



Foreningen AP Pension f.m.b.a.

CVR 19382583

Årsrapport 2014
95. regnskabsår

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Ny strategi så dagens lys i 2014 | 2 |
| Foreningsoplysninger | 3 |
| Ledelsesberetning for koncernen | 4 |
| Kundernes pensionselskab | 4 |
| Koncernstruktur | 5 |
| Femårsoversigt koncernen | 6 |
| Regnskabsresultatet 2014 | 7 |
| Livsforsikringshensættelser | 8 |
| Kompensation til tidligere FSP-kunder..... | 9 |
| Risikostyring og kapitalforhold | 9 |
| Fordeling af årets bonus..... | 10 |
| Forrentning af egenkapitalen | 11 |
| Investeringer..... | 13 |
| Andre forhold | 17 |
| Andre forretningsområder | 18 |
| Ledelsespåtegning | 21 |
| Intern revisions påtegning | 22 |
| Den uafhængige revisors påtegning | 23 |
| Koncernregnskab..... | 24 |
| Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse | 24 |
| Balance pr. 31.12..... | 25 |
| Egenkapitalopgørelse..... | 27 |
| Noter..... | 28 |
| Årsregnskab for Foreningen AP Pension f.m.b.a..... | 48 |
| Resultatopgørelse | 48 |
| Balance pr. 31. december | 49 |
| Egenkapitalopgørelse..... | 50 |
| Noter..... | 51 |

Ny strategi så dagens lys i 2014

I 2014 blev kundefællesskabets interesser sat øverst på dagsordenen i AP Pension, da bestyrelsen lagde den nye strategi frem mod 2018.

Det bliver den sidste strategi, inden vi runder AP Pensions 100-årsdag. I de snart 100 år har kundefællesskabet været det, som gør AP Pension unikt i Danmark. AP Pension er stadig det eneste kommercielle selskab, der er 100 pct. ejet af kunderne, og derfor udelukkende skal pleje kundernes interesser.

Det er derfor også de fælles interesser, der vejer tungest i den nye strategi LEV 20 20 I 2018. Kunderne skal have endnu bedre service, lave omkostninger, og de skal opleve AP Pension som et trygt, enkelt og værdiskabende pensionselskab.

Derfor er målet frem mod 2018 at vokse (V) med 20 pct., så vi er flere om at dele regningen; at øge effektiviteten (E) med 20 pct., så kunderne får enklere og smidigere service uden, at det kræver flere ansatte og, at vi fortsat ligger nr. 1 (I) i den årlige undersøgelse af kundernes loyalitet (L) i branchen, så vi ved, at kunderne har tillid til os som pensionsleverandør.

Men hvorfor er der ikke ét ord om afkast i strategien? AP Pensions vigtigste opgave er at sørge for, at kundernes opsparing vokser. Men fordi afkastene i høj grad er afhængige af finansmarkedet, har vi derfor i strategien sat fokus på forhold, som vi direkte kan påvirke.

Det første år i strategiens levetid har da også allerede budt på resultater til gavn for kunderne. F.eks. nye muligheder for udbetaling af pension, som giver kunderne mere fleksibilitet og forventeligt flere penge i pension; åbningstider fra kl. 8.00 til 20.00 på hverdage, så kunderne lettere kan komme i kontakt med AP Pension; og tilbud om webrådgivning hvor kunderne kan få rådgivning via computer og telefon.

2014 var desuden året, hvor AP Pension kørte fusionen med FSP Pension helt i mål. Fusionen har betydet 17.000 nye kunder og 22 mia. kr. mere på balancen. Besparelser fra fusionen har betydet, at vi har sat omkostningerne ned for alle AP Pensions kunder. Det er unikt.

Året bød også på opgaver fra myndighederne, f.eks. mangfoldighedspolitik, ORSA, Solvens II, omvalgsregler og skatterabat på kapitalpension.

Investeringsmæssigt var 2014 et usædvanligt år. Det historisk lave renteniveau blev endnu lavere, og de dyre danske aktier steg yderligere i værdi. Den udvikling havde vi ikke forudset, og derfor var AP Pensions afkast i 2014 ikke blandt markedets højeste, selvom det var tilfredsstillende. Ser vi afkastet over en årrække, er det flot.

Vi vil gerne sige tak til vores kunder, samarbejdspartnere og medarbejdere. En særskilt tak til vores delegerede, som er med til at sætte rammerne for AP Pensions udvikling. Jeres input er med til at præge nye tiltag i AP Pension, og sammen sikrer vi kundefællesskabets interesser.

Niels Dengsø Jensen

Søren Dal Thomsen

Bo Normann Rasmussen

Foreningsoplysninger

Bestyrelse

Gårdejer Niels Dengsø Jensen, formand
Underdirektør Søren Tinggaard, næstformand*
Chief Human Resource Officer Ola Arvidsson
Projektchef Anne Mette Boutrup (M)
Næstformand i Finansforbundet Michael Budolfsen
Økonomichef Karsten Frandsen
Produktionsmedarbejder Flemming Frost
Senior Director Ole E. Hansen
Koncerndirektør, HR & Kommunikation Maria Kofod Larsen
Souschef Jens Erik Iversen
Økonomidirektør Karsten Laursen (M)
Adm. direktør Jesper Loiborg
Adm. direktør Lasse Nyby
Adm. direktør Jørgen Wisborg
Afdelingschef Jens Muff Wissing (M)

* Bestyrelsen anser Søren Tinggaard for det uafhængige medlem af revisionsudvalget med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision. Søren Tinggaard er uddannet cand. oecon. fra Aarhus Universitet og arbejder som led i sit daglige arbejde med en række opgaver, der involverer regnskabsforståelse – herunder regnskaber aflagt efter IFRS.

Direktion

Søren Dal Thomsen, adm. direktør
Bo Normann Rasmussen, direktør

Ansvarshavende aktuar

Peter Lauritsen

Intern revision

Ole Helbo Esbensen

Valgt revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hovedkontor

Østbanegade 135, 2100 København Ø
Telefon 3916 5000
www.appension.dk
email@appension.dk
Foreningen AP Pension f.m.b.a.
CVR 19382583
95. regnskabsår

Godkendt på foreningens generalforsamling den 29. april 2015

dirigent

Ledelsesberetning for koncernen

Kundernes pensionsselskab

Struktur og ledelse

Foreningen AP Pension f.m.b.a. har som formål at drive livs- og pensionsforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der er forenelig med lov om finansiel virksomhed gennem det 100 pct. ejede datterselskab AP Pension livsforsikringsaktieselskab og dets datterselskaber.

Bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. fastlægger de samlede ledelsesforhold for koncernens selskaber.

Medlemmerne og arbejdsgiverne vælger delegerede til generalforsamlingen, som vælger 12 medlemmer til bestyrelsen. AP Pensions medarbejdere vælger tre medlemmer til bestyrelsen.

Bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. udgør herefter generalforsamlingen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab og vælger bestyrelsen for selskabet.

Bestyrelsen i livsforsikringsaktieselskabet består af fem medlemmer, der vælges blandt bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a., et udpeget medlem og tre medarbejdervalgte medlemmer.

Ansvarsfordelingen mellem Foreningen AP Pension f.m.b.a. og AP Pension livsforsikringsaktieselskab er fastlagt af bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a. og tilsigter, at arbejdet i bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. retter sig mod medlemmerne og de overordnede ledelsesmæssige og strategiske forhold, mens arbejdet i bestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab retter sig mod driften af pensions- og forsikringsforretningen og de tilhørende regulatoriske forhold.

Bestyrelsen for livsforsikringsaktieselskabet indstiller sine bestyrelsesmedlemmer til valg som generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i datterselskaberne. Bestyrelsen kan konkret beslutte, at nærmere definerede datterselskaber kan have en anden sammensætning af bestyrelsen.

Bestyrelsens revisionsudvalg

Der har for 2014 været etableret revisionsudvalg for AP-koncernen. Udvalget består af tre medlemmer fra Foreningens bestyrelse, og der har været afholdt fire møder i revisionsudvalget i 2014. Udvalgets arbejde har fulgt bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet samt vedtaget forretningsorden for revisionsudvalget i AP Pension.

AP Pensions mission og vision

Missionen og visionen er det holdepunkt, som AP Pension anvender i den daglige tilrettelæggelse af arbejdet, i prioriteringen af ressourcerne forbruget og i vores møde med kunderne.

Mission

AP Pension er et kundeføjet pensionsselskab, der sætter kundefølelseskabets interesser højest.

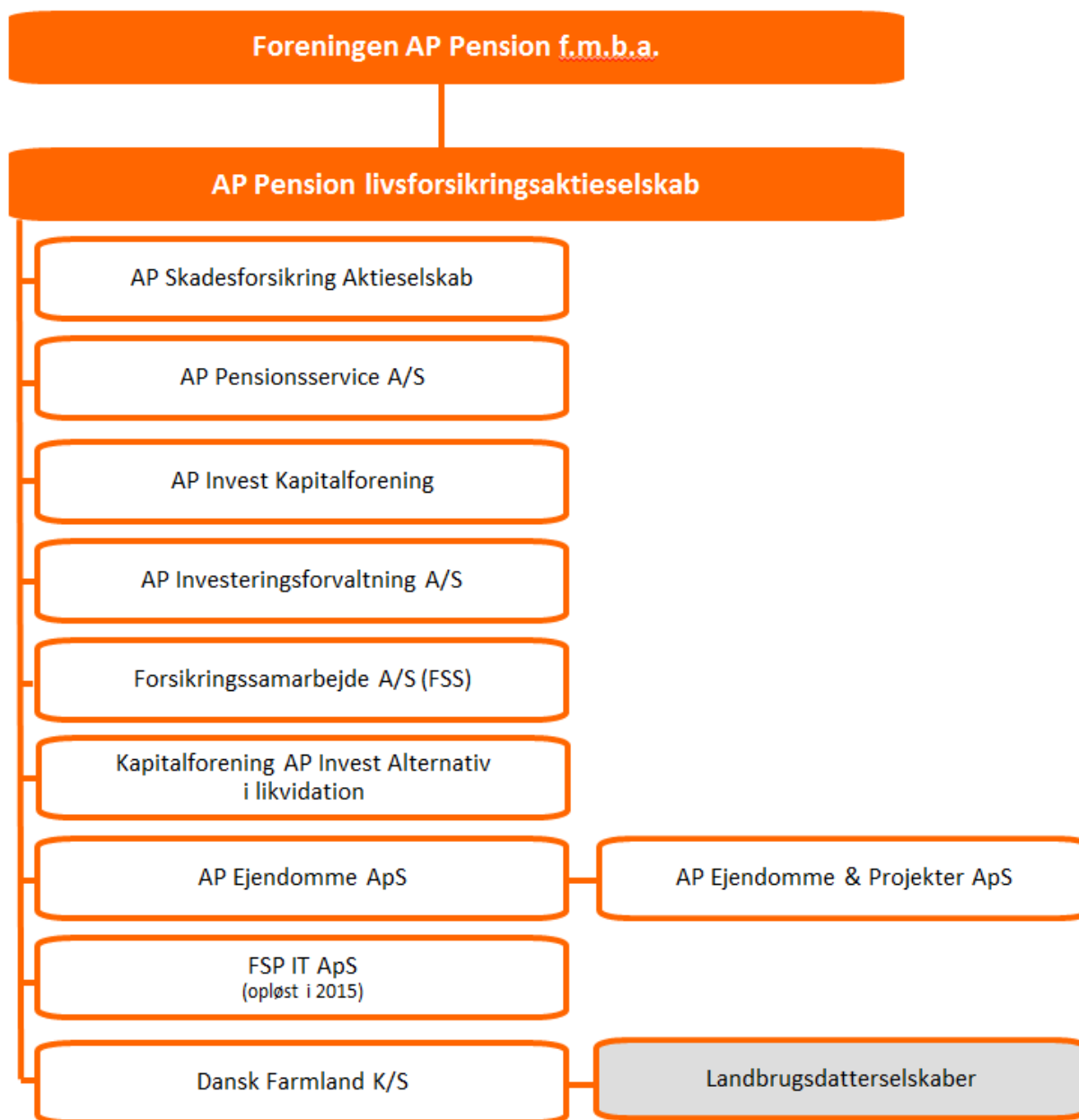
Vision

Kunderne skal opleve AP Pension som et trygt, enkelt og værdiskabende pensionsselskab.

Værdigrundlag

AP Pensions værdigrundlag er udtrykt i følgende sætning: "Din pension - vores ansvar" og i de fire værdier troværdig, engageret, kompetent og værdiskabende.

Koncernstruktur



Femårsoversigt koncernen

Hovedtal

| Alle beløb er i mio.kr. | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|---|------------------|----------|----------|----------|----------|
| Løbende præmier incl. syge- og ulykkesforsikring | 4.302,7 | 4.112,9 | 3.807,3 | 3.396,1 | 2.991,0 |
| Éngangspræmier (indskud) | 2.735,1 | 3.254,5 | 3.459,0 | 2.949,6 | 2.996,4 |
| Præmier incl. syge- og ulykkesforsikring | 7.037,8 | 7.367,4 | 7.266,3 | 6.345,7 | 5.987,4 |
| Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring | 6.611,8 | 6.958,0 | 6.876,9 | 6.008,5 | 5.699,5 |
| Forsikringsydelse | -6.400,7 | -4.107,8 | -3.141,2 | -2.970,2 | -2.335,0 |
| Investeringsafkast | 10.429,5 | 1.736,6 | 7.491,4 | 5.859,4 | 5.212,7 |
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 8.883,2 | 1.544,9 | 6.423,8 | 5.055,3 | 4.367,2 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | -147,0 | -153,1 | -278,8 | -193,6 | -156,3 |
| Resultat af genforsikring | 18,1 | 19,3 | 18,0 | 25,7 | -51,7 |
| Forsikringsteknisk resultat | 559,1 | 33,2 | 335,2 | 97,6 | 105,3 |
| Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | -171,8 | 8,8 | -73,4 | -72,9 | -18,7 |
| Årets resultat før ændring af kollektivt bonuspotentiale | 1.801,5 | -563,1 | 931,3 | 1.364,7 | -121,9 |
| Koncernens andel af årets resultat | 416,8 | 64,7 | 153,0 | 32,9 | -460,8 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter | 89.194,4 | 80.592,7 | 76.278,0 | 66.726,7 | 56.948,7 |
| Koncernens andel af egenkapital | 3.281,1 | 2.864,2 | 2.799,5 | 2.646,5 | 2.613,6 |
| Aktiver | 103.230,9 | 91.962,6 | 88.738,0 | 78.481,4 | 76.244,9 |

Nøgletal

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|--|---------------|--------|--------|--------|--------|
| Afkastnøgletal | | | | | |
| Afkast før pensionsafkastskat (N1) | 13,8% | -1,7% | 9,6% | 12,6% | 8,2% |
| Afkast før pensionsafkastskat (N1F) | 14,5% | -1,8% | 9,8% | 12,7% | 8,3% |
| Afkast før pensionsafkastskat (N1E) | 5,2% | 0,4% | 8,3% | 4,5% | 6,3% |
| Afkast efter pensionsafkastskat | 12,3% | -1,7% | 8,1% | 10,9% | 7,1% |
| Omkostnings- og resultatnøgletal | | | | | |
| Omkostningsprocent af præmier | 2,4% | 2,4% | 4,2% | 3,5% | 2,9% |
| Omkostningsprocent af hensættelser | 0,22% | 0,25% | 0,49% | 0,38% | 0,34% |
| Omkostninger pr. forsikret (kr.) | 1.164 | 1.211 | 2.174 | 1.646 | 1.351 |
| Omkostninger pr. forsikret ekskl. fusionsomkostninger (kr.) | 1.164 | 1.211 | 1.671 | 1.646 | 1.351 |
| Omkostningsresultat | 0,09% | 0,05% | -0,23% | -0,12% | -0,05% |
| Forsikringsrisikoresultat | 0,02% | 0,29% | 0,29% | 0,06% | 0,09% |
| Konsolideringsnøgletal | | | | | |
| Bonusgrad | 11,3% | 7,7% | 9,7% | 8,6% | 4,2% |
| Ejerkapitalgrad | 8,2% | 7,2% | 7,4% | 7,4% | 5,9% |
| Overdækningsgrad | 4,3% | 3,8% | 3,1% | 3,0% | 1,8% |
| Solvensdækning | 197% | 191% | 159% | 156% | 141% |
| Forrentningsnøgletal | | | | | |
| Egenkapitalforrentning før skat | 17,3% | 1,8% | 7,1% | 7,4% | -14,9% |
| Egenkapitalforrentning efter skat | 13,6% | 2,3% | 5,6% | 1,3% | -16,2% |
| Forrentning af kundernes midler efter omkostninger og før skat | 11,4% | -1,6% | 9,3% | 12,1% | 9,5% |
| Forrentning af særlige bonushensættelser type B før skat | 6,0% | 6,9% | 6,0% | 10,7% | 7,1% |
| Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring | | | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 102,1% | 97,6% | 81,2% | 97,4% | 90,9% |
| Bruttoomkostningsprocent | 18,1% | 21,8% | 23,9% | 22,9% | 21,6% |
| Combined ratio | 129,4% | 127,7% | 111,7% | 125,5% | 104,7% |
| Operating ratio | 114,4% | 102,9% | 98,1% | 127,6% | 111,7% |
| Relativt afløbsresultat | -0,7% | 3,9% | 3,9% | 1,5% | 4,9% |

Regnskabsresultatet 2014

Årets resultat

Det samlede resultat før ændring af kollektivt bonuspotentiale blev et overskud på 1.802 mio. kr. Der overføres via resultatopgørelsen 1.380 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale. Herefter er det regnskabsmæssige resultat et overskud på 417 mio. kr. mod et overskud på 65 mio. kr. i 2013.

Nettoresultatet på 417 mio. kr. overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 3.281 mio. kr.

Bonusgraden udgør 11,3 pct. mod 7,7 pct. i 2013 og ejerkapitalgraden 8,2 pct. AP Pensions reserver er således vokset i 2014, og er fortsat på et højt niveau.

