



AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Østbanegade 135, 2100 København Ø

CVR 18530899

Årsrapport 2020

26. regnskabsår

**Godkendt på selskabets generalforsamling
den 13. april 2021**

Dirigent

Navn:

Indholdsfortegnelse

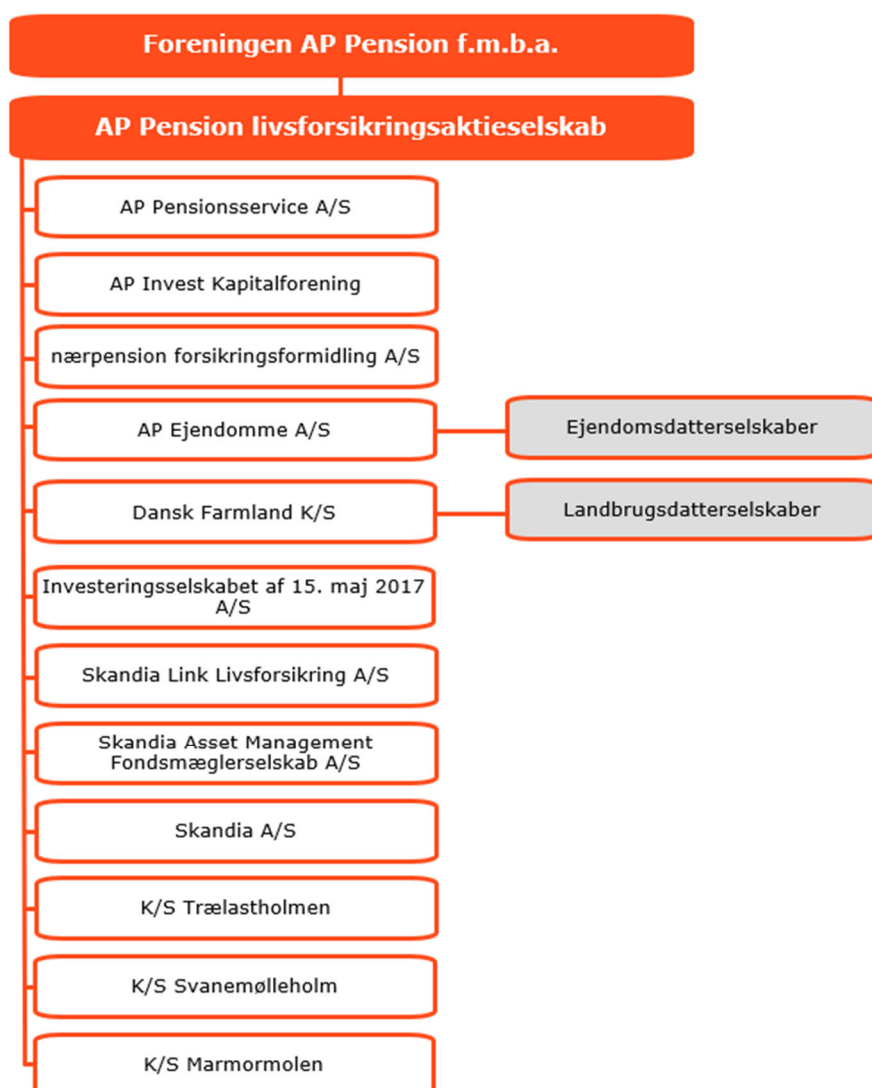
Ledelsesberetning	2
AP Pension-koncernen	3
AP Pension livsforsikringsaktieselskab	4
Et år i pandemiens jerngreb	5
Ny strategi – SUND2022	6
Fokus på sundhed og forebyggelse	7
En bæredygtig anbefaling.....	8
Bagom afkastet	9
Bæredygtig ejendomsudvikling	12
Kundeoplevelser i en corona-tid	14
Forventninger til fremtiden.....	15
Virksomhedsledelse	16
Struktur og ledelse.....	17
CSR	19
Politik om det underrepræsenterede køn	19
Medarbejderudvikling	20
Regnskabsberetning	21
Femårsoversigt.....	22
Regnskabsresultatet 2020	23
Livsforsikringshensættelser	24
Risikostyring og kapitalforhold	25
Fordeling af årets bonus	26
Forrentning af egenkapitalen	27
Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente	29
Afkast	30
Resultater i udvalgte datterselskaber	30
Påtegninger.....	32
Ledespåtegning	33
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	34
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	38
Balance pr. 31. december.....	39
Egenkapitalopgørelse.....	41
Noter	42

Ledelsesberetning

AP Pension-koncernen

Foreningen AP Pension f.m.b.a. har som formål at eje og drive livs- og pensionsforsikringsvirksomhed og anden forretning i overensstemmelse med lov om finansiel

virksomhed. Det sker igennem AP Pension livsforsikringsaktieselskab og underliggende datterselskaber.



AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Bestyrelse

Gårdejer Niels Dengsø Jensen (formand)
Vice President Søren Dalum Tinggaard (næstformand)
Afdelingschef Betina Christensen (medarbejdervalgt)
Director Ole Ernstsens Hansen
Deputy Group Treasurer Bjørg Houmøller
Direktør, bestyrelsesmedlem Jesper Munck Loiborg
Adm. direktør Lasse Nyby
Projektleder Morten Kirkeby Sørensen (medarbejdervalgt)
Erhvervsspecialist Peter Thomasen (medarbejdervalgt)
Aktuar Flemming Windfeld

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen, Chief Executive Officer
Thomas Møller, Chief Mathematical Officer
Sara Brinks Larsen, Chief Corporate Affairs Officer
Henrik Engmark, Chief Operating Officer

Ansvarshavende aktuar

Jens Muff Wissing

Valgt revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hovedkontor

Østbanegade 135, 2100 København Ø
Telefon 3916 5000
Hjemmeside: appension.dk
E-mail: kundecenter@appension.dk
AP Pension livsforsikringsaktieselskab
CVR 18530899

Et år i pandemiens jerngreb

Da propperne sprang, og raketterne strøg til vejrs for at byde 2020 velkommen, havde de færreste nok forventet, at en ukendt virus skulle udvikle sig til en pandemi, som ville holde store dele af verden i et jerngreb i det nye år. Men virussens hastige spredning i det tidlige forår betød, at regeringer og myndigheder verden over var tvunget til at lukke ned for store dele af erhvervslivet og mange steder begrænse befolkningens muligheder for at bevæge sig frit rundt. Mange virksomheder fik med ét ændret deres eksistensgrundlag, og mennesker over hele kloden har mærket og mærker fortsat konsekvenserne af covid-19.

I AP Pension har vi været heldige sammenlignet med mange andre virksomheder og brancher, og vi har i stor udstrækning kunnet fortsætte med at drive vores forretning uændret under pandemien. Vi har endda kunnet række en hjælpende hånd til vores kunder i en svær tid. Nedlukning og restriktioner førte til, at dele af erhvervslivet blev midlertidigt udfordret på likviditeten, og derfor tilbød vi virksomheder med en firmapensionsordning i AP Pension, at de kunne reducere eller udskyde pensionsindbetalingerne i en periode. Vi tilbød også lejere i vores erhvervsejendomme, at de kunne få henstand med huslejen i en periode, ligesom vi fremrykkede udvalgte vedligeholdelses- og renoveringsarbejder i vores ejendomme i et forsøg på at holde hånden under danske arbejdspladser.

De finansielle markeder var i perioder af 2020 meget påvirkede af covid-19, men året endte med pæne stigninger på aktiemarkederne, og i kombination med AP Pensions aktive investeringsstrategi kunne vi øge vores kunders opsparinger i markedsrente med 9,4 procent før skat i gennemsnit i 2020. Også vores bæredygtige investeringslinje, AP Bæredygtig, hvor investeringerne understøtter den bæredygtige udvikling og FN's verdensmål, klarede sig godt og viste, at bæredygtighed og gode afkast sagtens kan gå hånd i hånd.

AP Pensions kunder i gennemsnitsrente fik et samlet investeringsafkast på 3,4 procent før skat på tværs af rentegrupper. Afkastet bidrager til, at AP Pension også kan give

kunderne attraktive depotrenter i 2021 på mellem 2,0 og 3,8 procent før skat afhængig af størrelsen af garantien.

AP Pension bød velkommen til mere end 18.000 nye kunder i 2020, og vi oplevede vækst i de løbende indbetalinger. Samtidig voksede det beløb, vi forvalter for vores kunder, til cirka 130 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Igennem hele 2020 blev der arbejdet på at forberede integrationen af kunderne fra Skandia i AP Pension. Som ventet, har det fortsatte arbejde med integrationen sat sit præg på omkostningsniveauet i 2020, men vi kan glæde os over, at omkostningerne pr. forsikret alligevel er faldet i forhold til sidste år. Vi forventer, at den udvikling fortsætter de kommende år.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikringerne er forbedret i 2020, og selvom forbedringen blandt andet skyldes engangsforhold, er det positivt at se, at de initiativer, vi har iværksat over de seneste år for at nedbringe underskuddet, begynder at have effekt. Udbetalingerne overstiger dog stadig det, kunderne betaler for deres forsikringer, så vi skal fortsætte vores arbejde med at forbedre balancen de kommende år. Især arbejdet med forebyggelse og tidlige indsatser ved sygdom vil blive intensiveret. Dette arbejde tager afsæt i en strategi om at sikre en sund og ansvarlig fremtid for kunder, forretning, medarbejdere og den verden, vi lever i.

Det samlede resultat for AP Pension i 2020 udviser et overskud på 90 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende.

2020 har budt på flere udfordringer end vanligt, men som fællesskab er AP Pension kommet godt igennem corona-krisen. Ikke mindst på grund af medarbejderne som var hurtige til at omstille sig til hjemmearbejde, onlinemøder og nye måder at samarbejde på. De har leveret en uvurderlig indsats for, at vores kunder og samarbejdspartnere skulle mærke så lidt til forandringerne som muligt. Det fortjener både anerkendelse og en stor tak. Vi håber, at vi kan vende tilbage til mere normale tilstande i 2021.

Niels Dengsø Jensen og Bo Normann Rasmussen

Ny strategi – SUND2022

I starten af 2020 begyndte AP Pension implementeringen af en ny forretningsstrategi, som vi kalder SUND2022. Strategien omfatter perioden 2020 til 2022 og skal, som navnet antyder, sikre en sund og ansvarlig fremtid for både vores kunder, forretning, medarbejdere og den verden, vi er en del af.

SUND2022 er udviklet med afsæt i den rejse, AP Pension har været på de senere år med blandt andet købet af Skandia, udviklingen af nye salgskanaler og lanceringen af nye produkter og koncepter. Den kraftige vækst og en hurtigt voksende organisation kræver et robust fundament med fokus på processer og compliance, så vi kan sikre en ansvarlig og bæredygtig udvikling af AP Pension i fremtiden. Vi vil derfor blandt andet se på forbedringstiltag, der sikrer effektive systemer, digitale processer og et stærkt data- og modelunivers, som kan bidrage til øget værdiskabelse for vores kunder.

Vi vil udvikle vores forretning med afsæt i kundernes behov og med fokus på bæredygtighed. Kunderne skal opleve, at vi er der for dem, at vi er nærværende og relevante, og at vi målretter vores værditilbud til deres behov. De skal mødes af digitale løsninger, der gør pension mere relevant og let tilgængeligt, og vi skal støtte dem i at opnå de bedste sundhedsmæssige forudsætninger for et godt liv.

Ambitionen med SUND2022 er at indfri AP Pensions målsætninger inden for blandt andet kundeloyalitet, lønsomhed og effektivitet.

2020 har været præget af situationen med covid-19, som også har påvirket vores måde at arbejde på. På trods af omstændighederne er det første år af strategiperioden imidlertid forløbet stort set planmæssigt med en række leverancer, som bidrager til at indfri målsætningerne.

I 2020 har vi blandt andet:

- Gjort det lettere for vores kunder at træffe et bæredygtigt valg med deres pension.

- Lanceret en ny helbredsportal.
- Lanceret ny hjemmeside.
- Lanceret nye koncepter med fokus på kundernes behov i forskellige livsfaser.

Strategien revideres løbende

Verden omkring os, kundernes behov og markedsvilkårene ændrer sig løbende og med stigende hastighed. Det gælder den teknologiske udvikling og konkurrencesituationen men også mere generelle samfundstendenser, herunder et øget fokus på klima og bæredygtighed. Derfor reviderer vi løbende prioriteringerne i SUND2022, så vi sikrer, at vi hele tiden arbejder med det, der giver størst værdi for vores kunder.

Fokus på sundhed og forebyggelse

Hvert år får cirka 700 kunder i AP Pension brug for deres forsikring ved tab af erhvervsevne, fordi de bliver ramt af fysiske eller psykiske helbredsproblemer, som gør dem ude af stand til at passe deres arbejde. Nogle får udbetaling i en kortere periode, mens andre bliver ramt af længerevarende sygdomsforløb. Enkelte kommer desværre aldrig tilbage på arbejdet igen.

AP Pension er ejet af kunderne, og vores vigtigste opgave er at skabe mest mulig værdi til dem. Det gælder ikke kun, når det handler om at få pensionsopsparingerne til at vokse eller tilbyde gode forsikringer. Det gælder også, når det handler om kundernes sundhed. Sundhed er i den forbindelse mere end bare at være i god fysisk form og have sunde vaner. Sundhed handler også om at trives og have et godt mentalt helbred.

I 2020 var det samlede resultat af AP Pensions såkaldte syge- og ulykkesforsikringer -136 mio. kr. Det er udtryk for, at udbetalingerne til kunderne overstiger det, kunderne betaler for deres forsikringer. Det er ikke en holdbar situation i længden, og derfor skal vi fortsætte vores arbejde med at forbedre balancen mellem indtægter og udgifter de kommende år.

Stigning i psykiske lidelser

I de senere år er udbetalinger på grund af psykiske lidelser, steget markant. I 2016 lå der en psykisk lidelse bag cirka 20 procent af alle tilkendelser ved tab af erhvervsevne. I 2020 var det tal tæt på 30 procent. Det er markant, og vi kan se, at stigningen især er sket inden for stressrelaterede lidelser som angst og depression.

Vi ved, at risikoen for, at stress udvikler sig til et længerevarende sygdomsforløb, stiger, jo længere man venter med at tage hånd om problemerne. Derfor indeholder vores strategi, SUND2022, en ambition om at styrke indsatsen for at forebygge sygdom hos vores kunder og at arbejde for, at sygdomsforløbene ikke varer længere end højst nødvendigt.

Få hjælp af en helbredsvejleder

Det kan være svært selv at sige stop, hvis man føler sig stresset, og mange har svært ved at tale om stress, mistrivsel eller sygdom. Det gælder medarbejdere såvel som arbejdsgivere. Derfor har vi siden 2019 tilbudt vores kunder muligheden for at ringe til en helbredsvejleder og få råd, støtte og vejledning. Vi kalder det AP Care, og det er et tilbud til både den enkelte medarbejder og arbejdsgiverne.

Vi tror på, at vi kan reducere risikoen for at vores kunder bliver syge, hvis vi sætter tidligt ind med målrettede indsatser. Udover at være en helbredsmæssig og økonomisk gevinst for den enkelte kunde, vil det også være en økonomisk fordel for både arbejdsgiveren, kundefællesskabet og samfundet generelt.

Helbredsvejlederne i AP Care er sygeplejersker, socialrådgivere, fysioterapeuter eller jobcoaches, og de har erfaring inden for stresshåndtering, fysisk sundhed, kommunale forløb og generel vejledning om trivsel. Helbredsvejledernes opgave er først og fremmest at lytte og give råd, støtte og vejledning. Men de kan også anbefale den rette behandling og hjælpe kunden med at få et overblik over muligheder og rettigheder i sundhedssystemet. Hvis kunden kommer i et behandlingsforløb, er helbredsvejlederen kundens faste tovholder, som sørger for, at der bliver tænkt hele vejen rundt om situationen.

Om AP Care:

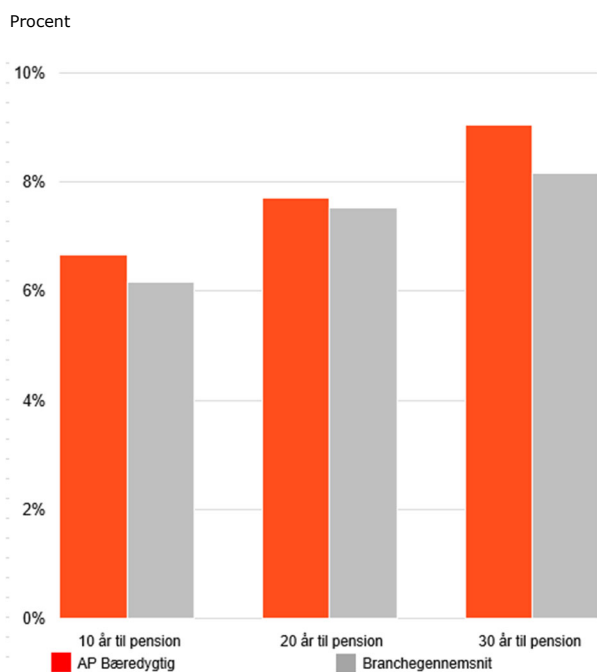
- AP Care har indtil videre hjulpet cirka 800 kunder.
- 7 ud af 10 kunder ringer til AP Care på grund af stress, trivselsproblemer eller andre psykiske udfordringer.
- Cirka 40 procent af de kunder, der kontakter AP Care, får den nødvendige hjælp direkte af helbredsvejlederne, mens 60 procent har brug for supplerende hjælp eller behandling.
- Kunder, der ringer til AP Care, giver en tilfredsscore på 6,8 i gennemsnit på en skala fra 1 til 7.

En bæredygtig anbefaling

AP Pension var det første danske pensionselskab til at lancere en komplet bæredygtig investeringslinje i juni 2019. Det gjorde vi, fordi vi ønsker at understøtte en bæredygtig udvikling, hvor opfyldelsen af de nulevende generationers behov ikke sker på bekostning af fremtidige generationers muligheder for at opfylde deres behov. Samtidig tror vi på, at virksomheder, der tænker bæredygtighed ind i deres forretning, er mere robuste og vil stå stærkere i forhold til fremtidens udfordringer, og dermed er de også attraktive at investere i. Vi er af den klare opfattelse, at bæredygtighed og attraktive afkast sagtens kan gå hånd i hånd, og afkastet i AP Bæredygtig i 2020 støtter os i den opfattelse.

