

**Pensionskassen for  
teknikum- og diplomingeniører**

---

**Halvårsrapport for perioden  
1. januar - 30. juni 2017**

---

# Indholdsfortegnelse

## Halvårsrapport for 2017

Side

Hovedtal og nøgletal .....	2
Pensionsvirksomhed .....	3
Investeringsvirksomhed.....	3
Aktiverne .....	4
Investeringsgrupper .....	4
Resultat og risikoforhold.....	4
Medlemstilfredshedsundersøgelse.....	4
Mulighed for omvalg.....	5
Tema- og medlemsmøder .....	5
Forventninger til resten af 2017 .....	5
Solidt selskab .....	5
Begivenheder efter balancedagen .....	5
Regnskabspraxis .....	5
Ledelsespåtegning .....	6
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	7
Balance pr. 30. juni .....	8
Egenkapitalopgørelse.....	9

# FEMÅRSOVERSIGT

## HOVEDTAL

Alle beløb er anført i mio. kr.	Halvåret 2017	2016	2015	2014	2013
Medlemsbidrag	189	385	391	371	359
Pensionsydelse	-394	-762	-788	-756	-756
Investeringsafkast	373	1.014	141	1.757	687
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	316	860	125	1.507	582
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-9	-12	-11	-11	-14
Pensionsteknisk resultat	-24	-8	94	29	28
Periodens resultat før ændring af kollektivt bonuspotentiale og fortjenstmargen	-30	-16	93	63	29
Periodens resultat	-24	8	89	66	25
Hensættelser til pensionsaftaler og investeringskontrakter, i alt	15.505	15.379	14.917	15.239	14.194
Egenkapital, i alt	954	979	971	932	866
Aktiver, i alt	16.655	16.724	16.078	16.549	15.370

## NØGLETAL

	30.06.2017	2016	2015	2014	2013
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-1,2%	8,7%	0,4%	22,2%	-0,4%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	3,5%	6,2%	1,1%	8,5%	6,7%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	3,75	3,75	-	-	-
Omkostningsprocent af hensættelser	0,06%	0,08%	0,10%	0,08%	0,10%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)*	1.214	864	828	838	1.064
Egenkapitalforrentning efter skat	-2,5%	0,8%	9,1%	7,3%	3,0%
Solvensdækning ** (urevideret)	286%	327%	232%	403%	409%

Hoved- og nøgletal for tidligere perioder er ikke tilpasset ændringer i ny regnskabsbekendtgørelse for 2016 bortset fra nøgletallet solvensdækning og balancerelaterede hovedtal for 2015.

\*) Omkostninger pr. forsikret er omregnet til helårsbasis. Nøgletallet viser pensionskassens gennemsnitlige omkostninger pr. forsikret. Nøgletallet er ikke et udtryk for hvad det enkelte medlem betaler af omkostninger, dette fremkommer af ÅOP/ÅOK som medlemmerne kan se for 2016 på Min Pension.

\*\*) Nøgletallet beregnes som størrelsen af kapitalgrundlaget målt i procent af solvenskapitalkravet. Solvensdækningen er i 2016 beregnet i henhold til Solvens II-reglerne, som trådte i kraft primo 2016. Solvensdækningen er derfor ikke sammenlignelig med tidligere år. Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision, jævnfør bilag 9 til bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, og er dermed ikke revideret.

## Ledelsesberetning

### Pensionsvirksomhed

Siden årsskiftet har ISP fortsat oplevet en medlemstilgang, således at der medio 2017 er i alt 12.641 medlemmer, mod 12.393 ved udgangen af 2016. Der er 4.932 pensionister samt og modtagere af pensionsydelse.

Medlemsbidragene udgjorde i første halvår 2017 175 mio. kr. efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag. Det svarer til en stigning på 3,9 pct. i forhold til første halvår 2016. Stigningen skyldes en generel stigning i de løbende medlemsbidrag, samt en mindre stigning i indskud og overførsler fra andre pensionsinstitutter.

Pensionsydelse er i første halvår 2017, sammenholdt med første halvår 2016, steget fra 380 mio. kr. til 394 mio. kr. Stigningen skyldes hovedsageligt en betydelig stigning i udbetaling af alderssummer på 9 mio. kr. og en stigning i genkøbs-/udtrædelsesummer på 5 mio. kr. De løbende pensionsydelse er på niveau med første halvår 2016.