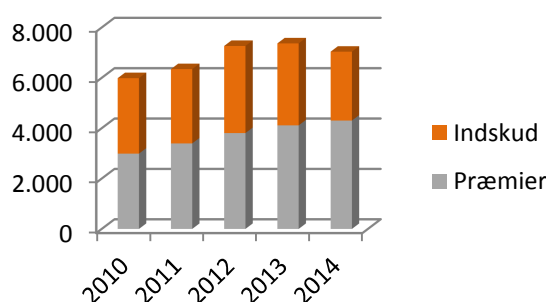
Den samlede balance er nu på 103,2 mia. kr.

God vækst i de løbende præmier

AP Pensions løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring steg fra 4.113 mio. kr. i 2013 til 4.303 mio. kr. i 2014. Det svarer til en stigning på 4,6 pct. Væksten skyldes både større indbetalinger fra kunderne og vækst i antallet af kunder.

Engangspræmier og indskud faldt fra 3.255 mio. kr. i 2013 til 2.735 mio. kr. i 2014. Faldet er udtryk for, at der generelt er mindre bevægelse i markedet.

Som følge af de lavere engangspræmier og indskud faldt AP Pensions bruttopræmier fra 7.367 mio. kr. i 2013 til 7.038 mio. kr. i 2014.



Investeringsafkast

I 2014 fik AP Pension et samlet investeringsafkast før pensionsafkastskat på 10.430 mio. kr. mod 1.737 mio. kr. i 2013.

Investeringsafkastet er sammensat af et aktieafkast på 17,2 pct., et obligationsafkast inkl. afdækningsinstrumenter på 5,3 pct. og et afkast på ejendoms- og skovinvesteringer på 6,6 pct.

Det høje investeringsafkast skyldes hovedsageligt, at renten igen faldt i 2014. Derved stiger markedsværdien af særligt langtløbende obligationer og renteaftækninger.

Investeringsafkastet gav grundlag for blandt andet et afkast til investeringer i det garanterede gennemsnitsrentemiljø (N1F) på 13,6 pct. mod -1,8 pct. i 2013. Det er særligt i de garanterede pensionsformer, at et rentefald påvirker afkastet positivt på grund af den omfattende renteaftækning.

Gevinsten på investeringsaktiverne, herunder renteaftækningerne, modsvares delvist af en betydelig stigning i livsforsikringshensættelserne. Efter ændring i styrkelsen af livsforsikringshensættelserne udgør investeringsafkastet 2,7 pct.

Bestyrelsen finder det samlede investeringsafkast tilfredsstillende.

På side 16 i regnskabet er der en specifikation af aktiver og afkast for investeringerne i gennemsnitsrenteprodukterne.

Flotte afkast og god start for AP Stabil

De mest populære markedsrenteprodukter er AP Pensions livscyklusprodukt, hvor investeringsrisikoen nedtrappes frem mod pensionering. For kunder, der ønsker en fast investeringsrisiko, er det muligt at vælge såkaldte Profilfonde.

Både Udløbsfondene og Profilfondene sammensættes af investeringsfonde fra AP Pensions investeringsunivers. Mange kunder er indstillet på at tage en individuelt tilpasset investeringsrisiko, men ønsker sjældent ansvaret for løbende at holde øje med investeringsmarkederne og for at skulle handle med værdipapirerne. Det sørger AP Pension for i disse opsparingsprodukter.

I 2014 fik fondene gode afkast. Det samlede afkast i markedsrenteinvesteringerne var 9,8 pct. I livscyklusfondene med aktivt forvaltede fonde lå afkastet mellem 6,1 pct. for fonde med kort tid til pensionering, dvs. cirka fem år, og 11,8 pct. for fonde med lang til pensionering, dvs. cirka 30 år. For de passivt forvaltede fonde var det tilsvarende spænd mellem 6,1 pct. og 11,1 pct. For fonde med den højeste risiko var afkastet op til 12,3 pct.

Indbetalingerne til AP Pensions nye gennemsnitsrenteprodukt uden garanti, AP Stabil, udvikler sig meget tilfredsstillende. I 2014 indbetaltes godt 1,4 mia. kr. til AP Stabil, og den samlede markedsværdi i produktet er nu 9,4 mia. kr. Afkastet i AP Stabil var 5,5 pct., depotrenten var 4,0 pct., og der er en bonusgrad på 8,3 pct.

AP Pension opnår storkunderabat hos investeringsforvalterne. Som kundejet selskab har AP Pension valgt at sende disse rabatter tilbage til kunderne i form af såkaldt kick back. I 2014 blev der udbetalt 86 mio. kr. i kick back.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 147 mio. kr. i 2014 mod 153 mio. kr. i 2013.

Sammenlignes konsoliderede tal for AP Pension og tidligere FSP Pension med omkostningstallene før fusionen i 2012, er omkostningerne målt ud af de samlede præmier faldet fra 3,5 pct. i 2011 til 2,4 pct. i 2014.

Målt pr. kunde er de administrative omkostninger faldet fra 1.461 kr. i 2011 (før fusionen) til 1.164 kr. i 2014. I 2013 var omkostningerne 1.211 kr. pr. kunde.

Bestyrelsen anser denne udvikling for særdeles tilfredsstillende.

Syge- og ulykkesforsikring

Syge- og ulykkesforsikring har i regnskabet sin egen resultatpost, som viser, at der i 2014 er et underskud på 172 mio. kr. mod et overskud på 9 mio. kr. i 2013.

Resultatet skyldes hovedsageligt et negativt investeringsafkast på 114 mio. kr. forårsaget af det fortsatte rentefald. Herudover udviser risikoresultatet et negativt resultat.

Det er fortsat bestyrelsens ønske, at den forsikringsmæssige drift skal balancere, og der arbejdes derfor fortsat med at bringe driften af området i balance.

Forventninger til fremtiden

De forventede afkast er fortsat meget lave, og det vil påvirke investeringspolitikken fremadrettet. Der vil være fokus på at skabe et positivt realafkast med en god risikospredning, der samtidigt kan håndtere de risici, der er relevante for det nuværende investeringsmiljø.

Der vil fortsat være et stærkt fokus på at skabe nye produkter og bedre service inden for de gældende økonomiske rammer samt nettovækst af nye kunder.

Årets nøgletal

Regnskabets nøgletal jf. side 6 er beregnet efter Finanstilsynets retningslinjer.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til dags dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er steget til 49.671 mio. kr. Posten er nærmere specificeret i regnskabets note 19. Livsforsikringshensættelserne er et udtryk for forpligtelserne over for de forsikrede med garantier med opsparing i AP Stabil og i gruppelevsordningerne opgjort til markedsværdi. Livsforsikringshensættelserne er steget med 5,9 pct. i forhold til 2013. Stigningen skyldes primært rentefaldet i 2014. Uden denne effekt ville de garanterede hensættelser være faldet med 1 pct.

Opgørelse af livsforsikringshensættelser for forsikringer med garanti

Livsforsikringshensættelser for forsikringer med garanti er opgjort i overensstemmelse med de retningslinjer, som Finanstilsynet har udarbejdet.

Ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne anvender AP Pension forudsætninger om kundernes forventede levetid, som også omfatter de kommende års forventede levetidsforbedring. Endvidere indeholder livsforsikringshensættelserne fremtidige administrationsudgifter. De fremtidige præmier og udbetalinger diskonteres med den af Finanstilsynet fastsatte diskonteringsrente.

Finanstilsynet udsendte i 2014 opdaterede benchmark for levetid. AP Pension har udført en statistisk analyse herpå, og har herudfra fastlagt dødeligheden til anvendelse i livsforsikringshensættelserne i form af en opdateret "modeldødelighed" for det samlede selskab. Modeldødeligheden består af benchmark-dødeligheden i visse aldre, og en dødelighed estimeret ud fra egne data i andre aldre. Udover dødeligheden blev invalidehyppigheden også opdateret. Den opdaterede dødelighed og invalidehyppighed er anvendt i årsrapporten.

I forbindelse med AP Pensions årlige opdatering af modeldødelighed og invalidehyppighed øges selskabets livsforsikringshensættelser med knap 200 mio. kr. for bestanden opgjort pr. 31. december 2014.

I 2014 anvendte AP Pension fortsat rentekurven fra aftalen af 12. juni 2012 mellem Forsikring & Pension og Erhvervs- og Vækstministeriet.

AP Pension er i den daglige finansielle styring opmærksom på, at rentekurven ikke fuldt ud afspejler markedsforholdene. Hvis hensættelserne beregnes på faktiske markedskurver, ville hensættelserne blive øget med 500 mio. kr., hvis der regnes med den danske swapkurve og med 1.500 mio. kr., hvis der regnes med euroswap-rentekurven. Sidstnævnte scenarium ville for to rentegrupper vedkommende medføre, at basiskapitalen skulle dække tab på 100 mio. kr.

Opgørelse af livsforsikringshensættelser for AP Stabil

Livsforsikringshensættelser for AP Stabil er opgjort i overensstemmelse med de retningslinjer, som Finanstilsynet har udarbejdet, og er steget med 16,0 pct. i 2014 til 8.687 mio. kr. Opsparingen i AP Stabil er ugaranteret, og opgørelsen af forpligtelserne for selskabet er opgjort i overensstemmelse med dette. Kundernes opsparing er kategoriseret som bonuspotentiale på fripolicydelsler.

Unit-linked forsikringer

Hensættelser til unit-linked forsikringer alene udgør 32.794 mio. kr., hvilket er en stigning på 14,6 pct. Posten er nærmere specificeret i regnskabets note 22.

Kompensation til tidligere FSP-kunder

I 2013 og 2014 foretog AP Pension en ekstraordinær gennemgang af FSP Pensions omvalg i 2011 samt platformsskiftet til AP Pension i 2012 og 2013 med henblik på at vurdere, om de kunder, der afgav eller ændrede deres garantier, blev kompenseret i rimeligt omfang for ændringen i deres garantiforhold.

AP Pensions bestyrelse besluttede, at der skulle finde en ekstraordinær kompensation sted til visse af de kunder, der deltog i omvalget eller platformsskiftet. Kompensationens beregning tog udgangspunkt i de styrkelser, der på tidspunktet var i de relevante rentegrupper.

Finanstilsynet var enig i denne metode og gav i april 2014 AP Pension en påtale for ikke at have kompenseret tilstrækkeligt i forbindelse med omvalgene. På grund af sagens særlige karakter er denne beslutning blevet forelagt Det Finansielle Råd, som har bekræftet Finanstilsynets påtale.

Kompensationen er nu tilskrevet de berørte kunders depoter.

Samtidig er der gennemført ydelsesreguleringer for en række pensionister således, at det sikres, at depotets værdi inden for en kort årrække er tilstrækkeligt til at finansiere pensionsudbetalingerne under de nuværende afkast- og levetidsforudsætninger.

For hver kunde er det desuden anført, om der kan forventes yderligere nedadgående regulering og i hvilket omfang.

Et større antal tidligere FSP-kunder har indbragt stort set identiske klager til Ankenævnet for Forsikring med ønske om, at omvalget i 2011 erklæres for ugyldigt. Ankenævnet har behandlet en tilsvarende sag, som er afgjort til AP Pensions fordel.

Risikostyring og kapitalforhold

Risikostyring og individuelt solvensbehov

AP Pension lægger vægt på, at selskabets reserver er tilstrækkelige til at klare væsentlige økonomiske stresstests. Bestyrelsen har vedtaget en risikostyringspolitik, der fastsætter et risikobudget, som er den maksimale risiko, selskabet vil løbe.

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici i form af eksempelvis markedsrisici og modpartsrisici. Selskabet er også udsat for forsikringsrisici fra bestanden af forsikringer med ret til bonus samt forsikringer under syge- og ulykkesforsikring. Disse risici kaldes biometriske risici og dækker eksempelvis over risikoen for udgifter forbundet med øget invalidehyppighed eller øgning i den forventede levetid.

En række risici er lige så reelle men mindre målbare, eksempelvis operationelle risici, om-dømmerisici og driftsrisici. En lang række af risikokilderne afdækkes via selskabets reserver, mens andre håndteres gennem risikoreducerende processer.

AP Pension har i 2014 anvendt standardmodellen, som udstukket af Finanstilsynet, til opgørelse af individuelt solvensbehov, hvori indgår stresstests af relevante risikofaktorer, herunder aktiekurser, ejendomsværdier, rentesatser, levetider m.m. Det individuelle solvenskrav tager udgangspunkt i de kommende Solvens II-regler.

I overensstemmelse med de nye retningslinjer for solvens har bestyrelsen foretaget en gennemgående risikovurdering af selskabets aktiviteter.

Kapitalkrav og kapitaldækning

Basiskapitalen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab er 3.587 mio. kr. ved udgangen af 2014, og kapitalkravet er 1.818 mio. kr. Ved udgangen af 2013 var basiskapitalen og kapitalkravet henholdsvis 3.255 mio. kr. og 1.708 mio. kr.

Selskabets opgørelse af tilstrækkelige reserver, solvensbehovet (SB), er ultimo 2014 opgjort til 997 mio. kr., og den tilstrækkelige basiskapital udgjorde 3.505 mio. kr.

Finansielle risici

De finansielle risici består af kredit-, markeds-, datterselskabs- og koncentrationsrisiko. Den største risikokilde er markedsrisikoen, som er risikoen for, at værdien af de finansielle aktiver og selskabets forpligtigelser ændrer sig som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

De finansielle risici vedrører risikoen for, at et lavt afkast af kundemidlerne i forhold til kun-

dernes garanterede ydelser ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripolicydelser.

Den mest betydende faktor er markedsrisikoen i de traditionelle livsforsikringsprodukter, der omfatter samspillet mellem investeringsaktiverne og livsforsikringsforpligtelserne. Såfremt årets investeringsafkast ikke er tilstrækkeligt til at dække depotrenten og nødvendige styrkelser af livsforsikringsforpligtelserne mv., dækkes underskuddet først af det kollektive bonuspotentiale og dernæst af bonuspotentialet på fripolicydelser. Er der herefter stadig et uafdækket underskud, dækkes det af basiskapitalen.

For at sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser, overvåger AP Pension de finansielle risici løbende. Der er opstillet mål for de maksimale risici, og der foretages løbende stresstest, så det sikres, at selskabet ikke kommer tæt på solvensgrænsen.

Det er selskabets overordnede strategi løbende at vurdere, hvilken investeringsmæssig risiko, der er råd til, og at udnytte denne kapacitet til styring af aktier og andre risikobehæftede aktiver for at opnå det højst mulige afkast.

Likviditetsrisikoen er forholdsvis begrænset, idet en stor del af obligationsbeholdningen er investeret i meget likvide børsnoterede obligationer.

Det er dog også i stigende grad nødvendigt at investere i mere illikvide investeringsformer for at øge muligheden for at skabe et positivt realafkast under de nuværende investeringsvilkår. Netop pensionselskaber, der jo har midlerne betroet med henblik på langsigtede investeringer, har mulighed for at udnytte disse investeringsformer.

AP Pensions risikostyring er i disse tilfælde særligt opmærksom på de udfordringer og risici, som investering i illikvide aktiver giver.

Risikoen på investeringsaktiver i markedsrentefonde i AP NetLink påhviler forsikringstagerne.

Forsikringsrisici

Forsikringsrisici vedrører udviklingen i dødelighed, invalide, kritisk sygdom mv. Eksempelvis påvirker en levetidsforlængelse varigheden af udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, invaliditeter og raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Forventningerne baseres på erfaringer fra koncernens egen bestand af forsikringer samt Finanstilsynets benchmark for levetid. Endvidere opgøres forpligtelsernes følsomhed over for ændringer i de nævnte forudsætninger.

De forskellige risikoelementer underkastes løbende aktuarmæssige analyser med henblik på at opgøre de forsikringsmæssige forpligtelser. Enkeltrisici over 10 mio. kr. vedr. syge- og ulykkesforsikring er afdækket gennem reassurance. Katastrofer, herunder skader som følge af terror, er afdækket.

Fordeling af årets bonus

Fordeling af bonus

En stor del af AP Pensions forsikringsbestand er tegnet med ret til bonus. Forsikringerne er omfattet af det til enhver tid gældende tekniske grundlag, som er anmeldt til Finanstilsynet. Forsikringer, der er tegnet med ret til bonus, giver ikke ret til anden bonus end den, der fremgår af teknisk grundlag. Størrelsen af fremtidig bonus er ikke garanteret, og det bonusbeløb, der tildeles det enkelte år, kan være nul.

Det er selskabets ledelse, der fastsætter størrelsen af den bonus, der tildeles forsikringerne. En del af bonus tilskrives gennem depotrenten. Fastsættelse af bonussatser, beløbsgrænser mv. sker efter AP Pensions ledelses vurdering af, hvad der findes ansvarligt under hensynstagen til reserver og rimelighed.

Arbejdsmarkedsbidrag samt øvrige skatter og afgifter, som AP Pension skal afregne, kan for visse forsikringer fratrækkes i bonus. Er bonus ikke tilstrækkelig til at dække sådanne udgifter, er AP Pension berettiget til at nedsætte de garanterede ydelser.

Depotrenter

I 2014 var depotrenten mellem 2,0 pct. og 3,0 pct. før pensionsafkastskat for de garanterede ordninger. Kunder med ydelsesgarantier baseret på højere grundlagsrenter har naturligvis fastholdt deres ydelse. I AP Stabil var depotrenten 4,0 pct.

Forventninger til fremtiden

De lave forventninger til afkast gør det meget usandsynligt, at der vil forekomme bonus til kunder med høje garantier, og for kunder med lave garantier vil bonus være begrænset.

I det ugaranterede gennemsnitsrenteprodukt AP Stabil er depotrenten i 2015 sat til 4 pct.

Depotrenter i 2015 og de 10 forrige år. Før skat.

