



AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Østbanegade 135, 2100 København Ø

CVR 18530899

Årsrapport 2021

28. regnskabsår

**Godkendt på selskabets generalforsamling
den 5. april 2022**

Dirigent

Navn:

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
AP Pension-koncernen	3
AP Pension livsforsikringsaktieselskab	4
Overskud til kunderne i AP Pension.....	5
ESG	6
Strategi – SUND2022	7
360 graders sundhed.....	8
Flere skal vide, hvad AP Pension står for	9
Høje afkast igen i 2021	10
Bæredygtighed og gode afkast er ikke hinandens modsætninger	12
Bæredygtig ejendomsudvikling	13
Rådgivning af kunder	15
Forventninger til fremtiden.....	16
Virksomhedsledelse	17
Struktur og ledelse.....	18
CSR	20
Politik om det underrepræsenterede køn	20
Dataetik	21
Medarbejderudvikling	21
Regnskabsberetning	22
Femårsoversigt.....	23
Regnskabsresultatet 2021	24
Livsforsikringshensættelser	25
Risikostyring og kapitalforhold	26
Fordeling af årets bonus	27
Forrentning af egenkapitalen	28
Afkast	31
Resultater i udvalgte datterselskaber	31
Påtegninger.....	33
Ledespåtegning	34
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	35
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	40
Balance pr. 31. december.....	41
Egenkapitalopgørelse	43
Noter	44

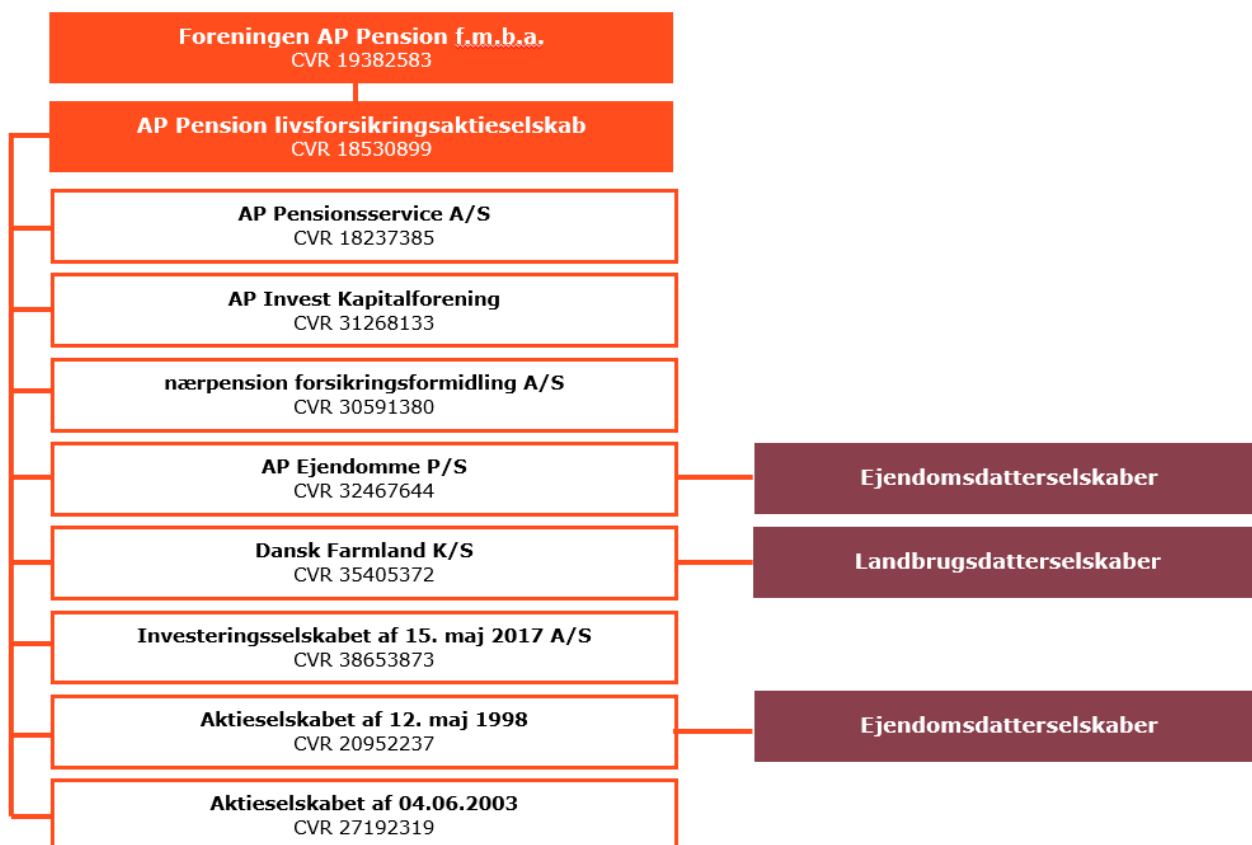
Ledelsesberetning

AP Pension-koncernen

Foreningen AP Pension f.m.b.a. har til formål at eje samtlige aktier i AP Pension livsforsikringsaktieselskab, hvis formål er dels at tegne livsforsikringer og andre forsikringer, der kan forenes med livsforsikringsvirksomhed, og dels at eje aktier og anden

selskabskapital i forsikringselskaber, samt i det i lov om finansiel virksomhed tilladte omfang tillige i ejendomsselskaber, investeringsselskaber og andre selskaber.

Koncernstrukturen er således på balancedagen:



AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Bestyrelse

Gårdejer Niels Dengsø Jensen (formand)
Adm. direktør Lasse Nyby (næstformand)
Formand Lasse Bolander
Director Ole Ernstsens Hansen
Senior projektleder Birgitte Birn Køngerskov (medarbejdervalgt)
Direktør og bestyrelsesmedlem Jesper Munck Loiborg
Projektleder Morten Kirkeby Sørensen (medarbejdervalgt)
Vice President Søren Dalum Tinggaard
Erhvervsspecialist Peter Thomsen (medarbejdervalgt)
Aktuar Flemming Windfeld
Seniorrådgiver Ulrik Munk Yde (medarbejdervalgt)

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen, Chief Executive Officer
Henrik Engmark, Chief Operating Officer
Thomas Møller, Chief Mathematical Officer

Ansvarshavende aktuar

Jens Muff Wissing

Valgt revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Hovedkontor

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

Overskud til kunderne i AP Pension

2021 blev et godt år for AP Pension som pensionsselskab og for kunderne som ejere. Det samlede overskud for AP Pension endte på 213 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende, og AP Pension kunne også glæde kunderne med en tildeling på 280 mio. kr. i AP Loyaltetsbonus. De 280 mio. kr. består dels af en udlodning fra egenkapitalen på 175 mio. kr. i 2021 og dels af tidligere udloddede midler efterladt af kunder, som er flyttet fra selskabet. Dermed har AP Pension tildelt mere end 1,2 mia. kr. til kunderne i loyalitetsbonus siden bonusprogrammet blev indfaset i 2017.

Høje afkast igen

De finansielle markeder var fortsat påvirkede af covid-19 i 2021, hvilket især gav nogle store udsving på verdens aktiemarkeder i årets sidste måneder. Samlet set endte 2021 dog positivt på de finansielle markeder, og i kombination med AP Pensions investeringsstrategi betød det, at vi kunne øge vores kunders opsparinger i markedsrente med 13,3 procent før skat i gennemsnit i 2021.

AP Pensions kunder har generelt fået høje afkast de senere år. Hvis man kigger på de kommercielle pensionsselskabers livscyklusprodukter, ligger AP Pension blandt de tre bedste set over både et, tre, fem, syv og ti år, hvis man ser på en kunde med 20 år til pension og middel risiko. Også vores bæredygtige investeringslinje, AP Bæredygtig, hvor investeringerne understøtter den bæredygtige udvikling og FN's verdensmål, klarede sig godt i 2021 og viste igen, at bæredygtighed og gode afkast sagtens kan gå hånd i hånd.

AP Pensions kunder fik i gennemsnitsrente et samlet investeringsafkast på -0,9 procent før skat på tværs af rentegrupper. Solide bonusreserver betyder, at kunderne fortsat får attraktive depotrenter i 2022 på op til 3,8 procent før skat afhængig af størrelsen af garantien.

Skandia-kunder flyttet

Det var en milepæl, AP Pension nåede, da flytningen af de tidligere Skandia-kunder til

AP Pensions systemer fandt sted i sommeren 2021. Nu er alle kunderne samlet på AP Pensions it-plattform.

Underskud på SUL-forsikringer

Resultatet af syge- og ulykkesforsikringerne blev -305 mio. kr. i 2021. AP Pension har endnu ikke for alvor set effekten af de initiativer, vi har iværksat over de seneste år for at nedbringe underskuddet. Det betyder også, at vi skal fortsætte vores arbejde for at forbedre balancen de kommende år med blandt andet øget fokus på forebyggelse og tidlige indsatser for at undgå langvarig sygdom.

Forbedret konkurrencesituation i 2022

Kundernes løbende indbetalinger til AP Pension voksede med 28,5 procent til 8,1 mia. kr. mens engangspræmier, som dækker over indskud og overførsler steg fra 8,9 mia. kr. i 2020 til 9,7 mia. kr. i 2021. Efter selskabets overtagelse af Skandia-bestanden i maj 2021, indgår denne bestands efterfølgende præmier og indskud fra dette tidspunkt i selskabet. Den samlede balance voksede med 38 mia. kr. til 181 mia. kr.