Herunder er afkastet i AP Bæredygtig sammenlignet med gennemsnittet for branchen for en kunde, der sparer op i et livscyklusprodukt med middel risiko og henholdsvis 10, 20 og 30 år til pension. Livscyklusprodukter er kendetegnet ved, at risikoen aftrappes automatisk med alderen.

Afkast i 2020



Kilde: Egne tal og Morningstar

Kunderne er med på rejsen

Vi oplever, at vores kunder gerne vil bidrage til en bæredygtig udvikling og bruge deres pensionsformue til at gøre en positiv

forskel for samfundet. Vi kan dog samtidig se, at det kan opleves som en barriere for kunderne, at de selv skal gå ind på vores onlineportal og træffe et aktivt valg, når først pensionsordningen er etableret.

I AP Pension er vi vores ansvar bevidst. Vi vil være i front på den bæredygtige omstilling, og vi arbejder løbende på at hæve vores ambitionsniveau, fordi vi tror på, at det gavner vores kunder, og fordi det gavner fællesskabet. Med afsæt i den ambition valgte vi i sommeren 2020 at gøre det til vores generelle anbefaling og til standardløsningen i alle nye firmapensioner, at kunderne fordeler deres pensionsindbetalinger med 1/3 i investeringsproduktet AP Bæredygtig og 2/3 i investeringsproduktet AP Active.

Den anbefaling er der mange virksomheder, der vælger at følge. Vi mener, at vores bæredygtige produkt er fuldt ud så robust som vores almindelige livscyklusprodukt AP Active, så vi har ikke sat nogen øvre grænse for, hvor stor en del af indbetalingerne eller opsparingen man som kunde kan placere i AP Bæredygtig. Vi ser da også flere eksempler på, at virksomheder ønsker, at en større andel, f.eks. 50 procent af indbetalingerne, skal gå til AP Bæredygtig. Enkelte virksomheder vælger endda, at 100 procent af medarbejdernes indbetalinger skal ske til AP Bæredygtig, medmindre den enkelte medarbejder vælger noget andet.

Ved udgangen af 2020 havde kundernes samlede opsparing i AP Bæredygtig rundet mere end 1,7 mia. kr., og der er nu mere end 15.000 kunder, der hver måned indbetaler en del eller hele deres pensionsbidrag til AP Bæredygtig.

Bagom afkastet

2020 var et udfordrende investeringsår med stor uro på de finansielle markeder som konsekvens af covid-19. På trods af de meget voldsomme fald på både aktie- og kreditmarkeder i første kvartal endte året med solide afkast, der klart oversteg forventningerne ved årets start.

I AP Pension fik en kunde med 20 år til pension f.eks. 9,7 procent i afkast før skat i livscyklusproduktet AP Active, mens en tilsvarende kunde i AP Pensions bæredygtige investeringsprodukt fik 7,7 procent i afkast før skat. Livscyklus-produkter er kendetegnet ved, at risikoen aftrappes automatisk med alderen

I gennemsnitsrente, hvor AP Pension udjævner afkastet på finansmarkederne ved at fastsætte en depotrente, fik kunderne depotrenter på mellem 2,0 og 3,8 procent før skat i 2020. I gennemsnitsrente med garanti fik kunderne med de højeste garantier (en grundlagsrente på 4-5 procent) en depotrente på 3,8 procent før skat i 2020, mens kunder med en grundlagsrente på 2-4 procent fik 3,0 procent i depotrente før skat. Kunder med de laveste garantier (en grundlagsrente på 1-2 procent) fik en depotrente før skat på 2,0 procent i 2020. Kunder, der sparer op i gennemsnitsrente uden garanti (fonden AP Stabil) fik en depotrente på 2,5 procent før skat fra årets begyndelse, men på grund af de faldende markeder i foråret som følge af udbredelsen af covid-19 sænkede AP Pension depotrenten til 0,0 procent før skat den 6. april. Udviklingen på markederne vendte imidlertid, og derfor kunne vi hæve depotrenten igen – først i juni til 1,0 procent før skat og senere i september til 2,0 procent før skat. En rente som vi fastholdt resten af året.

AP Pensions investeringsstrategi

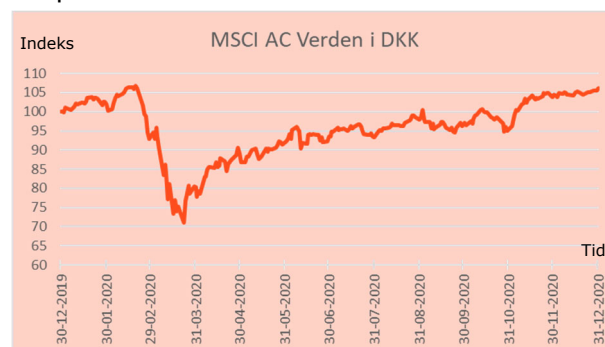
AP Pension fører en aktiv og offensiv investeringsstrategi med en kontrolleret risiko, for at kunderne kan opnå et attraktivt, konkurrencedygtigt og langsigtet afkast af deres pensionsopsparing. *Aktiv og offensiv* betyder, at vi er tæt på vores investeringer og deltager aktivt på de finansielle markeder for at udnytte de muligheder, der løbende opstår. *Kontrolleret risiko* betyder, at

investeringsrisikoen godt kan være betydelig men er under konstant overvågning, så kundernes interesser varetages bedst muligt.

AP Pension investerer kundernes midler efter "prudent person"-princippet. Det betyder, at investeringsstrategien og risikoprofilen for hvert produkt er tilpas robust over for udsving på de finansielle markeder i forhold til det, som kunderne er stillet i udsigt. Vi investerer kundernes pensionsopsparing ud fra et langsigtet perspektiv og er af den opfattelse, at en høj andel af aktier, ejendomme og andre risikobetonede aktiver på langt sigt vil give et højere afkast på pensionsopsparingen end mindre risikofyldte investeringer i f.eks. obligationer. Det er desuden AP Pensions forventning, at kunderne bliver kompenseret for den øgede risiko med et højere afkast ved at acceptere illikviditet for en del af de opsparede midler, hvorfor en del af formuen er investeret i ejendomme, infrastruktur, kreditinvesteringer, noterede aktier og private equity-fonde mv.

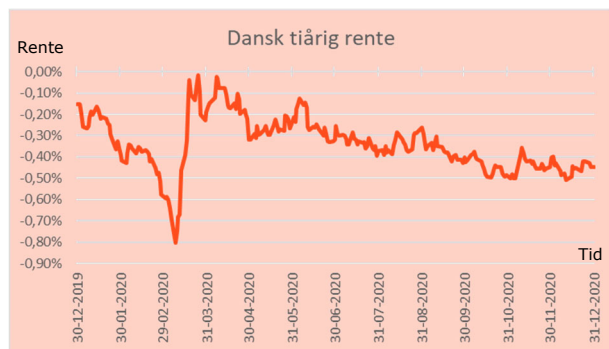
En god start på året men så kom covid-19

2020 startede i en ganske positiv tone med pæne stigninger på aktiemarkederne. I januar oplevede vi et mindre tilbageslag på grund af udbruddet af en ny virus i Kina, men i første omgang så det dog ud til at kunne isoleres til Kina, så aktierne fortsatte stigningerne. I februar stod det imidlertid klart, at virussen havde udviklet sig til en pandemi, og mange steder i verden blev lande lukket ned for at forhindre eller forsinke smittespredningen. Det førte til massive fald på aktiemarkederne, hvor det tog mindre end en måned at barbere mere end 25 procent af aktieværdierne.



Kilde: Bloomberg

Samtidig faldt renterne på statsobligationer kraftigt, da investorerne søgte ly i det mere sikre obligationsmarked.



Kilde: Bloomberg

Politikere og centralbanker reagerede hurtigt og effektivt

Nedturen på aktiemarkedet blev voldsom men også kortvarig. Myndighederne udviste stor handlekraft i form af vedtagelsen af enorme hjælpepakker til de ramte dele af økonomien, ligesom centralbankerne kastede alle skyts ind i kampen for at understøtte de finansielle markeder. Derfor vendte optimismen forholdsvis hurtigt tilbage, og allerede i slutningen af sommeren havde det amerikanske aktiemarked hentet det tabte. Også i resten af verden rettede aktiemarkederne sig, om end de flere steder stadig var lavere ved udgangen af 2020 end ved årets start.

Centralbankerne har sendt et klart signal om, at der vil gå en rum tid, inden der atter vil være behov for at hæve de officielle rentesatser. Derfor har vi også set meget begrænsede bevægelser i renterne, selvom aktierne igen har fundet den optimistiske tone. Dermed har vi faktisk set positive afkast på obligationer på trods af, at renten på mange obligationer er negativ.

Selvom USA på mange måder var blandt de nationer, der var hårdest ramt af covid-19, var det også i USA, at aktierne kom bedst igennem krisen, når man kigger på de største aktiemarkeder. Det skyldes blandt andet, at USA har en række selskaber, der i mindre omfang er blevet ramt af de negative effekter eller i nogle tilfælde måske ovenikøbet har oplevet en positiv effekt. Det gælder for eksempel it-sektoren, der er blandt de sektorer, der har klaret sig allerbedst i 2020.

De næste år præges af negative renter

I Danmark og Tyskland er 10-årige statsrenter negative. Negative renter er unormalt, men de er et resultat af især centralbankernes politik om at sænke de pengepolitiske renter til et negativt niveau samt store opkøb af statsobligationer. Det betyder også, at så længe centralbanker fører den politik, er det vanskeligt at se miljøet med negative eller meget lave renter ændre sig væsentligt.

Negative renter har en række konsekvenser for pensionskunderne. Historisk har obligationer givet gode afkast, når aktier har oplevet stormvejr, da renterne så er faldet og har givet kursgevinster på obligationer. I fremtiden må rentefald dog forventes at være mindre, når renten er negativ. Det betyder derfor alt andet lige, at obligationernes beskyttende effekt bliver mindre. Derudover betyder de negative renter, at det forventede afkast er væsentligt lavere end tidligere. De seneste 10 år har en kunde med 20 år til pension oplevet et årligt afkast på over 8 procent. De kommende 10 år vil det forventede afkast baseret på Forsikring & Pensions nye afkast-forudsætninger være lige over 4 procent. En tredje effekt er, at søgningen efter aktivklasser, som kan erstatte obligationer, er kraftigt stigende. Porteføljerne får derfor i fremtiden en større vægt af alternative investeringer som ejendomme, investeringer i grøn energi, infrastruktur og udvalgte kreditinvesteringer med lav risiko. Det er et forsøg på at finde andre kilder til afkast samt at få en bedre spredning af investeringsrisikoen.

Fokus på alternative investeringer og bæredygtighed

AP Pension investerer sammen med den øvrige del af den danske pensionssektor i stigende grad i såkaldte alternative investeringer, som ikke handles på børsen. Det kan f.eks. være unoterede aktier, kapitalfonde, vindmøller, solceller, landbrug og ejendomme.

I AP Pension har vi ved udgangen af 2020 investeret mere end 13 mia. kr. i danske ejendomme, udenlandske ejendomsfonde, grøn energi og anden infrastruktur, skov og landbrug. Det er målsætningen at øge disse investeringer til over 20 mia. kr. over de

kommende år med primært fokus på danske ejendomme, grøn energi og anden infrastruktur. Det skyldes især det lave renteniveau.

En stor del af disse investeringer understøtter den grønne omstilling. Det gælder naturligvis investeringer direkte i grøn energi men også f.eks. AP Pensions nybyggerier i Danmark, som opføres med miljøcertificering. Samlet set er det AP Pensions målsætning, at bæredygtige investeringer, herunder også aktier og kreditinvesteringer relateret til den grønne omstilling samt grønne obligationer, skal udgøre 20 procent af de samlede investeringsaktiver i 2030.

Afkastforventninger til 2021

På trods af effekterne af covid-19 fik vi forholdsvis høje afkast i 2020 sammenlignet med de officielle afkastforventninger fra Rådet for Afkastforventninger, og vi ser også positivt på udsigterne for 2021. Selvom vi fortsat kigger ind i en fremtid med negative renter, ser det ud til, at myndighederne fortsat vil understøtte økonomierne og de finansielle markeder, indtil vi forhåbentlig i løbet af 2021 kan få udbredt de nye vacciner, der kan skabe mere normale tilstande. Usikkerheden frem til den fulde effekt af vaccinerne kan dog give nogle udsving undervejs.

Bæredygtig ejendomsudvikling

AP Pension udvikler og driver via datterselskabet AP Ejendomme A/S (AP Ejendomme) boliger og erhvervsbyggeri over hele landet. AP Ejendomme står for hele processen - fra udvikling og byggeri til udlejning og drift.

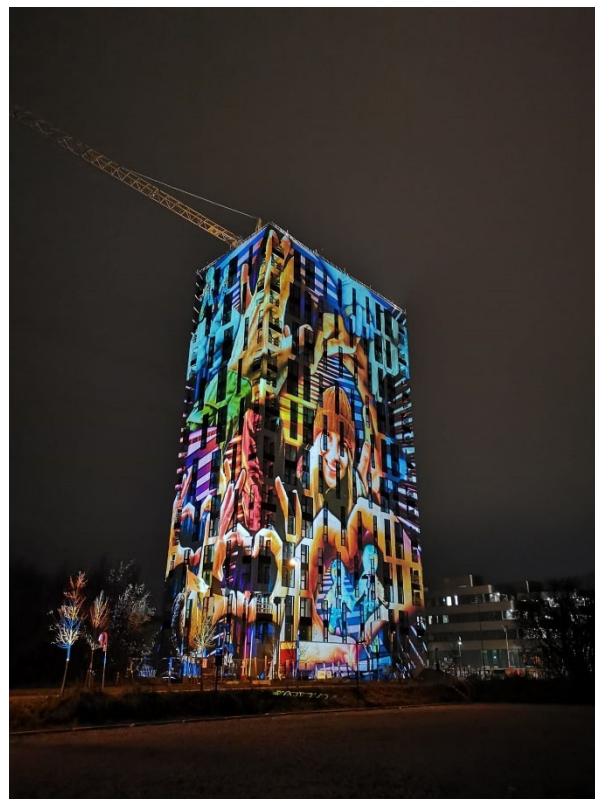
AP Ejendomme med tilhørende datterselskaber ejer ved udgangen af 2020 i alt 64 ejendomme og grunde. Herudover varetages drift og byggeri af fem ejendomme ejet af AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Certificering af nye projekter

Som led i AP Pensions overordnede beslutning om at øge sit fokus på bæredygtige investeringer er alle AP Ejendomes nyopførelser siden 2019 blevet certificerede. Alle erhvervsbyggerier opfylder DGNB certificeringen med minimum guld, og i årets løb er et DGNB Platin-kontorbyggeri igangsat i Københavns Nordhavn. Alle boligprojekter svanemærkes.

Også alle tidligere igangsatte byggerier blev i 2020 undersøgt for muligheden for en certificering og flere med succes. Eksisterende ejendomme bliver også analyseret med henblik på at gennemføre energi-optimeringstiltag og indføre maksimal bæredygtighed i den løbende drift og vedligeholdelse. Samtidig arbejder AP Ejendomme på flere fronter i forhold til at udvikle og indarbejde nye materialer og bygningsmetoder i projekterne med henblik på at reducere miljøbelastningen og CO₂-udslippet. Et eksempel er opførelsen af et stort, nyt forsknings- og videntcenter i Kalundborg, som bliver AP Ejendomes første ejendom med de bærende konstruktioner udført i træ.

Som omtalt sidste år begyndte AP Ejendomme i november 2019 byggeriet af det første svanemærkede etagebyggeri i Jylland. Byggeriet omfatter 98 lejligheder med lavt energiforbrug, godt indeklima og fokus på bæredygtighed i hele byggeriets livscyklus. Byggeriet står færdigt medio 2021 men er allerede så langt, at det indgik i Kolding Light Festival i december 2020.



Sådan påvirkede covid-19 AP Ejendomme

Da statsministeren lukkede Danmark ned den 11. marts 2020, iværksatte AP Ejendomme et monitoreringssystem for at kunne overvåge udviklingen hos primært erhvervslejere, herunder særligt påvirkede brancher. Vi tilbød henstand med huslejen til de hårdest ramte lejere, og ved udgangen af 2020 kunne vi konstatere, at alle aftaler er blevet overholdt af lejerne, og at der har ikke været nogen opsigelser eller fraflytninger som direkte konsekvens af covid-19. Også på boligudlejningsejendommene har pandemien haft minimal påvirkning.

AP Pension ønskede at bidrage til at holde hjulene i gang, og da byggebranchen ikke var omfattet af nedlukningen, iværksatte AP Ejendomme en fremrykning af vedligeholdelsesopgaver, så de blev igangsat i løbet af 2020 fremfor i 2021 eller 2022.

Covid-19 har medført justeringer i de løbende værdiansættelser hen over året, og status ved afslutningen af året er, at der samlet har været en mindre opskrivning af værdien af porteføljen primært på grund af vores udviklingsprojekter.

AP Pensions kunder har fortrinsret til boliger i hele landet

AP Pension ejer boligejendomme i hele landet, og vores kunder har fortrinsret til at leje sig ind i dem.