I 2014 er der indført differentierede depotrenter i de oprindelige AP-rentegrupper, og fra 2015 er samme princip gældende for de tidligere FSP-rentegrupper (benævnt F).

| Rentegruppe | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
|----------------------------------|------|------|------|-------------------|------|------|------|-------------------|------|------|------|
| R5 G82 4-5 pct. | 3,50 | 2,75 | 3,25 | 4,21 ¹ | 4,70 | 4,70 | 4,70 | 7,00 | 6,80 | 5,90 | 5,30 |
| R4 G82 3-4 pct. | 2,75 | 2,75 | | | | | | | | | |
| R3 G82 2-3 pct. | 2,50 | 1,75 | | | | | | | | | |
| R2 G82 1-2 pct. | 3,00 | 3,00 | | | | | | | | | |
| R2 NetLink 1-2 pct. | 3,00 | 3,00 | | | | | | | | | |
| R1 NetLink 0-1 pct. ⁴ | 2,50 | 2,50 | 2,50 | | | | | | | | |
| F5 G82 4-5 pct. | 3,50 | 2,00 | 2,95 | 3,10 ² | 3,50 | 3,50 | 3,50 | 3,50 ³ | 7,10 | 6,50 | 6,50 |
| F4 G82 3-4 pct. | 2,75 | | | | | | | | | | |
| F3 G82 2-3 pct. | 1,75 | | | | | | | | | | |
| F2 G82 1-2 pct. | 3,00 | | | | | | | | | | |
| F1 G82 0-1 pct. | - | | | | | | | | | | |
| AP Stabil | 4,00 | 4,00 | | | | | | | | | |

Noter:

- 1) Ændret fra 4,7 pct. til 3,25 pct. pr. 1. september 2012 som følge af aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension.
- 2) Ændret fra 3,25 pct. til 2,95 pct. pr. 1. juli 2012 som følge af aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring & Pension.
- 3) Ændret som følge af aftale om finansiel stabilitet i 2008.
- 4) Rentegruppe til overførte FSP-kunder.

Risikoresultat

Det samlede risikoresultat for 2014 viser et overskud på 13 mio. kr. efter bonus. Overskuddet indgår i driftsresultatet.

De bonusberettigede forsikringer har bidraget med et overskud på 12 mio. kr., hvilket hovedsageligt skyldes en højere dødelighed end i bonusgrundlaget.

Gruppelivsforsikringer mv. har bidraget med et positivt risikoresultat på 19 mio. kr., mens unit-linked forsikringer har bidraget med et negativt risikoresultat på 18 mio. kr.

Underskuddet på unit-linked forsikringerne stammer primært fra forøget levetid i forhold til den indregnede levetid på markedsrentepolicer fra det tidligere FSP Pension. Der vil derfor blive foretaget justeringer i beregningsgrundlaget, der er ugaranteret.

Kontributionsgrupper

Ifølge regler fastlagt af Finanstilsynet ultimo 2010 skal kunder, omfattet af kontributionsbekendtgørelsen, opdeles i homogene grupper for elementerne rente, forsikringsrisiko og omkostninger. Der må ikke ske udjævning mellem grupperne, men kun inden for grupperne, hvilket også betyder, at opsparede fælles midler i form af kollektivt bonuspotentiale samt gæld til

basiskapitalen i form af skyggekonti holdes inden for gruppen.

Ved fusionen mellem AP Pension og tidligere FSP Pension blev det samlede antal rentegrupper 11 i alt, idet AP-bestandens fem rentegrupper og FSP-bestandens fem rentegrupper er bevaret som selvstændige grupper, og der blev indført en ny rentegruppe for ordninger fra FSP-bestanden, som overføres til AP NetLink-produktet. Herved sikres, at der ikke overføres midler mellem de enkelte kunder.

Tilsvarende er de hidtidige risiko- og omkostningsgrupper i begge bestande bevaret, og der er oprettet en ny rente- og omkostningsgruppe til de overførte FSP-ordninger.

I 2015 giver AP Pension kunderne differentierede depotrenter, som afspejler de underliggende aktiver samt de økonomiske forhold i grupperne.

De forskellige depotrenter i rentegrupperne afspejler bl.a. de forskellige aktie- og obligationsandele.

Forrentning af egenkapitalen

Efter tildeling af investeringsafkast til rentegrupperne og øvrige forretningsområder, tilskrives egenkapitalen resten af investeringsafka-

stet, herunder afkastet af egenkapitalens udskilte investeringsaktiver.

I henhold til gældende regler opgør AP Pension hvert år det realiserede resultat, som udgør årets samlede overskud genereret af de bonusberettigede forsikringer. Hvis det realiserede resultat er positivt, kan egenkapitalen tildeles en andel heraf, kaldet risikoforrentning, ligesom der kan ske tilbagebetaling af eventuel skyggekonto. Resten af det realiserede resultat udloddes som bonus i henhold til de gældende tekniske grundlag eller henlægges til det kollektive bonuspotentiale.

Forskellige forretningsområders resultat bidrager herudover direkte til egenkapitalens forrentning. Det drejer sig om resultatet af:

- syge- og ulykkesforsikring,
- unit-linked forretningen,
- livrenter uden ret til bonus,
- gruppelevsforretninger.

AP Pension skal løbende sikre, at selskabets basiskapital er tilstrækkelig til at opfylde de krav, som lovgivningen stiller til størrelsen og tilstrækkelig til at dække de risici, som basiskapitalen skal bære.

For de bonusberettigede forsikringer skal AP Pension hvert år tage stilling til, hvor stor en del af det samlede realiserede resultat, der med rimelighed skal tilfalde egenkapitalen.

AP Pension fastsætter hvert år risikoforrentningen under hensyn til de risici, der påhviler egenkapitalen. I 2014 udgjorde risikoforrentningen i de enkelte rentegrupper mellem 0,1 og 0,4 pct. af den gennemsnitlige størrelse af kollektivt bonuspotentiale og livsforsikringshensættelser. I AP Stabil er risikoforrentningen 0,1 pct.

Særlige bonushensættelser

Særlige bonushensættelser indgår i basiskapitalen og dækker på samme vis som egenkapitalen. Særlige bonushensættelser forrentes relativt som egenkapitalen, jf. ovenfor.

Ved udgangen af 2014 udgør særlige bonushensættelser 291 mio. kr.

Særlige bonushensættelser overføres til kundernes depoter ved pensionering, dødsfald eller udtrædelse og anvendes til at forhøje ydelserne. Særlige bonushensættelser opbygges af rentebonus.

Fremregning af egenkapitalen

Som en del af fusionsaftalen mellem AP Pension og FSP Pension, blev der indgået aftale om eventuel udlodning af egenkapital. Hensigten

var, at de to bestande fra de to selskaber skulle bidrage forholdsmæssigt med lige meget egenkapital ved fusionen, men at der af hensyn til ikke kendte fremtidige kapitalkrav ikke skulle ske en udlodning ved selve fusionen. Hvis FSP Pensions egenkapital herefter skulle vise sig større end AP Pensions, skulle den forholdsmæssige større andel udloddes.

Hver af de to bestandenes egenkapital skulle bære egne byrder, uanset om disse var positive eller negative. Eksempelvis resultat af syge- og ulykkesforretning, resultat i forsikringsklasse III, investeringsafkastet for rentegrupperne, resultat af gruppelev samt ændring i de styrkelselser, som afsættes til levetid. Eventuel overskydende egenkapitalandel i FSP, målt i forhold til hensættelserne, skulle udloddes til alle FSP-ordninger, som var i bestanden primo 2012, og som stadig var i AP Pension på udlodningstidspunktet. Tidspunktet for udlodningen skulle fastlægges af bestyrelsen, dog senest den 1. januar 2015.

Efter bestyrelsens ønske er fremregningen af egenkapitalen gennemført pr. 30. juni 2014, og den viser, at der ikke er egenkapital til udlodning til de tidligere FSP-kunder, idet fremregningen viser, at FSP Pensions egenkapital var forholdsvis mindre end AP Pensions med godt 60 mio. kr. Dette finder bestyrelsen fuldt forneligt med intentionen om, at de to selskaber skulle bidrage ligeligt til den fælles egenkapital.

Skyggekonti

Hvis der i et år opstår underskud i en kontributionsgruppe, og gruppen ikke kan finansiere dette via kollektivt bonuspotentiale eller for rentegruppernes vedkommende ved at anvende bonuspotentiale på fripoliceydelse, så må egenkapitalen og særlige bonushensættelser finansiere underskuddet. Det er blandt andet derfor, at disse får en risikoforrentning.

Underskud medfører også, at egenkapitalen og særlige bonushensættelser ikke kan få deres risikoforrentning det givne år, og det manglende beløb (inkl. underskuddet) føres over på en skyggekonto, som føres separat for hver kontributionsgruppe. Når gruppen senere får positive resultater, anvendes disse til at nedbringe skyggekontoen, dvs. til at betale "gælden" til egenkapitalen og særlige bonushensættelser.

Det positive resultat i 2014 gav mulighed for at indtægtsføre 334 mio. kr. fra skyggekonti til basiskapitalen. Der er ved udgangen af 2014 kun skyggekonto af betydning for rentegruppe FSP 3.

Ved udgangen af 2014 udgjorde de samlede skyggekonti 759 mio. kr.

Der forventes i fremtiden at kunne indtægtsføres 400 mio. kr. af de samlede skyggekonti. Ved opgørelse heraf indregnes en vurdering af, hvor stor en del af skyggekontoen, der med rimelighed kan forventes indhentet.

Investeringer

Investeringsstrategi

Det er AP Pensions mål at føre en offensiv investeringsstrategi med en kontrolleret risiko. Offensiv betyder i den sammenhæng, at AP Pension konstant afsøger markedet for at finde nye investeringsmuligheder med forskellige risikoprofiler. Kontrolleret betyder, at investeringsrisikoen godt kan være betydelig, men er under konstant overvågning inden for betryggende rammer. AP Pension investerer kundernes pensionsopsparing ud fra et langsigtet perspektiv, og investeringerne tilpasses løbende efter udviklingen på de finansielle markeder. AP Pension er af den opfattelse, at en høj andel af aktier, ejendomme og andre risikobehæftede investeringsaktiver på langt sigt vil give kunderne det højeste afkast på deres pensionsopsparing.

De finansielle markeder - faldende inflation og lavere renter

I 2014 stabiliseredes væksten i USA på et niveau omkring 3 pct. Den amerikanske centralbank holdt stadig renten lav via obligationsopkøb men i mindre grad end tidligere.

Fremgangen i USA viste sig også ved, at aktiemarkedet steg til ny rekord baseret på en bedring i boligmarkedet, fald i arbejdsløsheden og en stigende indtjening i virksomhederne.

Samlet set vurderes finanskrisen at være et overstået kapitel i USA.

Udviklingen i USA er bedre end i Europa og Japan, hvor lav vækst præger økonomierne og stimulans fra centralbankernes side fortsat anses for stærkt nødvendigt.

Olieprisfaldet i årets sidste del stimulerede de udviklede økonomier, og vil medvirke til at forstærke tendensen til faldende inflation.

Renten fortsatte sit fald i 2014, især på lange obligationer. I Danmark faldt den 20-årige swaprente over året fra 2,9 pct. til 1,6 pct. En faldende inflation i Europa gav i 2014 frygt for, at der opstår deflation. Da renten faldt mere i Europa end i USA så styrkedes US-dollareren over for Euroen.

I Emerging Markets (udviklingslande) var udviklingen meget uensartet i 2014, hvilket afspejlede sig på de finansielle markeder, hvor afkastene blev meget forskellige.

Kina er blevet reformvenlig samtidig med, at der styres imod stabil vækst, men på et lavere niveau end tidligere. De kinesiske aktier havde på denne baggrund en positiv udvikling i sidste del af 2014.

De globale aktier gav i 2014 et afkast på 9,8 pct. målt i lokal valuta. I Danmark blev aktieafkastet 17,2 pct., og det var bedre end i Europa generelt, hvor der blev opnået et afkast på knap 8 pct. I USA gav aktier 13,7 pct. i afkast.

I Emerging Markets klarede Asien sig bedst med et afkast på aktier på godt 8 pct. Det stod værre til i Østeuropa og Latinamerika, hvor lande som Rusland og Brasilien havde en hård tid, og det afspejlede sig også i tab på de to landes valuta.

Den globale vækst var i 2014 på godt 3 pct. og forventes at blive højere i 2015, op mod 3,6 pct. Der vil fortsat være en ekspansiv pengepolitik i 2015 – især i Europa og Japan.

Opsvinget forventes at være ulige fordelt henover den globale økonomi. Det vil være de lande og markeder, som er omstillingsparate og tør gennemføre økonomiske reformer, der vil klare sig bedst.

Obligationsafkast

I 2014 faldt renterne, især på længere danske obligationer og swaps, mens renterne i pengemarkederne var tæt på uforandrede. Dette betød, at afkast på traditionelle obligationer – afhængig af løbetid – lå imellem 1 og knap 9 pct. i 2014.

For kreditobligationer førte udviklingen også til forskellige afkast. AP Pension investerer både i virksomhedsobligationer i USA og Europa og i statsobligationer i Emerging Markets. I 2014 var der positive afkast på obligationer i Emerging Markets. Obligationer udstedt i USD gav 6 pct. i afkast, mens obligationer udstedt i lokal valuta fra Emerging Markets gav 8 pct.

Udviklingen var her meget forskellig de enkelte lande imellem, og krisen i Ukraine ramte især obligationer fra Østeuropa.

Også i 2014 har en del af porteføljen ligget i amerikanske, kortløbende højrenteobligationer (High Yield). Disse obligationer gav et afkast på 1 pct. i USD, mens de amerikanske højrenteobligationer med længere løbetid gav et afkast på 2,5 pct. Henover 2014 steg renten på denne type obligationer med 1,3 pct.

Valutarisikoen overfor USD på obligationerne afdækkes.

Aktieafkast

De globale aktier gav i 2014 et afkast på 9,8 pct., mens afkastet i det danske marked

nåede op på 17,2 pct. AP Pensions aktieinvesteringer forvaltes af eksterne investeringseksperter, og investeres hovedsageligt aktivt.

De aktivt forvaltede mandater var sammenlagt omkring benchmark i 2014, men med forskelle imellem de enkelte forvaltere. Valutarisikoen på aktierne afdækkes internt for de største flydende valutaer.

Ved siden af de aktivt forvaltede aktieinvesteringer er en mindre del af de børsnoterede aktier placeret i passive aktieindeksfonde, hvor fondenes sammensætning og afkast ligner benchmark.

Investeringerne i unoterede aktier – private equity – udgør knap 10 pct. af aktieinvesteringerne og gav et afkast på 22,9 pct. i 2014.

Investeringsmarkedernes betydning for AP Pensions prognoser

Den usædvanlige udvikling, særligt på rentemarkederne, har medført, at AP Pension har valgt at afvige fra de såkaldte *samfundsforudsætninger*, der ellers ligger til grund for branchens beregning af pensionsprognoser til kunderne.

Det kan medføre, at AP Pensions pensionsprognoser i nogle tilfælde bliver lavere eller højere end ved brug af Forsikring & Pensions samfundsforudsætninger, men vi mener, at prognosen derved giver et mere retvisende indtryk af den forventede pension, og at kunderne dermed får bedre mulighed for at planlægge pensionsøkonomien.

Vi vil fremover vurdere vores prognoseforudsætninger mindst en gang årligt.

Renteafdækning

AP Pension har indgået renteaftækningsfor at sikre sig mod et eventuelt rentefald. De valgte afdækninger har sammen med AP Pensions obligationsbeholdning bidraget med en følsomhed på investeringsaktiverne, som stort set afdækker selskabets renterisiko på forpligtelserne til kunderne.

I et år som 2014, hvor de lange renter er faldet, giver renteaftækningsfor et betydeligt positivt bidrag til afkastet.

Investeringer i landbrug

AP Pension har i 2014 fortsat sine investeringer i danske landbrugsejendomme via den hertil oprettede investeringsfond, Dansk Farmland. Omkring halvdelen af rammen på 600 mio. kr. er investeret i bedrifter, der hovedsagelig er baseret på mælkeproduktion.

Selvom også de forpagtere, der har indgået aftale med AP Pension, kan mærke de faldende mælkepriser, er alle bedrifter i god fremdrift.

Dette skyldes bl.a. konceptets kombination af både fornuftigt indkøbte bedrifter med fremtidigt potentiale samt dygtige "best in class"-forpagtere.

Disse kan efter en årrække blive selvejende, såfremt de måtte ønske det til den tid. I mellemtiden opnår AP Pension et stabilt og inflationsikkert afkast baseret på konservative opkøbsvilkår.

Den bevilgede ramme på 600 mio. kr. forventes fuldt investeret i løbet af 2015.

Investeringer i alternativ energi

AP Pension har investeret i alternativ energi via fondene Green Power Partners I og II, som er klub-strukturer med deltagelse af enkelte andre danske pensionskasser.

Begge fonde er kun investeret i solceller og er nu fuldt investerede.

Fond I har delvist investeret i Spanien, og efter omfattende ændringer i det spanske afregningssystem synes fonden nu stabiliseret. Fondens afkast i 2014 således et afkast på 9,8 pct.

Fond II er udelukkende investeret i UK-solprojekter og gav i 2014 et afkast på 50,0 pct.

I 2014 gav AP Pension tilsagn om investering af 500 mio. kr. i energi-infrastruktur fonden CIP (Copenhagen Infrastructure Partners). Dette er sket i samarbejde med en halv snes øvrige danske pensionskasser.

Efter en succesfuld første fond vil CIP fortsætte strategien og regner med investeringer i de kommende år i større alternative energiprojekter (f.eks. havvindmøller og biobrændsel) i Nordeuropa.

Investeringer i skov

AP Pension gav i 2014 ét yderligere tilsagn om investering i en amerikansk skovfond.

Det Nordamerikanske marked for skovinvesteringer er i de seneste år stabiliseret som følge af den positive udvikling i den amerikanske økonomi, hvilket igen smitter af på efterspørgslen efter bl.a. tømmer.

Denne stærke efterspørgsel tiltrækker på ny investorer, og AP Pension vil fortsat have fokus på dette marked i 2015.

AP Pensions skovinvesteringer gav i 2014 et afkast på 1,1 pct.

Investeringer i ejendomsfonde

I 2014 er der fortsat udløb på en stor del af de tidsbegrænsede udenlandske ejendomsfonde, som AP Pension investerede i for en halv snes år siden. Særligt AP Pensions investering i ejendomme i UK, som udnyttede den sidste meget store negative prisjustering ved begyndelsen af finanskrisen, giver nu tilfredsstillende afkast.

Samtidig bliver der løbende investeret i en større fond, som AP Pension i 2013 foretog investeringer i.

AP Pension vil fortsat undersøge nye muligheder for udenlandske ejendomsfundsinvesteringer, som forventeligt både vil kunne generere attraktive afkast og samtidig bidrage til risikospredning i forhold til AP Pensions indenlandske ejendomseksponering.