AP Pension var det første kommercielle selskab, der var ude at varsle prisstigninger på syge- og ulykkesforsikringerne, og det smittede naturligt af på konkurrencekraften. I forlængelse af Finanstilsynets reviderede SUL-bekendtgørelse er der indikationer på, at andre selskaber så småt følger efter med prisstigninger. Dermed forventer vi, at konkurrencesituationen vil se mere positiv ud i 2022.

De mest loyale kunder

AP Pension fik en førsteplads blandt de kommercielle pensionsselskaber i Loyalty Groups Brancheindeks Pension, hvor de vurderer kundeloyalitet blandt danske pensionskunder. AP Pension scorede blandt andet højt på parametrene 'Værdi for pengene', 'Image' og 'Samfundsansvar'. Det er vi er meget stolte af og glade for, og det er en stor anerkendelse til de mange dedikerede medarbejdere i AP Pension, der hver dag går på arbejde med det ene mål for øje at skabe mest mulig værdi til kunderne.

Niels Dengsø Jensen og Bo Normann Rasmussen

ESG

I tillæg til de finansielle nøgletal i AP Pensions årsrapport og som en del af vores rapportering på samfundsansvar har AP Pension etableret nøgletal, som måler virksomheden ud fra kendte ikke-finansielle nøgleresultatindikatorer, ESG. Disse indikatorer viser AP Pensions påvirkning på det omkringliggende samfund, samt i hvilket omfang vores ambitioner på bæredygtighedsområdet bliver indfriet.

ESG står for environmental, social and governance, altså miljø-, sociale og ledelsesmæssige forhold. I AP Pension fortæller disse indikatorer noget om, hvordan vores drift påvirker samfundet omkring os, og i hvilket omfang vi bidrager til en bæredygtig udvikling.

- E'et handler om de miljømæssige konsekvenser af vores forretningsmæssige drift. Det måles gennem nøgletal for CO₂-udledning, energiforbrug og affaldsproduktion.
- S'et handler om vores medarbejdere. Her måles på kønsdiversitet, sygefravær, samt hvor længe medarbejderne bliver i AP Pension.
- Under G'et måler vi bestyrelsens kønsmæssige sammensætning samt deres tilstedeværelse på bestyrelsesmøderne. Derudover finder vi her nøgletal for lønforskellen mellem kønnene og mellem CEO og medarbejdere.

Der henvises til CSR-rapporten på [ap-pension.dk/csr](https://www.ap-pension.dk/csr) side 14-15 for ESG-hovedtal.

CSR- og klimarapport

AP Pension udgiver samtidig med årsrapporten en CSR-rapport og en klimarapport. CSR-rapporten er en samlet gennemgang af AP Pension-koncernens arbejde med samfundsansvar, bæredygtighed og ansvarlig virksomhedsdrift, mens klimarapporten gennemgår klimaaftrykket af AP Pensions investeringer og håndteringen af en række identificerede klimarisici. Klimarapporten følger anbefalingerne fra TCFD (Task force on Climate-related Financial Disclosures).

Strategi – SUND2022

Siden starten af 2020 har vi arbejdet målrettet med AP Pensions forretningsstrategi, SUND2022, som løber til udgangen af 2022. Strategien 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. Denne udvikling sammen med en hurtigt voksende organisation kræver, at vi sikrer et robust fundament, så vi kan fortsætte en ansvarlig og bæredygtig udvikling af AP Pension i fremtiden.

Med strategien vil vi sikre en sund og ansvarlig fremtid for vores kunder, vores medarbejdere, vores virksomhed og den verden, vi er en del af. Nøglemålsætningerne i strategien handler om kundeloyalitet, lønsomhed, vækst og effektivitet.

I 2021 har følgende tre hovedområder været helt essentielle for os:

- **Kundeindsigt og lønsom vækst:** Lønsomhed har været et hovedfokus for en række af vores indsatser i 2021. Vi har arbejdet målrettet med at skabe bedre balance i vores syge- og ulykkesresultat gennem blandt andet bedre kundeindsigter, forebyggende indsatser og mere rimelige priser.
- **Flytning af Skandia-kunder:** I 2021 var en anden vigtig milepæl at få flyttet de tidligere Skandia-kunder over på AP Pensions it-systemer og sikre en effektiv drift med fokus på at bevare den gode kundeoplevelse.
- **Flere pengeinstitutter til nærpension-samarbejdet:** Sidst, men ikke mindst, var 2021 året, hvor vi udvidede eksisterende samarbejder og indgik en række nye i regi af vores datterselskab nærpension. En vigtig opgave i den forbindelse har været at gøre det tekniske og administrative setup klar, så vi kan tage godt imod de mange nye kunder.

I tillæg hertil har vi desuden gennemført en række projekter og tiltag, som skal understøtte forretningsmålene. Vi har blandt andet:

- Lanceret et nyt privatkundekoncept
- Lanceret en sundhedsapp til vores kunder i samarbejde med Falck
- Intensiveret den proaktive indsats for forebyggelse og tidlig indsats for vores kunder
- Gennemført et talentprogram internt i AP Pension
- Igangsat et større lederudviklingsprogram

Strategien revideres løbende

Verden omkring os, kundernes behov og ikke mindst markedsvilkårene ændrer sig løbende og med stigende hastighed. Det gælder både 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.

Fundamentet til en ny strategi

Vi har stadig et år tilbage til at nå målene og ambitionerne i SUND2022. Vi begyndte dog allerede i slutningen af 2021 så småt at lægge byggestenene for vores fremtidige strategi, som skal sikre AP Pensions stærke position i markedet og øget værdiskabelse til vores kunder.

360 graders sundhed

AP Pension er ejet af kunderne, og vores vigtigste opgave er at skabe mest mulig værdi og overskud til dem. Det gør vi blandt andet ved at tilbyde en god pensionsopsparring, nogle gode forsikringer og en grundig rådgivning.

For os handler overskud ikke kun om økonomi, det handler også om overskud på det menneskelige plan. Om at trives og have det godt både fysisk og mentalt. Under overskriften 360 graders sundhed arbejder vi derfor med en lang række indsatser for at forebygge, at vores kunder bliver syge. Og hvis de gør, at de ikke er syge længere end højst nødvendigt.

Den mentale sundhed er under pres

Udbetalingerne til dækning ved tab af erhvervsevne på grund af psykiske lidelser blandt andet forårsaget af stress har de seneste år været stigende. I 2017 lå der en psykisk lidelse bag cirka 29 procent af alle tilkendelser, mens det tal var 39 procent i 2021. I 2020 så vi en tilsvarende andel på 40 procent.

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 styrker vi løbende vores forebyggende indsatser. I 2021 har vi blandt andet øget kompetencerne inden for stresscoaching og udvidet vores forebyggende tilbud til virksomheder inden for trivsel, fastholdelse af syge medarbejdere og sundhedsområdet.

AP Care har overskud til dig

Vores sundhedstilbud knytter vores forsikringsprodukter tæt sammen med råd og støtte fra AP Pensions helbredsvejledere, der sidder klar til at hjælpe både medarbejdere og arbejdsgivere. Det kalder vi AP Care. Her får kunderne en tovholder, som sørger for, at der bliver tænkt hele vejen rundt om situationen.

Helbredsvejlederne er sygeplejersker, socialrådgivere, fysioterapeuter eller jobcoaches, og de har erfaring inden for stresshåndtering, fysisk sundhed og kommunale forløb. Det betyder, at de både kan anbefale den rette behandling og skabe overblik

over muligheder og rettigheder i sundheds- og beskæftigelsessystemet.

Om AP Care:

- AP Care hjælper cirka 600 kunder årligt.
- 7 ud af 10 kunder ringer til AP Care på grund af stress, trivselsproblemer eller andre psykiske udfordringer.
- Cirka 30 procent af de kunder, der kontakter AP Care, får den nødvendige hjælp direkte af helbredsvejlederne, mens 70 procent har brug for supplerende hjælp eller behandling.
- Kunder, der ringer til AP Care, giver en tilfredsscore på 6,7 i gennemsnit på en skala fra 1 til 7.

Forebyggelse hos virksomheder

Vi tilbyder også vores virksomhedskunder at være deres sparringspartner inden for sundhed og trivsel, og vi oplever en stigende interesse fra virksomhederne for vores forebyggelsesindsatser.

I 2021 har mange virksomheder benyttet sig af muligheden for at få konkrete forslag og anbefalinger til sundhedsfremmende tiltag, de kunne gennemføre i deres virksomheder. Det dækker over en bred vifte af tiltag fra trivselsundersøgelser til stressforebyggelse og trivselsindsatser knyttet til forretningsstrategien - og ikke mindst hjælp til at opsamle, tolke og forstå data med henblik på at kunne identificere relevante indsatser for blandt andet at nedbringe sygefraværet

Flere skal vide, hvad AP Pension står for

50 procent af danskerne finder pension uoverskueligt. Det er de kolde facts i en undersøgelse foretaget af Rambøll for AP Pension. Dermed understreger undersøgelsen det, som vi egentlig godt vidste i forvejen og er udfordret af – at det er svært at gøre pension vedkommende og relevant. Men heldigvis viste undersøgelsen også, at 96 procent mener, at pension er vigtig, og at 59 procent er bekymrede for, om de sparer nok op.