Omkostninger til administration udgjorde 9 mio. kr. i første halvår 2017, hvilket svarer til en stigning på 34,4 pct. i forhold til første halvår 2016. Omkostninger pr. forsikret (omregnet til hele året) er opgjort til 1.214 kr. i første halvår 2017 mod 918 kr. i første halvår 2016. Stigningen skyldes at der i første halvår er implementeret flere større udviklingsprojekter i Medlemssystemet, blandt andet ændringer i invalidepensionsordningen samt ændringer i Markedsrenteordningen. Derudover har der været en betydelig udgift til arbejdet med at implementere Persondataforordningen.

Pensionshensættelser steg samlet med 126 mio. kr. i første halvår 2017 i forhold til hensættelserne pr. 1. januar 2017. Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter (Garantiordningen) er faldet med 77 mio. kr., mens hensættelser til markedsrenteprodukter (Markedsrenteordningen og Seniorordningen) er steget med 203 mio. kr. Faldet i hensættelserne for garantiordningen skyldes hovedsageligt stigende renter. Når renten stiger, skal der afsættes færre midler til dækning af de lovede pensioner i Garantiordningen. Stigningen i hensættelser til markedsrente skyldes hovedsageligt en positiv udvikling i afkastet.

### Investeringsvirksomhed

Første halvår af 2017 har været kendetegnet ved 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 og Japan samt landene i emerging

markets (udviklingslande). Fremgangen i væksten 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 de større finanspolitiske lempelser, som markedet ellers var begyndt at indprise umiddelbart efter hans valg 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.

De handelskrige, som markedet havde frygtet, er heller ikke blevet en realitet, hvilket har betydet, at emerging markets (udviklingslandenes) aktier og obligationer har oplevet gode afkast.

Pengepolitisk bliver der 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 LePen. Macrons valgsejr og vækstfremgang har betydet positive aktiemarkeder i Europa plus en svag rentestigning.

Afkastet i Garantiordningen og Seniorordningen har været svagt negativt, primært som følge af rentestigninger i Europa og Danmark. Afkastet i Markedsrenteordningen med mange aktier (profil med høj risiko) er højere end markedsrenteprodukter med mange obligationer (profil med lav risiko).

Investeringsafkast før pensionsafkastskat i første halvår 2017 var 373 mio. kr., mod 659 mio. kr i første halvår 2016.

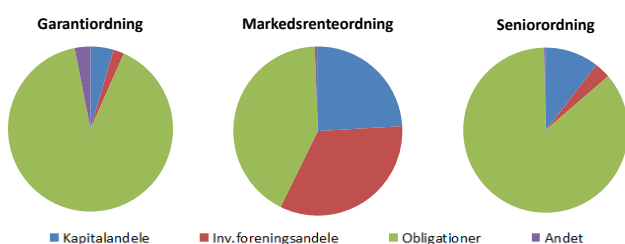
Afkast før pensionsafkastskat relateret til gennemsnitsrenteprodukter var -1,2 pct. i første halvår 2017, mod 8,7 pct. ultimo 2016. Afkast før pensionsafkastskat relateret til markedsrenteprodukter blev på 3,5 pct. første halvår 2017, mod 6,2 pct. ultimo 2016. I nøgletallet Afkast før pensionsafkastskat relateret til markedsrenteprodukter indgår henholdsvis Markedsrenteordningen med et afkast på 3,7 pct. og Seniorordningen med et afkast på 0,3 pct. for første halvår 2017.

Hovedparten af pensionskassens midler er placeret i Markedsrente Middel risiko. Afkast før pensionsafkastskat fra denne delportefølje blev 3,7 pct. Bestyrelsen finder investeringsafkastet i Markedsrenteordningen i første halvår 2017 tilfredsstillende.

## Aktiverne

Periodens kurstab på obligationer og rentefafdækningsinstrumenter har givet anledning til et fald i de samlede aktiver på 69 mio. kr. fra 16.724 mio. kr. ved årets begyndelse til 16.655 mio. kr. pr. 30. juni 2017.

Investeringsaktiverne for de tre ordninger er sammensat som følger:



## Investeringsgrupper

Pensionskassen omfatter tre ordninger, der udgør særskilte investeringsgrupper med hver deres tilknyttede aktiver, og dermed også hver deres investeringsafkast og rentetilskrivning:

- Garantiordningen med grundlagsrenter i intervallet 1,0 - 4,25 pct.
- Markedsrenteordningen med markedsrente
- Seniorordningen med markedsrente, dog med en ydelsesgaranti på 2 pct. i rente.