Afkastet af de udenlandske ejendomsinvesteringer var i 2014 på 7,9 pct.

Afkast af ejendomme

Direkte ejede grunde og bygninger i AP Pension samt ejendomsaktieselskaber gav i 2014 et samlet afkast på 6,2 pct. inklusiv positiv værdiregulering.

Ejendommene er værdiansat ud fra et forventet fremtidigt, gennemsnitligt driftsafkast på 5,8 pct.

Investeringer og etik

AP Pensions etiske retningslinjer for investeringer tager afsæt i FN's Global Compact med den tilføjelse, at AP Pension respekterer de forskellige kulturelle baggrunde. FN's Global Compact tager udgangspunkt i følgende punkter:

- Selskaber, der investeres i, skal respektere menneskerettighederne.

- Selskaberne må ikke forhindre ansatte i at organisere sig og forhandle deres arbejdsforhold kollektivt.
- Selskaberne må ikke benytte tvangsarbejde, børnearbejde eller diskriminere sine ansatte.
- Selskabernes produktion og adfærd i øvrigt må ikke udøves på bekostning af miljøforhold.
- Selskaberne må ikke anvende eller medvirke til bestikkelse eller anden form for korrupsion.
- Selskaberne må ikke på nogen måde være involveret i produktion af klyngebomber, anti-personel miner eller våben af lignende karakter, herunder komponenter hertil. Selskaberne må heller ikke være involveret i produktion af kernevåben, biologiske eller kemiske våben.

Grundlæggende ønsker AP Pension at skabe gode investeringsafkast på en etisk forsvarlig platform. Derfor kan regler og retningslinjer ikke tilsidesætte ansvaret for forsvarlige investeringer kombineret med sund fornuft. Selskaber, som overholder alle ovenstående krav, men som på anden vis baserer deres forretningsmodel på uetiske forhold, vil ikke indgå i AP Pensions investeringer.

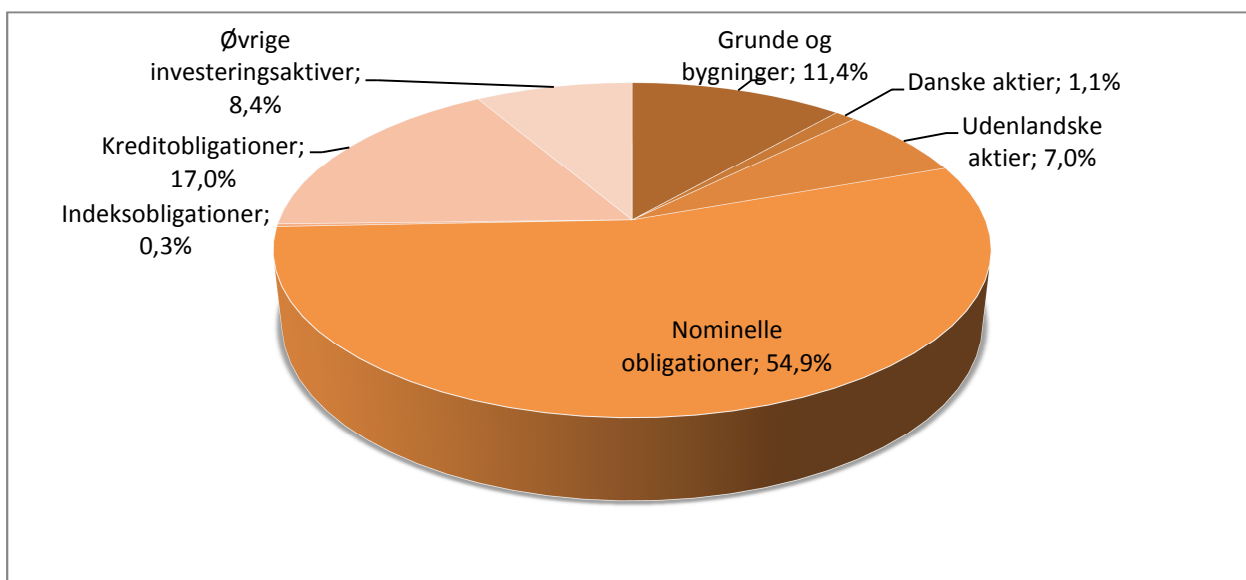
Alle investeringer skal overholde de respektive nationale lovgivninger. Såfremt FN, EU eller den danske stat vælger at boykotte et land, vil AP Pension ikke foretage investeringer i selskaber, der er etableret i dette land eller i selskaber, som vælger ikke at følge denne boykot.

Specifikation af aktiver i gennemsnitsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi

| Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | Markedsværdi | | Nettoinvestering | Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--|
| | Ultimo 2014 | Ultimo 2013 | | |
| Grunde og bygninger, der er direkte ejet | 4.787.153 | 4.341.547 | 154.746 | 6,6% |
| Ejendomsaktieselskaber | 2.130.123 | 1.814.018 | 213.622 | 6,4% |
| Grunde og bygninger i alt | 6.917.276 | 6.155.565 | 368.368 | 6,2% |
| Andre dattervirksomheder | 153.531 | 0 | 147.014 | 3,3% |
| Børsnoterede danske kapitalandele | 574.756 | 535.767 | 2.642 | 6,5% |
| Unoterede danske kapitalandele | 112.506 | 159.994 | -67.202 | 17,1% |
| Børsnoterede udenlandske kapitalandele | 3.500.450 | 2.545.857 | 639.929 | 11,6% |
| Unoterede udenlandske kapitalandele | 707.131 | 565.390 | 10.651 | 24,1% |
| Øvrige kapitalandele i alt | 4.894.843 | 3.807.008 | 586.020 | 12,7% |
| Statsobligationer (Zone A) | 11.048.428 | 13.242.183 | -4.326.543 | 16,5% |
| Realkreditobligationer | 22.176.140 | 29.163.455 | -7.801.749 | 3,2% |
| Indeksobligationer | 157.521 | 175.948 | -29.072 | 6,7% |
| Kreditobligationer investment grade | 2.827.008 | 0 | 2.737.874 | 4,0% |
| Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer | 7.457.237 | 5.027.431 | 2.187.837 | 4,2% |
| Obligationer i alt | 43.666.334 | 47.609.017 | -7.231.653 | 7,2% |
| Pantesikrede udlån | 685.442 | 626.761 | 44.663 | 2,2% |
| Øvrige finansielle investeringsaktiver | -2.661.684 | -5.858.644 | 3.196.960 | 0,3% |
| Afledte finansielle instrumenter | 7.071.612 | 3.245.190 | 766.970 | - |

Nøgletallene er beregnet ud fra et tilnærmet tidsvægtet afkast.

Investeringsaktiver i gennemsnitsrenteprodukter til markedsværdi



Andre forhold

Politik for CSR

AP Pension har vedtaget en strategi og politik for investeringer, jf. afsnittet Investeringer og etik på side 15. Derudover tager AP Pension konkret stilling og har ikke vedtaget en generel politik for aktiviteter vedrørende Corporate Social Responsibility (CSR).

Politik vedr. det underrepræsenterede køn

Formålet med AP Pensions politik på området er at få en mere ligelig fordeling af mænd og kvinder på virksomhedens ledelsesniveauer samt i bestyrelsen.

Udgangspunktet er ligeret, ligeværd og lige muligheder for begge køn. Ligestilling på arbejdspladsen handler ikke om at gøre mænd og kvinder ens, men om at bruge kvinders og mænds forskellige ressourcer og bruge den dynamik, som disse forskelligheder skaber. Afgørende er, at lederstillinger fortsat besættes på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for i den enkelte stilling.

AP Pension anser en ligelig fordeling for at være til stede, når det underrepræsenterede køn udgør 1/3 eller derover.

AP Pension arbejder på,

- at der i år 2016 er ligelig kønsmæssig fordeling på såvel ledelsesgruppeniveau, lederforumniveau, teamlederniveau og i bestyrelsen
- at AP Pensions medarbejdere oplever, at de, hvad enten de er mænd eller kvinder, har samme muligheder for karriere og lederstillinger
- at medarbejderne oplever, at AP Pension har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Der er ingen kvinder blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer i AP Pensions bestyrelse. Det er generalforsamlingen, der opstiller og vælger kandidater til bestyrelsen. AP Pensions indflydelse på kønsfordelingen i bestyrelsen er dermed begrænset

På ledelsesgruppeniveau og i lederforum er andelen af kvinder cirka 30 pct. Forventningen er, at dette tal vil være naturligt stigende blandt andet som følge af, at rekrutteringsbasen udgøres af AP Pensions teamledere. På teamlederniveau udgør kvinderne 56 pct.

Medarbejderudvikling

Det er AP Pensions mål at være en attraktiv arbejdsplads, der tiltrækker og fastholder dygtige medarbejdere og ledere. AP Pension lægger

vægt på, at medarbejderne har de rette faglige kompetencer og menneskelige egenskaber, så de kan yde kunderne den bedst mulige service og opfylde de forretningsmæssige mål.

Igennem 2014 har AP Pension gennemført en række interne uddannelsesaktiviteter om helt konkrete emner, som f. eks. investering og økonomi, men også om mere brede emner, der fokuserer på arbejdsmetoder og forretningsforståelse vedr. AP Pensions forretningsområder. Uddannelseskonceptet er baseret på medarbejdernes dagligdag og med deres aktive deltagelse og har på den måde været med til at skabe en ny referenceramme for selskabets fælles viden.

Kundeservice og administration

Også i 2014 har AP Pension udviklet nye initiativer inden for kundeserviceområdet.

Det er nu muligt at modtage rådgivning over internettet. Det betyder, at kunderne i højere grad kan få rådgivning om deres pensionsordning, når det passer dem, og uden at skulle møde op til en rådgivningssamtale på f.eks. deres arbejdsplads. Det gør rådgivningen lettere tilgængelig for de kunder, som arbejder i geografiske yderområder, i udlandet eller som gerne vil have f.eks. samlever, ægtefælle eller børn med til mødet med pensionsrådgiveren.

Det betyder, at AP Pension kommer til at arbejde mere effektivt, og at vi kan hjælpe langt flere kunder med deres pensionsforhold.

Åbningstiderne er også udvidet, så det nu er muligt for kunderne på alle hverdage fra kl. 8.00 til 20.00 at kontakte selskabets kunderådgivere, hvis de har spørgsmål om deres pension.

For at give en bedre forberedelse af pensionisttilværelsen har vi udviklet en ny 55+ rådgivning.

Kunderne kan fremover vælge mellem et trettimers aftenarrangement, hvor de basale elementer i forberedelsen til pensionsalderen gennemgås, eller et udvidet heldagsarrangement en søndag, hvor AP Pensions program suppleres med specialister inden for emnerne investering, jura, boligøkonomi og overgangen fra erhvervsaktiv til pensionist.

Antallet af abonnenter på AP Pensions nyhedsbrev er over 65.000, og vi oplever en meget høj tilfredshedsgrad med denne form for kommunikation og artiklernes indhold. Vi ser også en åbningsrate på over 50 pct. på de udsendte artikler, hvilket anses for meget højt.

AP Pension gennemfører jævnligt forskellige former for tilfredshedsmålinger og loyalitetsmålinger.

I en undersøgelse foretaget af BrancheIndex (Loyalty Group) er AP Pension det kommercielle pensionselskab med de mest tilfredse og loyale kunder.

Når vi måler på tilfredsheden med vores rådgivningssamtaler opnås en samlet score på 6,2 på en 7-punkts skala.

Det er resultater, som vi er stolte over. Generelt kan vi også se, at når vi laver kundeundersøgelser, så er der en meget høj svarprocent. Det tager vi som udtryk for, at vores kunder er meget engagerede i deres pensionsordning og i AP Pensions udvikling.

Nye produkter

AP Pension har udviklet nye udbetalingsmuligheder, så kunder, som er tæt på pensionen, og som har en AP NetLink-ordning, får frihed til at vælge en større investeringsrisiko for udbetalingen af deres pension. Det frie valg giver mulighed for en større pension, men naturligvis også risiko for en mindre.

Kunder, der vil være sikre på en garanteret månedlig pensionsudbetaling i løbet af seniorlivet, kan fortsat vælge en udbetalingsmodel med garanti.

Når kunderne nærmer sig pensionsalderen, får de mulighed for selv at iværksætte beslutningen om risikoprofil under udbetaling. Det sker via en ny online-selvbetjeningsløsning. De kunder, der vælger udbetalingsmodellen uden garanti, kan gennem hele deres pensionisttilværelse selv vælge, hvilken investeringsfond de ønsker. Når valget af udbetalingsmodel med eller uden garanti er truffet, kan det ikke ændres.

Vælger man en udbetalingsform uden garanti kan man naturligvis også vælge det nye produkt, AP Stabil, som giver en stabil udbetaling, men uden en tilknyttet garanti.

Sammenlignet med de garanterede produkter giver AP Stabil mulighed for en bedre spredning af risiko, mindre solvensbelastning, højere investeringsrisiko og dermed samlet set en bedre mulighed for både at skabe et godt afkast og en portefølje, der er mere robust over for en række forskellige økonomiske scenarier.

Afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner

Folketinget har forlænget muligheden for førtidig afgiftsberigtigelse med skatterabat for kapitalpensioner gennem konvertering til den nye aldersforsikring.

AP Pension gav i 2014 mulighed for, at kunder i AP NetLink kunne benytte konverteringsmuligheden. I alt knap 6.000 kunder benyttede sig af muligheden og konverterede depoter for i alt knap 2 mia. kr.

Vi forventer at gentage konverteringsmuligheden i maj 2015.

Der vil komme nærmere information i AP Update.

Andre forretningsområder

Administration og service

AP Pension lægger stor vægt på forretningsområdet administration og service, som består i at administrere pensionskasser og livsforsikringselskaber og betjene deres medlemmer. Forretningsområdet varetages af datterselskabet AP Pensionservice A/S, som blev oprettet i 1993.

I 2014 har AP Pension administreret FunktionærPension frem til medio 2014, den grønlandske pensionskasse SISA og Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP). I alt drejer det sig om cirka 46.000 pensionsordninger under administration ved årets udgang.

| Pensionskasse/ Livsforsikringsselskab | Antal medlemmer |
|--|--------------------|
| FunktionærPension | (122.700) |
| SISA | 33.000 |
| ISP | 13.000 |
| I alt | 46.000 |

Indtægter fra administration udgjorde i 2014 38 mio. kr. mod 39 mio. kr. i 2013. Efter skat blev resultatet et overskud på 5 mio. kr. i 2014 mod et underskud på 4 mio. kr. året før.

Aftale mellem AP Pension og ISP om partnerskab

Datterselskabet AP Pensionservice A/S indgik i 2013 aftale med Pensionskassen for teknikum- og diplomingeniører (ISP) om outsourcing af ISP's aktiviteter til AP Pension.

Aftalen skal ses som del af AP Pensions strategi om at indgå partnerskaber med andre pensionsudbydere for fortsat at sikre lave omkostninger og bedst mulig service til kunderne.

Igenem 2014 har ISP og AP Pension arbejdet målrettet på at opfyldes ISP's strategiske formål med samarbejdet, og det foreløbige resultat er særdeles positivt. Det er således lykkedes at reducere de administrative omkostninger og forbedre serviceniveau og produktudbud til ISP's medlemmer. I 2015 vil det være et fokuspunkt fortsat at skabe gode resultater for ISP.

FunktionærPensions overflytning til PFA

I december 2011 opsigde FunktionærPension administrationsaftalen med AP Pensionservice A/S.

Overflytningen af FunktionærPensions ordninger til FunktionærPensions moderselskab PFA er i 2014 tilendebragt planmæssigt.

Fusion med Finanssektorens Pensionskasse (FSP Pension)

Ved udgangen af 2014 har AP Pension overført de sidste tidligere FSP -pensionsordninger fra administrationselskabet Forca A/S til AP Pensions egen administrationsplatform.

Herefter vil den fulde servicering af de tidligere FSP-kunder ske direkte fra AP Pension.

Med overførslen af de sidste ordninger opnås en betydeligt enklere administration og betydelige besparelser, og den administrative harmonisering af de to pensionselskaber kan nu fuldt tilendebringes i løbet af 2015.

Fusionen har samlet set medført betydelige besparelser på administrationen i størrelsesordenen 40 mio. kr. og givet mulighed for service- og produktforbedringer til de tidligere FSP-kunder.

Investeringer i teknologisk udvikling

AP Pension har i 2014 fortsat investeringerne i portalløsninger og rådgivningsværktøjer med det formål at effektivisere driften, øge kundetilfredsheden og bidrage til at styrke salgsmæssige aktiviteter.

AP Pensionservice A/S forestår indkøb, udvikling og leverance af disse it-systemer. Årets tilgang af software, der udgør 41 mio. kr., vedrører således ovennævnte it-investeringer. Investeringerne afskrives over den forventede brugstid.

Den fortjeneste, som AP Pensionservice A/S forventer som følge af udviklingsarbejdet, vil løbende blive realiseret, når de nye systemer tages i brug. Det forventes, at investeringer i portalløsninger og rådgivningssystemer fortsætter de kommende år, hvor AP Pension vil sætte fokus på øget selvbetjening, forbedret information vedrørende egen pensionsordning og forbedret rådgivning.

Syge- og ulykkesforsikring

Syge- og ulykkesforsikring varetages dels af AP Pension, dels af dattervirksomheden AP Skadesforsikring Aktieselskab.

Syge- og ulykkesforsikring har i regnskabet sin egen resultatpost, som viser, at der i 2014 er et underskud på 183 mio. kr. mod et overskud på 17 mio. kr. i 2013. Syge- og ulykkesforsikringer er tegnet på vilkår, som betyder, at AP Pension kan forhøje præmierne, hvis det skønnes nødvendigt.

I 2014 blev bruttopræmierne fra dette forretningsområde øget til 379 mio. kr. fra 365 mio. kr. i 2013 svarende til en stigning på 3,8 pct. Dermed fortsatte den positive udvikling i præmievolumen fra de foregående år også i 2014.

Bruttoerstatningsudgifterne i 2014 udgjorde 417 mio. kr. svarende til en bruttoerstatningsprocent på 110,5 pct.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 55 mio. kr. svarende til en bruttoomkostningsprocent på 14,6 pct. mod 18,6 pct. i 2013.