Overskud til alle

Det er vigtigt for AP Pension, at vores kunder ved, at vi har overskud til at hjælpe og rådgive dem. Vi ved heldigvis, at AP Pension har de mest loyale kunder blandt de kommercielle pensionselskaber. Vi blev nemlig nummer et i Loyalty Groups Brancheindeks Pension i 2021. Til gengæld ved vi også, at for få i den brede befolkning ved, hvem AP Pension er, og hvad vi står for. Og vi ved, at det kan betyde, at vi ikke bliver valgt til af nye potentielle kunder – simpelthen fordi de ikke kender os og den værdi, der er forbundet med at være kunde i AP Pension. Derfor har vi brug for en tydelig og genkendelig fortælling om, hvem AP Pension er, og hvad kunderne får hos os. I 2022 skal vi derfor ud at fortælle om vores nye brandidentitet, som hedder 'Overskud til alle'.

Vores nye fortælling skal formidle, hvad vi mener, når vi siger 'Overskud til alle'. Nemlig at hos os får man både økonomisk og menneskeligt overskud. Overskud, fordi man har styr på pensionen og fremtiden. Overskud, fordi man føler sig tryk og taget hånd om. Og overskud, fordi man bliver hjulpet og mødt med overskud.

AP Pension på tv

Vi er for første gang ude at annoncere på tv, hvilket er et vigtigt skridt i vores arbejde med at løfte kendskabet. 2022 bliver året, hvor man vil møde AP Pension i flere medier – både på TV, i aviser og digitalt. Den forventede effekt af vores imagekampagner er øget kendskab, styrket image, en tættere relation til vores nuværende kunder og øget efterspørgsel hos nye kunder.

Beslutningen om at igangsætte en imagekampagne udspringer af vores SUND2022-strategi, hvor et af målene er øget kendskab og synlighed.

Synlighed

Vi skal tydeliggøre, hvem AP Pension er, så vi kan øge vores kendskabsgrad og styrke vores image i markedet.

Høje afkast igen i 2021

2021 endte med historisk høje afkast, der langt oversteg forventningerne ved årets start. Men 2021 var dog også et turbulent investeringsår, som på trods af fremgang i kølvandet på genåbningen efter covid-19 også var præget af usikkerhed blandt investorerne på grund af frygt for stigende renter og højere inflation.

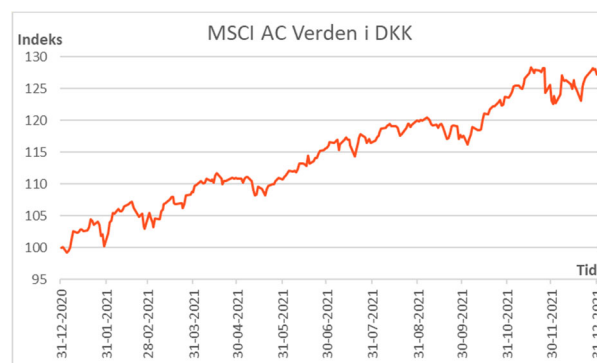
I AP Pension fik en kunde med 20 år til pension 16,9 procent i afkast før skat i livscyklusproduktet AP Active, mens en tilsvarende kunde i AP Pensions bæredygtige investeringsprodukt fik 17,2 procent i afkast før skat. Livscyklusprodukter er kendetegnet ved, at risikoen aftrappes automatisk med alderen. Kunder med kortere tid til pensionen har en lavere andel af aktier og andre risikofyldte aktiver og må derfor også forvente lavere afkast i stigende markeder. Også de fik dog flotte afkast i 2021, hvor kunder med fem år til pension fik 9,9 procent og 11,0 procent i afkast før skat i henholdsvis AP Active og AP Bæredygtig.

I gennemsnitsrente, hvor kunderne får en depotrente, der udjævner afkastet på finansmarkederne, fik kunderne mellem 0,25 og 3,8 procent i depotrente før skat i 2021. Kunderne med de højeste garantier (en grundlagsrente på 4-5 procent) fik en depotrente på 3,8 procent før skat, mens kunder med en grundlagsrente på 2-4 procent fik 3,0 procent i depotrente før skat. Kunderne med de laveste garantier og grundlagsrenter på 1-2 procent fik en depotrente før skat på 2,5 procent i 2021. Endelig fik kunder, der sparer op i gennemsnitsrente uden garanti (fonden AP Stabil) en depotrente på 2,0 procent før skat fra årets begyndelse, som blev hævet til 3,0 procent pr. 1. juli på grund af den positive udvikling på finansmarkederne.

Aktieafkast i top tre over de sidste 22 år

Udviklingen på de finansielle markeder var i 2021 fortsat præget af pandemien, men sundhedskrisen trådte dog i baggrunden med udrulningen af vaccinerne og deraf fallende smittetal. Det muliggjorde, at de restriktioner, myndighederne havde indført for at dæmme op for smittespredning, gradvist kunne tilbagerulles. Det gav anled-

ning til en betydelig 'ketchupeffekt', da opdæmmede forbrugsbehov kunne indfries, og det førte til, at den økonomiske vækst boomed i månederne omkring halvårsskiftet. Særligt de risikofyldte aktiver klarede sig godt under disse betingelser, hvilket blev forstærket af en øget risikoappetit hos mange investorer, blandt andet på grund af de fortsat negative renter. På denne baggrund leverede de børsnoterede aktier et afkast på 27,5 procent – det tredjehøjeste afkast i 22 år i en global kontekst og målt i danske kroner.



Kilde: Bloomberg

Trods en fortsættelse af den lempelige pengepolitik kunne centralbankerne ikke dæmme op for en stigning i de lange renter. Rentestigningen blev dog lavere end frygtet i lyset af den stærke økonomiske vækst og en overraskende stor stigning i inflationen. Men netop den stigende inflation førte til, at realrenterne nåede et rekordlavt niveau, hvilket bidrog yderligere til at stimulere økonomierne.



Kilde: Bloomberg

Pandemien var stadig en betydende faktor for den økonomiske udvikling

Når den økonomiske udvikling og udviklingen på markederne for risikofyldte aktiver

blev så positiv i 2021, som tilfældet var, skyldes det i høj grad en usædvanlig vellykket indsats mod den største trussel mod folkesundheden og samfundsøkonomierne i mere end 100 år. Det var en videnskabelig og logistisk bedrift at udvikle og udrulle effektive vacciner på rekordtid, og det var en politisk bedrift at vedtage og implementere massive økonomiske støtteprogrammer på rekordtid, og det forhindrede, at de omfattende sundhedsmæssige tiltag førte til en økonomisk nedsmeltning.

Det store boom i vareefterspørgslen presede de globale forsyningskæder til det yderste, hvilket resulterede i markant stigende transportomkostninger og knaphed på varer inden for en række brancher som f.eks. teknologiske forbrugsgoder og biler. En lang række råvarer oplevede også kraftige prisstigninger, herunder ikke mindst energi.

Stigende energipriser giver stigende inflation, men de sektormæssige konsekvenser af nedlukningen af økonomierne er et nyt aspekt i inflationsudviklingen, og det har overrasket, at inflationen er steget markant. Centralbankernes tolkning har været, at inflationsstigningen primært skyldes varemangel og højere råvarepriser, hvorfor inflationsstigningen vil være forbigående. På denne baggrund har centralbankerne fastholdt den ekstremt lempelige pengepolitik.

Afkastforventninger til 2022

2021 bød på meget høje afkast på risikofyldte aktiver – langt over de langsigtede afkastforventninger fra Rådet for Afkastforventninger. Afkastet på risikofyldte aktiver blev dermed drivende for det samlede afkast i 2021, og det forventes også at blive tilfældet i 2022.

På grund af de meget høje aktieafkast i 2021 er forventningerne til afkastet på aktier i 2022 mere beskedne. Samtidig øger usikkerheden om inflationsudsigterne risikoen for større udsving undervejs.

Afkastudsigterne for traditionelle obligationer er negative med generelt negative renter i udgangspunktet, men dog med udsigt til fortsatte rentestigninger i 2022.

Vejet sammen er vores samlede forventninger til afkastet i 2022 beherskede.

Inflationsudsigterne spøger

Med et solidt funderet opsving og pandemien i baggrunden vil fokus forblive på inflationsudviklingen, da inflationen både har betydning for den økonomiske vækst gennem købekraft og adfærd og for en normalisering af pengepolitikken.

Det store spørgsmål er, om stigningen i inflationen vitterlig er forbigående. Det har i den forbindelse også betydning, hvor hurtigt inflationen falder tilbage, og hvor inflationen 'lander'. Det kan i den forbindelse bekymre, at inflationsstigningen er bredt funderet, og at inflationsforventningerne er stigende – det gælder både husholdningernes inflationsforventninger, og de inflationsforventninger, der kan udledes af priserne på de finansielle markeder. Samtidig er der tegn på, at det amerikanske arbejdsmarked er ved at nå kapacitetsgrænsen trods det fornyede opsving i økonomien. Det skyldes navnlig, at ældre arbejdstagere, der forlod arbejdsstyrken under pandemien, ikke er vendt tilbage. Et stramt arbejdsmarked er opskriften på højere løninflation.

Aftager inflationen ikke relativt hurtigt, er risikoen, at centralbankerne tidligere og hurtigere må normalisere pengepolitikken og dermed potentielt bringe opsvinget i fare. Uanset centralbankernes reaktion vil højere inflation lægge et opadgående pres på de nominelle renter.

Bæredygtighed og gode afkast er ikke hinandens modsætninger

Som pensionselskab har AP Pension først og fremmest et ansvar for at sikre det bedst mulige afkast til vores kunder, og vi har samtidig et ansvar for, at investeringerne sker ansvarligt og understøtter en bæredygtig udvikling.

