		
	Saldo primo	381.210	297.295
	Værdiregulering primo	-4.351	0
	<b>Retrospektiv hensættelse primo</b>	<b>376.859</b>	<b>297.295</b>
	Medlemsbidrag	37.649	84.948
	Rentetilskrivning	3.907	13.194
	Pensionsydelse	-4.361	-6.590
	Omkostningsfradrag	-4.220	-9.558
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-716	-2.430
	<b>Retrospektiv hensættelse ultimo perioden</b>	<b>409.118</b>	<b>376.859</b>
	Værdiregulering ultimo	2.269	4.351
	<b>Pensionshensættelser</b>	<b>411.387</b>	<b>381.210</b>
<b>12</b>	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		
	Saldo ved årets begyndelse	32.623	15.974
	Ændring i perioden	37.689	16.649
	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>70.312</b>	<b>32.623</b>
<b>13</b>	<b>Anden gæld</b>		
	A-skat, ATP, mv.	254	334
	Vederlag til AP Pensionsservice A/S	1.521	4.070
	Lån i ejendomme	2.268	2.268
	Andre skyldige omkostninger	570	501
	Diverse	266	68
	<b>Anden gæld</b>	<b>4.879</b>	<b>7.241</b>