Som følge af rentefald udviser investeringsresultatet et underskud på 114 mio. kr. Herudover er risikoresultatet negativt. Der er derfor iværksat tiltag for at bringe forretningsområdet i balance.

Ejendomme

Ejendomme er et investeringsområde i AP Pension, som primært varetages af dattervirksomhederne AP Ejendomme ApS og AP Ejendomme & Projekter ApS.

I 2014 havde AP Pension 232 mio. kr. i nettoindtægter fra sine ejendomme mod 173 mio. kr. året før. Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser ved anvendelse af DCF-modellen.

De af ledelsen fastsatte afkastkrav til ejendommene ligger i 2014 på mellem 4,00 pct. og 9,50 pct., hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav afhænger af ejendomsstype, beliggenhed, leje-forhold og stand.

Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2014 en nettoopskrivning på 107 mio. kr. mod en nettoopskrivning på 46 mio. kr. i 2013.

Koncernens samlede gennemsnitlige afkastkrav udgør 5,8 pct. pr. 31. december 2014 mod 5,5 pct. pr. 31. december 2013 for ejendomme værdiansat efter DCF-modellen.

Tabellen nedenfor viser følsomheden i markedsværdien på ejendommene ved henholdsvis en forøgelse og en nedsættelse af afkastkravene på 0,25 pct.-point.

Følsomhed

| | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Ændring i afkastkrav | +0,25 % | -0,25 % |
| Ændring i markedsværdi | -159 mio. kr. | +174 mio. kr. |

Den samlede regnskabsmæssige værdi af ejendommene udgør 5.170 mio. kr. pr. 31. december 2014.

Resultatet af forretningsområdet er tilfredsstillende.

Køb og salg af ejendomme i 2014

Der er via associerede selskaber påbegyndt opførelsen af ejerboliger i Københavns Nordhavn og Otto Mønstedes Plads.

I 2014 er der solgt af 15 ejendomme til en værdi på cirka 680 mio. kr. samt en række ejerlejligheder.

Køb og salg af ejendomme i 2015

Der er indgået aftaler om køb af tre ejendomme til overtagelse i 2015 samt en ejendom til overtagelse i 2017. Der er indgået aftaler om opførelse af boliger på Amerika Plads, Havneøen i Vejle, Bryggervej i Aarhus, August Schades Plads samt Kløverbladsgade i Valby. Disse projekter starter alle i 2015 og er færdige i 2016-2017. Den samlede værdi af de indgåede aftaler er 2,5 mia. kr.

Der er indgået aftaler om salg af fem boligejendomme til overtagelse i 2015.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesbe-

retningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderforeningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderforeningen står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. marts 2015

Direktion

Søren Dal Thomsen

Bo Normann Rasmussen

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen
Formand

Søren Tinggaard
Næstformand

Ola Arvidsson

Anne Mette Boutrup

Michael Budolfson

Karsten Frandsen

Flemming Frost

Ole E. Hansen

Jens Erik Iversen

Maria Kofod Larsen

Karsten Laursen

Jesper Loiborg

Lasse Nyby

Jørgen Wisborg

Jens Muff Wissing

Intern revisions påtegning

Jeg har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Foreningen AP Pension f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale revisionsstandarder. Dette kræver, at jeg planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

Ud fra væsentlighed og risiko har jeg stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet.

Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Jeg har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er min opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for min konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er min opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Jeg har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen.

Jeg har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund min opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 17. marts 2015

Ole Helbo Esbensen
revisionschef

Den uafhængige revisors påtegning

Til medlemmerne i Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Den uafhængige revisors erklæringer

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Foreningen AP Pension f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurde-

ringen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 17. marts 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jacques Peronard Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor

Koncernregnskab

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 2014 | 2013 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| 1 | Bruttopræmier | 6.611.829 | 6.957.994 |
| | Afgivne forsikringspræmier | -1.251 | -739 |
| | Præmier f.e.r., i alt | 6.610.578 | 6.957.255 |
| 14 | Indtægter fra associerede virksomheder | 181.282 | 132.233 |
| | Indtægter af investeringsejendomme | 232.458 | 173.446 |
| | Renteindtægter og udbytter m.v. | 2.396.986 | 2.055.774 |
| 2 | Kursreguleringer | 7.848.248 | -398.090 |
| | Renteudgifter | -20.291 | -21.101 |
| | Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -209.193 | -205.675 |
| | Investeringsafkast, i alt | 10.429.489 | 1.736.587 |
| 3 | Pensionsafkastskat | -1.546.277 | -191.684 |
| | Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 8.883.212 | 1.544.903 |
| 4 | Udbetalte ydelser | -6.400.733 | -4.107.806 |
| | Modtaget genforsikringsdækning | 19.308 | 20.016 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | 466 | 217 |
| | Forsikringsydelser f.e.r., ialt | -6.380.959 | -4.087.573 |
| 19 | Ændring i livsforsikringshensættelser | -2.744.822 | -407.105 |
| | Ændring af genforsikringsandel i livsforsikringshensættelser | -5.624 | -11.891 |
| | Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt | -2.750.446 | -418.996 |
| 20 | Ændring i kollektivt bonuspotentiale | -1.380.032 | 616.114 |
| 21 | Ændring i særlige bonushensættelser | 12.912 | 11.317 |
| | Bonus, i alt | -1.367.120 | 627.431 |
| 22 | Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter | -4.154.551 | -4.406.524 |
| 5 | Erhvervsomkostninger | -42.405 | -60.240 |
| | Administrationsomkostninger | -222.614 | -167.462 |
| | Omkostninger overført til andre forretningsområder | 117.988 | 74.651 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | -147.031 | -153.051 |
| 6 | Overført investeringsafkast | -134.562 | -30.222 |
| | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | 559.121 | 33.223 |
| 7 | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING | -171.829 | 8.792 |
| 6 | Egenkapitalens investeringsafkast | 136.711 | 11.835 |
| 8 | Andre ordinære indtægter og omkostninger | 6.421 | -3.189 |
| | RESULTAT FØR SKAT | 530.424 | 50.661 |
| 9 | Skat | -108.975 | 2.400 |
| | ÅRETS RESULTAT | 421.449 | 53.061 |
| | Minoritetsinteresser | -4.610 | 11.611 |
| | KONCERNRESULTAT | 416.839 | 64.672 |
| | Årets resultat | 416.839 | 64.672 |
| | Opskrivning af omvurderede aktiver efter pensionsafkastskat og henlæggelse til de forsikrede | 0 | 0 |
| | Anden totalindkomst i alt, jf. egenkapitalopgørelsen | 0 | 0 |
| | ÅRETS TOTALINDKOMST | 416.839 | 64.672 |

Balance pr. 31.12.**Aktiver**

| Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|---|--------------------|-------------------|
| 10 | IMMATERIELLE AKTIVER | 118.242 | 96.472 |
| 11 | Driftsmidler | 7.201 | 6.954 |
| 12 | Domicilejendomme | 283.987 | 278.408 |
| | MATERIELLE AKTIVER, I ALT | 291.188 | 285.362 |
| 13 | Investeringsjendomme | 4.259.597 | 4.677.847 |
| 14 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 1.018.757 | 1.174.352 |
| | Investeringer i associerede virksomheder, i alt | 1.018.757 | 1.174.352 |
| | Kapitalandele | 3.038.628 | 2.966.266 |
| | Investeringsforeningsandele | 8.373.672 | 3.848.208 |
| | Obligationer | 42.255.947 | 44.522.346 |
| | Pantesikrede udlån | 1.809.648 | 638.685 |
| | Andre udlån | 3.507 | 6.477 |
| 34 | Øvrige | 7.240.845 | 2.229.688 |
| | Andre finansielle investeringsaktiver, i alt | 62.722.247 | 54.211.670 |
| 15 | INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 68.000.601 | 60.063.869 |
| 16 | INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER | 33.235.054 | 28.861.947 |
| | Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser | 344.711 | 320.100 |
| | Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | 344.711 | 320.100 |
| | Tilgodehavender hos forsikringstagere | 90.760 | 96.185 |
| | Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt | 90.760 | 96.185 |
| | Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder | 973 | 25.464 |
| | Andre tilgodehavender | 234.566 | 347.655 |
| | TILGODEHAVENDER, I ALT | 671.010 | 789.404 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 66.568 | 10.788 |
| | Pensionsafkastskat | 0 | 467.314 |
| | Udskudte skatteaktiver | 0 | 5.966 |
| | Likvide beholdninger | 238.180 | 681.636 |
| | Øvrige aktiver | 0 | 2.409 |
| | ANDRE AKTIVER, I ALT | 304.748 | 1.168.113 |
| | Tilgodehavende renter | 514.203 | 556.920 |
| | Andre periodeafgrænsningsposter | 95.849 | 140.494 |
| | PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT | 610.052 | 697.414 |
| | AKTIVER, I ALT | 103.230.895 | 91.962.581 |

Balance pr. 31.12.**Passiver**

| Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 2014 | 2013 |
|---------------------------------------|--|--------------------|-------------------|
| | Grundkapital | 500.963 | 500.963 |
| | Overført overskud | 2.780.093 | 2.363.254 |
| | Foreslået udbytte | 0 | 0 |
| | KONCERNENS ANDEL AF EGENKAPITAL | 3.281.056 | 2.864.217 |
| | Minoritetsinteresser | 0 | 1.209.784 |
| 17 | EGENKAPITAL I ALT | 3.281.056 | 4.074.001 |
| 18 | ANSVARLIG LÅNEKAPITAL | 90.000 | 90.000 |
| | Præmiehensættelser | 26 | 27 |
| | Garanterede ydelser | 39.862.947 | 36.528.825 |
| | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 366.038 | 536.531 |
| | Bonuspotentiale på fripolicydelser | 9.441.880 | 9.830.188 |
| 19 | Livsforsikringshensættelser, i alt | 49.670.865 | 46.895.544 |
| | Erstatningshensættelser | 1.814.508 | 1.481.352 |
| 20 | Kollektivt bonuspotentiale | 4.588.565 | 3.180.960 |
| 21 | Særlige bonushensættelser | 290.727 | 333.839 |
| | Hensættelser til bonus og præmierabatter | 35.209 | 75.423 |
| 22 | Hensættelser til unit-linked kontrakter | 32.794.497 | 28.625.570 |
| | HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT | 89.194.397 | 80.592.715 |
| 23 | Udskudte skatteforpligtelser | 130.425 | 144.156 |
| | Andre hensættelser | 14.012 | 42.694 |
| | HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT | 144.437 | 186.850 |
| | Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 150.138 | 233.106 |
| | Gæld i forbindelse med genforsikring | 14.442 | 0 |
| 24 | Gæld til kreditinstitutter | 5.594.835 | 5.279.625 |
| | Aktuelle skatteforpligtelser | 517 | 1.008 |
| | Anden gæld | 4.607.059 | 1.360.306 |
| | GÆLD, I ALT | 10.366.991 | 6.874.045 |
| | PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER | 154.014 | 144.970 |
| | PASSIVER, I ALT | 103.230.895 | 91.962.581 |

- 25 Sikkerhedsstillelser
- 26 Eventualforpligtelser
- 27 Personaleomkostninger, nærtstående parter og revisionshonorarer
- 28 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv
- 29 Konsoliderede virksomheder
- 30 Aktiebeholdning
- 31 Følsomhedsoplysninger
- 32 Investeringer og etik
- 33 Oplysninger om aktieplaceringer
- 34 Finansielle derivater
- 35 Femårsoversigt
- 36 Risikooplysninger

Egenkapitalopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

| Egenkapitalopgørelse 31.12.2014 | Grund- kapital | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
|---|-------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Egenkapital 01.01.2014 | 500.963 | 2.363.254 | 0 | 2.864.217 |
| Udbetalt udbytte i perioden | 0 | 0 | | 0 |
| Årets resultat | 0 | 416.839 | 0 | 416.839 |
| Opskrivning af omvurderede aktiver til dagsværdi | | 49.527 | | 49.527 |
| Pensionsafkastskat af opskrivninger | | -7.578 | | -7.578 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale efter pensionsafkastskat | | -27.573 | | -27.573 |
| Overført til hensættelser til unit linked kontrakter efter pensionsafkastskat | | -14.376 | | -14.376 |
| Anden totalindkomst | | 0 | | 0 |
| Koncernens andel af egenkapital 31.12.2014 | 500.963 | 2.780.093 | 0 | 3.281.056 |
| Minoritetsinteresser | | | | 0 |
| Egenkapital i alt 31.12.2014 | 500.963 | 2.780.093 | 0 | 3.281.056 |

| Egenkapitalopgørelse 31.12.2013 | Grund- kapital | Overført overskud | Foreslået udbytte | I alt |
|--|-------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Egenkapital 01.01.2013 | 500.963 | 2.298.582 | 0 | 2.799.545 |
| Udbetalt udbytte i perioden | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat | 0 | 64.672 | 0 | 64.672 |
| Opskrivning af omvurderede aktiver til dagsværdi | | 3.327 | | 3.327 |
| Pensionsafkastskat af opskrivninger | | -509 | | -509 |
| Overført til kollektivt bonuspotentiale efter pensionsafkastskat | | -2.818 | | -2.818 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Koncernens andel af egenkapital 31.12.2013 | 500.963 | 2.363.254 | 0 | 2.864.217 |
| Minoritetsinteresser | | | | 1.209.784 |
| Egenkapital i alt 31.12.2013 | 500.963 | 2.427.926 | 0 | 4.074.001 |

Noter

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 2014 | 2013 |
|---|--|-------------------|-------------------|
| 1 | Bruttopræmier | | |
| | Løbende præmier | 4.154.018 | 4.031.312 |
| | Engangspræmier | 2.735.126 | 3.254.468 |
| | Arbejdsmarkedsbidrag | -277.315 | -327.786 |
| | Bruttopræmier | 6.611.829 | 6.957.994 |
| | Individuelt tegnede forsikringskontrakter | 705.891 | 569.207 |
| | Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold | 6.183.253 | 6.233.570 |
| | Gruppelivskontrakter | 0 | 483.003 |
| | Arbejdsmarkedsbidrag | -277.315 | -327.786 |
| | Bruttopræmier | 6.611.829 | 6.957.994 |
| | Kontrakter med bonusordning | 3.342.847 | 3.616.009 |
| | Unit-linked kontrakter | 3.268.982 | 3.341.985 |
| | Bruttopræmier | 6.611.829 | 6.957.994 |
| | Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning | | |
| | Antal forsikrede (stk.) | | |
| | Individuelt tegnede forsikringskontrakter | 19.543 | 18.832 |
| | Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold | 101.109 | 99.051 |
| | Gruppelivskontrakter | 190.369 | 191.790 |
| 2 | Kursreguleringer | | |
| | Investeringsjendomme | 107.374 | 32.520 |
| | Kapitalandele | 2.936.611 | 1.330.010 |
| | Investeringsforeningsandele | 117.602 | 517.408 |
| | Obligationer | 2.490.129 | -1.410.583 |
| | Andre udlån | 3.509 | 18.945 |
| | Anfordringstilgodehavende | 22.960 | -5.122 |
| | Øvrige | 2.170.063 | -881.268 |
| | Kursreguleringer | 7.848.248 | -398.090 |
| 3 | Pensionsafkastskat | | |
| | Individuel PAL | -899.515 | -701.594 |
| | Institut PAL | -646.762 | 467.823 |
| | Regulering vedrørende tidligere år | 0 | 42.087 |
| | Pensionsafkastskat | -1.546.277 | -191.684 |
| 4 | Udbetalte ydelser | | |
| | Forsikringssummer ved død | -228.363 | -265.519 |
| | Forsikringssummer ved kritisk sygdom | -5.150 | -8.750 |
| | Forsikringssummer ved invaliditet | -12.093 | -10.815 |
| | Forsikringssummer ved udløb | -450.723 | -369.835 |
| | Pensions- og renteydelser | -1.491.960 | -1.405.554 |
| | Tilbagekøb* | -3.905.796 | -1.735.194 |
| | Kontant udbetalte bonusbeløb | -306.648 | -312.139 |
| | Udbetalte ydelser | -6.400.733 | -4.107.806 |
| | *) Indeholder for 2014 ca. 750 mio.kr. vedrørende straksafgiftsberigtigelse af kapitalpensioner. | | |
| 5 | Erhvervsomkostninger | | |
| | Provisioner af selskabets direkte kontrakter | -3.068 | -1.989 |
| | Andre erhvervsomkostninger | -39.337 | -58.251 |
| | Erhvervsomkostninger | -42.405 | -60.240 |
| 6 | Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast | | |
| | Forrentning af egenkapitalen | 136.711 | 11.835 |
| | Investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring | -2.149 | 18.387 |
| | Overført investeringsafkast | 134.562 | 30.222 |

Noter

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 2014 | 2013 |
|----------|---|-----------------|-----------------|
| 7 | Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | | |
| | Præmieindtægter | | |
| | Bruttopræmier | 425.985 | 409.373 |
| | Afgivne forsikringspræmier | -24.878 | -29.858 |
| | Ændring i præmiehensættelser | 1 | -2 |
| | Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser | 0 | 0 |
| | Præmieindtægter f.e.r., i alt | 401.108 | 379.513 |
| | Forsikringsteknisk rente | -12.997 | 29.785 |
| | Erstatningsudgifter | | |
| | Udbetalte erstatninger | -213.765 | -186.386 |
| | Modtaget genforsikringsdækning | 30.214 | 32.515 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | -208.353 | -185.102 |
| | Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | 30.236 | 27.565 |
| | Erstatningsudgifter f.e.r., i alt | -361.668 | -311.408 |
| | Bonus og præmierabatter | -12.357 | -28.714 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger | | |
| | Erhvervelsesomkostninger | -29.074 | -28.443 |
| | Administrationsomkostninger | -45.653 | -54.363 |
| | Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber | 2.960 | 1.696 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt | -71.767 | -81.110 |
| | Investeringsafkast | -114.148 | 20.726 |
| | Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | -171.829 | 8.792 |
| | Bruttoerstatningsudgifter | | |
| | Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i perioden | -443.289 | -352.782 |
| | Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår | 21.171 | -18.706 |
| | Bruttoerstatningsudgifter | -422.118 | -371.488 |
| | Genforsikringens andel af erstatningsudgifter | | |
| | Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i perioden | 78.457 | 3.541 |
| | Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår | -18.007 | 56.539 |
| | Genforsikringens andel af erstatningsudgifter | 60.450 | 60.080 |
| | Erstatningsudgifter f.e.r., i alt | -361.668 | -311.408 |
| | Afløbsresultat for egen regning | 3.164 | 37.833 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | | |
| | Ændring i bruttoerstatningshensættelser i alt | -333.620 | -153.182 |
| | Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast</i> | 125.267 | -31.920 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | -208.353 | -185.102 |
| | Bruttoerstatningsudgifter | | |
| | Antallet af erstatninger | 715 | 769 |
| | Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (1.000 kr.) | 789 | 882 |
| | Erstatningsfrekvens | 0,4% | 0,4% |
| 7 | Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat) | | |
| | Forsikringsteknisk rente | | |
| | Beregnet forsikringsteknisk rente af forsikringsmæssige hensættelser | 13.668 | 31.093 |
| | Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i> | -26.665 | -1.315 |
| | Forsikringsteknisk rente | -12.997 | 29.778 |
| | Investeringsafkast | | |
| | Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden | -1.878 | 18.380 |
| | Overført til Forsikringsteknisk rente | -13.668 | -30.901 |
| | Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i> | -98.602 | 33.247 |
| | Investeringsafkast | -114.148 | 20.726 |