AP Pension støtter Parisaftalens mål og har derfor sat både korte og mellemlange håndgribelige mål om at øge investeringerne i den grønne omstilling markant frem mod 2030. Konkret er målet for AP Pension, at 10 procent af porteføljen skal være investeret i den grønne omstilling i 2023, og at andelen øges til 20 procent af den samlede portefølje i 2030.

Ved udgangen af 2021 havde AP Pension samlet set placeret 22 mia. kr. i investeringer, der understøtter den grønne omstilling. Det svarer til 12,7 procent af vores samlede aktiver under forvaltning, og dermed har vi indfriet målet for 2023 to år før tid. Ud over at foretage nye investeringer for at nå målet om 20 procent i 2030, vil der løbende være behov for at genplacere midler i takt med, at allerede indgåede investeringer løbende realiseres.

Grønne investeringer	2030-mål	2023-mål	2021
Investeringer (mia. kr.)	-	20	22
Porteføljeandel (procent)	20	10	12,7

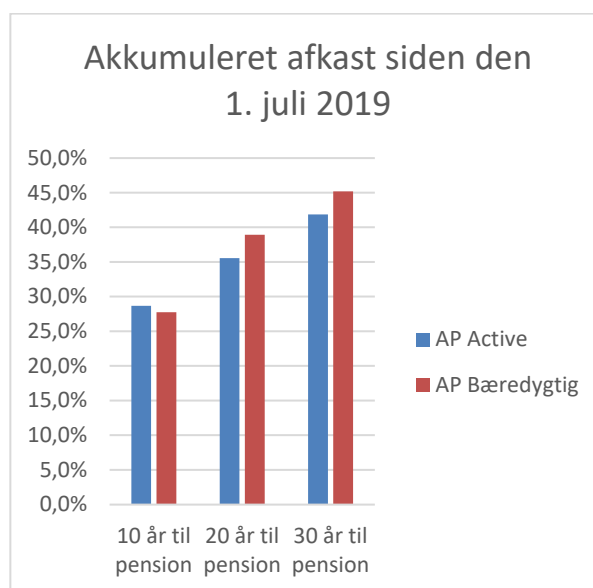
Klimaneutralitet i 2050

I september 2021 tog AP Pension også et andet vigtigt skridt i arbejdet med at implementere Parisaftalen i vores investeringsprocesser, da vi forpligtede os til et "Net Zero Investment Framework", som drives af investornetværket The Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC). AP Pension har i forvejen et af branchens laveste CO₂-aftryk og vil i løbet af 2022 melde konkrete mål ud for yderligere reduktion af CO₂-udledningen af vores porteføljer med det mål at blive klimaneutral i 2050.

Danmarks første bæredygtige pension

AP Pension var også det første danske pensionselskab til at tilbyde kunderne en bæredygtig investeringslinje, og ved udgangen af 2021 havde næsten 35.000 kunder placeret en del af deres pensionsopsparing i AP Bæredygtig. Den samlede opsparing i AP Bæredygtig-fondene udgjorde godt 4,6 mia. kr. ved årets udgang mod cirka 1,7 mia. kr. ved udgangen af 2020.

Sammenlignet med AP Pensions klassiske livscyklusprodukt, AP Active, har AP Bæredygtig givet et tilsvarende eller bedre afkast siden lanceringen i juni 2019. Udsvingene i afkastet har varieret mellem de to produkter, hvilket er forventeligt med forskellige investeringsuniverser, men der er indtil videre ikke noget, der indikerer, at der skulle være et modsætningsforhold mellem at investere bæredygtigt på den ene side og skabe afkast på den anden.



Bæredygtig ejendomsudvikling

AP Pension udvikler og driver via datterselskabet AP Ejendomme P/S (AP Ejendomme) boliger og erhvervsbyggeri over hele landet. AP Ejendomme står for hele processen fra udvikling og byggeri til udlejning og drift. Målet for selskabet er at skabe et stabilt og konkurrencedygtigt afkast til kunderne i AP Pension, primært ved at investere i ejendomme med fokus på bæredygtighed rundt om i Danmark.

AP Ejendomme med tilhørende datterselskaber ejer ved udgangen af 2021 i alt 58 ejendomme og grunde. Herudover varetages drift og byggeri af seks ejendomme ejet af andre AP Pension-koncernselskaber.

Førende inden for bæredygtigt byggeri

AP Ejendomme ønsker at være førende inden for bæredygtigt byggeri i Danmark. Derfor stiller AP Ejendomme skrappe bæredygtighedskrav til de opførte byggerier og kræver blandt andet, at alle erhvervsbyggerier skal DNGB-certificeres til minimum guld, og at boliger skal svanemærkes.

Kravene til henholdsvis DNGB- og Svane-mærkning revideres løbende hvert andet år i takt med, at bygningsreglementet opdateres. Det betyder, at kravene for at opnå en guldcertificering skærpes løbende, så de afspejler den udvikling, der er nødvendig, hvis regeringens klimamål skal nås i 2030.

AP Ejendomme undersøger løbende muligheden for, at byggerier, der blev igangsat inden ambitionen om certificering, alligevel kan blive certificerede – og i flere tilfælde med succes. Eksisterende ejendomme bliver også analyseret med henblik på at gennemføre energi-optimeringstiltag og indføre maksimal bæredygtighed i den løbende drift og vedligeholdelse.

Bæredygtige materialer og metoder

AP Ejendomme har fokus på valg af miljørigtige og bæredygtige materialer, fordi produktionen af byggematerialer udgør størstedelen af byggeriets samlede CO₂-udledning. Vi overvåger løbende udviklingen af nye materialer og implementerer dem i vores projekter, når de nødvendige kvalitetskrav kan mødes.

Vi ønsker imidlertid også at være med til at fremme udviklingen af nye bæredygtige byggematerialer og metoder og arbejder på flere fronter for at implementere dem i vores projekter.

Et eksempel er opførelsen af et nyt forsknings- og videntcenter i Kalundborg, Helix Lab, som er AP Ejendommens første ejendom med bærende konstruktioner udført i træ.



Helix Lab i Kalundborg

Strategiske partnerskaber

AP Ejendomme har indgået flere strategiske partnerskaber med udvalgte aktører i branchen om pilotprojekter, hvor nyt design, nye teknikker eller nye materialer bliver testet i fuldskalaprojekter. Vi forventer ligeledes at indgå nye partnerskaber i de kommende år.

I 2021 indgik vi blandt andet partnerskab med Aalborg Portland om brug af deres såkaldte Futurecem, som er en cement med cirka 30 procent lavere CO₂-udledning end traditionel cement. Vi har også indgået et strategisk samarbejde med Biomason, som er en amerikansk producent af bæredygtige fliser, der nu starter produktion op i Danmark.

AP Pension indgik også en aftale med BankInvest i december 2021 om et investeringsfællesskab med fokus på danske udlejningsboliger. I den forbindelse købte AP Pension det danske ejendomsselskab Bostad med 70 ejendomme i porteføljen, som er overtaget i 2022.

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.

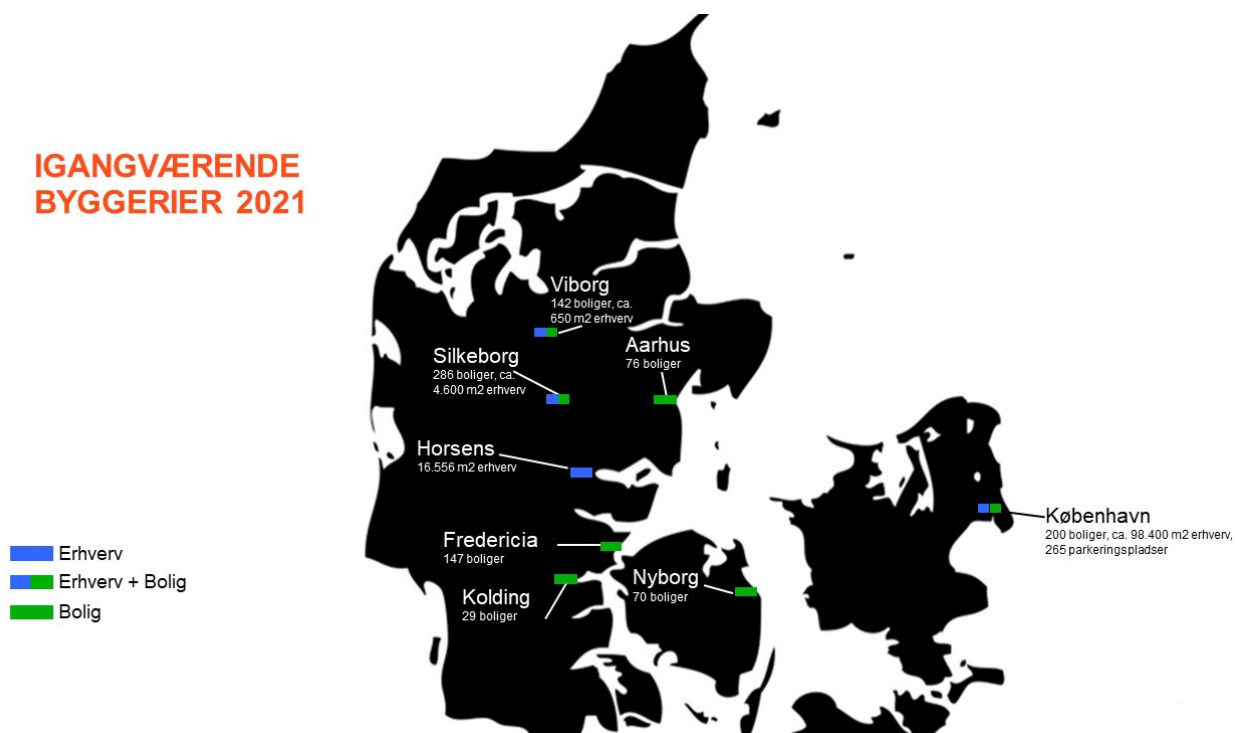
Vi udvider løbende vores ejendomsportefølje og havde i 2021 både færdiggjort projekter og startet en række nye byggerier op.