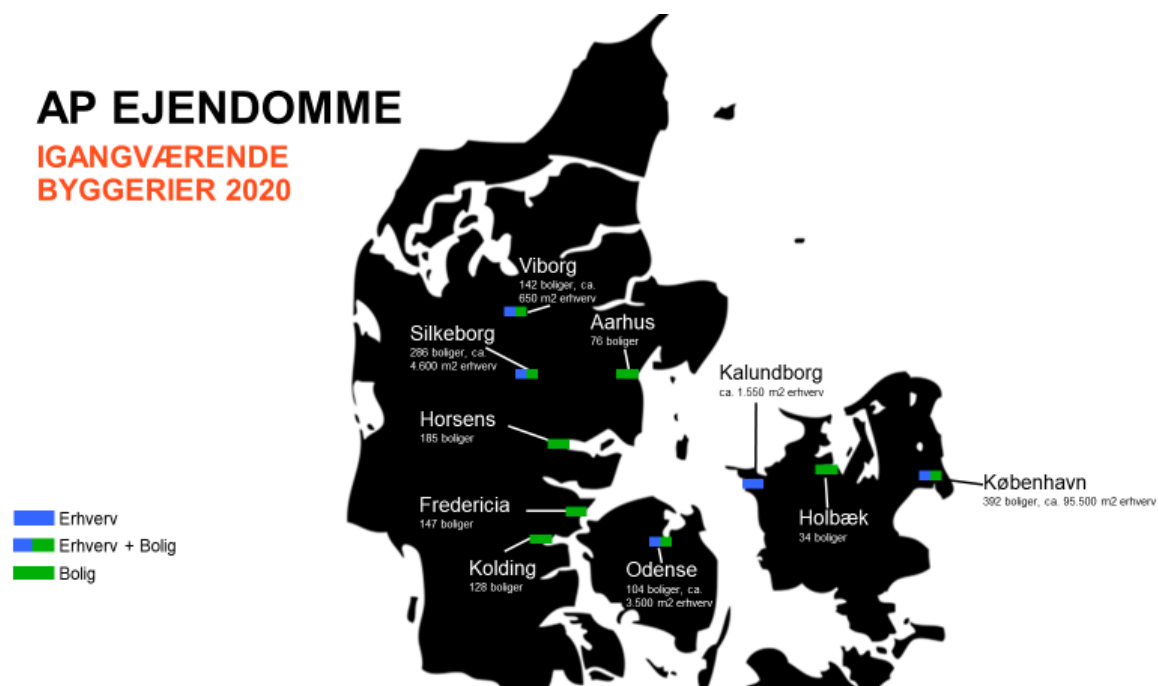
Vi udvider løbende vores ejendomsportefølje og har i 2020 både færdiggjort projekter og startet en række nye byggerier op.

Byggerier færdiggjort i 2020:

- Kronehaverne, Ørestad Boulevard 49, København (boliger)
- DLGs nye domicil, Ballesvej 2, Fredericia (erhverv)
- Lilli Gyldenkildes Torv, Horsens (erhverv)
- Nørager friplejehjem, Jernbanegade 13, Nørager (boliger/erhverv)
- 1. etape af Albani Torv og Fisketorvet, Odense (boliger/erhverv)

Byggerier i gang eller opstartet i 2020

– se kort



Kundeoplevelser i en corona-tid

Kundelojalitet og kundetilfredshed er nogle af nøgleparametrene i AP Pensions treårige strategi, SUND2022. Derfor måler vi løbende, hvor tilfredse kunderne er med den service og rådgivning, de får.

AP Pensions kundecenter er et vigtigt kontaktpunkt til vores kunder, og kundecentret spiller en central rolle i arbejdet med at sikre tilfredse kunder. På månedsbasis taler vores kundecenter med cirka 4.500 kunder, som har brug for råd og vejledning om deres pensionsopsparing eller deres forsikringer. Opkaldene tager i gennemsnit omkring 4 minutter. Efter et telefonopkald får vores kunder en sms, hvor de kan vurdere, hvor tilfredse de er med samtalen på en skala fra 1 til 7, hvor 7 er højest. Den gennemsnitlige tilfredshedsscore ligger på 6,4.

Udover de mange telefonopkald gennemførte AP Pensions rådgivere i 2020 godt 9.700 rådgivningsmøder. Et rådgivningsmøde er en personlig samtale med en pensionsrådgiver, som kan hjælpe kunden med at få overblik over sine pensionsforhold. F.eks. hvilke og hvor store forsikringer man skal have for at sikre sig selv og sin familie, hvor meget man skal spare op, hvis man vil leve uændret, når man går på pension, og hvordan man skal investere sine pensionsmidler, så det passer til ens risikoprofil.

Onlinerådgivning har hele tiden været populært blandt vores kunder, fordi det gør muligheden for rådgivning lettere tilgængelig for kunder, som arbejder i geografiske yderområder, i udlandet, eller som gerne vil have deres partner eller børn med til mødet med pensionsrådgiveren. I 2019 blev 22 procent af AP Pensions rådgivningssamtaler gennemført som onlinerådgivning, men på grund af restriktionerne i forbindelse med smittebekæmpelsen, voksede det tal til hele 65 procent i 2020. Direkte adspurgt siger 25 procent af kunderne, at de foretrækker online rådgivning, 25 procent foretrækker at mødes på arbejdspladsen, mens 50 procent svarer, at begge dele fungerer lige godt.

Kundernes tilfredshed med rådgivningssamtalerne har ikke været påvirket af, at flere

er gennemført digitalt, for kunderne har givet vores rådgivere en gennemsnitlig score på 6,5, hvilket er stort set uændret i forhold til sidste år.

Færre virksomhedsbesøg i 2020

Nedlukningen af landet i det tidlige forår betød også, at vi måtte aflyse mange af de fysiske statusmøder, vi havde planlagt hos vores firmakunder. I takt med genoplukningen af Danmark hen over sommeren, kunne vi åbne delvist op for fysiske møder igen, hvis det var i overensstemmelse med den enkelte virksomheds covid-19 politik, og hvis møderne kunne gennemføres på en forsvarlig måde. Men i takt med at smittrykket steg igen i efteråret, og sundhedsmyndighederne igen skærpede restriktionerne, lukkede vi på ny for fysiske kundemøder, medmindre de var af forretningskri-tisk karakter. Derfor er der en del af vores kunder, som ikke har haft besøg af os i 2020. Dem glæder vi os til at komme ud og besøge i 2021, når restriktionerne tillader det.

Forventninger til fremtiden

2020 var i høj grad påvirket af situationen med covid-19 og de periodevise nedlukninger af store dele af verden, men på trods af nedlukninger og restriktioner klarede de finansielle markeder sig bemærkelsesværdigt godt. Selvom vaccineprogrammer i skrivende stund bliver udrullet verden over, forventer vi imidlertid, at effekterne af covid-19 vil række flere år ind i fremtiden. Overordnet tror vi, at de kommende år vil byde på lavere afkast end det, vi har set de seneste fem år.

Som følge af et øget fokus på lønsomhed på de såkaldte syge- og ulykkesforsikringer (SUL), hvor vores mål er at forbedre balancen mellem indtægter og udgifter, forventer vi at se et fald i antallet af nye kunder i 2021. Vi forventer, at Finanstilsynets kommende indgreb på området vil føre til stigende priser på disse forsikringer i markedet generelt, men forventer samtidig, at den hårde konkurrence vil fortsætte. Som led i vores arbejde med at skabe en bedre

balance i SUL-forretningsområdet vil vores sundhedstilbud og -koncepter komme til at udgøre en større del af vores værditilbud til kunderne.

Vi vil også fortsætte med at udvikle vores services inden for nærværende og relevant rådgivning, og vi vil her især have fokus på centrale livsbegivenheder, hvor det kan være særligt relevant at give pensionen et eftersyn. AP Pension kommer også til at fortsætte sit fokus på bæredygtige investeringer, og målet for 2021 er, at halvdelen af alle vores eksisterende virksomhedskunder har valgt, at en del af medarbejderens pensionsindbetalinger skal ske til AP Bæredygtig.

Sidst men ikke mindst forventer vi, at bestandsoverdragelse af Skandia-kunderne gennemføres i forsommeren, sådan at vi overgår til at håndtere alle vores kunder på AP Pensions it-plattform inden sommerferien 2021.

Virksomhedsledelse

Struktur og ledelse

AP Pension livsforsikringsaktieselskab

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

Bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab består af 10 medlemmer, hvoraf fem medlemmer vælges blandt bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Generalforsamlingen vælger dertil op til to uafhængige og særligt sagkyndige medlemmer. Endelig vælges tre medlemmer af og blandt AP Pensions medarbejdere.

Der har været afholdt 15 møder i selskabets bestyrelse i 2020.

Ansvarsfordeling

De samlede ledelsesforhold for koncernens selskaber og ansvarsfordelingen mellem Foreningen AP Pension f.m.b.a og AP Pension livsforsikringsaktieselskab fastlægges af bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Arbejdet i bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a retter sig primært mod medlemmerne og de overordnede ledelsesmæssige og strategiske forhold, mens arbejdet i bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab retter sig mod driften af pensions- og forsikringsforretningen og de tilhørende regulatoriske forhold.

Mission og vision

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

Mission

AP Pension er et kundeejet pensionselskab, der sætter kundefællesskabets interesser højest.

Vision

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

Bestyrelsesudvalg

Følgende udvalg er nedsat af bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab:

Revisionsudvalg

Revisionsudvalget omfatter både Foreningen AP Pension f.m.b.a., AP Pension livsforsikringsaktieselskab og øvrige datterselskaber.

Udvalgets medlemmer er:

- Søren Dalum Tinggaard, formand
- Jesper Munck Loiborg
- Bjørg Houmøller

Revisionsudvalget har blandt andet til formål at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen og den lovpligtige revision af årsregnskabet samt at overvåge, om virksomhedens interne kontrolsystem, interne revision og risikostyringssystemer fungerer. Derudover skal Revisionsudvalget overvåge og kontrollere ekstern revisors uafhængighed.

Medlemmet af Revisionsudvalget med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision er Jesper Munck Loiborg, der er uddannet cand.merc. i Regnskab. Jesper Munck Loiborg har erfaring med varetagelse af opgaver, som knytter sig til regnskab og revision, blandt andet regnskabsaflæggelse i henhold til årsregnskabsloven og regnskaber aflagt efter IFRS. Jesper Munck Loiborg har desuden tidligere været formand for Revisionsudvalget.

Der har været holdt seks møder i Revisionsudvalget i 2020. Udvalgets arbejde har fulgt revisorlovens § 31 med tilhørende vejledning.

Risiko- og Aktuarudvalg

Risikoudvalget blev nedsat i 2019 og blev i 2020 udvidet til at omfatte aktuarmæssige forhold, hvorefter Risikoudvalget blev omdøbt til Risiko- og Aktuarudvalget.

Udvalgets medlemmer er:

- Bjørg Houmøller, formand
- Jesper Munck Loiborg
- Flemming Windfeld

Risiko- og Aktuarudvalget har ansvaret for at forestå det forberedende arbejde for bestyrelsens behandling af og beslutninger

om selskabets generelle risikostyring og aktuarmæssige forhold.

Der har været afholdt 4 møder i Risiko- og Aktuarudvalget i 2020.

It-kerne og dataudvalg

Udvalgets medlemmer er:

- Jesper Munck Loiborg, formand
- Søren Dalum Tinggaard
- Flemming Windfeld

It-kerne og dataudvalget blev etableret i 2018 (under navnet IT-underudvalget) for at sikre behandling af it- og sourcingrelaterede opgaver i forbindelse med analyse af nyt kernesystem. Efter at have været suspenderet i en periode blev udvalget genoptaget i 2020. Udvalget forestår det forberedende arbejde for bestyrelsens involvering i it-strategiske beslutninger med væsentlig indflydelse på selskabets profil – både investeringsmæssigt og med hensyn til risici, databeskyttelse, dataetik og datakvalitet.

Der har i 2020 været holdt et enkelt møde efter udvalget blev konstitueret den 4. august 2020.

Investeringsudvalg

Udvalgets medlemmer er:

- Lasse Nyby, formand
- Niels Dingsø Jensen
- Ole Ernstsens Hansen

Bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab nedsatte i 2019 Investeringsudvalget. Udvalget er et forberedende forum, hvor de mest centrale emner for investeringsområdet behandles forud for bestyrelsesmøderne. Formålet er at styrke bestyrelsens behandling af investeringsindstillinger og investeringsstrategi herunder stigende regulatoriske krav og øget kompleksitet af investeringsstrategi i forhold til de konkrete investeringer.

Der har været holdt fire møder i Investeringsudvalget i 2020.

CSR

AP Pension vedtog i 2018 en politik for samfundsansvar, som siden har sat den overordnede ramme for vores arbejde med ansvarlighed. Politikken er senest revideret i 2020. Den har til formål at sætte rammerne for AP Pensions arbejde med samfundsansvar og kobler koncernens styrker og den rolle, som AP Pension har som virksomhed, investor og arbejdsgiver, med den ansvarlighed, AP Pension ønsker at bidrage med som en del af samfundet.

Arbejdet med samfundsansvar i AP Pension tager afsæt i kendte internationale konventioner om beskyttelse af miljø og mennesker, herunder FN's Global Compact og UNPRI, samt i FN's 17 verdensmål. Bestyrelsen har desuden vedtaget en skattepolitik, der formulerer AP Pensions holdning til skattemæssige forhold f.eks. i forbindelse med investeringer.

AP Pension arbejder både med samfundsansvar som virksomhed, som pensionselskab og som investor, og det illustrerer rækkevidden af arbejdet og de muligheder, vi har for at påvirke samfundsudfordringer i en positiv retning herunder at reducere vores negative miljøpåvirkning.

AP Pension forholder sig til driften af virksomheden og arbejdet med samfundsansvar ved at identificere de forandringer, der påvirker virksomheden mest. Samfundsansvar er således integreret i centrale beslutningsprocesser, hvor bæredygtighedskriterier spiller en vigtig rolle.

AP Pension har udarbejdet en særskilt rapport om vores arbejde med samfundsansvar i 2020. Den kan ligesom vores politik for ansvarlig virksomhed og samfundsansvar findes på pension.dk/csr.

Politik om det underrepræsenterede køn

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

Udgangspunktet er ligeret, ligestilling og lige muligheder for begge køn. Ligestilling på

arbejdspladsen handler ikke om at gøre mænd og kvinder ens, men om at den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Afgørende er, at lederstillinger altid 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 40 procent eller derover.

AP Pension arbejder på:

- Ligelig kønsmæssig fordeling på såvel direktørgruppeniveau, Lederforumniveau, teamlederniveau som i bestyrelsen.
- At medarbejderne, hvad enten de er mænd eller kvinder, har samme muligheder for karriere og lederstillinger i AP Pension.
- At have en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte medarbejder kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.
- Konkrete initiativer og handlingsplaner, som skal fremme diversiteten i AP Pension, som f.eks. fleksibilitetspakker, rekrutteringstiltag, uddannelse og talentprogrammer.

Der er to kvinder (20 procent) blandt medlemmerne i selskabets bestyrelse, og det er generalforsamlingen henholdsvis medarbejderne, der opstiller og vælger kandidater til denne bestyrelse. AP Pensions indflydelse på kønsfordelingen i bestyrelsen er dermed begrænset.

På direktionsniveauet er andelen af kvinder 25 procent, på direktørgruppeniveau 41 procent og i lederforum, som omfatter afdelingsledere og teamledere, 54 procent.

AP Pension arbejder løbende på at udbygge og opretholde en ligelig fordeling mellem kønnene, og har i den forbindelse valgt at blive medlem af Diversity Council, som er en organisation, der arbejder for at fremme kvindeligt talent samt at sikre en inkluderende kultur og ledelse. Med vores engagement i organisationen bidrager vi til at øge fokus på diversitet og til videndeling imellem danske virksomheder om erfaringer og tiltag, der øger diversitet og inklusion. Vi

ser frem til at fortsætte samarbejdet med Diversity Council i 2021.

AP Pensions arbejde og initiativer inden for dette område er uddybet yderligere i den årlige CSR-rapport.

Medarbejderudvikling

AP Pension er kendt for at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere og kontinuerligt have fokus på medarbejdernes trivsel, arbejdsglæde og sundhed. Vi vil være kendt i branchen for at være en god arbejdsplads, og gennem performance og talentudvikling samt ledelseskultur og forandringsprojekter sikrer vi, at AP Pensions medarbejdere og ledere har de rette kompetencer og får de bedste muligheder for faglig og personlig udvikling.

Det overordnede mål er at skabe et godt fundament for hver enkelt afdeling og sikre høj medarbejdertilfredshed.

AP Pension har i 2020 været igennem flere forandringer herunder implementering af ny koncernstrategi, organisationstilpasninger samt medarbejderreduktion. Hertil kommer covid-19, som har krævet en omstilling i måden, vi samarbejder på, og en tilvæning til øget brug af teknologiske værktøjer, som har understøttet en hverdag, hvor teams og afdelinger i højere grad samarbejder på distancen. Der har været fokus på at skabe tryghed og gode rammer for at lykkes med arbejdsopgaverne samt et vedvarende fokus på trivsel for alle ansatte i AP Pension i en tid, som har været udfordrende for mange.

Regnskabsberetning

Femårsoversigt

HOVEDTAL

Alle beløb er i mio. kr.					
	2020	2019	2018	2017	2016
Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	6.306	5.605	4.923	4.449	4.438
Engangspræmier (indskud)	8.908	6.617	5.343	2.967	2.474
Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	15.214	12.222	10.266	7.416	6.912
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	14.475	11.559	9.672	6.909	6.433
Forsikringsydelse	-8.311	-7.011	-6.713	-6.709	-7.906
Investeringsafkast	7.805	10.967	-1.296	5.422	6.037
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	6.770	9.299	-998	4.608	5.256
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-404	-393	-271	-247	-223
Resultat af genforsikring	2	13	10	3	20
Forsikringsteknisk resultat	81	396	193	-233	756
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-136	-732	-166	-407	-889
Årets resultat	90	-69	61	-256	-31
Årets resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus	90	-69	217	317	
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	129.609	117.147	103.502	99.886	95.500
Egenkapital, i alt	3.162	3.076	3.147	3.088	3.346
Aktiver, i alt	142.807	129.628	115.259	110.575	105.919

NØGLETAL

	2020	2019	2018	2017	2016
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	3,4%	6,6%	0,7%	2,5%	6,7%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	9,4%	15,8%	-4,2%	9,6%	6,5%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	5,25	4,25	4,25	3,75	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,35%	0,38%	0,28%	0,27%	0,25%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	1.185	1.194	869	883	832
Egenkapitalforrentning efter skat	2,9%	-2,2%	2,0%	-8,0%	-0,9%
Egenkapitalforrentning efter skat, før udlodning af AP Loyalitetsbonus	2,8%	-2,3%	6,7%	9,4%	
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	86,9%	143,7%	130,9%	150,1%	-678,3%
Bruttoomkostningsprocent	21,7%	26,7%	23,9%	28,2%	-98,0%
Combined ratio	109,2%	175,9%	158,7%	176,1%	-761,2%
Operating ratio	111,0%	186,3%	168,9%	192,5%	-578,1%
Relativt afløbsresultat	2,9%	-8,6%	5,8%	6,3%	-2,9%

I de samlede bruttopræmier for syge- og ulykkesforsikring, som indgår i nøgletallene, indgår regulering af præmiehensættelsen henførbart til tabsgivende forsikringer, hvorfor nøgletallene for syge- og ulykkesforsikring skal vurderes under hensyntagen hertil.