Noter

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 2014 | 2013 |
|-----------|--|------------------|------------------|
| 8 | Andre ordinære indtægter og omkostninger | | |
| | Andre ordinære indtægter | 126.224 | 116.259 |
| | Andre ordinære udgifter | -119.803 | -119.448 |
| | Andre ordinære indtægter og omkostninger | 6.421 | -3.189 |
| | Posten vedrører primært pensionskasseadministration og andre it-ydelser | | |
| 9 | Skat | | |
| | Aktuel selskabsskat af årets indkomst | -117.040 | 7.034 |
| | Koncernintern skatteudligning vedrørende regnskabsåret | -2.323 | 0 |
| | Ændring i udskudt skat | 7.533 | -17.892 |
| | Regulering til aktuel skat, tidligere år | 2.047 | 13.258 |
| | Koncernintern regulering vedrørende tidligere perioder | 808 | 0 |
| | Skat | -108.975 | 2.400 |
| 10 | Immaterielle aktiver | | |
| | Kostpris primo | 304.702 | 279.503 |
| | Tilgang | -41.744 | 0 |
| | Afgang | 46.928 | 25.200 |
| | Kostpris ultimo | 309.886 | 304.703 |
| | Afskrivninger primo | -208.231 | -189.573 |
| | Afgang | 41.744 | 0 |
| | Afskrivninger i året | -25.157 | -18.658 |
| | Afskrivninger ultimo | -191.644 | -208.231 |
| | Immaterielle aktiver | 118.242 | 96.472 |
| 11 | Driftsmidler | | |
| | Kostpris primo | 37.692 | 35.948 |
| | Tilgang | 3.455 | 3.296 |
| | Afgang | -2.682 | -1.552 |
| | Kostpris ultimo | 38.465 | 37.692 |
| | Afskrivninger primo | -30.738 | -27.907 |
| | Afskrivninger i året | -349 | -1.364 |
| | Afgang i året | -177 | -1.467 |
| | Afskrivninger ultimo | -31.264 | -30.738 |
| | Driftsmidler | 7.201 | 6.954 |
| 12 | Domicilejendomme | | |
| | Regnskabsmæssig værdi primo | 278.408 | 275.081 |
| | Tilgang | 24 | 0 |
| | Afgang | 0 | 0 |
| | Årets op- og nedskrivninger | 5.555 | 3.327 |
| | Domicilejendomme | 283.987 | 278.408 |
| 13 | Investerings ejendomme | | |
| | Regnskabsmæssig værdi primo | 5.255.779 | 5.084.386 |
| | Tilgang | 211.607 | 1.326.366 |
| | Afgang | -675.312 | -1.170.898 |
| | Årets op- og nedskrivninger | 95.003 | 15.925 |
| | Overført til unit linked aktiver | -627.480 | -577.932 |
| | Investerings ejendomme | 4.259.597 | 4.677.847 |
| | Afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelse af værdiansættelse til dagsværdi efter DCF-modellen: | | |
| | Vægtet gennemsnit | 5,8% | 5,5% |
| | Vægtet gennemsnit erhvervs ejendomme | 6,2% | 6,2% |
| | Vægtet gennemsnit boligejendomme | 4,9% | 4,7% |
| | På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen | | |

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2014

2013

| | | | |
|-----------|--|------------------|------------------|
| 14 | Kapitalandele i associerede virksomheder | | |
| | Regnskabsmæssig værdi primo | 1.278.240 | 962.798 |
| | Tilgang | 120.042 | 236.915 |
| | Afgang | 0 | -53.456 |
| | Resultat indregnet via resultatopgørelsen | 159.232 | 132.233 |
| | Resultat indregnet via anden totalindkomst | 43.972 | 0 |
| | Udbytte | -20.666 | 0 |
| | Kapitalandele i associerede virksomheder | 1.580.820 | 1.278.490 |
| | Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 17 | -562.063 | -104.138 |
| | I alt | 1.018.757 | 1.174.352 |

Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder (seneste regnskabsoplysninger):

| Navn | Hjemsted | Ejerandel | Resultat | Egenkapital |
|--|-----------|-----------|----------|-------------|
| Kristensen Partners I | København | 36,25% | 46.000 | 552.900 |
| Sparinvest Porperty Fund III | København | 20,48% | 233.500 | 2.146.019 |
| Greengold Equity Fond A Romania I AB | Stockholm | 37,53% | 0 | 166.671 |
| Greenpower Partners K/S I | København | 34,56% | 1.102 | 659.548 |
| Greenpower Partners K/S II | København | 49,95% | 480 | 405.885 |
| VækstInvest Nordjylland A/S | Aalborg | 25,00% | 1.682 | 51.567 |
| Basisbank A/S | København | 45,00% | 11.315 | 105.130 |
| Britannia Invest A/S | København | 39,03% | 231.424 | 964.927 |
| ei Invest European Retail BU | København | 22,57% | -55.381 | 89.555 |
| P/S Nordbassinet | Herning | 49,50% | -134 | 59.802 |
| Komplementarselskabet Nordbassinet ApS | Herning | 50,00% | 0 | 660 |
| Ejendomsselskabet OMP 11 P/S | Aarhus | 48,88% | - | - |
| Komplementarselskabet OMP ApS | Aarhus | 49,00% | - | - |

15 Investeringsaktiver i alt

Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi fremgår af figuren på side 16 i ledelsesberetningen.

16 Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | | |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | 627.480 | 577.932 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 562.063 | 104.138 |
| Kapitalandele | 13.573.258 | 5.271.013 |
| Investeringsforeningsandele | 9.424.243 | 17.371.783 |
| Obligationer | 9.039.052 | 5.531.095 |
| Anfordringstilgodehavender | 8.958 | 5.986 |
| Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter | 33.235.054 | 28.861.947 |

17 Egenkapital, skyggekonto og sikkerhedsfonde

Koncernens andel af egenkapital **3.281.056** **2.864.217**

Skyggekonto (AP Pension livsforsikringsaktieselskab - egenkapital)

| | | |
|------------------------|----------------|------------------|
| Saldo primo | 1.083.147 | 1.063.950 |
| Nedskrivning | -28.435 | -144.312 |
| Anvendt/henlagt i året | -308.363 | 163.509 |
| Saldo ultimo | 746.349 | 1.083.147 |

Sikkerhedsfond og ubeskattet egenkapital

Af sikkerhedsfonden er 137.712 t.kr. henlagt af ubeskattede midler.

Egenkapitalen i Finanssektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusionen pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteoven.

Hvis egenkapitalen nedbringes til mindre end 2.643 mio.kr., vil det udløse genbeskatning med op til 238 mio.kr. svarende til skat af den fra FSP indskudte egenkapital pr. 1. januar 2012.

Jf. regnskabsbekendtgørelsens §76 er der ikke afsat udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonden eller den ved fusionen erhvervede ikke-selskabsbeskattede egenkapital, idet ledelsen med baggrund i realiserede resultater siden 2012 og forventninger til de kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.

Noter

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 2014 | 2013 |
|-----------|---|-------------------|-------------------|
| 18 | Ansvarlig lånekapital | 90.000 | 90.000 |
| | Lånet er ydet i overensstemmelse med reglerne om supplerende kapital i lov om finansiel virksomhed. Lånet er denomineret i danske kroner. | | |
| | Lånet er uamortisabelt og udløber den 15. september 2017. | | |
| | Dog forfalder lånet til betaling uden Finanstilsynets tilladelse, hvis AP Pension livsforsikringsaktieselskab træder i likvidation, erklæres konkurs eller omdannes til en virksomhed, der ikke er omfattet af den danske finansielle lovgivning. | | |
| | Ved opgørelsen af basiskapitalen er lånet medregnet med 75% som følge af restløbetiden. | | |
| | Lånet overstiger ikke 50% af kapitalkravet. | | |
| | Rentesatsen er 4,8666%, og renten har udgjort | 4.380 | 4.380 |
| 19 | Livsforsikringshensættelser | | |
| | Livsforsikringshensættelser primo | 46.895.544 | 46.797.211 |
| | Bestandsflyt til syge- og ulykkesforsikring | 0 | -47.942 |
| | Akkumuleret værdiregulering primo | -5.724.054 | -7.776.619 |
| | Retrospektive hensættelser primo | 41.171.490 | 38.972.650 |
| | Bruttopræmier | 3.342.847 | 3.616.010 |
| | Rentetilskrivning | 1.327.540 | 1.802.960 |
| | Forsikringsydelse | -3.817.272 | -2.800.555 |
| | Kursværn | 0 | -228 |
| | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -138.472 | -132.188 |
| | Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | -30.786 | -35.020 |
| | Overført til/fra unit-linked kontrakter | -1.135.950 | 8.533 |
| | Omvalg | 0 | -338.698 |
| | Overført til/fra særlige bonushensættelser | 34.959 | 9.372 |
| | Andet | 12.068 | 68.654 |
| | Retrospektive hensættelser ultimo | 40.766.424 | 41.171.490 |
| | Akkumuleret værdiregulering ultimo | 8.904.441 | 5.724.054 |
| | Livsforsikringshensættelser | 49.670.865 | 46.895.544 |
| | Fordeling af ændring i livsforsikringshensættelserne | | |
| | Ændring i garanterede ydelser | -3.334.122 | 7.857.629 |
| | Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier | 170.493 | 236.043 |
| | Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser | 388.308 | -8.192.006 |
| | I alt | -2.775.321 | -98.334 |
| | Omvalg til unit link kontrakter | 0 | -260.829 |
| | Overdragelse af forsikringsbestand | 0 | -47.942 |
| | Overført fra særlige bonushensættelser til livsforsikringshensættelser | 30.499 | 0 |
| | Ændring i livsforsikringshensættelserne | -2.744.822 | -407.105 |
| | Forhøjelser af garanterede ydelser som følge af garanteret tilbagekøbsværdi | | |
| | Der er ingen forhøjelser af de garanterede ydelser som følge af garanteret tilbagekøbsværdi. | | |

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2014

2013

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2014:

| | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | Bonuspotentiale på fripoliceydelser | I alt | Skygge-konto | Kollektivt bonuspotentiale | Bonusgrad |
|--------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|----------------|----------------------------|-----------|
| FSP 1,00%-2,00% | 87.944 | 2.555 | 3.507 | 94.006 | 0 | 16.918 | 19,5% |
| AIA R1-FSP 1,00% | 730.987 | 0 | 68.625 | 799.612 | 0 | 45.460 | 5,7% |
| R2 1,00%-2,00% | 3.837.447 | 304.990 | 156.086 | 4.298.523 | 0 | 849.411 | 21,0% |
| AIA 1,00%-2,00% | 8.337.887 | 0 | 455.658 | 8.793.545 | 0 | 1.229.476 | 14,3% |
| FSP 2,00-3,00% | 6.544.098 | 5.471 | 68.681 | 6.618.250 | 747.626 | 314.256 | 6,2% |
| R3 2,00%-3,00% | 2.054.512 | 36.311 | 1.708 | 2.092.531 | 0 | 322.160 | 18,2% |
| FSP 3,00%-4,00% | 15.182 | 26 | 148 | 15.356 | 0 | 1.155 | 9,5% |
| R4 3,00%-4,00% | 3.503.279 | 14.648 | 177 | 3.518.104 | 11.658 | 194.632 | 7,5% |
| FSP 4,00%-5,00% | 581.422 | 22 | 422 | 581.866 | 0 | 48.960 | 13,6% |
| R5 4,00%-5,00% | 13.731.560 | 2.015 | 90 | 13.733.665 | 0 | 702.295 | 8,4% |
| I alt | 39.424.318 | 366.038 | 755.102 | 40.545.458 | 759.284 | 3.724.723 | |
| Risikogrupper | | | | | 0 | 150.928 | |
| Omkostningsgrupper | | | | | 0 | 1.326 | |
| I alt | | | | | 759.284 | 3.876.977 | |

19 Livsforsikringshensættelser (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2013:

| | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | Bonuspotentiale på fripoliceydelser | I alt | Skygge-konto | Kollektivt bonuspotentiale | Bonusgrad |
|--------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|----------------------------|-----------|
| FSP 0,00%-0,75% | 129 | 898 | 330 | 1.357 | 232 | 336 | 37,4% |
| FSP 0,75%-1,75% | 73.398 | 3.686 | 11.190 | 88.274 | 3.544 | 5.518 | 6,5% |
| AIA R1-FSP 1,00% | 667.296 | 0 | 203.918 | 871.214 | 0 | 11.011 | 1,3% |
| R2 1,00%-2,00% | 3.376.748 | 420.309 | 400.791 | 4.197.848 | 14.131 | 486.435 | 11,8% |
| AIA 1,00%-2,00% | 7.842.137 | 0 | 1.473.371 | 9.315.508 | 28.525 | 792.258 | 8,6% |
| FSP 1,75%-2,75% | 5.808.507 | 10.998 | 219.844 | 6.039.349 | 906.712 | 125.331 | 2,4% |
| R3 2,00%-3,00% | 2.110.415 | 62.545 | 26.830 | 2.199.790 | 12.690 | 218.179 | 10,5% |
| FSP 2,75%-3,75 | 12.368 | 45 | 1.103 | 13.516 | 128 | 1.076 | 8,8% |
| R4 3,00%-4,00% | 3.366.259 | 31.804 | 496 | 3.398.559 | 44.065 | 151.275 | 5,4% |
| FSP 3,75%-4,75% | 516.058 | 57 | 4.400 | 520.515 | 1.191 | 46.283 | 12,6% |
| R5 4,00%-5,00% | 12.365.681 | 6.189 | 100 | 12.371.970 | 80.686 | 605.246 | 7,1% |
| I alt | 36.138.996 | 536.531 | 2.342.373 | 39.017.900 | 1.091.904 | 2.442.948 | |
| Risikogrupper | | | | | 16.045 | 121.771 | |
| Omkostningsgrupper | | | | | 15.878 | 3.056 | |
| I alt | | | | | 1.123.827 | 2.567.775 | |

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2014:

| | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | Bonuspotentiale på fripoliceydelser | I alt | | |
|------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|------------------|--|---------|
| AP Stabil 0% | 0 | 0 | 8.686.771 | 8.686.771 | | 711.588 |
| Gruppeliv mv. 0% | 383.542 | 0 | 7 | 383.549 | | - |
| >5,00% | 55.087 | 0 | 0 | 55.087 | | - |
| | 438.629 | 0 | 8.686.778 | 9.125.407 | | |

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2013:

| | Garanterede ydelser | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | Bonuspotentiale på fripoliceydelser | I alt | | |
|------------------|---------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|------------------|--|---------|
| AP Stabil 0% | 0 | 0 | 7.487.691 | 7.487.691 | | 613.185 |
| Gruppeliv mv. 0% | 330.203 | 0 | 124 | 330.327 | | - |
| >5,00% | 59.626 | 0 | 0 | 59.626 | | - |
| | 389.829 | 0 | 7.487.815 | 7.877.644 | | |

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2014

2013

19 Livsforsikringshensættelser (fortsat)

Værdi af skyggekonti, som realistisk forventes at kunne indtægtsføres i fremtidige perioder (31.12.2014):

| | Fulde beløb | Forventet fremtidig tilførsel fra skyggekonto |
|---------------------------|----------------|---|
| FSP 1,00%-2,00% | 0 | 0 |
| AIA R1-FSP 1,00% | 0 | 0 |
| R2 1,00%-2,00% | 0 | 0 |
| AIA 1,00%-2,00% | 0 | 0 |
| FSP 2,00-3,00% | 747.626 | 388.408 |
| R3 2,00%-3,00% | 0 | 0 |
| FSP 3,00%-4,00% | 0 | 0 |
| R4 3,00%-4,00% | 11.658 | 11.658 |
| FSP 4,00%-5,00% | 0 | 0 |
| R5 4,00%-5,00% | 0 | 0 |
| Rentegrupper i alt | 759.284 | 400.066 |
| Risikogrupper | 0 | 0 |
| Omkostningsgrupper | 0 | 0 |
| I alt | 759.284 | 400.066 |

Skyggekontiene er anført med såvel det fulde beløb som det beløb, der realistisk forventes at kunne tilføres egenkapitalen.

Ved beregningen af den fremtidige tilførsel fra skyggekontiene til egenkapitalen er den forventede ordinære risikoforrentning modregnet.