Færdiggjorte byggerier i 2021:

- Helix Lab, Kalundborg (uddannelse og forskning)
- Buchwalds Bro, Horsens (fripleshjem og boliger)
- Kolding Sky, Kolding (boliger)
- Engholmene, København (boliger)
- Østbryggen, Holbæk (boliger)
- Comwell Copenhagen Portside, København (hotel)

Byggerier opstartet i 2021 – Se kort:

IGANGVÆRENDE BYGGERIER 2021



Rådgivning af kunder

Kundelojalitet er et af nøgleparametrene i vores SUND2022-strategi. Derfor arbejder vi løbende med at forbedre og udbygge vores rådgivning til kunderne.

I det daglige er AP Pensions kundecenter et vigtigt kontaktpunkt til vores kunder, og kundecenteret spiller en central rolle i arbejdet med at sikre tilfredse kunder. På månedsbasis taler vores kundecenter med cirka 7.200 kunder, som har brug for råd og vejledning om deres pensionsopsparing eller deres forsikringer. Opkaldene tager i gennemsnit fire til fem minutter. Efter et telefonopkald får vores kunder en sms, hvor de kan vurdere, hvor tilfredse de er med samtalen på en skala fra et til syv, hvor syv er højest. Den gennemsnitlige tilfredshedsscore ligger på 6,2.

Ud over de mange telefonopkald i kundecenteret gennemførte AP Pensions rådgivere cirka 10.000 rådgivningsmøder i 2021, hvor de hjalp kunderne med at få overblik over deres pensionsforhold. I 2021 blev cirka 85 procent af møderne gennemført online, fordi der var periodevise restriktioner som følge af covid-19. Onlinerådgivning har dog hele tiden været populær blandt vores kunder, fordi det gør rådgivningen let tilgængelig for kunder, som arbejder i geografiske yderområder, i udlandet, eller som gerne vil have deres partner eller børn med til mødet med pensionsrådgiveren. Direkte adspurgt siger 27 procent af kunderne, at de foretrækker onlinerådgivning, 21 procent foretrækker at mødes på arbejdspladsen, mens 51 procent svarer, at begge dele fungerer lige godt.

Kunderne var generelt meget tilfredse med rådgivningssamtalerne og gav i 2021 en gennemsnitlig score på 6,6 ud af syv.

Hændelsesbaseret rådgivning

I tillæg til den fysiske rådgivning kontakter vi vores kunder digitalt, når vi kan se, at der sker ændringer i deres liv, som kan have betydning for pensionsordningen. Ved at kombinere data med viden og erfaring sikrer vi, at kunderne modtager målrettet kommunikation, der er relevant for den enkelte.

Eksempler på situationer, hvor vi kontakter kunderne med en konkret opfordring:

- Skift i civilstatus (bryllup/skilsmisse)
- Overforsikret
- Nyt job
- Ny bolig
- Investeringsrisiko i forhold til alder

I løbet af 2021 har vi videreudviklet konceptet, og der er nu i alt 14 konkrete situationer, hvor vi kontakter kunderne med en anbefaling eller en opfordring til at søge rådgivning. Siden vi startede konceptet i midten af 2020, har vi kontaktet mere end 27.000 kunder digitalt.

Seniorrådgivning

AP Pension afholder hvert år seniorseminarer for kunder, der nærmer sig pensionsalderen. På grund af situationen med covid-19 blev det kun til seks fysiske seminarer i 2021, mens fem andre er blevet udsat til 2022. I tillæg hertil blev der holdt et enkelt onlineseminar. Efter seniorseminarerne har kunderne mulighed for at skrive sig op til en samtale med en af vores seniorrådgivere, som kan hjælpe dem med at få et overblik over økonomien som pensionist. Det er typisk kunder med lidt mere komplekse økonomiske forhold, der har mest glæde af en egentlig seniorrådgivning, og det er udbredt, at man tager sin ægtefælle eller samlever med til mødet, så rådgivningen kommer hele vejen rundt om pensionsøkonomien.

En væsentlig del af seniorrådgivningen handler om at inspirere og udfordre kunderne til at tænke over deres kommende tilværelse som pensionister, og derigennem åbne for en snak om ønsker og behov. En anden væsentlig del er at hjælpe kunderne med at planlægge, i hvilken rækkefølge de skal bruge henholdsvis deres pensionsmidler og evt. frie midler og friværddi for at opnå det bedste samspil, herunder også med de offentlige pensioner. For de kunder, der typisk modtager seniorrådgivning, kan der være et økonomisk optimeringspotentiale på 350.000 til 400.000 kr. og nogle gange langt større beløb.

Også kunderne, der modtager AP Pensions seniorrådgivning, er tilfredse og scorer i gennemsnit rådgivningsmødet til 9,4 på en 10-trins skala.

Forventninger til fremtiden

AP Pension står over for en spændende fremtid. Vi skal i gang med at skifte to ældre kernesystemer til et nyt samlet system. Det er en stor opgave, som vi føler os godt rustet til, fordi vi lige har været igennem en flytning af cirka 70.000 tidligere Skandia-kunder. Man kan sige, at vi er i træning. De eksisterende systemer har en alder, hvor udskiftning er påkrævet, og samtidig bliver det mere effektivt kun at skulle vedligeholde og udvikle et kernesystem. Investering i ny teknologi betyder også, at AP Pension nemmere og hurtigere vil kunne udvikle nye løsninger og koncepter, der afspejler kundernes behov og udviklingen på markedet.

Vi skal også til at planlægge flytning til vores nye og moderne domicil i Nordhavnen, som vi forventer står færdigt i fjerde kvartal 2023. Det kræver en hel del planlægning at flytte mere end 550 medarbejdere fordelt på to lokationer til et nyt fælles sted, men vi glæder os utrolig meget til at rykke ind i nye lokaler, der er bygget med fokus på bæredygtighed, fællesskab og arbejdsglæde.

Bæredygtighed er i det hele taget et emne, som optager os i AP Pension. Og det er et indsatsområde, hvor vi kommer til at fortsætte vores ambitiøse arbejde. Vi har på få år flyttet os til at være blandt de førende i branchen, når det handler om bæredygtighed og ansvarlige investeringer, og vi har

f.eks. et af branchens laveste CO₂-aftryk pr. investeret million. I 2021 tilsluttede vi os 'Net Zero Investment Framework', og i forlængelse af det vil vi i løbet af 2022 melde konkrete mål ud for yderligere reduktion af vores CO₂-udledning for at bidrage til Parisaftalens mål og opnå klimaneutralitet i 2050.

Vores arbejde med at forbedre balancen mellem indtægter og udgifter på de såkaldte SUL-forsikringer vil også fortsætte de kommende år. Her vil vi løbende udbygge og forbedre vores sundhedstilbud og forebyggelseskoncepter til kunderne. Vi kigger blandt andet på, hvordan vi kan forbedre processen for tidlige indsatser, når en kunde eller en virksomhed kontakter os på grund af sygdom, stress eller mistriivsel. Jo før vi kan sætte ind med de rigtige indsatser, jo større er chancen for at undgå langvarigt sygdomsforløb.

I løbet af de næste år forventer vi at se øget vækst i antallet af nye kunder. Vi ved, at vi skal byde velkommen til næsten 100.000 nye kunder via vores nærpensionssamarbejde i de kommende år, i takt med at kunderne flytter fra Letpension til nærpension. Og vi forventer samtidig, at den nye SUL-bekendtgørelse kommer til at betyde højere forsikringspriser. I kombination med AP Pensions gode afkast, vores bonusmodel og en øget kendskabsgrad som følge af vores imagekampagne, forventer vi, at AP Pension vil stå stærkt i konkurrencen om nye kunder i fremtiden.

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 11 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 fire medlemmer af og blandt AP Pensions medarbejdere.

Der har været afholdt 13 bestyrelsesmøder i selskabet i 2021.

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 kundeføjet 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
- Ole Ernstsen Hansen

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 Søren Dalum Tinggaard, der er uddannet cand.oecon. og har erfaring med strategi, økonomi og ledelse. Søren Tinggaard har desuden tidligere været formand for Revisionsudvalget i Skjern Bank.

Der har været holdt fire møder i Revisionsudvalget i 2021 og en skriftlig høring. 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 om døbt til Risiko- og Aktuarudvalget.

Udvalgets medlemmer er:

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

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 fire møder i Risiko- og Aktuarudvalget i 2021.

It-kerne- og dataudvalg

Udvalgets medlemmer er:

- Jesper Munck Loiborg, formand
- Lasse Bolander
- 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 sat midlertidigt i bero grundet opkøb og integration af Skandia 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 været afholdt to møder i It-kerne- og dataudvalget i 2021.

Investeringsudvalg

Udvalgets medlemmer er:

- Lasse Nyby, formand
- Niels Dengsø Jensen
- Lasse Bolander

Bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab nedsatte i 2019 Investeringsudvalget. Udvalget er et forberedende forum, hvor de mest centrale emner for investe-

ringsområdet 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 2021.