Regnskabsresultatet 2020

Årets resultat

Årets resultat udgør et overskud på 90 mio. kr., mod et underskud i 2019 på 69 mio. kr. I resultatet er indeholdt et underskud på syge- og ulykkesforretningen på 136 mio. kr. Ledelsen finder samlet set årets resultat tilfredsstillende.

Selskabets samlede balance er på 143 mia. kr.

Præmier

Selskabets løbende præmier inklusive syge- og ulykkesforsikring steg fra 5.605 mio. kr. i 2019 til 6.306 mio. kr. i 2020.

Engangspræmier og indskud steg fra 6.617 mio. kr. i 2019 til 8.908 mio. kr. i 2020, idet 2020 er ekstraordinært påvirket af betydelige overførsler fra Skandia på 3.788 mio. kr.

De samlede bruttopræmier blev dermed 15.214 mio. kr. svarende til en stigning på 24 procent.

Investeringsafkast

I 2020 realiserede selskabet et samlet investeringsafkast før pensionsafkastskat på 7.805 mio. kr. mod 10.967 mio. kr. i 2019.

Investeringsafkastet er sammensat af et aktieafkast på 11,1 procent, et obligationsafkast inklusive afdækningsinstrumenter på 3,4 procent og et afkast på reale aktiver på 2,1 procent.

Investeringsafkastet medførte et afkast i gennemsnitsrentemiljøet på 3,4 procent mod 6,6 procent i 2019.

Investeringsafkastet for markedsrenteprodukter blev på 9,4 procent mod 15,8 procent i 2019. Den store forskel skyldes primært nedlukninger i de globale økonomier på grund af covid-19.

AP Active er et aktivt forvaltet investeringsprodukt, hvor risikoen bliver nedtrappet i takt med, at pensionstidspunktet nærmer sig. Selskabet har på treårssigt sikret sine

kunder et afkast, som ligger helt i top sammenlignet med konkurrenterne, når der måles på livscyklusfondene med 20 år til pension, som er sammenligningsgrundlaget i pensionsbranchen.

AP Stabil, som er selskabets gennemsnitsrenteprodukt uden garanti, har givet et investeringsafkast på -0,7 procent i 2020, mens den gennemsnitlige depotrente var 1,5 procent før skat.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 404 mio. kr. i 2020 mod 393 mio. kr. i 2019.

Målt pr. kunde er de administrative omkostninger 1.185 kr. i 2020. I 2019 var omkostningerne 1.194 kr. pr. kunde.

Syge- og ulykkesforsikring

Konkurrencen på priserne på forsikringsdækninger og særligt dækning ved tab af erhvervsevne er fortsat hård, men resultatet for syge- og ulykkesforsikring er forbedret, og viser i 2020 et underskud på 136 mio. kr. mod et underskud på 732 mio. kr. i 2019. Det forbedrede resultat skyldes primært ændringer af hensættelserne afledt af kortere garantiperioder, hvilket har haft en positiv effekt på 239 mio. kr., samt ændringer i regnskabsmæssige skøn jf. omtalen under anvendt regnskabspraksis. Der forventes ikke tilsvarende ændringer i samme størrelsesorden i 2021.

For at kunne fortsætte den positive udvikling og gradvist skabe en bedre økonomisk balance, har selskabet også igennem 2020 hævet priserne på forsikringsdækningerne. Arbejdet er endnu ikke færdigt, og det vil derfor fortsætte i de kommende år. I 2020 har selskabet desuden investeret i flere nye tiltag inden for forebyggelse og nye sundhedsløsninger til kunderne. Ledelsen forventer væsentlige underskud på området i en kortere årrække endnu.

AP Loyalitetsbonus

AP Loyalitetsbonus bliver efter en udlodning fra egenkapitalen til særlige bonushensættelser tildelt kundernes depoter ligeligt i forhold til deres størrelse. Da der er tale om et fremadrettet loyalitetsprogram, betyder det for de kunder, som ikke er begyndt at få

udbetalt deres alderspension, at 1/10 tildeles ubetinget til kunden, mens 9/10 af beløbet tildeles betinget og gradvist frigives over de efterfølgende ni år til kunderne. På den måde belønnes de kunder, som også fremover har en pensionsordning i AP Pension. De personer, der er begyndt at få udbetalt deres alderspension, får hele deres AP Loyalitetsbonus tildelt ubetinget, og den bliver udbetalt sammen med alderspensionen.

Størrelsen af AP Loyalitetsbonus bliver besluttet af bestyrelsen under hensyn til selskabets øvrige økonomiske forhold.

Under hensyntagen til årets resultat er det for 2020 besluttet ikke at udlodde AP Loyalitetsbonus fra egenkapitalen til de særlige bonushensættelser.

Årets nøgletal

Regnskabets nøgletal jf. side 22 er beregnet efter Finanstilsynets retningslinjer.

Finanstilsynets inspektion

Finanstilsynet gennemførte i 2019 et ordinært inspektionsbesøg hos AP Pension. I Finanstilsynets redegørelse vedrørende inspektionen fik AP Pension flere påbud, som betød, at vi skulle foretage forbedringer inden for en række områder.

Påbuddene handlede i vid udstrækning om formalia, kontroller og processer, ligesom Finanstilsynet pegede på, at der var behov for at ansætte yderligere ressourcer inden for enkelte områder. Finanstilsynet pegede også på forbedringsbehov i forhold til implementeringen af de såkaldte Solvens II-regler.

AP Pension havde ved udgangen af 2020 rettet op på størsteparten af Finanstilsynets reaktioner, og vi forventer at kunne lukke de sidste to punkter i løbet af 2021 som planlagt med Finanstilsynet. Som led i arbejdet med at imødekomme reaktionerne har AP Pension blandt andet ansat flere ressourcer samt øget kompetencerne inden for de områder, som Finanstilsynet har peget på. Der er gennemført betydelige forbedringer af ledelsessystemet, og arbejdet i 2. forsvarslinje er styrket, ligesom der er etableret øget rapportering.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er de beløb, som sættes til side for at sikre, at pensions-selskabets kunder kan få de udbetalinger, de har krav på. De er altså et udtryk for forpligtelserne over for de forsikrede. For gennemsnitsrenteprodukter udgør disse hensættelser 54.114 mio. kr. i 2020. Posten er nærmere specificeret i regnskabets note 21.

Livsforsikringshensættelser for forsikringer med garanti

Livsforsikringshensættelserne for forsikringer med garanti er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

Selskabet beregner hensættelserne ud fra kundernes adfærd og forventede levetid, herunder også de kommende års forventede levetidsforbedringer baseret på udviklingen over en 20-årig periode. Livsforsikringshensættelserne indeholder også fremtidige administrationsudgifter. Nutidsværdien af de fremtidige præmier og udbetalinger beregnes ud fra en diskonteringsrente med volatilitetsjustering.

Vi anvender Finanstilsynets model for levetider, hvor der sker en tilpasning af dødeligheden på baggrund af udviklingen blandt selskabets kunder. Den årlige opdatering af levetid og adfærdsparemetre har ikke påvirket livsforsikringshensættelserne væsentligt for bestanden, som er opgjort pr. 31. december 2020.

Selskabet er i den daglige finansielle styring opmærksom på, at rentekurven ikke fuldt ud afspejler markedsf forholdene. Hvis hensættelserne ved udgangen af 2020 beregnes på faktiske markedskurver, øges de med 0,6 mia. kr., hvis der regnes med den danske swapkurve, og med 1,0 mia. kr., hvis der regnes med euroswap-rentekurven.

Kollektivt bonuspotentiale i mio. kr. med tre forskellige rentekurver

Rentegruppe	Regnskabet	Dansk kurve	EUR kurve
R5 G82 4-5 procent	273	44	40
R4 G82 3-4 procent	63	0	4
R3 G82 2-3 procent	122	80	37
R2 G82 1-2 procent	500	429	324
R2 NetLink 1-2 procent	400	331	76
F3 G82 2-3 procent	192	71	21
AP Stabil	972	972	972

Livsforsikringshensættelser for AP Stabil

Livsforsikringshensættelser i AP Stabil, som udgør 8.814 mio. kr., er ugaranterede, og forpligtelserne er opgjort i overensstemmelse med dette. Kundernes opsparing er efter regnskabsreglerne kategoriseret primært som individuel bonus.

Livsforsikringshensættelser for markedsrente

Livsforsikringshensættelserne for markedsrenteprodukter er steget med 30 procent og udgør 68.358 mio. kr. Posten er nærmere specificeret i regnskabets note 22.

Risikostyring og kapitalforhold

Risikostyring og solvenskapitalkrav

Selskabet lægger vægt på, at hensættelserne er tilstrækkelige til at klare væsentlige økonomiske stresstests. Vores risikostyringspolitik, som er vedtaget af bestyrelsen, fastsætter et risikobudget, der er den maksimale risiko, vi vil løbe.

Selskabet kan påvirkes af finansielle risici i form af f.eks. markedsrisici og modpartsrisici. Dertil kommer forsikringsrisici fra bestanden af forsikringer med ret til bonus og forsikringer under syge- og ulykkesforsikring, såkaldte biometriske risici og risici forbundet med forsikringstageradfærd. De dækker f.eks. over risikoen for udgifter forbundet med øget invalidehyppighed eller øgning af den forventede levetid. En række risici er lige så reelle, men mindre målbare, f.eks. omdømmerisici og operationelle risici, herunder driftsrisici.

Risici afdækkes generelt ved en kombination af tiltag, som begrænser risikoen, og kapital. Blandt de risikobegrænsende tiltag er f.eks. anvendelse af finansielle instrumenter til afdækning af renterisikoen i forhold til de garanterede ydelser og anvendelse af fastlagte processer og kontroller til at begrænse fejl.

Selskabet opgør solvenskapitalkravet som beskrevet i Finanstilsynets standardmodel, hvor hensættelserne opgøres med den volatiliterjusterede rentekurve.

Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav har udviklet sig således:

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Kapitalgrundlag	4.750	4.410
Solvenskapitalkrav	2.288	1.816
Solvensdækning	208 %	243 %

(Solvensdækning tidligere år udgør 339 procent (2018), 378 procent (2017) og 639 procent (2016)).

På www.appension.dk/Om-AP-Pension/AP-Pension-i-tal/regnskaber fremgår følsomhedsanalyser pr. 31. december 2020 i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 126.

Både kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet er steget i løbet af 2020. Øget forretningsomfang i markedsrente medfører øget indregning af fremtidig indtjening i kapitalgrundlaget, men også en modsvarende risiko forbundet hermed i solvenskapitalkravet. Lavere bonuspotentialer har endvidere medført en stigning i solvenskapitalkravet.

Finansielle risici

Selskabet investerer bredt i investeringsaktiver og påvirkes derfor af ændringer i aktivernes markedsværdi. Hertil kommer påvirkning fra modparter f.eks. i forbindelse med rentefafdækning, som bliver indgået i henhold til internationale standardaftaler, hvor der løbende stilles sikkerhed.

Selskabets største finansielle risiko er risikoen for, at værdien af de finansielle aktiver og vores forpligtelser udvikler sig modsatrettet med tab til følge. I traditionelle garanterede livsforsikringsprodukter vil en sådan udvikling betyde, at et underskud

først dækkes af buffere, f.eks. bonuspotentialer, og dernæst af kapitalgrundlaget. For markedsrenteprodukter har selskabet en begrænset finansiel risiko, da risikoen alt-overvejende bæres af kunderne selv.

For at sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser overvåger selskabet løbende de finansielle risici. Der er opstillet mål for de maksimale risici, og der foretages løbende stresstests. Herved sikres, at vi kan nå at reagere, hvis solvensen kommer for tæt på grænserne.

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 risikojusterede afkast.

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

Forsikringsrisici

Forsikringsrisici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, genkøb mv. F.eks. påvirker en forlænget levetid længden af udbetalingerne på en række pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, invaliditeter og raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Genkøb påvirker de fremtidige resultater og størrelsen af kollektivt bonuspotentialer og hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer. Selskabets forventninger hertil er baseret på erfaringer fra vores bestand af forsikringer samt Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedringer. Vi opgør desuden, hvor følsomme forpligtelserne er over for ændringer i de nævnte forudsætninger.

De forskellige risikoelementer underkastes løbende aktuarmæssige analyser med henblik på at opgøre de forsikringsmæssige forpligtelser. Store enkeltrisici og katastrofer, herunder skader som følge af terror, er omfattet af vores genforsikringsprogram.

Fordeling af årets bonus

Fordeling af bonus

En stor del af pensionsordningerne i selskabet er tegnet med ret til bonus, som det fremgår af det til enhver tid gældende tekniske grundlag for ordningerne, der er anmeldt til Finanstilsynet. Selskabets ledelse beslutter, om der kan tildeles bonus, og størrelsen af den. Det sker efter vurdering af, hvad der findes ansvarligt under hensyntagen til blandt andet opsparingsstørrelse og rimelighed. Det er ikke sikkert, at der tildeles bonus hvert år, ligesom størrelsen af en eventuel fremtidig bonus ikke er garanteret.

En del af bonus tilskrives gennem depotrenten. Arbejdsmarkedsbidrag samt øvrige skatter og afgifter, som vi skal afregne, kan for nogle pensionsordninger fratrækkes i bonus. Er bonus ikke tilstrækkelig til at dække disse udgifter, kan selskabet ned sætte de garanterede ydelser.

Depotrenter

I 2020 var depotrenten mellem 2,0 og 3,8 procent før pensionsafkastskat for pensionsordninger med garanti. Kunder med ydelsesgarantier baseret på grundlagsrenter, der er højere end årets depotrenter, fastholdt naturligvis deres ydelse. I AP Stabil var depotrenten 1,5 procent før pensionsafkastskat.

De lave forventninger til afkast fremover gør det usandsynligt, at kunder med høje garantier fremover vil få tildelt bonus, og for kunder med lave garantier vil bonus være begrænset.

Depotrenter før skat i procent

Rentegruppe	2020	2019	2018
R5 G82 4-5 procent	3,80	3,80	3,80
R4 G82 3-4 procent	3,00	3,00	2,75
R3 G82 2-3 procent	3,00	3,00	2,75
R2 G82 1-2 procent	2,00	3,00	4,00
R2 NetLink 1-2 procent	2,00	3,00	3,10
F3 G82 2-3 procent	3,00	3,00	2,00
AP Stabil	1,50	3,00	3,10

Risikoresultat

Det samlede risikoresultat for bonusberettigede pensionsordninger for 2020 viser et overskud på 102 mio. kr. efter bonus.

Overskuddet indgår i driftsresultatet før henlæggelse til kollektivt bonuspotentiale.

De bonusberettigede pensionsordninger under kontribution har bidraget med et overskud på 12 mio. kr.

Gruppelivsordninger mv. har bidraget med et positivt risikoresultat på 85 mio. kr.

Markedsrenteordninger har bidraget med et negativt risikoresultat på 8 mio. kr.

Der har været og vil løbende blive foretaget justeringer i beregningsgrundlaget og ugaranterede pensionsydelse på markedsrenteforsikringer, så området over tid er i balance.

Omkostningsresultat

Det samlede omkostningsresultat eksklusive syge- og ulykkesforsikringer udviser et underskud på 25 mio. kr., som indgår i driftsresultatet.

Kontributionsgrupper

Ifølge regler fastlagt af Finanstilsynet i 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. Det betyder, at opsparede fælles midler i form af kollektivt bonuspotentiale samt gæld til egenkapitalen og særlige bonushensættelser i form af udlægskonto holdes inden for gruppen.

I 2020 gav selskabet fortsat kunderne forskellige depotrenter, som afspejler investeringerne og de økonomiske forhold i grupperne, herunder størrelserne af de ufordelte reserver. De forskellige depotrenter i rentegrupperne afspejler blandt andet de forskellige aktie- og obligationsandele.

Forrentning af egenkapitalen

Når der er tildelt investeringsafkast til rentegrupperne og øvrige forretningsområder på basis af separate investeringsporteføljer for hver enkelt gruppe eller område, går resten af investeringsafkastet, herunder afkastet af egenkapitalens direkte investeringsaktiver, til selskabets egenkapital.

I henhold til gældende regler opgør selskabet hvert år det realiserede resultat, som udgør årets samlede overskud genereret af de bonusberettigede pensionsordninger. Hvis summen af det realiserede resultat og det kollektive bonuspotentiale er positivt, kan egenkapitalen tildeles en andel heraf også kaldet risikoforrentning. Der kan også ske tilbagebetaling af eventuel udlægskonto. Resten af det realiserede resultat udloddes som bonus i henhold til det 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
- Markedsrenteprodukter
- Livrenter uden ret til bonus
- Gruppelivsforsikringer
- Resultatet i Skandia-selskaberne

Selskabet skal løbende sikre, at koncernens kapitalgrundlag er tilstrækkeligt til at opfylde de krav, som lovgivningen stiller til størrelsen, og til at dække de risici, som kapitalgrundlaget skal bære.

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

Selskabet fastsætter hvert år risikoforrentningen under hensyn til de risici, der påhviler egenkapitalen. I 2020 udgjorde risikoforrentningen i de enkelte rentegrupper mellem 0,45 og 0,65 procent af de forsikringsmæssige hensættelser primo. I AP Stabil var risikoforrentningen 0,30 procent.