Investeringsaktiverne for de tre ordninger er vist i ovenstående figur. Nye medlemmer optages i Markedsrenteordningen, som er opdelt i tre risikoprofiler med henholdsvis en lav, en middel og en høj aktieandel. Det er muligt at skifte risikoprofil én gang om måneden.

For første halvår 2017 har afkastet før afkastskat på de tre ordninger været:

Ordning	1. halvår 2017	2016
Markedsrente:		
- Lav	2,0 %	5,2 %
- Middel	3,7 %	6,5 %
- Høj	5,8 %	6,9 %
Garantiordningen	-1,2 %	8,7 %
Seniorordningen	0,3 %	5,0 %

Forventningen er, at afkastmulighederne i Markedsrenteordningen fremover vil være større end i Garantiordningen og Seniorordningen, som investerer mere defensivt på grund af de afgivne pensionsløfter. I perioder med f.eks. kursfald på aktiemarkederne kan det modsatte resultat naturligvis forekomme.

Der har siden 2012 været en brancheaftale med krav om konsolidering, herunder krav om en maksimal depotrente på 2 pct. Derfor er depotrenten sat til 2,0 pct. i Garantiordningen, og man kan ikke forvente en regulering i denne ordning.

## Resultat og risikoforhold

Det positive afkast af investeringerne opvejes af det negative resultat af pensionsvirksomheden. Resultatet før ændring i kollektiv bonus og fortjenstmargen udgjorde et underskud på 30 mio. kr. i første halvår 2017 mod et underskud på 15 mio. kr. i første halvår 2016. Periodens underskud i pensionskassen for første halvår 2017 på 24 mio. kr. er overført til egenkapitalen, som herefter udgør 954 mio. kr.

ISP's risikosituation vurderes løbende. Aktiver og passiver opgøres til markedsværdi, og investeringsrisikoen mindskes gennem en spredning af investeringerne på flere typer af aktiver og på flere forskellige markeder i ind- og udland. På passivsiden overvåges de anvendte forudsætninger om levetider og invalidehyppighed mv. Risikostyringen er således en fast integreret del af ISP's investeringsplanlægning.

## Urafstemning om fossile brændstoffer

På generalforsamlingen 19. april 2017 blev der stillet et medlemsforslag om, at ISP skulle afvikle sine investeringer i fossile brændsler, for på den måde at bidrage til at bremse verdens klimaforandringer. Flertallet på generalforsamlingen fulgte bestyrelsens opfordring til at stemme imod forslaget, idet det i praksis vil være dyrt at skille sig af med de 1,2 pct. af ISP's aktiver, der er investeret i energiaktier. Bestyrelsen valgte, at alle medlemmer skulle have mulighed for via en vejledende urafstemning, at tage stilling til forslaget. Resultatet af urafstemningen fulgte resultatet på generalforsamlingen, og var dermed et nej til medlemsforslaget.

## Informationer i e-Boks

Medlemmerne af ISP har fremover mulighed for at modtage depotoversigter, tilbud på ændringer af pensionsordninger og andre dokumenter fra ISP i deres e-Boks. Kommunikationen via e-Boks er

både sikker og effektiv. Desuden er den digitale postkasse med til at spare udgifter til porto, papir og kuverter, hvilket betyder færre omkostninger til gavn for alle ISP-medlemmer.

### **Nyt invalideprodukt**

Syge medlemmer i ISP kan nu få udbetalt halvdelen af deres invalidesum, allerede når kommunen tilbyder dem et ressourceforløb. Medlemmer som er dækket af den ny mulighed har deres pensionsordning på ISP's regulativ 4. Konkret skal disse medlemmer ikke længere vente på at blive tilkendt førtidspension, før de har ret til en udbetaling fra ISP. I det øjeblik kommunen tilbyder et ressourceforløb på mindst 12 måneder, kan medlemmet få udbetalt halvdelen af invalidesummen.