Ændringer i bestyrelse og direktion

Følgende ændringer i bestyrelsen er foretaget i 2021:

- Lasse Bolander er indtrådt som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Bjørg Houmøller er fratrukket som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Betina Christensen er fratrukket som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Birgitte Birn Køngerskov er indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Ulrik Munk Yde er indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Følgende ændringer i direktionen er foretaget i 2021:

- Sara Brinks Larsen er udtrådt af direktionen

CSR

AP Pensions politik for ansvarlig virksomhed og samfundsansvar sætter den overordnede ramme for vores arbejde med ansvarlighed og bæredygtighed. Politikken har til formål at koble koncernens drift og ydelser med den ansvarlighed, AP Pension ønsker at bidrage med som en del af samfundet. Politikken er senest revideret i 2020.

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, som 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 livsforsikringsaktieselskab er forpligtet til at offentliggøre en ikke-finansiell redegørelse for samfundsansvar i henhold til §§ 132 og 132b i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Idet Foreningen AP Pension f.m.b.a. offentliggør en samlet redegørelse for koncernen, er AP Pension livsforsikringsaktieselskab ikke forpligtet til at offentliggøre en særskilt redegørelse. Foreningen AP Pension f.m.b.a.'s redegørelse for samfundsansvar for den samlede koncern kan læses på apension.dk/csr. Redegørelsen indeholder også AP Pension livsforsikringsaktieselskabs redegørelse for politikken for aktivt ejerskab jf. § 159, stk. 3 i Lov om finansiel virksomhed. Derudover indeholder redegørelsen også AP Pension livsforsikringsaktieselskabs rapportering på enhedsniveau jf. artikel 8 i

EU-taksonomiforordningen samt selskabets øvrige rapportering jf. art. 11 i EU-disclosureforordningen samt artikel 5, 6 og 7 i EU-taksonomiforordningen.

Politik om det underrepræsenterede køn

AP Pension er forpligtet til at udarbejde en redegørelse for det underrepræsenterede køn i henhold til § 132a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

AP Pension ønsker at have en ligelig fordeling af mænd og kvinder på virksomhedens ledelsesniveauer samt i bestyrelsen. Udgangspunktet er ligeret, ligeværd og lige muligheder for begge køn.

Ligestilling på arbejdspladsen handler om, at den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn. I den forbindelse er det afgørende, 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 har en politik for den kønsmæssige sammensætning og diversitet i direktionen og i de øvrige ledelseslag.

AP Pension arbejder konkret på:

- Ligelig kønsmæssig fordeling i direktionen, på direktørgruppeniveau, på Lederforumniveau, teamlederniveau og 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.
- Initiativer og handlingsplaner, som skal fremme diversiteten i AP Pension, f.eks. fleksibilitetspakker, rekrutteringstiltag, uddannelse og talentprogrammer.

Der er 1 kvinde (9 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 direktionniveauet er andelen af kvinder 0 procent ved årets udgang, på direktørgruppeniveau 35 procent og i Lederforum, som omfatter afdelingsledere og teamledere, 48 procent.

AP Pension arbejder løbende på at udbygge og opretholde en ligelig fordeling mellem kønnene og er 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 2022.

I 2021 underskrev vi Dansk Industris 'The Gender Diversity Pledge', og med den underskrift forpligter AP Pension sig til at arbejde aktivt for at skabe større kønsdiversitet i danske virksomheder. Initiativet hviler på 16 grundlæggende principper og specifikke måltal, som erhvervslivet skal opnå inden 2030.

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

Dataetik

For AP Pension er dataetik vigtig. Det er væsentligt, at vores kunder har tillid til, at vi kan passe godt på ikke bare deres pension, men også deres personlige oplysninger, og at vi forholder os aktivt til dataetik. AP Pensions tilgang til dataetik er beskrevet i vores politik for dataetik, som er godkendt af bestyrelsen. Politikken indeholder ni dataetiske principper, og som led i forankringen har vi nedsat Dataetisk Forum, som skal være med til at øge fokus på området i AP Pension og skabe bevågenhed for de ni dataetiske principper, som vi har implementeret. AP Pension livsforsikringsaktieselskab er forpligtet til at supplere ledelsesberetningen med en redegørelse for selskabets politik for dataetik samt selskabets arbejde med dataetik og politik for dataetiske spørgsmål jf. bekendtgørelse om finansielle

rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser § 132d. AP Pension livsforsikringsaktieselskab er ikke forpligtet til at offentliggøre en særskilt redegørelse, hvis Foreningen AP Pension f.m.b.a i dets redegørelse for den samlede koncern opfylder oplysningskravene. Foreningen AP Pension f.m.b.a.'s redegørelse for den samlede koncern kan læses på appension.dk/csr.

Medarbejderudvikling

AP Pension har et stort fokus på at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere samt at styrke medarbejdernes trivsel, arbejdsglæde og sundhed. Engagerede og motiverede medarbejdere er afgørende for, at vi rykker os som arbejdsplads og realiserer vores strategiske ambitioner. Vi ønsker at skabe en arbejdsplads med lige muligheder for alle, og hvor nye samarbejdsformer og perspektiver bidrager til de bedste løsninger for kunderne. Som arbejdsplads har vi et særligt ansvar for at skabe en inkluderende kultur, hvor medarbejderne kan udvikle sig og bringe deres faglige kompetencer i spil. Det sikrer vi blandt andet gennem et intensivt fokus på kompetenceudvikling, talentudvikling og lederudvikling.

2021 var endnu et år i pandemiens tegn, og vi har haft et naturligt fokus på at få medarbejderne godt tilbage på kontoret efter måneders arbejde fra distancen i foråret. Det skete med en gradvis tilbagevenden og fortsat mulighed for at arbejde hjemme op til to dage om ugen. Vi har et særligt fokus på at skabe en tryk arbejdsplads, hvor medarbejdernes sikkerhed sættes højt, og vi holder samtidig fast i de gode erfaringer, som vi har tilegnet os under covid-19. Det gælder f.eks. øget fleksibilitet og øget brug af teknologiske værktøjer, som har understøttet hybride samarbejdsformer.

Regnskabsberetning

Femårsoversigt

HOVEDTAL

Alle beløb er i mio. kr.					
	2021	2020	2019	2018	2017
Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	8.101	6.306	5.605	4.923	4.449
Engangspræmier (indskud)	9.717	8.908	6.617	5.343	2.967
Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	17.818	15.214	12.222	10.266	7.416
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	16.872	14.475	11.559	9.672	6.909
Forsikringsydelse	-12.819	-8.311	-7.011	-6.713	-6.709
Investeringsafkast	12.879	7.805	10.967	-1.296	5.425
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	10.766	6.770	9.299	-998	4.611
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-492	-404	-393	-271	-247
Resultat af genforsikring	-6	2	13	10	3
Forsikringsteknisk resultat	-32	81	396	193	-233
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-305	-136	-732	-166	-407
Årets resultat	213	90	-69	61	-256
Årets resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus	350	90	-69	217	317
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	168.410	129.609	117.147	103.502	99.886
Egenkapital, i alt	3.372	3.162	3.076	3.147	3.088
Aktiver, i alt	180.999	142.807	129.628	115.259	110.575

NØGLETAL

	2021	2020	2019	2018	2017
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-0,9%	3,4%	6,6%	0,7%	2,5%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	13,3%	9,4%	15,8%	-4,2%	9,6%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,75	5,25	4,25	4,25	3,75
Omkostningsprocent af hensættelser	0,35%	0,35%	0,38%	0,28%	0,27%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	1.240	1.185	1.194	869	883
Egenkapitalforrentning efter skat	6,5%	2,9%	-2,2%	2,0%	-8,0%
Egenkapitalforrentning efter skat, før udlodning af AP Loyalitetsbonus	10,1%	2,8%	-2,3%	6,7%	9,4%
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	145,0%	86,9%	143,7%	130,9%	150,1%
Bruttoomkostningsprocent	23,1%	21,7%	26,7%	23,9%	28,2%
Combined ratio	162,7%	109,2%	175,9%	158,7%	176,1%
Operating ratio	164,7%	111,0%	186,3%	168,9%	192,5%
Relativt afløbsresultat	-10,4%	2,9%	-8,6%	5,8%	6,3%

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

Regnskabsresultatet 2021

Årets resultat

Årets resultat udgør et overskud på 213 mio.kr., mod et overskud i 2020 på 90 mio. kr., som ledelsen finder tilfredsstillende. Resultatet er positivt påvirket af opskrivninger på egenkapitalens ejendomsinvesteringer i niveauet 800 mio. kr. samt negativt påvirket af en udgift på 481 mio. kr. vedrørende PAL-skat for 2016-2021. I resultatet er endvidere indeholdt et underskud på syge- og ulykkesforretningen på 305 mio. kr., som ledelsen ikke finder tilfredsstillende.

Selskabets samlede balance er på 181 mia. kr.

Præmier

Selskabets løbende præmier inklusive syge- og ulykkesforsikring steg fra 6.306 mio. kr. i 2020 til 8.101 mio. kr. i 2021.

Engangspræmier og indskud steg fra 8.908 mio. kr. i 2020 til 9.717 mio. kr. i 2021.

De samlede bruttopræmier blev dermed 17.818 mio. kr. svarende til en stigning på 17 procent.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen.