Udlægskonti

Hvis der et år opstår underskud i en kontributionsgruppe, og gruppen ikke kan finansiere det via det kollektive bonuspotentiale, eller for rentegruppernes vedkommende ved at anvende individuel bonus efter tilskrivning af negativt afkast (AP Stabil), dækker egenkapitalen underskuddet. Det er blandt andet derfor, at den får en risikoforrentning.

Underskud føres over på en udlægskonto, som føres separat for hver kontributionsgruppe. Når gruppen senere får positive resultater, anvendes disse til at nedbringe udlægskontoen, det vil sige til at betale gælden til egenkapitalen.

Ved udgangen af 2019 var der ingen udlægskonti, hvilket fortsat er tilfældet ultimo 2020.

Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente

Aktiver i gennemsnitsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
Grunde og bygninger*	5.082.531	5.672.788	3,0%
Noterede kapitalandele	2.939.496	2.058.687	8,4%
Unoterede kapitalandele	1.540.753	519.782	3,2%
Kapitalandele i alt	4.480.249	2.578.468	7,1%
Stats- og realkreditobligationer	43.946.224	46.105.436	0,6%
Indeksobligationer	139.864	91.089	2,2%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	4.105.313	3.179.539	-1,1%
Udlån m.v.	6.292.618	3.364.535	0,2%
Obligationer og udlån i alt	54.484.018	52.740.598	0,5%
Tilknyttede og associerede virksomheder	82.507	81.042	-1,8%
Øvrige investeringsaktiver	-4.041.005	-5.217.401	-0,2%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	3.766.855	4.911.822	2,7%

Aktiver i markedsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
Grunde og bygninger*	4.780.113	5.508.583	0,9%
Noterede kapitalandele	22.202.270	25.565.365	12,1%
Unoterede kapitalandele	4.268.515	4.303.843	5,2%
Kapitalandele i alt	26.470.785	29.869.208	10,9%
Stats- og realkreditobligationer	7.990.454	15.409.565	0,5%
Indeksobligationer	95.118	136.114	2,2%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	7.249.811	9.844.330	-2,3%
Udlån m.v.	2.389.509	1.958.252	0,1%
Obligationer og udlån i alt	17.724.892	27.348.260	-0,1%
Tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-310.268	-626.984	-0,5%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	83.869	1.185.199	3,6%

*) Udover afkastet af direkte ejede ejendomme i AP Ejendomme-koncernen og i AP Pension livsforsikringsaktieselskab indgår der i ovenstående afkast af grunde og bygninger også afkast af eksterne ejendomsfonde, ejendomsrelaterede derivater mv.

Afkast

Obligationer og kredit

Den 10-årige danske rente faldt med cirka 0,25 procentpoint i løbet af 2020. Det moderate rentefald betød, at afkastet på traditionelle danske obligationer lå på 0,6 procent.

Selskabet investerer også i virksomhedsobligationer og virksomhedslån i USA og Europa og i statsobligationer i Emerging Markets. Obligationer i Emerging Markets og high yield gav afkast på 1,8 procent drevet af kuponafkast og faldende statsrenter.

Aktier

De globale aktier gav i 2020 et afkast på 6,2 procent, når der tages højde for AP Pensions valutaafdækning. I Danmark gav aktierne et afkast på 30,5 procent.

Selskabets aktieinvesteringer forvaltes primært af eksterne kapitalforvaltere, men i 2020 er en stigende andel blevet forvaltet internt. Både de eksterne og interne porteføljer bliver forvaltet aktivt. Den aktive forvaltning var en positiv bidragsyder til afkastet.

Selskabet investerer også i en række private equity fonde for en mindre del af aktieporteføljen.

Investeringer i grøn energi

Selskabet har investeret i alternativ energi via fondene Green Power Partners I og II og energiinfrastruktur fondene CIP II, CIP III og CIP IV (Copenhagen Infrastructure Partners). Disse fonde investerer i havvindmølleparker, landvindmølleanlæg, bio-brændselsanlæg og solceller.

Afkastet fra disse investeringer i grøn energi var i 2020 på 10,8 procent.

Resultater i udvalgte datterselskaber

AP Ejendomme-koncernen

I 2020 var der lejeindtægter fra ejendommene i AP Ejendomme-koncernen på 277 mio. kr. mod 258 mio. kr. året før.

Ejendommene er individuelt værdiansat til aktuel dagsværdi efter DCF-metoden i henhold til Finanstilsynets retningslinjer, jf. beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis. De af ledelsen fastsatte afkastkrav ligger mellem 3,75 procent og 10,0 procent, hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav blandt andet afhænger af ejendoms-type, beliggenhed, lejeforhold og stand.

Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Nedenstående tabel viser følsomheden på markedsværdien ved henholdsvis en forøgelse og en ned-sættelse af afkastkravene på 0,25 procentpoint, hvilket afspejler den naturlige usikkerhed forbundet med værdiansættelsen.

Følsomhed:

Ændring i afkastkrav	+0,25 %	-0,25 %
Ændring i markedsværdi	-190 mio. kr.	+210 mio. kr.

Ved udgangen af 2020 havde koncernen 46 ejendomme til en værdi af 5.530 mio. kr. mod 5.000 mio. kr. i 2019. Desuden havde koncernen ejendomme under opførelse på 3.416 mio. kr. mod 2.554 mio. kr. i 2019.

Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2020 en nettoopskrivning på 157 mio. kr. mod en nettoopskrivning på 779 mio. kr. i 2019.

Gennemsnitlige afkastkrav i koncernen på ejendomme værdiansat efter DCF-modellen udgør 5,1 procent pr. 31. december 2020 mod 5,2 procent pr. 31. december 2019.

Koncernens resultat for 2020 er et overskud på 317 mio. kr. mod 920 mio. kr. i 2019.

Skandia-selskaberne

Det indregnede resultat vedrørende Skandia Link Livsforsikring A/S er negativt påvirket primært af et negativt risikoresultat.

Forsikringsbestanden forventes overdraget til AP Pension livsforsikringsaktieselskab i 2021.

AP Invest Kapitalforening

AP Invest Kapitalforening er en investeringsforening, der ultimo 2020 ejes 100 procent af AP Pension, idet AP Pension livsforsikringselskab ejer 82 procent, mens Skandia Link Livsforsikring ejer 18 procent.

Gennem AP Invest Kapitalforening får kunderne adgang til aktiebaserede fonde, hvor AP Pension har udvalgt kapitalforvalteren og forhandlet sig frem til særligt attraktive forvaltningsgebyrer. Dermed får kunder med en AP NetLink-pensionsordning adgang til de pågældende forvaltere og får samtidig glæde af stordriftsfordelene på forvaltningsgebyret gennem de penge, som AP Pension i forvejen har investeret hos forvalteren. Det gælder f.eks. foreninger som AP Invest Globale Aktier II (som fortsat forvaltes af Walter Scott) og AP Invest Globale Value Aktier, som forvaltes af Artisan.

Selskabets andel af årets resultat før skat blev i 2020 et overskud på 905 mio. kr. mod et overskud på 4.085 mio. kr. i 2019.

AP Pensionservice A/S

AP Pensionservice A/S administrerer pensionskasser og betjener deres medlemmer.

I 2020 har selskabet administreret den grønlandske pensionskasse SISA. Selskabet køber og leverer herudover it-ydelser til hele AP Pension-koncernen.

Indtægter fra administration udgjorde i 2020 12 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 2019.

Andre indtægter, der består af salg af it-ydelser til koncernen, er forøget fra 374 mio. kr. i 2019 til 392 mio. kr. i 2020. Forøgelsen skyldes øget systemudvikling til koncernen.

Årets resultat blev et underskud på 2 mio. kr. som i 2019.

Påtegninger

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2021

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen Henrik Engmark

Sara Brinks Larsen Thomas Møller

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen Søren Dalum Tinggaard
Formand Næstformand

Betina Christensen Ole Ernstsen Hansen Bjørg Houmøller

Jesper Munck Loiborg Lasse Nyby Morten Kirkeby Sørensen

Peter Thomasen Flemming Windfeld

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AP Pension livsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for AP Pension livsforsikringsselskab den 29. december 1995 for regnskabsåret 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 26 år frem til og med regnskabsåret 2020. Vi blev genvalgt efter en udbudsprocedure på generalforsamlingen den 27. april 2016.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar 2019 – 31. december 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Måling af unoterede investeringer	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Unoterede investeringer udgør 14,5 mia. kr. pr. 31. december 2020 (19,7 mia. kr. pr. 31. december 2019), og består af investeringer i ejendomme, ejendomsfonde, kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og udlån. Vi har vurderet, at måling af unoterede investeringer er et centralt forhold ved revisionen, idet målingen i betydeligt omfang er påvirket af regnskabsmæssige skøn, herunder ledelsesmæssige vurderinger og forudsætninger samt ledelsens valg af værdiansættelsesmetoder og modeller og datagrundlag. Ændringer i regnskabsmæssige skøn og metode kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn og valg omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> Valg af værdiansættelsesmetoder og modeller 	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af unoterede investeringer.</p> <p>Vores revisionshandlinger har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret. Vurdering af værdiansættelsesmetoder og modeller med udgangspunkt i investeringernes karakteristika samt vores branchekendskab og erfaring. Stikprøvevis kontrol af datagrundlag samt beregningsmodeller.

Måling af unoterede investeringer	Forholdet er behandlet således i revisionen
<ul style="list-style-type: none"> • Fastsættelse af fremtidige pengestrømme, herunder lejeindtægter, niveauer for tomgang, indtjening m.v. • Fastsættelse af forrentnings- og afkastkrav, herunder investeringsspecifikke risikotillæg. <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for målingen af unoterede investeringer i anvendt regnskabspraksis.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Vurdering af de væsentligste ledelsesmæssige skøn og valg i forhold til historisk udvikling, eksterne markedsdata samt stikprøvevis kontrol til underliggende dokumentation.

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 130 mia. kr. pr. 31. december 2020 (117 mia. kr. pr. 31. december 2019). Vi har vurderet, at målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er et centralt forhold ved revisionen, fordi opgørelsen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er kompleks, og målingen er i betydeligt omfang påvirket af ledelsesmæssige skøn, herunder forudsætninger vedrørende fremtidige begivenheder samt valg af metoder, modeller og datagrundlag. Ændringer i de ledelsesmæssige skøn samt anvendte metoder kan have væsentlig indvirkning på målingen af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>De væsentligste ledelsesmæssige skøn og forudsætninger omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Forventninger til fremtidige pengestrømme på indgåede forsikrings- og investeringskontrakter, herunder fastsættelse af risiko- og fortjenstmargen • Fastsættelse af forventninger til levetider • Fastsættelse af forventninger til genkøbssandsynligheder • Fastsættelse af forventninger til invalidehyppigheder og reaktiveringsintensiteter. <p>Ledelsen har nærmere beskrevet principper og forudsætninger for opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i anvendt regnskabspraksis.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi revideret den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.</p> <p>Vores revisionshandlinger, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vurdering og test af nøglekontroller vedrørende ledelsens fastsættelse af forudsætninger, herunder om nøglekontrollerne er designet og implementeret hensigtsmæssigt samt, hvorvidt disse har fungeret effektivt i regnskabsåret. • Vurdering af grundlag og proces for fastsættelse af forudsætninger for risiko- og fortjenstmargen. • Vurdering af de anvendte invaliditets- og dødelighedsintensiteter samt reaktiveringsforudsætninger og genkøbssandsynligheder i forhold til historiske data og markedspraksis. • Vurdering af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser. • Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller. • Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og -praksis.

Ledelsens ansvar for 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 2. marts 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne29421

Michael Thorø Larsen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne35823

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note		2020	2019
1	Bruttopræmier	14.475.471	11.559.027
	Afgivne forsikringspræmier	-2.131	-81
	Præmier f.e.r., i alt	14.473.340	11.558.946
12	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.389.146	5.146.176
13	Indtægter fra associerede virksomheder	-108.329	211.786
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	3.113	1.998
	Renteindtægter og udbytter mv.	1.175.790	1.176.165
2	Kursreguleringer	5.678.947	4.815.309
	Renteudgifter	-5.943	-2.107
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-327.270	-382.594
	Investeringsafkast, i alt	7.805.454	10.966.733
3	Pensionsafkastskat	-1.035.389	-1.667.658
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	6.770.065	9.299.075
4	Udbetalte ydelser	-8.310.620	-7.011.200
	Modtaget genforsikringsdækning	17.052	17.782
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-8.293.568	-6.993.418
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-11.913.976	-13.449.262
	Ændring i genforsikringsandel	-12.751	-4.908
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-11.926.727	-13.454.170
	Ændring i fortjenstmargen	-173.037	608.882
19	Ændring i AP Loyalitetsbonus	2.548	-4.546
5	Erhvervelsesomkostninger	-134.410	-139.941
	Administrationsomkostninger	-562.270	-463.841
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	292.245	211.263
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-404.435	-392.519
6	Overført investeringsafkast	-366.782	-226.056
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	81.404	396.194
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-135.516	-732.019
6	Egenkapitalens investeringsafkast	152.151	189.495
	RESULTAT FØR SKAT	98.039	-146.330
8	Skat	-8.516	76.904
	ÅRETS RESULTAT (TOTALINDKOMST)	89.523	-69.426
	Til disposition:		
	Årets resultat	89.523	-69.426
	I alt	89.523	-69.426
	Foreslås anvendt således:		
	Foreslået udbytte	3.000	3.000
	Overført til overført overskud eller underskud	86.523	-72.426
	I alt	89.523	-69.426

Balance pr. 31. december

Aktiver

Note		31.12.2020	31.12.2019
9	Driftsmidler	746	907
10	Domicilejendomme	29.741	0
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	30.487	907
11	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	24.139	28.244
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.547.393	7.596.440
	Udlån til tilknyttede virksomheder	70.000	70.000
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	478.106	669.181
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	8.095.499	8.335.621
	Kapitalandele	2.552.728	1.400.296
	Investeringsforeningsandele	1.880.205	5.753.098
	Obligationer	48.983.087	49.437.253
	Pantesikrede udlån	2.117.645	2.265.473
	Andre udlån	43	82
	Øvrige	6.101.043	4.692.859
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	61.634.751	63.549.061
14	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	69.754.389	71.912.926
15	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	70.598.760	54.763.277
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	226.742	203.479
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	226.742	203.479
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	420.145	428.729
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	420.145	428.729
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	122.311	135.062
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	242.517	853.979
	Andre tilgodehavender	175.585	12.319
	TILGODEHAVENDER, I ALT	1.187.300	1.633.568
	Aktuelle skatteaktiver	55.573	36.297
	Udskudt pensionsafkastskat	54.768	97.482
23	Udskudte skatteaktiver	1.928	19.923
	Likvide beholdninger	550.378	634.782
	ANDRE AKTIVER, I ALT	662.647	788.484
	Tilgodehavende renter	489.582	467.639
	Andre periodeafgrænsningsposter	83.612	61.294
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	573.194	528.933
	AKTIVER, I ALT	142.806.777	129.628.095

Balance pr. 31. december

Passiver

Note		31.12.2020	31.12.2019
17	Aktiekapital	1.000	1.000
18	Sikkerhedsfond	273.849	273.849
	Reserver, i alt	273.849	273.849
	Overført overskud eller underskud	2.884.254	2.797.731
	Foreslået udbytte	3.000	3.000
	EGENKAPITAL, I ALT	3.162.103	3.075.580
19	AP Loyalitetsbonus	796.130	798.678
20	Anden ansvarlig lånekapital	100.000	0
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	896.130	798.678
	Præmiehensættelser	473.764	578.844
21	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente	54.113.970	57.201.092
22	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	68.357.967	53.356.867
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	1.728.100	1.555.063
	Erstatningshensættelser	4.659.212	4.180.340
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	159.723	138.827
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	116.103	136.064
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	129.608.839	117.147.097
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	147.226	137.180
	Gæld i forbindelse med genforsikring	145.044	169.487
24	Gæld til kreditinstitutter	5.226.225	4.358.270
	Gæld til tilknyttede virksomheder	258.888	757.487
	Anden gæld	2.871.518	2.760.304
	GÆLD, I ALT	8.648.901	8.182.728
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	490.804	424.012
	PASSIVER, I ALT	142.806.777	129.628.095

- 25 Sikkerhedsstillelser
- 26 Eventualaktiver og -forpligtelser
- 27 Personalemkostninger og aflønningsoplysninger
- 28 Nærtstående parter
- 29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- 30 Koncernforhold
- 31 Investeringer og etik
- 32 Oplysninger om aktieplaceringer
- 33 Finansielle derivater
- 34 Femårsoversigt
- 35 Risikooplysninger
- 36 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv
- 37 Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalopgørelse

Note

Egenkapitalopgørelse 2020	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2020	1.000	273.849	2.797.731	3.000	3.075.580
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	-3.000	-3.000
Årets resultat	0	0	86.523	3.000	89.523
Egenkapital 31.12.2020	1.000	273.849	2.884.254	3.000	3.162.103

Egenkapitalopgørelse 2019	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2019	1.000	273.849	2.870.157	2.000	3.147.006
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	-2.000	-2.000
Årets resultat	0	0	-72.426	3.000	-69.426
Egenkapital 31.12.2019	1.000	273.849	2.797.731	3.000	3.075.580