Noter

| Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | | 2014 | 2013 |
|--|---|-------------------|-------------------|
| 20 | Kollektivt bonuspotentiale | | |
| | Saldo primo | 3.180.960 | 3.794.256 |
| | Årets ændring - indregnet via resultatopgørelsen | 1.380.032 | -616.114 |
| | Årets ændring - indregnet via anden totalindkomst | 27.573 | 2.818 |
| | Kollektivt bonuspotentiale | 4.588.565 | 3.180.960 |
| 21 | Særlige bonushensættelser | | |
| | Saldo primo | 333.839 | 346.222 |
| | Forrentning | 18.309 | 22.709 |
| | Overført til/fra særlig bonuskapital (særlige bonushensættelser) for året | -61.421 | -35.092 |
| | Saldo ultimo | 290.727 | 333.839 |
| | Skyggekonto (AP Pension livsforsikringsaktieselskab - særlige bonushensættelser) | | |
| | Saldo primo | 40.680 | 23.720 |
| | Nedskrivning | -5.660 | -2.227 |
| | Anvendt/henlagt for året | -22.086 | 19.187 |
| | Saldo ultimo | 12.934 | 40.680 |
| 22 | Hensættelser til unit-linked kontrakter | | |
| | Hensættelser for unit-linked kontrakter | 28.625.570 | 23.982.586 |
| | Bestandsflyt til syge- og ulykkesforsikringer primo | 0 | -8.389 |
| | Retrospektive hensættelser primo | 28.625.570 | 23.974.197 |
| | Bruttopræmier | 3.268.981 | 3.341.985 |
| | Rentetilskrivning | 2.377.891 | 2.304.754 |
| | Forsikringsydelse | -2.583.461 | -1.307.251 |
| | Omkostninger | -75.468 | -72.018 |
| | Risikogevinst | 17.748 | 5.162 |
| | Omvalg | 0 | 338.957 |
| | Omvalgsbonus | 163 | 91 |
| | Overført til/fra særlige bonushensættelser | 26.469 | 25.720 |
| | Andet | 654 | 22.506 |
| | Overførsel til bonusberettigede kontrakter | 1.135.950 | -8.533 |
| | Retrospektive hensættelser ultimo | 32.794.497 | 28.625.570 |
| | Akkumuleret værdiregulering ultimo | 0 | 0 |
| | Hensættelser til unit-linked kontrakter | 32.794.497 | 28.625.570 |
| 23 | Andre hensættelser | | |
| | 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. | | |
| | Forpligtelsen på huslejekontrakten, som udløber 31.12.2019, er hensat med udgangspunkt i skøn over forventet tomgangsperiode og dækning af mindreleje ved genudlejning. Lejemålet er genudlejet i 2014. | | |
| | Forpligtelsen på Forca-kontrakten er hensat med udgangspunkt i skøn over den andel af det fastsatte honorar i den resterende kontraktperiode (frem til 31.12.2014) inkl. afløb, som efter fusionen ikke vurderes at have værdi for den fortsættende virksomhed. | | |
| | Diskonteringseffekten er anset for ubetydelig under hensyntagen til renteniveau og forventet afløbstid og er derfor ikke indregnet i den samlede forpligtelse. | | |
| 24 | Gæld til kreditinstitutter | | |
| | Gæld til kreditinstitutter | 5.594.835 | 5.279.625 |
| | Overført til unit linked aktiver | 0 | 0 |
| | Heraf gæld vedrørende repo-forretninger | -3.862.607 | -5.183.698 |
| | | 1.732.228 | 95.927 |
| | Af gælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet | 5.412 | 4.644 |

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2014

2013

25 Sikkerhedsstillelser

**Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i register efter §167 i lov om
finansiell virksomhed:**

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Investeringsejendomme | 224.514 | 231.423 |
| Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder | 20.757.382 | 64.961.781 |
| Kapitalandele | 2.914.835 | 713.803 |
| Investeringsforeningsandele | 17.797.915 | 5.092.783 |
| Obligationer | 41.985.006 | 8.082.305 |
| Pantesikrede udlån | 1.809.648 | 638.685 |
| Andre udlån | 3.507 | 6.477 |
| Øvrige | 7.240.844 | 1.557.768 |
| Genforsikringskontrakter | 344.711 | 345.031 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder | 53.270 | 71.320 |
| Anfordringstilgodehavender | 0 | 7.178 |
| Tilgodehavende renter | 512.592 | 142.378 |
| Registrerede aktiver i alt | 93.644.224 | 81.850.932 |

**Følgende aktiver til bogført værdi er stillet til sikkerhed på collateral
aftaler vedrørende finansielle instrumenter eller er reprofiancieret og dermed
ikke disponible:**

| | | |
|--------------|-----------|-----------|
| Obligationer | 4.066.607 | 5.823.717 |
|--------------|-----------|-----------|

26 Eventualforpligtelser

Der påhviler momsreguleringsforpligtelse på en del af koncernens ejendomme.

Koncernen har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv.
for et beløb på 2.028.660 t.kr. (2013: 1.178.000 t.kr.)

Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse rets- og ankenævnsager.
De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Et større antal tidligere FSP-kunder har indbragt stort set identiske klager til Ankenævnet for forsikring med ønske om,
at omvalget i 2011 erklæres for ugyldigt. Ankenævnet har behandlet en tilsvarende sag, som er afgjort til AP Pensions fordel.

Koncernens samlede leje- og leasingforpligtelser bortset fra indregnet forpligtelse til tidligere domicil for FSP, jf. note 24,
udgør 21.313 t.kr. (2013: 33.000 t.kr.)

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2014

2013

| 27 | Personaleomkostninger, nærtstående parter og revisionshonorarer | | | |
|----|--|--------------------------|----------------|----------------------|
| | Personaleomkostninger | | | |
| | Lønninger og vederlag | | 162.063 | 177.683 |
| | Pensionsbidrag | | 28.732 | 28.959 |
| | Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen | | 19.885 | 17.968 |
| | Personaleomkostninger | | 210.680 | 224.610 |
| | Heraf udgør: | | | |
| | | Antal personer i gruppen | | |
| | | <u>2014</u> | <u>2013</u> | |
| | Fast løn og pensionsbidrag til direktion | 2 | 3 | |
| | Variabel løn og pensionsbidrag til direktion | | | 8.103 15.041 |
| | Vederlag til bestyrelse | 18 | 17 | 0 100 |
| | Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil* | 15 | 15 | 1.832 1.798 |
| | Variabel løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil | | | 16.505 19.658 |
| | Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til koncerndirektion og -bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil | | | 813 1.106 |
| | | | | 27.253 37.703 |
| | Der er ikke udbetalt eller tildelt fratrædelsesgodtgørelser til risikotagere i 2014 | | | |
| | I forbindelse med Steen B. Jørgensens fratrædelse er der i henhold til ansættelseskontrakten indregnet godtgørelse svarende til 24 måneders løn, pension mv. i årsregnskabet 2013, i alt 6,6 mio.kr. | | | |
| | Koncernens lønpolitik er gengivet på www.appension.dk/loenpolitik . | | | |
| | Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til koncerndirektion | | | |
| | Søren Dal Thomsen, adm. direktør | | 4.593 | 4.335 |
| | Bo Normann Rasmussen, direktør | | 3.510 | 3.343 |
| | Steen B. Jørgensen, direktør (fratrådt 2013) | | 0 | 7.363 |
| | | | 8.103 | 15.041 |
| | Variabel løn og pensionsbidrag til koncerndirektion | | | |
| | Bo Normann Rasmussen, direktør | | 0 | 100 |
| | I alt | | 0 | 100 |

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2014

2013

| 27 | Personaleomkostninger, nærtstående parter og revisionshonorarer (fortsat) | 2014 | 2013 |
|----|---|--------------|--------------|
| | Vederlag til bestyrelse | | |
| | Niels Dengsø Jensen, gårdejer, formand | 250 | 205 |
| | Søren Tinggaard, underdirektør, næstformand | 250 | 250 |
| | Ola Arvidsson, Chief Human Ressouce Officer | 53 | 0 |
| | Anne Mette Boutrup, projektchef | 110 | 112 |
| | Michael Budolfson, næstformand i Finansforbundet | 114 | 70 |
| | Karsten Frandsen, økonomichef | 84 | 85 |
| | Flemming Frost, produktionsmedarbejder | 84 | 53 |
| | Ole E. Hansen, Senior Director | 110 | 122 |
| | Maria Kofod Larsen, koncerndirektør, HR & Kommunikation | 0 | 0 |
| | Jens Erik Iversen, souschef | 84 | 53 |
| | Karsten Laursen, økonomidirektør | 110 | 110 |
| | Jesper Loiborg, adm. direktør | 140 | 125 |
| | Lasse Nyby, adm. direktør | 140 | 140 |
| | Jørgen Wisborg, adm. Direktør | 53 | 0 |
| | Jens Muff Wissing, afdelingschef | 110 | 112 |
| | I alt for medlemmer i bestyrelsen på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen 2014 | 1.691 | 1.437 |
| | Holger Damgaard | 0 | 98 |
| | Lars Enevoldsen | 0 | 2 |
| | Uwe Horn | 53 | 0 |
| | Peter Geert-Jørgensen | 30 | 85 |
| | Bent Juul Sørensen | 28 | 85 |
| | Anders Terp-Hansen | 28 | 92 |
| | I alt vederlag til bestyrelse | 1.832 | 1.798 |
| | Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden | 243 | 251 |
| | Nærtstående parter | | |
| | Bortset fra den almindelige aflønning ydet på sædvanlige vilkår er der ikke sket øvrige transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret. | | |
| | Revisionshonorar til ekstern revision | | |
| | Deloitte | | |
| | Lovpligtig revision af årsregnskabet | 1.787 | 1.557 |
| | Erklæringsopgaver med sikkerhed | 210 | 215 |
| | Skatterådgivning | 90 | 195 |
| | Andre ydelser | 1.180 | 713 |
| | Samlet honorar | 3.267 | 2.680 |

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

28 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen

Bestyrelsesformand:

DLG koncernen

Bestyrelsesmedlem:

HaGe Kiel, Tyskland

Sejet Planteforædling I/S

Svenska Foder AB, Sverige

Team AG, Tyskland

Vilofoss

Vitalys A/S

Jesper Loiborg

Bestyrelsesmedlem:

Detail-Forum

Adm. direktør:

KFI-koncernen

KFU-koncernen

Ole E. Hansen

Senior Director:

Arla Foods amba

Bestyrelsesmedlem:

Slagelse Erhvervsråd

Slagelse Erhvervscenter A/S

Direktør:

Arla Foods Distribution A/S

Søren Tinggaard

Bestyrelsesmedlem:

Danlist A/S

Skjern Bank A/S

Ola Arvidsson

Bestyrelsesmedlem:

Universum AB

Karsten Frandsen

Bestyrelsesmedlem:

Coop Betalinger A/S

Lasse Nyby

Bestyrelsesformand:

Spar Nord Leasing A/S

Aktieselskabet Skelagervej 15

JSNA Holding A/S

Komplementarselskabet Clearwater International A/S

Bestyrelsesmedlem:

Finansrådet

PRAS A/S

Vækst-Invest Nordjylland A/S

Regionale Bankers Forening

Nykredit Holding A/S

Adm. direktør:

Spar Nord Bank A/S

Michael Budolfson

Bestyrelsesformand:

Finanssektorens Feriefond

Nordic Financial Unions

Næstformand:

Finansforbundet

Uni Europa Finance

Jørgen Wisborg

Bestyrelsesformand:

Kamstrup A/S

Danoil Exploration A/S

OK Plus A/S

OK Plus Butiksdrift A/S

EnergiData ApS

Samfinans A/S

Bestyrelsesmedlem:

Schouw A/S

Energi og Olieforum

Miljøforeningen af 1992

Direktion

Søren Dal Thomsen

Bestyrelsesmedlem:

Erhvervsinvest Management A/S

Medlem af Repræsentantskabet for Lån & Spar Bank A/S

Øvrige ledelsesmedlemmer har ikke andre ledelseshverv bortset fra i andre koncernselskaber.

29 Konsoliderede virksomheder

| <u>Navn</u> | <u>Hjemsted</u> | <u>Ejerandel 31.12.</u> | <u>Resultat 2014</u> |
|--|-----------------|-------------------------|----------------------|
| AP Pension livsforsikringsaktieselskab | København | 100% | 418.133 |
| AP Skadesforsikring Aktieselskab | København | 100% | 6.657 |
| AP Pensionsservice A/S | København | 100% | 4.599 |
| AP Invest Kapitalforening | København | 100% | 3.244.368 |
| AP Investeringsforvaltning A/S | København | 100% | 1.591 |
| Forsikrings Samarbejde A/S (FSS) | København | 100% | 2.388 |
| AP Invest Alternativ Kapitalforening i likvidation | København | 100% | 1.089.823 |
| AP Ejendomme ApS (inkl. datterselskab) | København | 100% | 268.490 |
| FSP IT ApS (opløst i 2015) | København | 100% | 1.795 |
| Dansk Farmland K/S (inkl. datterselskaber) | København | 100% | 4.927 |

Noter

Note

30 Aktiebeholdning pr. 31.12.2014 fordelt procentvis på brancher og regioner

| Brancher/ Regioner | Danmark | Øvrige Europa | Nord- amerika | Syd- amerika | Japan | Øvrige fjernøsten | Øvrige | i alt |
|-----------------------|--------------|------------------|------------------|-----------------|-------------|----------------------|-------------|---------------|
| Energi | 0,2% | 1,0% | 2,4% | 0,0% | 0,0% | 0,6% | 0,2% | 4,4% |
| Finans | 6,4% | 13,5% | 11,4% | 0,4% | 0,2% | 5,6% | 1,5% | 38,9% |
| Forbrugsgoder | 0,3% | 2,4% | 3,4% | 0,1% | 0,7% | 1,1% | 0,0% | 8,0% |
| Forsyning | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% | 0,9% | 0,0% | 1,1% |
| Industri | 0,9% | 2,1% | 1,6% | 0,0% | 1,1% | 0,9% | 0,0% | 6,6% |
| It | 0,3% | 0,6% | 7,4% | 0,0% | 0,0% | 1,9% | 0,0% | 10,2% |
| Konsument-varer | 2,9% | 7,1% | 7,9% | 0,6% | 0,2% | 1,3% | 0,4% | 20,5% |
| Materialer | 0,1% | 0,8% | 0,5% | 0,0% | 0,4% | 0,4% | 0,0% | 2,2% |
| Sundhedspleje | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Telekommunikation | 0,1% | 0,4% | 4,5% | 0,0% | 0,7% | 1,7% | 0,0% | 7,4% |
| Ikke fordelt | 0,0% | 0,4% | 0,2% | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,0% | 0,7% |
| I alt | 11,0% | 28,3% | 39,5% | 1,1% | 3,4% | 14,5% | 2,2% | 100,0% |

31 Følsomhedsoplysninger pr. 31.12.2014

| Alle beløb er anført i mio.kr. | Påvirkning af basis- kapitalen | Påvirkning af kollektivt bonus- potentiale | Påvirkning af bonus- potentiale på fripolicy- ydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicyydelser | Påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicyydelser | |
|--|--------------------------------------|---|---|---|---|
| Rentestigning på 0,7 pct. point | | -92 | -832 | 613 | 0 |
| Rentefald på 0,7 pct. point | | 126 | -637 | -645 | 0 |
| Aktiekursfald på 12 pct. | | -56 | -273 | -269 | 0 |
| Ejendomsprisfald på 8 pct. | | -35 | -307 | -83 | 0 |
| Valutakursændring med ½ pct. sandsynlighed på 10 dage | | -4 | -34 | -25 | 0 |
| Tab på modparter på 8 pct. | | 0 | -12 | 0 | 0 |
| Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct. | | -3 | -585 | -25 | 0 |
| Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct. | | 3 | 528 | 26 | 0 |
| Stigning i invalideintensiteten på 10 pct. | | 0 | -12 | -5 | 0 |

Skemaet viser følsomheden på investeringsaktiverne og livsforsikringshensættelserne ved indtræden af enkeltstående hændelser. Hændelserne svarer til de krav, som koncernen skal kunne klare for at være i Finanstilsynets grønne lys. Endvidere vises effekten fordelt på henholdsvis kollektivt bonuspotentiale, bonuspotentiale på fripolicyydelser og basiskapitalen.

Noter

Note

32 Investeringer og etik

AP Pensions etiske retningslinier for investeringer er beskrevet i beretningen på side 15.

33 Oplysninger om aktieplaceringer

På AP Pensions hjemmeside (www.appension.dk) er der en oversigt over de 20 største aktieinvesteringer. Oversigten opdateres kvartalsvis. På forespørgsel oplyser AP Pension gerne om alle sine aktieinvesteringer. Det vil i så fald være en oversigt pr. seneste årsskifte.

34 Finansielle derivater pr. 31.12.2014

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

Der er indgået collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse hovedsagelig i form af danske statsobligationer på 4.278 mio. kr.

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.

| | Udløb | Hovedstol | Regnskabsmæssig værdi |
|--|-----------|------------|-----------------------|
| Terminkontrakter og uafviklede handler | 2015 | - | -173.440 |
| CMS floors og swaptioner | 2019-2025 | 21.661.772 | 3.868.711 |
| Renteswaps | 2016-2044 | 7.211.263 | 2.872.540 |
| Valutaterminsforretninger | 2015 | 15.907.447 | -128.234 |
| Futures vedr. obligationer | 2015 | - | - |
| Aktieoptioner og - futures | 2015 | 7.663 | 18.043 |
| I alt finansielle instrumenter | | | 6.457.620 |
| Heraf afregnet via collateral (likvider) | | | -2.164.081 |
| | | | 4.293.539 |
| Indeholdt i følgende regnskabsposter: | | | |
| Øvrige investeringsaktiver | | | 7.240.844 |
| Anden gæld | | | -2.947.305 |
| I alt | | | 4.293.539 |

35 Femårsoversigt

Femårsoversigten bestående af hovedtal og nøgletal findes i beretningen på side 6.

36 Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af ledelsesberetningen på side 9 - i afsnittene "Risikostyring og kapitalforhold", og på side 10 "Finansielle risici" og "Forsikringsrisici".

Noter

37. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Som følge af, at foreningens eneste aktivitet er at besidde kapitalandele i dattervirksomhed, der driver forsikringsvirksomhed, er foreningens årsrapport aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Den årlige opdatering af model dødelighed og invalidehyppighed øgede selskabets livsforsikringshensættelser med knap 200 mio. kr. for bestanden opgjort pr. 31. december 2014.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter Foreningen AP Pension f.m.b.a. med de tilknyttede dattervirksomheder AP Pension livsforsikringsaktieselskab, AP Skadesforsikring Aktieselskab, AP Invest Kapitalforening, ForSikringsSamarbejde A/S (FSS), AP Investeringsforvaltningsselskab A/S, FSP IT ApS, Kapitalforening AP Invest Alternativ i likvidation og Dansk Farmland K/S med underliggende dattervirksomheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammenlægning af de enkelte virksomheders resultatopgørelser og balancer.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 pct. og 50 pct. af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. I koncernregnskabet optræder associerede virksomheder som en særskilt post i resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen for koncernen er opstillet efter skemaet for livsforsikringsvirksomheder, da langt den største del af koncernens præmier og hensættelser vedrører livsforsikring.