Investeringsafkast

I 2021 realiserede selskabet et samlet investeringsafkast før pensionsafkastskat på 12.879 mio. kr. mod 7.805 mio. kr. i 2020.

Investeringsafkastet er sammensat af et aktieafkast på 30,2 procent, et obligationsafkast inklusive afdækningsinstrumenter på 0,1 procent og et afkast på reale aktiver på 10,3 procent.

Investeringsafkastet medførte et afkast i gennemsnitsrentemiljøet på -0,9 procent mod 3,4 procent i 2020.

Investeringsafkastet for markedsrenteprodukter blev på 13,3 procent mod 9,4 procent i 2020 primært på grund af solide aktieafkast. Bestyrelsen finder investeringsresultatet meget tilfredsstillende.

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 6,7 procent i 2021, mens depotrenten var mellem 2,0 og 3,0 procent før skat.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 492 mio. kr. i 2021 mod 404 mio. kr. i 2020.

Målt pr. kunde er de administrative omkostninger 1.240 kr. i 2021. I 2020 var omkostningerne 1.185 kr. pr. kunde.

Syge- og ulykkesforsikring

Konkurrencen på priserne på forsikringsdækninger og særligt dækning ved tab af erhvervsevne er fortsat hård. Dette afspejles i resultatet for syge- og ulykkesforsikring som i 2021 er et underskud på 305 mio. kr. mod et underskud på 136 mio. kr. i 2020. 2020-resultatet var blandt andet påvirket positivt af engangseffekter i form af ændringer af hensættelserne afledt af kortere garantiperioder på 239 mio. kr. samt ændringer i regnskabsmæssige skøn.

AP Pension var det første kommercielle selskab, der var ude at varsle prisstigninger på syge- og ulykkesforsikringerne. I forlængelse af Finanstilsynets reviderede SUL-bekendtgørelse er der indikationer på, at andre selskaber så småt følger efter med prisstigninger. Dermed forventer vi, at konkurrencesituationen vil se mere positiv ud i 2022.

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 tilde-

les 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.

I 2021 er der udloddet 175 mio. kr. i AP Loyalitetsbonus fra egenkapitalen til de særlige bonushensættelser.

Årets nøgletal

Regnskabets nøgletal, jf. side 23, er beregnet efter Finanstilsynets retningslinjer.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er 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 52.518 mio. kr. ved udgangen af 2021. 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 2021.

Selskabet er i den daglige finansielle styring opmærksom på, at rentekurven ikke fuldt ud afspejler markedsforholdene. Hvis hensættelserne ved udgangen af 2021 beregnes på faktiske markedskurver, reduceres kollektivt bonuspotentiale med 1,0 mia. kr., hvis der regnes med den danske swapkurve, og med 1,5 mia. kr., hvis der regnes med euroswap-rentekurven.

Kollektivt bonuspotentiale i mio. kr. med tre forskellige rentekurver:

Rentegruppe	Regnskab	Dansk kurve	EUR kurve
R5 G82 4-5 procent	506	96	0
R4 G82 3-4 procent	146	12	0
R3 G82 2-3 procent	192	122	83
R2 G82 1-2 procent	465	357	297
R1 G82 0-1 procent	216	187	158
R2 AP NetLink 1-2 procent	75	65	62
R1 AP Netlink 0-1 procent	808	714	593
R0 AP Netlink -1-0 procent	0	0	0
F3 G82 2-3 procent	285	100	7
AP Stabil	1.286	1.286	1.286

Livsforsikringshensættelser for AP Stabil

Livsforsikringshensættelser i AP Stabil, som udgør 9.922 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 56 procent og udgør 106.429 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 volatilitetsjusterede rentekurve.

Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav har udviklet sig således:

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Kapitalgrundlag	5.579	4.750
Solvenskapitalkrav	2.790	2.288
Solvensdækning	200 %	208 %

(Solvensdækning tidligere år udgør 243 procent (2019), 339 procent (2018) og 378 procent (2017)).

På www.appension.dk/Om-AP-Pension/AP-Pension-i-tal/regnskaber fremgår følsomhedsanalyser pr. 31. december 2021 i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 126.

Både kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet er steget i løbet af 2021. Bestandsoverdragelsen fra det tidligere Skandia Link Livsforsikring A/S, høje afkast samt stigning i volatilitetsjusteringen af rentekurven har bidraget til, at solvensdækningen stort set er uændret.

Finansielle risici

Selskabet investerer bredt i investeringsaktiver og påvirkes derfor af ændringer i aktiverens markedsværdi. Hertil kommer påvirkning fra modparter f.eks. i forbindelse med renteafdækning, som bliver indgået i henhold til internationale standardaftaler, hvor der løbende stilles sikkerhed, samt koncentrationsrisiko særligt imod danske realkreditinstitutter og det danske ejendomsmarked.

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. Risiko relateret til udviklingen i rentekurven imødegås med en høj grad af renteafdækning, mens øvrig markedsrisiko er tilpasset risikoappetitten. For markedsrenteprodukter har selskabet en begrænset finansiel risiko, da risikoen altovervejende 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. Udviklingen i sygdomsforløb påvirker hensættelser igennem både nye skader og afløb på hensættelserne til indtrufne skader. Genkøb påvirker de fremtidige resultater og størrelsen af kollektivt bonuspotentiale samt 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.

Operationelle og forretningsmæssige risici

Ud over markeds- og forsikringsmæssige risici medfører driften af et kommercielt livsforsikringselskab en række operationelle og forretningsmæssige risici.

Risici omfatter uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller af eksperterne begivenheder, herunder juridiske risici, der kan medføre tab.

Vi imødegår risici løbende ved at overvåge risici på tværs af AP Pension samt ved at opsamle utilsigtede hændelser.

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 2021 var depotrenten mellem 0,25 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 2,0 procent før pensionsafkastskat fra den 1. januar til den 30. juni og 3,0 procent fra den 1. juli 2021.

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	2021	2020	2019
R5 G82 4-5 procent	3,8	3,8	3,8
R4 G82 3-4 procent	3,0	3,0	3,0
R3 G82 2-3 procent	3,0	3,0	3,0
R2 G82 1-2 procent	2,25	2,0	3,0
R1 G82 0-1 procent	-	-	-
R2 AP NetLink 1-2 procent	2,0	2,0	3,0
R1 AP Netlink 0-1 procent	-	-	-
R0 AP Netlink -1-0 procent	0,25	-	-
F3 G82 2-3 procent	3,0	3,0	3,0
AP Stabil (gennemsnit)	2,5	1,5	3,0

Risikoresultat

Det samlede risikoresultat for bonusberettigede pensionsordninger for 2021 viser et overskud på 35 mio. kr. efter bonus. Overskuddet indgår i driftsresultatet før henlæggelse til kollektivt bonuspotentiale.

De bonusberettigede pensionsordninger under kontribution har bidraget med et overskud på 44 mio. kr.

Gruppelivsordninger mv. har bidraget med et negativt risikoresultat på 6 mio. kr.

Markedsrenteordninger har bidraget med et negativt risikoresultat på 2 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 84 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 2021 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 de tidligere Skandia-selskaber

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 2021 udgjorde risikoforrentningen i de enkelte rentegrupper mellem 0,45 og 0,75 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 kontributions-

gruppe. Når gruppen senere får positive resultater, anvendes disse til at nedbringe udlægskontoen, det vil sige til at betale gælden til egenkapitalen. Ved udgangen af

2020 var der ingen udlægskonti, hvilket fortsat er tilfældet ultimo 2021.

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*	5.672.788	5.356.186	11,2%
Noterede kapitalandele	2.059.931	3.087.506	35,3%
Unoterede kapitalandele	1.612.975	1.019.714	12,4%
Kapitalandele i alt	3.672.907	4.107.220	29,0%
Stats- og realkreditobligationer	38.912.446	44.336.454	-1,1%
Indeksobligationer	91.089	65.686	-1,7%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	2.556.329	1.766.508	6,1%
Udlån m.v.	10.087.541	3.454.586	5,3%
Obligationer og udlån i alt	51.647.404	49.623.234	-0,5%
Tilknyttede og associerede virksomheder	81.042	86.507	6,7%
Øvrige investeringsaktiver	-5.217.401	-1.193.931	-0,2%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	4.911.822	2.788.093	-2,0%

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*	5.508.583	7.172.168	9,6%
Noterede kapitalandele	25.565.365	46.034.449	35,7%
Unoterede kapitalandele	4.303.843	6.310.120	17,7%
Kapitalandele i alt	29.869.208	52.344.569	32,5%
Stats- og realkreditobligationer	15.409.565	25.327.167	-0,9%
Indeksobligationer	136.114	144.127	-1,7%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	9.844.330	12.973.591	6,7%
Udlån m.v.	1.958.252	1.924.223	2,1%
Obligationer og udlån i alt	27.348.260	40.369.108	1,7%
Tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-626.984	-586.106	-0,5%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.185.199	-600.722	-2,6%

*) 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 steg med cirka 0,5 procentpoint i løbet af 2021. Rentestigningen betød, at afkastet på traditionelle danske obligationer lå på -1,5 procent. For den samlede portefølje af obligationer med høj kreditværdighed blev afkastet -2,0 procent.

Selskabet investerer også i virksomhedsobligationer og virksomhedslån i USA og Europa og i statsobligationer i Emerging Markets. Den samlede portefølje gav et afkast på 1,2 procent.

Aktier

Aktieporteføljen gav i 2021 et afkast på 24,5 procent inklusive effekten af valutaafdækning. Afkastet i porteføljerne af børsnoterede globale og danske aktier var henholdsvis 28,6 procent og 27,9 procent før valutaafdækning.