Noter

Note	2020	2019
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	5.567.035	4.941.910
Engangspræmier	8.908.436	6.617.117
Bruttopræmier	14.475.471	11.559.027
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	1.461.827	1.860.210
Forsikringskontrakter tegnet som led i ansættelsesforhold	12.241.756	8.913.689
Gruppelivskontrakter	771.888	785.128
Bruttopræmier	14.475.471	11.559.027
Kontrakter med bonusordning	2.257.120	3.699.604
Kontrakter for markedsrenteprodukter	12.218.351	7.859.423
Bruttopræmier	14.475.471	11.559.027
Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning		
Antal forsikrede (stk.)		
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	214.998	212.542
Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	131.518	115.335
Gruppelivskontrakter	40.592	40.507
2 Kursreguleringer		
Investeringsjendomme	1.447	946
Kapitalandele	2.795.334	1.960.505
Investeringsforeningsandele	1.428.581	1.688.433
Obligationer	-83.892	-160.416
Pantesikrede udlån	-62.825	158.209
Andre udlån	-5	67
Anfordringstilgodehavende	-61.186	2.459
Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	1.661.493	1.165.106
Kursreguleringer	5.678.947	4.815.309
3 Pensionsafkastskat		
Individuel PAL	-929.352	-1.387.610
Institut PAL	-118.147	-268.847
Regulering vedrørende tidligere år	12.110	-11.201
Pensionsafkastskat	-1.035.389	-1.667.658
4 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-456.516	-424.528
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-5.500	-6.600
Forsikringssummer ved invaliditet	-8.690	-12.349
Forsikringssummer ved udløb	-221.197	-199.406
Pensions- og renteydelser	-1.923.168	-1.865.825
Tilbagekøb	-5.112.585	-4.093.830
Kontant udbetalte bonusbeløb	-582.964	-408.662
Udbetalte ydelser	-8.310.620	-7.011.200
5 Erhvervsomkostninger		
Provisioner af selskabets direkte kontrakter	-4.092	-2.969
Andre erhvervsomkostninger	-130.318	-136.972
Erhvervsomkostninger	-134.410	-139.941
6 Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast		
Forrentning af egenkapitalen	152.151	189.495
Overført investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	214.631	36.561
Overført investeringsafkast	366.782	226.056

Noter

Note	2020	2019
7 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Præmieindtægter		
Bruttopræmier	739.309	662.766
Afgivne forsikringspræmier	-43.412	-49.635
Ændring i præmiehensættelser	105.080	79.223
Præmieindtægter f.e.r., i alt	800.977	692.354
Forsikringsteknisk rente	-13.984	-39.161
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-521.794	-399.926
Modtaget genforsikringsdækning	14.142	4.774
Ændring i erstatningshensættelser	-229.442	-613.054
Ændring i risikomargen	-20.896	23.298
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	23.264	5.302
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-734.726	-979.606
Bonus og præmierabatter	19.961	-37.235
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Erhvervelsesomkostninger	-65.072	-58.995
Administrationsomkostninger	-122.642	-128.964
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	786	567
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-186.928	-187.392
Investeringsafkast	-20.816	-180.979
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-135.516	-732.019
Bruttoerstatningsudgifter		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-872.835	-711.490
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	121.599	-301.490
Bruttoerstatningsudgifter	-751.236	-1.012.980
Genforsikringens andel af erstatningsudgifter		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	4.945	4.774
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	32.461	5.302
Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	37.406	10.076
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-713.830	-1.002.904
Afløbsresultat for egen regning	154.060	-296.188
Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-478.873	-869.755
Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast</i>	249.431	256.701
Ændring i erstatningshensættelser	-229.442	-613.054
Bruttoerstatningsudgifter		
Antallet af erstatninger (stk.)	996	1.006
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	754	1.007
Erstatningsfrekvens	0,3%	0,3%
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)		
Forsikringsteknisk rente		
Beregnet forsikringsteknisk rente af præmiehensættelser opgjort efter §69a	-737	1.608
Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	-13.247	-40.769
Forsikringsteknisk rente	-13.984	-39.161
Investeringsafkast		
Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden, jf. note 6	214.631	36.561
Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	737	-1.608
Effekt af ændret diskonteringsssats af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	-236.184	-215.932
Investeringsafkast	-20.816	-180.979

Noter

Note	2020	2019
8 Skat		
Ændring i udskudt skat, tidligere år	-7.088	382
Ændring i udskudt skat	-9.419	72.966
Regulering til aktuel skat, tidligere år	9.732	5.227
Udenlandske skatter	-1.741	-1.671
Skat	-8.516	76.904
Skatteprocent		
Årets resultat før skat	98.039	-146.330
Resultat af selvstændigt selskabsskattepligtige dattervirksomheder	-107.803	-124.705
Skattemæssige reguleringer	52.578	-60.627
Korrigeret resultat for året	42.814	-331.662
Dansk skat heraf, aktuel dansk skattesats	-9.419	72.966
Reguleringer til tidligere år	2.644	5.609
Udenlandske skatter	-1.741	-1.671
Resultatført skat af årets resultat	-8.516	76.904
9 Driftsmidler		
Kostpris primo	1.991	2.920
Tilgang	41	0
Afgang	0	-929
Kostpris ultimo	2.032	1.991
Afskrivninger primo	-1.084	-1.223
Tilgang	-202	-249
Afgang	0	388
Afskrivninger ultimo	-1.286	-1.084
Regnskabsmæssig værdi ultimo	746	907
10 Domicilejendomme		
Regnskabsmæssig værdi primo	0	0
Praksisændring leje- og leasingforpligtelser	39.654	0
Afskrivninger	-9.913	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	29.741	0
11 Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver		
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	135.141	148.754
Afgang	-5.956	-14.870
Værdiregulering til dagsværdi	1.626	1.257
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo	130.811	135.141
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-106.672	-106.897
I alt	24.139	28.244
Afkastprocenter, der er lagt til grund ved værdiansættelse til dagsværdi efter DCF-modellen:		
Vægtet gennemsnit	5,8%	5,8%
Vægtet gennemsnit erhvervsjendomme	5,8%	5,8%
Vægtet gennemsnit boligejendomme	-	-
På langt hovedparten af ejendommene har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		

Noter

Note		31.12.2020	31.12.2019	
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Regnskabsmæssig værdi primo	25.407.402	20.902.136	
	Tilgang	1.512.407	1.922.389	
	Afgang	-3.832.649	-2.063.299	
	Udbetalt udbytte	0	-500.000	
	Negativ goodwill	0	125.700	
	Resultat	1.389.146	5.020.476	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24.476.306	25.407.402	
	Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-16.928.913	-17.810.962	
	I alt	7.547.393	7.596.440	
	Heraf foreslået udbytte	0	0	
	Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:			
	<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat</u>
AP Ejendomme A/S	København	100%	317.381	8.904.462
AP Pensionsservice A/S	København	100%	-1.862	80.079
AP Invest Kapitalforening	København	82%	1.535.300	16.963.696
Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S	København	100%	26.093	173.079
nærpension forsikringsformidling A/S	København	100%	236	9.877
Dansk Farmland K/S	Fredericia	100%	32.475	631.052
Skandia A/S	København	100%	0	336
Skandia Link Livsforsikring A/S	København	100%	-90.277	532.011
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S	København	100%	33.805	99.345
K/S Trælsthølm	København	100%	-139	212.268
K/S Svanemølleholm	København	89%	-166	76.834
K/S Marmormølle	København	100%	0	0
13 Kapitalandele i associerede virksomheder	Regnskabsmæssig værdi primo	2.433.661	2.197.949	
	Tilgang	15.143	410.050	
	Afgang, herunder udbetalt udbytte	-429.824	-386.124	
	Resultat - indregnet via resultatopgørelsen	-108.329	211.786	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.910.651	2.433.661	
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-1.432.545	-1.764.480		
I alt	478.106	669.181		
14 Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter	Specifikation af investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter samt deres afkastprocent fremgår af oversigter i ledelsesberetningen.			
15 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	Investeringsejendomme	106.672	106.897	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	16.928.913	17.810.962	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.432.545	1.764.480	
	Kapitalandele	18.162.507	14.365.845	
	Investeringsforeningsandele	16.988.087	11.065.912	
	Obligationer	14.730.404	8.128.541	
	Pantsikrede udlån	1.497.134	1.404.471	
	Anfordringstilgodehavender	-431.115	-324.376	
	Øvrige	1.183.613	440.545	
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	70.598.760	54.763.277	

Noter

Note	31.12.2020	31.12.2019	
16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi			
Sammenhæng til regnskabsposter			
Investeringsaktiver, i alt	69.754.389	71.912.926	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	70.598.760	54.763.277	
Fratrukket, investeringsaktiver udvalgt af kunder for egen risiko, indeholdt i markedsrenteprodukter	-3.471.136	-3.161.563	
Fratrukket, investeringsaktiver som ikke er tilknyttet markeds- eller gennemsnitsrenteprodukter	-1.710.221	-2.010.534	
Fratrukket, kapitalandele i og udlån til tilknyttede virksomheder	-24.546.306	-25.477.402	
Fratrukket anfordringstilgodehavender, jf. note 15	431.115	324.376	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Gæld til kreditinstitutter"	-4.874.627	-3.805.479	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Anden gæld"	-1.406.518	-1.498.171	
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	104.775.456	91.047.430	
Ved en opgørelse til dagsværdi menes den pris, der vil blive opnået ved salg af et aktiv, eller den pris som skal betales for at overdrage en forpligtelse ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.			
AP Pensions aktiver og forpligtelser inddeles i et dagsværdihierarki, som består af tre niveauer:			
Niveau 1: Noterede priser			
For niveau 1-aktiver og -forpligtelser gælder, at disse er værdiansat i overensstemmelse med en ikke reguleret offentlig kurs observeret på et aktivt marked på balancedagen. Eksempler herpå er børsnoterede obligationer, kapitalandele, investeringsforeningsandele mv.			
Niveau 2: Observerbare input			
For niveau 2-aktiver og -forpligtelser gælder, at disse i væsentligt omfang er værdiansat på baggrund af observerbare markedsinput eller alternativt indikative priser stillet af banker/børsrådgivere. Eksempler herpå er afledte finansielle instrumenter som værdiansættes ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i markedsinput som rentekurver, valutakurser, volatilitetsflader mv. Et andet eksempel er direkte investeringer i investeringsejendomme, hvor input som kvadratmeterpriser, afkastkrav og huslejeniveau kan aflæses i markedet.			
Niveau 3: Ikke-observerbare input			
For niveau 3-aktiver og -forpligtelser gælder, at værdiansættelsen af disse ikke alene kan baseres på observerbare markedsinput, men ligeledes i væsentligt omfang fastsættes med udgangspunkt i ikke observerbare input, som indgår i for eksempel DCF-modeller, indre værdis metode eller lignende beregningsmodeller. Værdiansættelsesmodellerne indeholder i nogle tilfælde skøn eller antagelser om aktuelle eller fremtidige forhold. Eksempler på niveau 3-aktiver er investeringsejendomme, private equity-investeringer, direkte udlån, unoterede kapitalandele og unoterede investeringsforeningsandele.			
Obligationer med en samlet markedsværdi på 3,8 mia. kroner er flyttet fra niveau 1 til niveau 2. Ændringen skyldes, at kriterierne for obligationers dagsværdiniveautildeling er blevet revurderet.			
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2020:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsforeningsandele	0	24.139	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	478.106
Kapitalandele	953.307	0	1.599.421
Investeringsforeningsandele	1.141.318	339.150	343.129
Obligationer	40.975.008	6.354.465	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.117.645
Afledte finansielle instrumenter	0	6.101.090	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	35.360.079	5.288.893	9.980.850
Øvrige	0	0	0
Total	78.429.713	18.107.737	14.519.151
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter	0	-1.406.518	0
Gæld til kreditinstitutter	-4.874.627	0	0
Total	-4.874.627	-1.406.518	0
Samlet total	73.555.086	16.701.219	14.519.151
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2019:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsforeningsandele	0	28.245	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	667.764
Kapitalandele	2.705.799	0	377.387
Investeringsforeningsandele	418.795	717.332	2.224.095
Obligationer	47.540.334	15.853	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.260.947
Afledte finansielle instrumenter	0	5.052.861	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	22.720.585	1.717.274	9.599.222
Øvrige	278.702	25.885	0
Total	73.664.215	7.557.450	15.129.415
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter	0	-1.498.171	0
Gæld til kreditinstitutter	-3.805.479	0	0
Total	-3.805.479	-1.498.171	0
Samlet total	69.858.736	6.059.279	15.129.415

Noter

Note

16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Specifikation af niveau 3 undergrupper og afstemning primo til ultimo 31.12.2020:

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kurs- regulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
CRE/direkte Lån	3.661.582	0	24.434	-71.238	3.614.779
Ejendomsfonde	2.076.541	0	-120.927	-56.564	1.899.051
Infrastrukturfonde	1.175.624	0	138.308	-58.405	1.255.527
Investerings ejendomme	0	0	0	0	0
Kreditfonde	4.764.945	0	58.602	-583.573	4.239.974
Private equity	1.703.690	0	133.758	-43.895	1.793.553
Skovfonde	450.211	0	-97.686	-5.924	346.601
Unoterede kapitalandele	1.122.610	0	83.588	972	1.207.170
Øvrige	174.212	0	-9.309	-2.406	162.497
	15.129.415	0	210.768	-821.032	14.519.151

Specifikation af niveau 3 undergrupper og afstemning primo til ultimo 2019:

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kurs- regulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
CRE/direkte Lån	3.533.788	0	198.220	-70.425	3.661.582
Ejendomsfonde	2.368.542	0	175.183	-467.184	2.076.541
Infrastrukturfonde	1.085.411	0	69.187	21.027	1.175.624
Investerings ejendomme	0	0	0	0	0
Kreditfonde	4.284.264	0	215.666	265.015	4.764.945
Private equity	1.518.590	0	207.054	-21.954	1.703.690
Skovfonde	523.539	0	12.800	-86.128	450.211
Unoterede kapitalandele	1.001.096	0	59.546	61.968	1.122.610
Øvrige	675.852	-294.180	37.756	-245.217	174.212
	14.991.081	-294.180	975.412	-542.898	15.129.415

Noter

Note

16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder 31.12.2020:

	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
CRE/direkte Lån	3.614.779	1	Investeringspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -233/+167 mio.kr.
Ejendomsfonde	1.899.051	7	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -190/+190 mio.kr.
Infrastrukturfonde	974	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -54/+54 t.kr.
	850.227	5	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Peer Group afkastudvikling	Ved en ændring i kursen for den anvendte peer group på +/- 10% ændres markedsværdi med -34/+34 mio.kr.
	404.326	7	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -40/+40 mio.kr.
Kreditfonde	2.531.985	2	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	1.707.989	6	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Udvikling i kreditspænd	Ved en ændring i kreditspændet på +/- 0,5% ændres markedsværdi med -123/+123 mio.kr.
Private equity	1.763.303	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -105/+105 mio. kr.
	30.249	7	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -3/+3 mio.kr.
Skovfonde	50.222	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -2/+2 mio.kr.
	296.379	7	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -30/+30 mio.kr.
Unoterede kapitalandele	210	4	Resultatudviklingen for virksomheden	
	1.206.960	8	Ændring i multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10% ændres markedsværdi med -45/+45 mio.kr.
Øvrige	162.497	2	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
Metode 1	Cashflowbaseret diskonteringsmodel			
Metode 2	Rapporteret dagsværdi			
Metode 3	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + markedsværdijustering på baggrund af udviklingen i et af selskabet defineret vægtet markedsbaseret indeks			
Metode 4	Indre værdis metode			
Metode 5	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + markedsværdijustering på baggrund af udviklingen i en af selskabet defineret peer group			
Metode 6	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + ændringen i et af selskabet defineret kreditspænd			
Metode 7	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + kvantificering af relevante inddragne input			
Metode 8	Værdiansættes på baggrund af multipler for sammenlignelige virksomheder			

Noter

Note

16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder ultimo 2019:

	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
CRE/direkte Lån	3.661.582		1 Investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -117/+143 mio.kr.
Ejendomsfonde	2.076.541		2 Resultatudvikling i den underliggende fond	
Infrastrukturfonde	1.175.624		2 Resultatudvikling i den underliggende fond	
Kreditfonde	4.764.945		2 Resultatudvikling i den underliggende fond	
Private equity	1.703.690		3 Resultatudviklingen i den underliggende fond + udvikling i markedsbaseret indeks	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 7,5% ændres markedsværdi med -128/+128 mio.kr.
Skovfonde	450.211		2 Resultatudvikling i den underliggende fond	
Unoterede kapitalandele	1.122.610		4 Resultatudvikling i den underliggende fond	
Øvrige	174.212		2 Resultatudvikling i den underliggende fond	
Metode 1	Cashflowbaseret diskonteringsmodel			
Metode 2	Rapporteret dagsværdi			
Metode 3	Rapporteret dagsværdi + eventuel markedsværdijustering afledt af udvikling i et defineret vægtet markedsbaseret indeks			
Metode 4	Indre værdis metode			

Noter

Note	31.12.2020	31.12.2019
17 Aktiekapital, realiseret resultat og kapitalgrundlag		
Aktiekapital	1.000	1.000
Aktiekapitalen består af 1 aktie à 1.000 t.kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.		
Egenkapital	200.228	194.202
De forsikrede	-782.431	-140.154
Realiseret resultat i alt	-582.203	54.048
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	3.162.103	3.075.580
Anden ansvarlig lånekapital	100.000	0
AP Loyalitetsbonus (maksimeret til 50% af solvenskapitalkrav)	796.130	798.678
Fortjenstmargen i solvensbalancen	1.204.400	1.081.896
Ændret værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver i solvensbalancen	-249.393	-266.802
Ændrede indregningsprincipper for udskudt skat i solvensbalancen	-239.786	-239.786
Øvrige effekter i solvensbalancen	-23.248	-40.049
Kapitalgrundlag i solvensbalancen	4.750.206	4.409.517
18 Sikkerhedsfond	273.849	273.849
Af sikkerhedsfonden er 137.712 t.kr. henlagt af ubeskattede midler.		
Egenkapitalen i Finanssektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusion pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteloven.		
Hvis egenkapitalen nedbringes til mindre end 2.643 mio.kr., vil det udløse genbeskatning med op til 209 mio.kr. svarende til skat af den fra FSP indskudte egenkapital pr. 1. januar 2012.		
Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 76 er der ikke afsat udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonden eller den ved fusionen erhvervede ikke-selskabsbeskattede egenkapital, idet ledelsen med baggrund i realiserede resultater siden 2012 og forventninger til de kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.		
19 AP Loyalitetsbonus		
Saldo primo	798.678	794.132
Udlodning af AP Loyalitetsbonus før PAL	0	0
Overført ubetinget direkte til rentegrupper	-13	-4.587
Forrentning	19.150	22.371
PAL	-2.929	-2.724
Udbetalinger	-34.679	-25.884
Overført til/fra gennemsnitsrente- og markedsrentehensættelser	15.923	15.370
Saldo ultimo	796.130	798.678
20 Anden ansvarlig lånekapital	100.000	0
Lånet er ydet i overensstemmelse med Solvens II-reglerne.		
Lånet er denomineret i danske kroner og har ingen forfalds dag.		
Lånet kan ikke af långiver kræves tilbagebetalt.		
Rentesatsen er 4,25% og renten har udgjort	201	-
Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital i året har udgjort	1.011	-