Der er foretaget eliminering af indtægter, udgifter, mellemværender og aktiebesiddelser virksomhederne imellem.

I koncernresultatopgørelsen er de forsikringsmæssige driftsomkostninger reduceret med de til andre forretningsområder overførte omkostninger. Disse omkostninger er fordelt på posterne *Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og Andre ordinære indtægter og omkostninger*.

De årsrapporter, der indgår i koncernregnskabet, er udarbejdet i overensstemmelse med modervirksomhedens regnskabspraksis.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives ikke, men gennemgås minimum én gang årligt for værdiforringelse. Er genindvindingsværdien lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages nedskrivning til genindvindingsværdien.

Koncerninterne transaktioner

AP Pension livsforsikringsaktieselskab leverer administrative ydelser til koncernens virksomheder. Dog forestår AP Pensionsservice A/S og FSP IT ApS koncernens indkøb af it-installationer og er leverandør af it-ydelser til de øvrige virksomheder i koncernen.

Alle ydelser leveret til koncerninterne virksomheder afregnes på omkostningsdækkende basis.

Koncerninterne handler med aktiver, herunder værdipapirer, sker til markedspriser.

Koncerninterne mellemværender er forrentet med diskonto plus 2 pct.

Resultatopgørelsen

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

Alle balanceposter i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Transaktioner i årets løb omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Præmier for egen regning

Præmier for egen regning udgøres af årets forfaldne præmier og indskud med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier.

Arbejdsmarkedsbidrag modregnes ved opgørelsen af præmieindtægten for egen regning.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder omfatter resultatet efter skat i dattervirksomheder.

Indtægter af investeringsejendomme omfatter ejendommenes driftsresultat eksklusive renteudgifter og værdireguleringer, som opføres under de dertil bestemte poster.

Renteindtægter og udbytter mv. indeholder renter af obligationer, udlån og tilgodehavender. I regnskabsposten indgår herudover udbytte fra kapitalandele og investeringsforeningsandele.

Kursreguleringer omfatter såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab inkl. valutakursregulering af investeringsaktiver bortset fra tilknyttede virksomheder.

Renteudgifter indeholder renter af lån og anden gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder ud over direkte omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomheden tillige en andel af de samlede omkostninger, som kan henføres til handel med og administration af investeringsaktiverne.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat dækker dels individuel PAL, som beregnes af kundernes løbende rentetilskrivning og dels institut PAL, som beregnes af afkast vedrørende det kollektive bonuspotentiale samt tekniske hensættelser.

Forsikringsydelser for egen regning

Forsikringsydelser for egen regning indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger og reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser.

Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning

Ændring i livsforsikringshensættelser omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Ændring i kollektivt bonuspotentiale omfatter årets ændring i kollektivt bonuspotentiale.

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter omfatter årets ændring i unit-linked kontrakter.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse og fornyelse af forsikringsbestanden, opføres under erhvervelsesomkostninger. Samtlige erhvervelsesomkostninger udgiftsføres ved forsikringernes tegning.

Administrationsomkostninger omfatter de periodiserede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret herunder afgifter til offentlige myndigheder samt årets afskrivninger på inventar, it-anlæg, biler mv.

Driftsomkostninger vedr. domicilejendom opføres under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende domicilejendom.

Administrationsvederlag fra tilknyttede virksomheder opgøres på omkostningsdækkende basis og modregnes i de forsikringsmæssige driftsomkostninger. Endvidere modregnes provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast omfatter egenkapitalens andel af investeringsafkastet samt afkast til syge- og ulykkesforsikring.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

I posten indgår det forsikringstekniske resultat af selskabets bestand af syge- og ulykkesforsik-

ringer. Posten er specificeret i en note til årsrapporten på følgende poster:

- **Præmieindtægter for egen regning**

Præmieindtægter for egen regning omfatter årets opkrævede bruttopræmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne svarende til en periodisering efter forsikringernes dækningsperiode. Præmiehensættelserne er opført særskilt under hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

- **Forsikringsteknisk rente**

Forsikringsteknisk rente indeholder et beregnet renteafkast af den forsikringsmæssige drift, der fremkommer som følge af tidsmæssig forskydning mellem ind- og udbetalinger.

Den forsikringstekniske rente beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. For den del af de forsikringsmæssige hensættelser, der diskonteres, anvendes de løbetidsafhængige diskonteringssatser, som offentliggøres af Finanstilsynet. De øvrige forsikringsmæssige hensættelser forrentes i gennemsnit med årets gennemsnitlige obligationsrente for obligationer med kort løbetid.

I den forsikringstekniske rente er indregnet den del af ændringen i diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser, der vedrører løbetidsforkortelsen.

Den forsikringstekniske rente reduceres med pensionsafkastskat.

- **Erstatningsudgifter for egen regning**

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter årets udbetalte erstatninger, direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadesbehandlingen med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer. Erstatningsudgifterne for egen regning omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret. Endvidere indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsåret udbetalte og hensatte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse.

Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der vedrører ændring i diskonteringen, er ikke indeholdt i erstatningsudgifterne, men er derimod indregnet i posterne *Forsikringsteknisk rente* og *Investeringsafkast* vedrørende henholdsvis løbetidsforkor-

telsen og ændringen i de anvendte diskonteringssatser.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer indgår i balancen i en samlet post tillige med erstatningshensættelserne vedrørende livsforsikring.

- **Bonus og præmierabatter**

Bonus og præmierabatter omfatter præmiebeløb vedrørende regnskabsåret, som tilbagebetales til forsikringstagerne. Tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af regnskabsårets skadesforløb i henhold til indgåede aftaler for de enkelte forsikringer.

- **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

Posten omfatter den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse, fornyelse og administration af bestanden af syge- og ulykkesforsikringer med fradrag af provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber. Administrationsomkostningerne er reduceret med den andel af omkostningerne, som er overført til erstatningsudgifterne.

- **Investeringsafkast**

Under posten opføres den forholdsmæssige andel af investeringsafkastet, der kan henføres til selskabets bestand af syge- og ulykkesforsikringer.

Den andel af investeringsafkastet, der kan henføres til renteafkastet af den forsikringsmæssige drift, overføres til *Forsikringsteknisk rente*.

I investeringsafkastet er indregnet den del af ændringen i diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser, der vedrører ændringen i de anvendte diskonteringssatser.

Andre ordinære indtægter og omkostninger

Regnskabsposten vedrører resultat af pensionskasseadministration og levering af it-ydelser.

Skat

Aktuel skat af årets resultat beregnes med 25 pct. af årets forventede skattepligtige indkomst.

Der beregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Ved beregningen anvendes den skattesats, som er gældende i det indkomstår, hvor den udskudte skat forventes aktualiseret. Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte skat.

Foreningen er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatter inden for sambeskatningen, således at selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen. Dog anses den skattepligtige indkomst i datterselskabet AP Ejendomme ApS og AP Ejendomme & Projekter ApS for indtjent i moderselskabet, jf. selskabsskattelovens § 3A, hvorfor såvel den aktuelle som den udskudte skat er afsat i modervirksomheden.

Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 76 indregnes ikke udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonde eller ikke-selskabsbeskattet egenkapital erhvervet ved fusioner, hvis ledelsen med baggrund i realiserede resultater og forventninger til kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.

Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte skat.

Balancen

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af software og værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningerne foretages lineært over en forventet levetid på højst 8 år.

Software nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Udover eksterne omkostninger er der alene aktiveret interne omkostninger i det omfang, de kan måles pålideligt.

Materielle aktiver

Materielle aktiver består af driftsmidler og domicilejendom.

Driftsmidler, der består af inventar, biler mv., værdiansættes til anskaffelsesværdien med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over driftsmidlernes forventede levetid, som udgør fra 0 til 10 år.

Domicilejendommen benytter koncernen til administration mv. Domicilejendommen værdiansættes til dagsværdi efter samme retningslinjer som koncernens investeringsejendomme. Afskrivninger på domicilejendommen beregnes under hensyntagen til forventet brugstid og scrapværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger. Værdiregu-

lering af domicilejendommen foretages direkte på egenkapitalen.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser ved anvendelse af DCF-modellen.

Dagsværdien opgøres på grundlag af et budgetteret driftsafkast for de kommende 10 år samt et forventet normalårs-resultat for perioden efter år 10. Pengestrømmene tilbagediskonteres til en dagsværdi pr. balancedagen baseret på et af ledelsen fastsat inflationskorrigeret afkastkrav. Hertil lægges værdien af deposita og forudbetalt husleje.

På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.

Igangværende byggeri optages til kostprisen eller genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandelene værdiansættes efter indre værdis metode, hvilket vil sige, at kapitalandelene er værdiansat til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabsprincipper, og at virksomhedens resultat indgår i modervirksomhedens resultatopgørelse.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes i balancen på handelsdatoen, og samtidig indregnes en forpligtelse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen/tilgodehavendet ophører med indregning på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Oplysning om kurser mv., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, såfremt disse er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repo-forretninger) behandles som lån mod sikkerhed.

Investeringsaktiver omfattet af regnskabsbekendtgørelsens § 56, stk. 4 måles efter første indregning til omvurderet værdi, hvorefter op-

skrivninger indregnes direkte på egenkapitalen bortset fra opskrivninger, som modsvarer tidligere nedskrivninger. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen, medmindre de modsvarer tidligere opskrivninger og dermed indregnes direkte på egenkapitalen.

Finansielle forpligtelser modregnes i de finansielle investeringsaktiver i det omfang, der er modregningsret.

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Køb og salg af investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter indregnes i balancen på handelsdatoen, og samtidig indregnes en forpligtelse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen/tilgodehavendet ophører med indregning på afregningsdatoen. Børsnoterede investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter måles til dagsværdi ud fra lukkekursen på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

Unoterede investeringsaktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Sikkerhedsfond

Vedtægtsmæssig reserve, der i henhold til lovgivningen tjener til delvis dækning af basiskapitalen. Sikkerhedsfonden kan alene anvendes til fordel for de forsikrede.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres i overensstemmelse med regler anmeldt til Finanstilsynet og opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser. For forsikringer tegnet uden ret til bonus opgøres de garanterede ydelser. Livsforsikringshensættelserne indeholder endvidere en hensættelse til dækning af skader, der vedrører regnskabsåret og tidligere, men som endnu ikke er kommet til selskabets kundskab ved regnskabsårets udløb.

Livsforsikringshensættelser opgøres for hver kontrakt på baggrund af det aktuelle renteniveau. Livsforsikringshensættelserne er opgjort efter den nye diskonteringsrentekurve, som blev fastlagt efter aftale af 12. juni 2012 mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring og Pension. I rentestrukturen indregnes en re-

duktion som følge af pensionsafkastskat. I livsforsikringshensættelserne er indregnet et risikotillæg opgjort efter statistiske antagelser om sandsynligheder for invaliditet og dødsfald inkl. uventede udsving i levetid mv.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed. Forudsætningerne er fastsat forsvarligt på baggrund af erfaringer fra bestandene i AP Pension.

- **Garanterede ydelser**

Garanterede ydelser udgør nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier og med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og under hensyntagen til garanterede genkøbsværdier.

- **Bonuspotentiale på fremtidige præmier**

Bonuspotentiale på fremtidige præmier beregnes som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og værdien af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser er de ydelser, der er garanteret af forsikringen ved omtegning til fripolicy. Værdien af de garanterede fripolicydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyerne.

- **Bonuspotentiale på fripolicydelser**

Bonuspotentiale på fripolicydelser beregnes som forskellen mellem værdien af retrospektive hensættelser (depoterne) og værdien af de garanterede fripolicydelser.

Akkumuleret værdiregulering

Akkumuleret værdiregulering udtrykker forskellen mellem livsforsikringshensættelserne opgjort til markedsværdi og værdien af de forsikredes depoter.

En positiv akkumuleret værdiregulering fremkommer, når rente-, risiko- og omkostningsparametre, der indgår i opgørelsen af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi, er styrket i forhold til de tilsvarende parametre i selskabets tegningsgrundlag.

En negativ akkumuleret værdiregulering kan opstå, hvis værdien af de forsikredes depoter i regnskabet er reduceret som følge af, at et negativt realiseret resultat skal bæres af de forsikredes depoter.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne opgøres som de beløb, der ved regnskabsårets slutning er hensat til betaling af indtrufne, men ikke anmeldte

skader samt for syge- og ulykkesforsikring tillige kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger.

Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikring diskonteres med de løbetidsafhængige diskonteringssatser, som offentliggøres af Finanstilsynet.

Kollektivt bonuspotential

Kollektivt bonuspotentialer hensættes til imødegåelse af uforudsete svingninger i risikoforløb, omkostningsudvikling og renteniveau.

Særlige bonushensættelser

Særlige bonushensættelser er af type B og er risikovillig kapital stillet til rådighed af de forsikrede og udgør en del af de forsikringsmæssige hensættelser. Særlige bonushensættelser er individualiserede og indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen.

Hensættelser til unit-linked kontrakter

Posten omfatter livsforsikringshensættelser, der vedrører forsikringer, hvor forsikringstageren bærer den fulde investeringsrisiko.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tabsgivende kontrakter.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser måles til

tilbagediskonteret værdi, hvis diskonteringseffekten er betydelig og kan opgøres pålideligt.

Gæld

Gæld, der ikke vedrører investeringsejendomme, indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter under aktiver indeholder udbetalte forsikringsudgifter og omkostninger, der vedrører efterfølgende år.

Under passiver er opført indbetalte præmier og termsudgifter, der er forfaldne i efterfølgende år samt forudbetalte huslejer og huslejedeposita.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Årsregnskab for Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Resultatopgørelse

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 2014 | 2013 |
|----------------------------------|---|----------------|---------------|
| 1 | Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 418.133 | 66.089 |
| | Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder | 32 | 47 |
| | Indtægter af investeringsaktiver | 418.165 | 66.136 |
| | Administrationsomkostninger | -1.746 | -2.420 |
| | RESULTAT FØR SKAT | 416.419 | 63.716 |
| 2 | Skat | 420 | 956 |
| | ÅRETS RESULTAT | 416.839 | 64.672 |
| Til disposition: | | | |
| | Årets resultat | 416.839 | 64.672 |
| | I alt | 416.839 | 64.672 |
| Foreslås anvendt således: | | | |
| | Overført til overført overskud | 416.839 | 64.672 |
| | I alt | 416.839 | 64.672 |
| | Årets resultat | 416.839 | 64.672 |
| | Anden totalindkomst i alt | 0 | 0 |
| | ÅRETS TOTALINDKOMST | 416.839 | 64.672 |

Balance pr. 31. december

AKTIVER

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 2014 | 2013 |
|------|--|------------------|------------------|
| 1 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 3.279.078 | 2.861.945 |
| | INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 3.279.078 | 2.861.945 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 990 | 1.704 |
| 2 | Koncernintern selskabsskat | 1.013 | 593 |
| | TILGODEHAVENDER, I ALT | 2.003 | 2.297 |
| | AKTIVER, I ALT | 3.281.081 | 2.864.242 |

PASSIVER

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 2014 | 2013 |
|------|---------------------------------------|------------------|------------------|
| | Grundkapital | 500.964 | 500.964 |
| | Overført overskud | 2.780.092 | 2.363.253 |
| 3 | EGENKAPITAL, I ALT | 3.281.056 | 2.864.217 |
| | Anden gæld | 25 | 25 |
| | GÆLD, I ALT | 25 | 25 |
| | PASSIVER, I ALT | 3.281.081 | 2.864.242 |

4 Eventualforpligtelser

5 Risikoplysninger

Egenkapitaloppgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

| Egenkapitaloppgørelse 2014 | Grundkapital | Overført overskud | Egenkapital i alt |
|-----------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| Egenkapital 01.01.2014 | 500.964 | 2.363.253 | 2.864.217 |
| Årets resultat | | 416.839 | 416.839 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31.12.2014 | 500.964 | 2.780.092 | 3.281.056 |

| Egenkapitaloppgørelse 2013 | Grundkapital | Overført overskud | Egenkapital i alt |
|-----------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|
| Egenkapital 01.01.2013 | 500.964 | 2.298.581 | 2.799.545 |
| Årets resultat | | 64.672 | 64.672 |
| Anden totalindkomst | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapital 31.12.2013 | 500.964 | 2.363.253 | 2.864.217 |

Noter

| Note | Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. | 2014 | 2013 |
|----------|---|------------------|-------------------|
| 1 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| | Bogført værdi primo | 2.861.945 | 2.796.856 |
| | Årets opskrivninger | 418.133 | 66.089 |
| | Udbetalt udbytte | -1.000 | -1.000 |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 3.279.078 | 2.861.945 |
| | Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder: | | |
| | | Resultat | Egenkapital |
| | <u>Navn</u> | <u>2014</u> | <u>31.12.2014</u> |
| | <u>Hjemsted</u> | | |
| | <u>Ejerandel</u> | | |
| | AP Pension livsforsikringsaktieselskab | 418.133 | 3.279.078 |
| | | 418.133 | 3.279.078 |
| 2 | Skat | | |
| | Beregnet skat af årets indkomst | 420 | 593 |
| | Regulering aktuel/udskudt skat tidligere år | 0 | 363 |
| | Skat | 420 | 956 |
| 3 | Basiskapital | | |
| | Egenkapital | 3.281.056 | 2.864.217 |
| | Kapitalkrav i dattervirksomheder og associerede virksomheder | -1.866.549 | -1.737.955 |
| | Basiskapital | 1.414.507 | 1.126.262 |
| | Kapitalkrav | 113.163 | 90.103 |
| 4 | Eventualforpligtelser | | |
| | Foreningen er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter foreningen solidarisk for det samlede afgiftstilsvaret med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen. | | |
| | Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskat og A-skat mv. i andre sambeskattede selskaber i sambeskatningskredsen. | | |
| 5 | Risikooplysninger | | |
| | Risikooplysninger fremgår af ledelsesberetningen på side 9 i afsnittene "Risikostyring og kapitalforhold" og på side 10 "Finansielle risici" og "Forsikringsrisici". | | |