### **Ændringer i Markedsrenteordningen**

Når ISP beregner pensioner og prognoser i Markedsrenteordningen, sker det ud fra forventninger til blandt andet levetider og afkast. Situationen er den at medlemmerne i ISP lever længere, og renteniveauet på de finansielle markeder er historisk lavt. Konkret betyder det lave afkastniveau, at beregningsrenten i Markedsrenteordningen nedsættes fra 4,25 pct. til 3,75 pct. Beregningsrenten er det årlige afkast, som ISP på forhånd har regnet ind i pensionerne. ISP forventer ikke, at afkastet efter skat vil ligge på 4,25 pct. i gennemsnit, og derfor er beregningsrenten sat ned. Det ændrer ikke ved at medlemmerne i Markedsrenteordningen altid får tilskrevet det opnåede afkast. Også levetidsforudsætningerne ændres, fordi ISP's medlemmer, og danskerne generelt, lever længere. Det betyder, at pensionerne skal spredes over flere år, så den månedlige udbetaling bliver mindre.

### **Mulighed for omvalg**

I efteråret 2017 har ISP medlemmer i Garantiordningen og Seniorordningen igen mulighed for at skifte til Markedsrenteordningen.

### **Mulig fusion**

IDA (Ingeniørforeningen) har forelagt ISP og DIP (pensionskassen for civil- og akademiingeniører) et ønske om og en plan for en mulig fusion mellem de to pensionskasser. Bestyrelsen i ISP er gået åbent ind i processen med det krav, at en eventuel fusion skal være til økonomisk gavn for ISP's medlemmer, ligesom også andre muligheder undersøges, så medlemmernes økonomiske interesser varetages bedst muligt.

### **Medlemstilfredshedsundersøgelse**

I juni 2017 gennemførtes en tilfredshedsundersøgelse blandt 6.751 medlemmer i ISP, hvoraf 19 pct. svarende til 1.271 medlemmer besvarede un-

dersøgelsen. Blandt undersøgelsens hovedresultater kan fremhæves, at ISP's medlemmer igen i år har en generelt højere tilfredshed og loyalitet end hvad der gør sig gældende for pensionsbranchen generelt. Et resultat, som ISP vil arbejde på at fastholde og udbygge yderligere.

### **Tema- og medlemsmøder**

ISP afholdt igen i 2017 temamøder for medlemmerne forud for generalforsamlingen. Temaerne var "Samspil mellem pensioner i ISP og offentlige ydelser" og "Kend din ordning – gennemgang af ordninger og muligheder i ISP". Begge temamøder havde stor tilslutning med i alt knap 100 medlemmer og tilbagemeldingerne var meget positive.

ISP planlægger i lighed med de foregående år en række medlemsmøder rundt om i landet i efteråret. Hvis der er mange ISP-medlemmer på en arbejdsplads, tilbyder ISP at afholde et særligt møde for medlemmerne på arbejdspladsen.

### **Forventninger til resten af 2017**

Ekspansionen i den globale økonomi fortsætter, men fremgangen kommer til at være mindre kraftig end 1. halvår, og det vil begrænse muligheden for større aktiekursstigninger.

Statsrenten er negativ eller tæt på nul i Danmark, hvilket giver et incitament til at se på andre muligheder end statsobligationer. ISP investerer derfor i stigende grad i lav volatil kredit, der kan erstatte statsobligationer, og reale aktiver, hvor det løbende afkast er højere.

### **Solidt selskab**

ISP anvender standardmodellen for opgørelse af solvenskapitalkravet og har Finanstilsynets godkendelse til at anvende rentekurven med det såkaldte volatilitets justeringstillæg.

Pensionskassens kapitalgrundlag udgør 940 mio. kr. og solvenskapitalkravet 329 mio. kr. pr. 30. juni 2017. Solvensdækningen er dermed på 286 pct.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er i tiden fra den 30. juni 2017 til halvårsrapportens underskrivelse ikke indtruffet forhold, som efter ledelsens opfattelse har væsentlig påvirkning på selskabets økonomiske stilling.

### **Regnskabspraksis**

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2017 for Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen kan påvirkes af.

København, den 25. august 2017

Direktion

---

Karin Elbæk Nielsen

Bestyrelse

---

Lars Bytoft  
(formand)

---

Lars Kehlet Nørskov  
(næstformand)