Noter

Note	31.12.2020	31.12.2019				
21 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente						
Livsforsikringshensættelser primo	57.201.093	53.697.939				
Fortjenstmargen primo	1.041.157	1.430.925				
Forsikringsmæssige hensættelser primo	58.242.250	55.128.864				
Kollektivt bonuspotentiale primo	-4.138.195	-4.471.719				
Akkumuleret værdiregulering primo	-9.940.614	-8.116.223				
Retrospektive hensættelser primo	44.163.441	42.540.922				
Bruttopræmier	2.257.120	3.699.604				
Rentetilskrivning	1.035.354	1.420.509				
Forsikringsydelse	-3.890.153	-3.413.954				
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-147.431	-154.747				
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-102.248	-117.570				
Overført til/fra markedsrentehensættelser	-2.970.160	188.676				
Retrospektive hensættelser ultimo	40.345.923	44.163.440				
Akkumuleret værdiregulering ultimo	11.788.101	9.940.614				
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	2.726.814	4.138.195				
Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	54.860.838	58.242.249				
Fortjenstmargen ultimo	-746.868	-1.041.157				
Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	54.113.970	57.201.092				
Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2020:						
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Udlægskonto	Risikomargen
R2 1,00%-2,00%	5.682.841	0	499.686	201.408	0	13.935
AIA 1,00%-2,00%	13.560.438	0	399.717	50.001	0	44.659
FSP 2,00%-3,00%	4.999.132	0	191.929	0	0	103.295
R3 2,00%-3,00%	1.793.655	0	122.455	91.013	0	6.012
R4 3,00%-4,00%	3.901.186	0	63.256	60.286	0	66.549
R5 4,00%-5,00%	13.025.444	0	273.233	128.277	0	392.490
	42.962.696	0	1.550.276	530.985	0	626.940
Risikogrupper			198.399		0	
Omkostningsgrupper			6.182		0	
I alt			1.754.857		0	
			Afkast	Bonusgrad		
R2 1,00%-2,00%			2,9%	9,6%		
AIA 1,00%-2,00%			4,0%	3,3%		
FSP 2,00%-3,00%			5,7%	6,1%		
R3 2,00%-3,00%			3,1%	8,9%		
R4 3,00%-4,00%			5,4%	2,4%		
R5 4,00%-5,00%			5,2%	3,8%		
Omkostningsgrupper inden for kontribution						
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus					88.432	100.151
Forsikringsmæssige driftsomkostninger					-232.719	-213.373
Omkostningsresultat					-144.287	-113.222
Omkostningsresultat					-0,33%	-0,26%
Risikogrupper inden for kontribution						
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus					12.263	8.064
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus					0,03%	0,02%
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat					-2,6%	6,2%

Noter

Note

21 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2019:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Udlægskonto	Risikomargen
R2 1,00%-2,00%	5.747.411	0	667.039	187.422	0	13.504
AIA 1,00%-2,00%	13.713.794	0	711.646	0	0	32.557
FSP 2,00%-3,00%	4.827.396	0	354.391	40.181	0	16.042
R3 2,00%-3,00%	1.782.230	0	208.465	82.778	0	5.900
R4 3,00%-4,00%	3.835.703	0	189.657	88.505	0	11.795
R5 4,00%-5,00%	12.748.233	0	645.563	187.560	0	205.213
	42.654.767	0	2.776.761	586.446	0	285.011
Risikogrupper			172.843		0	
Omkostningsgrupper			4.827		0	
I alt			2.954.431		0	

	Afkast	Bonusgrad
R2 1,00%-2,00%	5,2%	12,3%
AIA 1,00%-2,00%	4,2%	5,5%
FSP 2,00%-3,00%	7,3%	10,8%
R3 2,00%-3,00%	4,5%	14,5%
R4 3,00%-4,00%	6,9%	7,0%
R5 4,00%-5,00%	8,1%	8,6%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2020:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Risikomargen
AP Stabil 0%	55.760	7.786.560	971.957	215.883	55.760
Gruppeliv mv. 0%	562.356	0	0	0	3.591
>5,00%	19.784	0	0	0	0
	637.900	7.786.560	971.957	215.883	59.351

	Afkast	Bonusgrad
AP Stabil 0%	-0,7%	108,3%
Gruppeliv mv. 0%	0,1%	0,0%
>5,00%	0,1%	0,0%

Omkostningsgrupper uden for kontribution

Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	59.000	54.596
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-58.183	-62.997
Omkostningsresultat	817	-8.401
Omkostningsresultat	0,01%	-0,08%

Risikogrupper uden for kontribution

Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	89.985	109.505
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	0,86%	1,00%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2019:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Risikomargen
AP Stabil 0%	157.352	9.534.635	1.183.764	454.711	157.352
Gruppeliv mv. 0%	692.590	0	0	0	3.702
>5,00%	23.553	0	0	0	0
	873.495	9.534.635	1.183.764	454.711	161.054

	Afkast	Bonusgrad
AP Stabil 0%	9,0%	105,0%
Gruppeliv mv. 0%	0,1%	0,0%
>5,00%	0,1%	0,0%

Noter

Note		31.12.2020	31.12.2019																								
22	Livsforsikringshensættelser - markedsrente																										
	Livsforsikringshensættelser primo	53.356.867	43.410.758																								
	Fortjenstmargen primo	513.907	733.022																								
	Forsikringsmæssige hensættelser primo	53.870.774	44.143.780																								
	Akkumuleret værdiregulering primo	372.613	-82.505																								
	Retrospektive hensættelser primo	54.243.387	44.061.275																								
	Bruttopræmier	12.218.351	7.859.423																								
	Rentetilskrivning	4.675.262	6.168.625																								
	Forsikringsydelse	-4.385.788	-3.571.362																								
	Omkostningstillæg	-81.925	-74.955																								
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	7.733	-161																								
	Overført til/fra overskudskapital, netto	-15.923	-15.370																								
	Overført til/fra gennemsnitsrentehensættelser	2.970.174	-184.088																								
	Retrospektive hensættelser ultimo	69.631.271	54.243.387																								
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	-292.070	-372.613																								
	Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	69.339.201	53.870.774																								
	Fortjenstmargen ultimo	-981.234	-513.907																								
	Livsforsikringshensættelser - markedsrente	68.357.967	53.356.867																								
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	16,2%	14,2%																								
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>År til pension</th> <th>Andel af gennemsnitlige hensættelser</th> <th>Afkast</th> <th>Risiko</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>30 år</td> <td>1,1%</td> <td>12,0%</td> <td>5,75</td> </tr> <tr> <td>15 år</td> <td>8,8%</td> <td>9,8%</td> <td>4,25</td> </tr> <tr> <td>5 år</td> <td>0,1%</td> <td>7,7%</td> <td>4,50</td> </tr> <tr> <td>5 år efter</td> <td>0,9%</td> <td>5,5%</td> <td>3,50</td> </tr> <tr> <td>Ikke livscyklus</td> <td>26,7%</td> <td>8,7%</td> <td>4,75</td> </tr> </tbody> </table>	År til pension	Andel af gennemsnitlige hensættelser	Afkast	Risiko	30 år	1,1%	12,0%	5,75	15 år	8,8%	9,8%	4,25	5 år	0,1%	7,7%	4,50	5 år efter	0,9%	5,5%	3,50	Ikke livscyklus	26,7%	8,7%	4,75	
	År til pension	Andel af gennemsnitlige hensættelser	Afkast	Risiko																							
	30 år	1,1%	12,0%	5,75																							
15 år	8,8%	9,8%	4,25																								
5 år	0,1%	7,7%	4,50																								
5 år efter	0,9%	5,5%	3,50																								
Ikke livscyklus	26,7%	8,7%	4,75																								
Alle markedsrenteprodukter bortset fra produkter, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne, er fordelt i intervaller, hvori de ovenfor angivne år til pension indgår.																											
Risikotallet er kategoriseret ved anvendelsen af følgende skala:																											
<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>				1	2	3	4	5	6	7																	
1	2	3	4	5	6	7																					
<table border="0"> <tr> <td style="text-align: left;">Lav risiko</td> <td style="text-align: right;">Høj risiko</td> </tr> <tr> <td style="text-align: left;">Typisk lavt afkast</td> <td style="text-align: right;">Typisk højt afkast</td> </tr> </table>				Lav risiko	Høj risiko	Typisk lavt afkast	Typisk højt afkast																				
Lav risiko	Høj risiko																										
Typisk lavt afkast	Typisk højt afkast																										
23	Udskudt skat																										
	Skattemæssigt underskud og fradragsbegrænsning	-95.359	-120.045																								
	Inventar	-702	-527																								
	Ejendomme	94.133	100.649																								
	Udskudt skat	-1.928	-19.923																								
	Saldo primo	-19.923	51.791																								
	Andel af primo overført fra/til tidligere 3A beskattet koncernselskab	1.489	1.632																								
	Årets forskydning, jf. note 8	16.506	-73.346																								
Udskudt skat	-1.928	-19.923																									

Noter

Note	31.12.2020	31.12.2019	
24	Gæld til kreditinstitutter		
	Gæld til kreditinstitutter, herunder køb af investeringsaktiver med valør efter balancedagen	351.598	552.791
	Collateral, kontant modtaget	4.874.627	3.805.479
	I alt	5.226.225	4.358.270
	Af gælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0
25	Sikkerhedsstillelser		
	Følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi er medtaget i register efter §167 i lov om finansiel virksomhed:		
	Investeringsejendomme	210.045	135.141
	Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	26.386.957	27.841.063
	Kapitalandele	20.715.185	15.766.091
	Investeringsforeningsandele	10.585.732	9.279.374
	Obligationer	63.207.764	57.116.151
	Pantesikrede udlån	3.614.779	3.669.944
	Andre udlån	43	82
	Øvrige (herunder derivater mv.)	5.878.132	3.621.694
	Genforsikringskontrakter	226.742	203.841
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	122.506	135.062
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	257.972	924.388
	Anfordringstilgodehavender	527.971	633.533
	Tilgodehavende renter	489.582	469.639
	Registrerede aktiver i alt	132.223.410	119.796.003
	Følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi er stillet til sikkerhed på collateral-aftaler vedrørende finansielle instrumenter eller er repofinansieret og dermed ikke disponible:		
	Obligationer og likvide beholdninger	280.080	211.325
26	Eventualaktiver og -forpligtelser		
	<p>EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudiciel dom, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Østre Landsret har i 2015 truffet endelig dansk afgørelse i sagen, og Skattestyrelsen har i forlængelse heraf udsendt styresignaler herom senest i 2019.</p> <p>Styresignalerne implementerer praksisændringen i dansk praksis, så pensionskasser og livsforsikringselskaber omfattes af momsfritagelsen. Selskabet har opgjort skønnet tilgodehavende efter retningslinjerne i styresignalerne. Den endelige definition af, hvilke ydelser der er omfattet af fritagelsen samt opgørelsen af kravenes endelige størrelse, vil først blive afklaret ved sagsbehandling hos Skattestyrelsen. Som følge af usikkerheden er tilgodehavendet ikke indregnet.</p> <p>Efter ordinær gennemgang af selskabets PAL-selvangivelse for 2016 har Skattestyrelsen forhøjet beskatningsgrundlaget for indkomståret 2016 henførbart til negative omkostnings- og risikoresultater i SUL. Reglerne på området er uklare, og selskabet er ikke enig i Skattestyrelsens fortolkning heraf. Derfor er afgørelsen anket til Skatteankestyrelsen. Selskabet har i forlængelse heraf ikke indregnet yderligere PAL-udgift for årene 2016 og frem.</p> <p>Eventualforpligtelsen udgør før skat i værste fald i størrelsesordenen 365 mio.kr. ekskl. renter.</p> <p>Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskat i andre sambeskattede selskaber i sambeskatningskredsen.</p> <p>Selskabet er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter selskabet solidarisk for det samlede afgiftsilsvar med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen.</p> <p>Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 8.518.902 t.kr. (2019: 5.903.343 t.kr.)</p> <p>Selskabet har indgået 34 frigørelsesattester, der beskytter kunderne mod manglende betalingsevne hos forsikringsformidlere/pengeinstitutter. Forpligtelsen er ubegrænset og beløbsmæssig variabel.</p> <p>Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse rets- og ankenævnsager vedrørende forsikringsbestanden. De væserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.</p> <p>Selskabet har i 2016 modtaget stævning i form af gruppesøgsmål vedrørende omvalg til markedsrente i det tidligere FSP Pension i 2011. Stævningen mod selskabet kommer fra Foreningen Gruppessøgsmål, som omfatter 211 medlemmer. Selskabet fusionerede med FSP Pension i 2012. Det er sagsøgernes påstand, at omvalget skal annulleres, og at kunderne derved skal stilles som om, de ikke havde foretaget omvalg fra gennemsnitsrente til markedsrente. Sagerne har tidligere været behandlet i Ankenævnet for Forsikring, og sagerne blev afgjort til selskabets fordel i 2016. Sagsøgerne har i 2017 valgt at indklage sagen for byretten. Landsretten har i 2018 afvist at behandle sagen som et gruppesøgsmål. Procesbevillingsnævnet har efterfølgende givet sagsøgerne afslag på at kære sagen til Højesteret. I juni 2019 har selskabet modtaget 176 individuelle stævninger fra samme personkreds og med samme påstand, som indgik i gruppesøgsmålet. Sagerne er henvist til behandling i Landsretten.</p>		

Noter

Note	2020	2019
27 Personalemkostninger og aflønningsoplysninger		
Personalemkostninger		
Lønninger og vederlag	427.306	362.124
Pensionsbidrag	73.871	61.188
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	72.047	59.876
Personalemkostninger i alt	573.224	483.188
Aflønningsoplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik mv.		
	Antal personer i gruppen	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Fast løn og pensionsbidrag til direktion	4,0	3,6
Variabel løn og pensionsbidrag til direktion		
Vederlag til bestyrelse	10,0	9,0
Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	41,8	37,3
Variabel løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		
Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion, bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	79.239	75.034
Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere	275	1.891
I forbindelse med Jesper Grundvad Bjerres fratrædelse er der i 2019-regnskabet i henhold til ansættelses- og fratrædelseskontrakt indregnet 6 måneders løn og lønaccessorier samt en godtgørelse i forbindelse med fratrædelse svarende til 6 måneders løn og lønaccessorier, i alt 1,9 mio.kr.		
Selskabets lønpolitik er gengivet på www.appension.dk/om-ap-pension/job-i-ap-pension/loenpolitik		
Faste lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion		
Nils Bo Normann Rasmussen, adm. direktør	5.744	5.484
Thomas Møller	3.581	3.307
Jesper Grundvad Bjerre (fratrådt 28. maj 2019)	0	5.366
Henrik Engmark (tiltrådt 1. juni 2019)	3.201	1.691
Sara Brinks Larsen (tiltrådt 1. juni 2019)	3.190	1.685
I alt	15.716	17.533
Nils Bo Normann Rasmussen kan opsige sin stilling med 12 måneders varsel. AP Pension kan opsige Nils Bo Normann Rasmussen med 12 måneders varsel, og han vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.		
Øvrige direktionsmedlemmer kan opsige deres stilling med 6 måneders varsel. AP Pension kan opsige øvrige direktionsmedlemmer med 6 måneders varsel, og de vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 6 måneders løn.		
Vederlag til bestyrelse		
Niels Dengsø Jensen	615	560
Søren Dalum Tinggaard	585	571
Betina Christensen	190	170
Ole Ernstsen Hansen	310	260
Björg Houmøller	370	308
Karsten Laursen	0	170
Jesper Munck Loiborg	380	318
Lasse Nyby	310	280
Morten Kirkeby Sørensen	148	0
Peter Thomasen	190	170
Flemming Windfeld	165	0
I alt for medlemmer i bestyrelsen på tidspunktet for regnskabsafregningen	3.263	2.807
Karsten Laursen	42	0
I alt vederlag til bestyrelse	3.305	2.807
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	544	465

Noter

Note

28 Nærtstående parter

Ydelser leveret mellem interne koncernselskaber

Administrationsydelser leveret mellem interne koncernselskaber afregnes på omkostningsdækkende basis.		
Administrationsydelser leveret til koncernselskaber	292.245	211.263
Administrationsydelser leveret fra koncernselskab	391.916	373.462
Huslejeomkostning vedrørende domicil til koncernselskab	16.849	14.970
Renteudgift, netto til/fra koncernselskaber	2.327	24
Vederlagsforskelle til koncernselskab	37.476	34.747

Øvrige transaktioner med nærtstående parter

Bortset fra ovenstående og den almindelige aflønning ydet på sædvanlige vilkår har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.

29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Deloitte

Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.159	1.232
Erklæringsopgaver med sikkerhed	250	250
Skatterådgivning	90	310
Andre ydelser	1.560	2.781
Samlet honorar	3.059	4.573

Honorar for ikke-revisionsmæssige ydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgør 1.900 t.kr. (2019: 3.341 t.kr.) og består af diverse erklæringsopgaver, herunder skattemæssig rådgivning inden for investeringsområdet, anden generel rådgivning inden for regnskab, skat og moms samt øvrige projekter .

30 Koncernforhold

AP Pension livsforsikringsaktieselskab er en helejet dattervirksomhed af Foreningen AP Pension f.m.b.a., Østbanegade 135, 2100 København Ø, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed.

31 Investeringer og etik

AP Pensions etiske retningslinier for investeringer er beskrevet i afsnittet "Investeringer og etik" i ledelsesberetningen.

32 Oplysninger om aktieplaceringer

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

33 Finansielle derivater pr. 31.12.2020

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

Der er indgået collateralafgifter vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse i form af obligationer på 0 mio. kr., samt likvider, jf. nedenfor.

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Rentederivater	2021-2050	13.863.704	4.637.806
Valutaterminsforretninger	2021	12.726.735	1.139.350
Aktieoptioner og - futures	2021	14	100.982
I alt finansielle instrumenter			5.878.138
Heraf collateraliseret, modtaget i form af likvider indregnet i balancen			-4.789.574
I alt finansielle derivater, netto			1.088.564
Indeholdt i følgende regnskabsposter:			
Øvrige investeringsaktiver			7.284.656
Likvide beholdninger			85.053
Gæld til kreditinstitutter			-4.874.627
Anden gæld			-1.406.518
I alt indregnet under øvrige investeringsaktiver, gæld til kreditinstitutter og anden gæld			1.088.564

34 Femårsoversigt

Femårsoversigten bestående af hovedtal og nøgletal fremgår af afsnittet "Femårsoversigt" i ledelsesberetningen.

35 Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af afsnittene "Finansielle risici" samt "Forsikringsrisici" i ledelsesberetningen.

Noter

36. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen (formand)

Bestyrelsesformand: DLG a.m.b.a. (1 datterselskab)

Bestyrelsesmedlem: DLG-koncernen (1 datterselskab), FBCD A/S

Søren Dalum Tinggaard (næstformand)

Vice President: Danish Crown a.m.b.a. (China)

Ole Ernstsén Hansen

Director: Arla Foods amba

Bestyrelsesmedlem: Slagelse Erhvervsråd, SK Forsyning A/S og datterselskaber

Björg Houmøller

Andre hverv: Deputy Group Treasurer COOP

Jesper Munck Loiborg

Bestyrelsesmedlem: Arena CPHX Komplementar A/S, Arena CPHX P/S, Detail-Forum

Andre hverv: Medlem af Repræsentantskabet for Forenet Kredit (og medlem af klimaudvalg), Medlem af Repræsentantskabet for Ejendom-Danmark, Medlem af Repræsentantskabet for Byggesocietetet, Medlem af Advisory Board Dansk Turisme Kapital

Lasse Nyby

Adm. direktør: Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand: Spar Nord Bank-koncernen (1 datterselskab)

Bestyrelsesmedlem: Finansrådet, FR I af 16. september 2015 A/S, PRAS A/S, Nykredit A/S, Landsdækkende Banker

Flemming Windfeld

Adm. direktør: Windfeld Consult ApS

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

Bestyrelsesmedlem: Forsikring & Pension

Henrik Engmark

Bestyrelsesmedlem: Administrationselskabet Forenede Gruppeliv

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

Noter

37. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Afledt af ændring i regnskabsbekendtgørelsen er væsentlige leje- og leasingkontrakter indregnet som aktiv henholdsvis forpligtelse med virkning pr. 1. januar 2020, jf. note 10. Efterfølgende afskrives anlægsaktivet, og forpligtelsen nedbringes med beregnede afdrag. Der er ikke ændret sammenligningstal, og ændringen har ikke væsentlig effekt på resultat eller egenkapital.

Den anvendte regnskabspraksis er bortset fra ovenstående uændret i forhold til foregående år.

Alle beløb er i t.kr. medmindre andet er anført.

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.

Regnskabsmæssige vurderinger og skøn

Udarbejdelsen af årsregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Områderne med de væsentligste effekter af skøn og vurderinger er:

- Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- Dagsværdi af unoterede finansielle instrumenter, herunder derivater
- Dagsværdi af investeringsejendomme

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse skøn og vurderinger er derfor naturligt vanskelige og dermed forbundet med usikkerhed selv i perioder med stabile økonomiske forhold. Andre vil kunne komme frem til andre skøn.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Den årlige opdatering af levetidsforudsætninger og genkøbshyppigheder mv. har ikke påvirket selskabets livsforsikringshensættelser væsentligt for bestanden opgjort pr. 31. december 2020.

Selskabet har opdateret forudsætninger for inflation, invaliditet, reaktivering og dødelighed ved værdiansættelse af hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer, hvilket samlet har påvirket årets resultat før skat positivt med 123 mio. kr. Heri indgår bl.a. effekt af ændret vurdering af sandsynlig periode for reaktivering, som udgør en indtægt i størrelsesordenen 200 mio.kr.

Koncernregnskab

Under henvisning til § 134 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser udarbejdes der ikke koncernregnskab for den koncern, hvori AP Pension livsforsikringsaktieselskab er moderselskab for dattervirksomhederne, som fremgår af note 12 "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

Ovennævnte virksomheders regnskaber indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Foreningen AP Pension f.m.b.a., København.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet.

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

Negative forskelsbeløb (badwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indtægtsføres over resultatopgørelsen.

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 koncernvirksomheder. Dog forestår AP Pensionservice A/S koncernens indkøb af it-installationer og er leverandør af it-ydelser til øvrige selskaber i koncernen.

Alle ydelser leveret mellem AP Pension livsforsikringsaktieselskab og koncerninterne virksomheder afregnes på omkostningsdækkende basis, bortset fra leje af koncernens domicil, der sker på markedsvilkår.

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

Koncerninterne mellemværender forrentes.

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.

Resultatopgørelsen

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 fra associerede virksomheder omfatter afkast fra investeringer, hvori ejerandelen udgør mellem 20 procent og 50 procent, og hvor der udøves en betydelig men ikke bestemmende indflydelse.

Indtægter af investeringsejendomme omfatter ejendommenes driftsresultat eksklusiv renter 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 aktier og investeringsforeningsandele.

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

Renteudgifter indeholder renter af lån og anden gæld samt bankindeståender med negativ rente.

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 (PAL)

Pensionsafkastskat dækker dels individuel PAL, som beregnes af kundernes løbende rentetilskrivning dels institut PAL, som beregnes af ændringen i ufordelte kollektive midler. Der indregnes såvel positiv som negativ PAL.

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 såvel gennemsnitsrenteprodukter (inklusive kollektivt bonuspotentiale) som markedsrenteprodukter for egen regning.

Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter årets ændring i fortjenstmargen.

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 driftsmidler.

Administrationsvederlag fra tilknyttede virksomheder opgøres på omkostningsdækkende basis og modregnes i de forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Desuden modregnes provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber.

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 ulykkesforsikringer. 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 samt hensættelse til tabsgivende forsikringer. Desuden indgår andel af risikomargen henførbart til præmiehensættelserne. Præmiehensættelserne er opført særskilt under hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

- **Forsikringsteknisk rente**

Den forsikringstekniske rente beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige præmiehensættelser opgjort efter regnskabsbekendtgørelsens § 69a og ved anvendelse af de løbetidsafhængige diskonteringssatser, som offentliggøres af Finanstilsynet.

I den forsikringstekniske rente indgår desuden 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 skadebehandlingen med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger, reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer herunder andel af risikomargen henførbart til erstatningshensættelserne.

Erstatningsudgifterne for egen regning omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret. Desuden indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsåret udbetalte og hen-

satte 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 løbetidsforkortelsen og ændringen i de anvendte diskonteringssatser.

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

- **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.

Skat

Aktuel skat af årets resultat beregnes med den aktuelle skatteprocent 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 forventes gældende i det indkomstår, hvor den udskudte skat forventes aktualiseret. Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte skat.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatter inden for sambeskat-

ningen, så selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af under-skudtet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen. Dog anses den skattepligtige indkomst i dele af datterkoncernen AP Ejendomme samt datterkoncernen Dansk Farmland for indtjent i moderselskabet, jf. selskabsskatte-lovens § 3A, eller som følge af skatetransparen- s, hvorfor såvel den aktuelle som den ud- skudte skat er afsat i moderselskabet.

Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 76 indregnes ikke udskudt skat af den ubeskattede del af sik- kerhedsfonde eller ikke-selskabsbeskattet egen- kapital erhvervet ved fusioner, hvis ledelsen med baggrund i realiserede resultater og for- ventninger til kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse be- skatning.

Balancen

Driftsmidler

Driftsmidler, der består af inventar, biler mv. værdiansættes til anskaffelsesværdien med fra- drag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningerne foretages lineært over driftsmid- lernes forventede levetid, som udgør 0 til 6 år.

Domicilejendomme

Kostprisen for koncerneksterne kontorlejemål til selskabets eget brug indregnes som domicilejen- domme svarende til nutidsværdien af de sam- lede forventede lejebetalinger. Kostprisen redu- ceres med afskrivninger over den forventede le- jeperiode.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme og investeringsejen- domme under udførelse værdiansættes til dags- værdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser ved anvendelse af DCF-modellen. Hvis det ikke er muligt at opgøre dagsværdien pålideligt, anvendes kostpris som bedste udtryk herfor.

Dagsværdien opgøres på grundlag af et budget- teret driftsafkast for de kommende 10 år (inklu- sive forventninger til tomgang og indekseret huslejeniveau i øvrigt for hver ejendom) samt et forventet normalårs-resultat for perioden efter år 10. Pengestrømmene tilbagediskonteres til en dagsværdi pr. balancedagen baseret på et af le- delsen fastsat inflationskorrigeret afkastkrav. In- flationskorrektionen udgør som hovedregel 2 procent. Endelig tillægges værdien af deposita.

På langt hovedparten af ejendommene har der været eksterne eksperter involveret i værdian- sættelsen og boligejendomme til salg er værdi- ansat til salgspris pr. kvm.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandelene værdiansættes efter indre vær- dis metode, hvilket vil sige, at kapitalandelene er værdiansat til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabs- principper, og at virksomhedens resultat indgår i moderselskabets resultatopgørelse. Eventuel ikke-nedskrevet goodwill indgår under immateri- elle aktiver.

Ved indregning af kapital- og resultatandele ta- ges desuden hensyn til foreliggende ejerftaler i det omfang, at disse tilsiger en anden reel kapi- tal- og resultatandel end den nominelle kapital- besiddelse.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsakti- ver indregnes i balancen på handelsdatoen, og samtidig indregnes en forpligtelse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. For- pligtelsen/tilgodehavendet ophører med indreg- ning på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dags- værdi på balancedagen. Dagsværdien af ud- trukne børsnoterede obligationer måles til nu- tidsværdien af udtrækningsbeløbet.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelses- metoder.

Dagsværdien af udlån er opgjort ved brug af an- erkendte værdiansættelsesmetoder, hvor der særligt tages hensyn til ændringer i kreditrisi- koen for de enkelte udlån, den risikofrie rente samt den generelle pris på risiko i markedet.

Oplysning om kurser m.v., der fremkommer ef- ter regnskabsafslutningen, vil alene blive medta- get, hvis disse er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repofor- retninger) behandles som lån mod sikkerhed.

Finansielle forpligtelser modregnes i de finan- sielle investeringsaktiver i det omfang, der er modregningsret.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsren- teprodukter

Køb og salg af investeringsaktiver tilknyttet mar- kedsrenteprodukter indregnes i balancen på handelsdatoen, og samtidig indregnes en forplig- telse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen / tilgodehavendet

ophører med indregning på afregningsdatoen. Børsnoterede investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udtrækningsbeløbet.

Unoterede finansielle aktiver 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.

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en særskilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor generalforsamlingens beslutning foreligger.

Sikkerhedsfond

Dette er en vedtægtsmæssig reserve, der i henhold til lovgivningen tjener til delvis dækning af kapitalgrundlaget. Sikkerhedsfonden kan alene anvendes til fordel for de forsikrede.

AP Loyalitetsbonus

AP Loyalitetsbonus er særlige bonushensættelser af type A og bidrager til kapitalgrundlaget. AP Loyalitetsbonus etableres i udgangspunktet som kollektive hensættelser ved udlodning fra egenkapitalen og tildeles efterfølgende løbende til kundernes depoter i form af individuelle særlige bonushensættelser.

Anden ansvarlig lånekapital

Anden ansvarlig lånekapital indregnes til amortiseret kostpris.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og opgøres efter den forenklede metode i regnskabsbekendtgørelsens § 69a. Der hensættes til den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen. Desuden indregnes også skøn over skadesudgifter til tabsgivende syge- og ulykkesforsikrings forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen svarende til en gennemsnitlig resterende kontraktperiode på 15 måneder.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opdeles i gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelserne opgøres i overensstemmelse med regler anmeldt til Finanstilsynet

og opdeles i garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer og kollektive bonuspotentialer. For forsikringer i forsikringsklasse I tegnet uden ret til bonus består livsforsikringshensættelsen udelukkende af de garanterede ydelser. For forsikringer i forsikringsklasse III består livsforsikringshensættelsen af garanterede ydelser (risikomargen) og individuelle bonuspotentialer.

Livsforsikringshensættelser før udskillelse af fortjenstmargen opgøres for hver kontrakt på baggrund af det aktuelle renteniveau. Der anvendes rentekurve med volatilitetsjustering offentliggjort af EIOPA. I rentestrukturen indregnes en reduktion som følge af pensionsafkastskat.

I livsforsikringshensættelserne er indregnet en risikomargen, som er det beløb, selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle virksomhedens bestand af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

Risikomargen opgøres for selskabet som helhed ud fra reglerne i Solvens II og fordeles ud på de enkelte grupper forholdsmæssigt efter deres bidrag til opgørelsen.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed. Derudover anvendes forudsætninger om sandsynligheden for overgangen til fripolice og sandsynligheden for genkøb. Forudsætningerne er fastsat på baggrund af erfaringer fra bestandene i AP Pension og anmeldt til Finanstilsynet.

• Garanterede ydelser

Garanterede ydelser for garanterede produkter udgør nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalingsstrømme, det vil sige nutidsværdien af sandsynlighedsvægtede betalinger fordelt på ydelser, præmier og omkostninger til administration. Desuden indgår risikomargen.

Undtaget herfra er hensættelser, der ikke er baserede på "pr. police" hensættelser, såsom grupplivs-, IBNR- og RBNS-hensættelser. Disse opgøres uændret og indregnes ligeledes under garanterede ydelser.

Garanterede ydelser for ugaranterede produkter består alene af risikomargen.

• Individuelle bonuspotentialer

Det individuelle bonuspotentiale er den del af værdien af forsikringstagernes bonusret, som er indeholdt i summen af de retrospektive hensættelser og den akkumulerede værdiregulering.

- **Kollektivt bonuspotentiale**

Kollektivt bonuspotentiale er den del af forsikringstagernes bonusret, som ikke er fordelt til de enkelte.

Akkumuleret værdiregulering

Akkumuleret værdiregulering udtrykker forskellen mellem de forsikringsmæssige hensættelser opgjort til markedsværdi fratrukket kollektivt bonuspotentiale og de retrospektive hensættelser.

En positiv akkumuleret værdiregulering fremkommer, når rente-, risiko- og omkostningsparametre, der indgår i opgørelsen af de garanterede ydelser, er styrket i forhold til de tilsvarende parametre i selskabets tegningsgrundlag. Herudover påvirkes den akkumulerede værdiregulering, hvis en andel af fortjenstmargen er udskilt af kollektivt bonuspotentiale, eller hvis en andel af risikomargen dækkes af basiskapitalgrundlaget.

Akkumuleret værdiregulering reduceres i det omfang, en gruppe finansierer præmiehensættelser tilhørende syge- og ulykkesforsikringer ved hjælp af fortjenstmargen.

Negativ akkumuleret værdiregulering kan opstå, hvis værdien af de forsikredes depoter i regnskabet er reduceret som følge af, at selskabet har indført kursværn, eller på grund af førnævnte finansiering af præmiehensættelser.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af selskabets endnu ikke indtjente fortjeneste på kontrakterne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden.

De fremtidige betalinger fra forsikringstagerne består af fortjenstmargen og risikomargen. For rentegrupper under kontribution beregnes de fremtidige betalinger ud fra rentemarginaler, der tager udgangspunkt i den anvendte risikoforrentningsssats korrigeret for sandsynligheden for tab, der skal dækkes af basiskapitalgrundlaget. De fremtidige betalinger fra forsikringstagerne opgøres for ugaranterede produkter ved en fremskrivning af resultatopgørelse og balance.

Risikomargen fastsættes ud fra en tilbagediskontering af fremtidige solvenskapitalkrav, og fortjenstmargen udgør derefter de fremtidige betalinger fra forsikringstagerne fratrukket risikomargen. Fortjenstmargen kan dog ikke være negativ.

Fortjenstmargen udskilles først af individuelle bonuspotentialer og dernæst af kollektive bonuspotentialer.

Kontrakter, hvortil der også er knyttet tabsgivende syge- og ulykkesforsikringer, kan i givet omfang finansiere den tilhørende præmiehensættelse i syge- og ulykkesforretningen ved hjælp af egen fortjenstmargen, som derved reduceres.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelserne opgøres for aktuelle som nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalingsstrømme tillagt beløb hensat til betaling af indtrufne men ikke anmeldte skader samt kendte men endnu ikke afviklede skader. Nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalingsstrømme udgør nutidsværdien af de sandsynlighedsvægtede betalinger fordelt på ydelser og omkostninger.

Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikring diskonteres med en rentekurve, der ikke afviger væsentligt fra rentekurven med volatilitetsjustering offentliggjort af EI-OPA.

For ulykkesforsikringer omfatter erstatningshensættelserne beløb hensat til dækning af kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger samt beløb til dækning af indtrufne men endnu ikke anmeldte skader. I erstatningshensættelserne er indeholdt et beløb til fremtidige administrationsomkostninger i forbindelse med afvikling af erstatningsforpligtelsen.

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen er det beløb, selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle virksomhedens bestand af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

Risikomargen opgøres for selskabet som helhed ud fra reglerne i Solvens II og fordeles ud på de enkelte grupper herunder skadesforsikringskontrakterne forholdsmæssigt efter deres bidrag til opgørelsen.

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 til kreditinstitutter

Posten indeholder bankgæld, gæld vedrørende køb af investeringsaktiver med valør efter balancen samt kontant modtaget collateral vedrørende finansielle derivater.

Gæld

Gæld, der ikke vedrører investeringsejendomme eller leje- og leasingkontrakter, indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Leje- og leasingkontrakter indregnes til nutidsværdi af fremtidige betalinger.

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.