---

Jesper Schiøler

---

Finn Rosendal Larsen

---

Michael Herold

---

Merete Lykke Rasmussen

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Resultatopgørelse</b>		
Medlemsbidrag	188.529	181.403
Afgivne forsikringspræmier	-323	0
<b>Medlemsbidrag f.e.r., i alt</b>	<b>188.206</b>	<b>181.403</b>
Indtægter fra associerede virksomheder	26.326	-334
Indtægter af investeringsejendomme	-20	0
Renteindtægter og udbytter mv.	497.610	446.665
Kursreguleringer	-132.282	234.016
Renteudgifter	-11	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-18.779	-21.312
<b>Investeringsafkast før pensionsafkastskat</b>	<b>372.844</b>	<b>659.035</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-57.164</b>	<b>-67.155</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>315.680</b>	<b>591.880</b>
Udbetalte pensionsydelse	-393.860	-380.350
<b>Pensionsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-393.860</b>	<b>-380.350</b>
Ændring i pensionshensættelse	-125.805	-390.303
Ændring i genforsikringsandel	0	0
<b>Ændring i pensionshensættelse f.e.r., i alt</b>	<b>-125.805</b>	<b>-390.303</b>
<b>Ændring i fortjenstmargen</b>	<b>0</b>	<b>1.071</b>
Administrationsomkostninger	-8.573	-6.331
Overført investeringsafkast	111	-13.200
<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-24.241</b>	<b>-15.830</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	1.299	24.717
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-22.942</b>	<b>8.887</b>
Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast	-1.410	-11.517
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-24.352</b>	<b>-2.630</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>		
Overført til overført overskud	-24.352	-2.630
<b>I alt</b>	<b>-24.352</b>	<b>-2.630</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>		
Periodens resultat	-24.352	-2.630
Anden totalindkomst	0	0
<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>-24.352</b>	<b>-2.630</b>



## Balance pr. 30. juni

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2017	31.12.2016
<b>Aktiver</b>			
	It-programmer	13.789	16.245
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>13.789</b>	<b>16.245</b>
	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.567	16.321
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>2.567</b>	<b>16.321</b>
	Kapitalandele	146.052	136.003
	Investeringsforeningsandele	70.517	57.385
	Obligationer	3.808.667	4.045.179
	Andre udlån	6.785	6.787
	Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	120.493	192.894
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>4.152.514</b>	<b>4.438.248</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>4.155.081</b>	<b>4.454.569</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<b>12.283.666</b>	<b>12.088.415</b>
	Tilgodehavender hos medlemmer	8.156	7.996
	Andre tilgodehavender	2.849	6.655
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>11.005</b>	<b>14.651</b>
	Tilgodehavende pensionsafkastskat	38.687	22.332
	Likvide beholdninger	72.861	46.017
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>111.548</b>	<b>68.349</b>
	Tilgodehavende renter	39.104	39.207
	Andre periodeafgrænsningsposter	40.510	42.532
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>79.614</b>	<b>81.739</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>16.654.703</b>	<b>16.723.968</b>

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2017	31.12.2016
<b>Passiver</b>			
	Overført overskud	954.190	978.542
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>954.190</b>	<b>978.542</b>
	<b>Pensionshensættelser, gennemsnitsrente</b>	<b>3.318.211</b>	<b>3.394.974</b>
	<b>Pensionshensættelser, markedsrente (Markedsrente- og Seniorordning)</b>	<b>12.186.600</b>	<b>11.984.032</b>
	<b>HENSÆTTELSER TIL PENSIONSÅFTALER, I ALT</b>	<b>15.504.811</b>	<b>15.379.006</b>
	Gæld på afledte finansielle instrumenter	25.643	25.545
	Gæld til kreditinstitutter	81.305	207.807
	Skyldig pensionsafkastskat	67.951	123.964
	Anden gæld	20.803	9.104
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>195.702</b>	<b>366.420</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>16.654.703</b>	<b>16.723.968</b>

## Egenkapitalopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	30.06.2017	31.12.2016
--	------------	------------

### Egenkapitalopgørelse

Overført overskud 1. januar	978.542	970.853
Periodens resultat	-24.352	7.689
<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>954.190</b>	<b>978.542</b>

### Kapitalgrundlag

Egenkapital	954.190	978.542
Immaterielle aktiver	-13.789	-16.245
Fortjenstmargen i solvensbalancen	0	0
<b>Kapitalgrundlag i solvensbalancen 30. juni 2017/1. januar 2016</b>	<b>940.401</b>	<b>962.297</b>

Solvenskapitalkrav (SCR)	328.815	294.430
--------------------------	---------	---------

Overskydende kapitalgrundlag	611.586	667.867
------------------------------	---------	---------

Kapitalgrundlag i pct. af solvenskapitalkrav (solvensdækning)	286%	327%
---	------	------

Minimumskapitalkrav (MCR)	147.967	132.494
---------------------------	---------	---------