Selskabets aktieinvesteringer er både eksternt og internt kapitalforvaltet med en øget vægt på intern forvaltning i de seneste år. Både eksterne og interne porteføljer bliver forvaltet aktivt. Den aktive forvaltning var i 2021 en positiv bidragsyder til afkastet.

Selskabet investerer også i en række Private Equity fonde for en mindre del af aktieporteføljen. Disse investeringer gav i 2021 et afkast på 39,9 procent.

Investeringer i alternativ energi

Selskabet har fortsat 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, biobrændselsanlæg og solceller.

Afkastet fra disse investeringer i grøn energi var i 2021 på 13,3 procent.

Ejendomme

I resultatet for koncernvirksomheden K/S Svanemølleholm indgår effekt af dagsværdiansættelse af ejendomsprojektet i forbindelse med et "forward sale" medio 2021 på

50% til eksternt part. Egenkapitalens forholdsmæssige andel af avancen opgjort ud fra ejerforholdene på daværende tidspunkt udgør 871 mio. kr., hvilket har påvirket selskabets resultat væsentligt. Efterfølgende har selskabet afhændet alle kapitalandele i K/S Svanemølleholm til datterselskabet AP Ejendomme P/S.

Resultater i udvalgte datterselskaber

AP Ejendomme-koncernen

I 2021 var der lejeindtægter fra ejendommene i AP Ejendomme-koncernen på 338 mio. kr. mod 277 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 3,5 procent og 12,0 procent, hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav blandt andet afhænger af ejendomsstype, beliggenhed, leje forhold 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 nedsettelse 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	-344 mio. kr.	+385 mio. kr.

Ved udgangen af 2021 havde koncernen 58 ejendomme til en værdi af 7.437 mio. kr. mod 5.530 mio. kr. i 2020. Desuden havde koncernen ejendomme under opførelse på 2.852 mio. kr. mod 3.416 mio. kr. i 2020.

Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2021 en nettoopskrivning på 570 mio. kr. mod en nettoopskrivning på 157 mio. kr. i 2020.

Gennemsnitlige afkastkrav i koncernen på ejendomme værdiansat efter DCF-modellen udgør 4,9 procent pr. 31. december 2021 mod 5,1 procent pr. 31. december 2020.

Koncernens resultat for 2021 er et overskud på 772 mio. kr. mod 317 mio. kr. i 2020.

De tidligere Skandia-selskaber

Det indregnede resultat vedrørende Aktieselskabet af 12. maj 1998 (tidligere Skandia Link Livsforsikring A/S henholdsvis AP Link Livsforsikring A/S) er negativt påvirket primært af risikounderskud og PAL-skat af underskud i tidligere år.

Forsikringsbestanden er i 2021 overdraget til AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

AP Invest Kapitalforening

AP Invest Kapitalforening er en investeringsforening, der ultimo 2021 ejes 100 procent af AP Pension.

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 forvaltes af Walter Scott) og AP Invest Globale Value Aktier (som forvaltes af Artisan).

Resultat før skat blev i 2021 et overskud på 4.551 mio. kr. mod et overskud på 1.535 mio. kr. i 2020.

AP Pensionservice A/S

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

I 2021 har selskabet administreret den grønlandske pensionskasse SISA.

Selskabet køber og leverer herudover it-ydelser til hele AP Pension-koncernen.

Indtægter fra administration udgjorde i 2021 11 mio. kr. mod 12 mio. kr. i 2020.

Andre indtægter, der består af salg af it-ydelser til koncernen, er faldet fra 392 mio. kr. i 2020 til 364 mio. kr. i 2021. Faldet skyldes nedgang i systemudvikling til koncernen.

Årets resultat blev et overskud på 6 mio. kr. mod et underskud på 2 mio. kr. i 2020.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell 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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2022

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

Henrik Engmark

Thomas Møller

Bestyrelse

Niels Dingsø Jensen
Formand

Lasse Nyby
Næstformand

Lasse Bolander

Ole Ernstsens Hansen

Birgitte Birn Køngerskov

Jesper Munck Loiborg

Morten Kirkeby Sørensen

Søren Dalum Tinggaard

Peter Thomasen

Flemming Windfeld

Ulrik Munk Yde

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AP livsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell 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".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for AP Pension livsforsikringsaktieselskab den 13. april 2021 for regnskabsåret 2021.

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 2021. 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. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Selskabets hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 168,4 mia. kr. pr. 31. december 2021, omfattende livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter 106,4 mia. kr., livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 52,5 mia. kr. og erstatningshensættelser 6,4 mia. kr.

Målingen af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter samt erstatningshensættelser indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende:

- ▶ Valg af metoder, modeller og datagrundlag
- ▶ Fastlæggelse af forventninger til fremtidige begivenheder.

Måling af livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter tegnet uden garantier indebærer ikke i sig selv væsentlige ledelsesmæssige skøn, idet værdien afspejler måling af investeringsaktiverne knyttet til markedsrenteprodukterne.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser af risici samt usikkerheder og skøn i forbindelse med måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i årsregnskabets note 35 og 37.

Vores revisionshandlinger, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede specialister, har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller samt i processer for fastlæggelse af forudsætninger, indsamling af data og anvendelse af analyser
- ▶ Sammenholdelse af anvendte forudsætninger for invaliditets- og dødelighedsintensiteter, reaktiveringsforudsætninger, genkøbssandsynligheder samt forventninger til fremtidige udbetalinger på indtrufne skader i forhold til historiske data, tendenser samt markedspraksis
- ▶ Sammenholdelse af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindelig accepterede aktuarmæssige standarder
- ▶ 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, samt i forhold til udviklingen i branchestandarder og markedspraksis.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt notoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

Centrale forhold ved revisionen

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Måling af noterede investeringer

Selskabets noterede investeringer udgør 16,1 mia. kr. pr. 31. december 2021 og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier, udlån samt fonde og kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.

Målingen af noterede investeringer indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende:

- ▶ Valg af værdiansættelsesmetoder og -modeller
- ▶ Fastlæggelse af forventede fremtidige pengestrømme
- ▶ Fastsættelse af afkastkrav, herunder investeringsspecifikke risikotillæg.

Vi henviser til ledelsens specifikationer og beskrivelser af noterede investeringer i note 16.

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller for måling af noterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger
- ▶ Sammenholdelse af de anvendte metoder og modeller med anerkendt markedspraksis
- ▶ Sammenholdelse af væsentlige forudsætninger for fremtidige pengestrømme med historiske pengestrømme
- ▶ Sammenholdelse af fastlagte afkastkrav med relevante benchmarkdata
- ▶ Afstemning af værdier til modtagne rapporteringer fra eksterne forvaltere af noterede investeringer.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt notetoplysninger vedrørende investeringernes risici og fastlæggelse af centrale forudsætninger for målingen opfylder de relevante regnskabsregler.

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 krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugere 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 konklusion 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 peri-

ode 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.

København, den 7. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
Statsautoriseret revisor
mne 28632

Allan Lunde Pedersen
Statsautoriseret revisor
mne 34495

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note		2021	2020
1	Bruttopræmier	16.871.884	14.475.471
	Afgivne forsikringspræmier	-1.879	-2.131
	Præmier f.e.r., i alt	16.870.005	14.473.340
12	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	6.120.179	1.389.146
13	Indtægter fra associerede virksomheder	220.922	-108.329
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	2.476	3.113
	Renteindtægter og udbytter mv.	1.559.647	1.175.790
2	Kursreguleringer	5.393.859	5.678.947
	Renteudgifter	-24.503	-5.943
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-393.799	-327.270
	Investeringsafkast, i alt	12.878.781	7.805.454
3	Pensionsafkastskat	-2.112.581	-1.035.389
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	10.766.200	6.770.065
4	Udbetalte ydelser	-12.818.859	-8.310.620
	Modtaget genforsikringsdækning	59.316	17.052
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-12.759.543	-8.293.568
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-13.432.044	-11.913.976
	Ændring i genforsikringsandel	-63.310	-12.751
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-13.495.354	-11.926.727
	Ændring i fortjenstmargen	196.446	-173.037
19	Ændring i AP Loyalitetsbonus	-145.496	2.548
5	Erhvervesomkostninger	-168.022	-134.410
	Administrationsomkostninger	-562.012	-562.270
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	237.839	292.245
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-492.195	-404.435
6	Overført investeringsafkast	-971.986	-366.782
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-31.923	81.404
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-305.285	-135.516
6	Egenkapitalens investeringsafkast	548.111	152.151
	RESULTAT FØR SKAT	210.903	98.039
8	Skat	1.737	-8.516
	ÅRETS RESULTAT (TOTALINDKOMST)	212.640	89.523
Til disposition:			
	Årets resultat	212.640	89.523
	I alt	212.640	89.523
Foreslås anvendt således:			
	Foreslået udbytte	3.000	3.000
	Overført til overført overskud eller underskud	209.640	86.523
	I alt	212.640	89.523

Balance pr. 31. december

Aktiver

Note		31.12.2021	31.12.2020
9	Driftsmidler	240	746
10	Domicilejendomme	19.828	29.741
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	20.068	30.487
11	Investeringsjendomme og andre materielle investeringsaktiver	20.593	24.139
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8.322.292	7.547.393
	Udlån til tilknyttede virksomheder	70.000	70.000
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	454.144	478.106
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	8.846.436	8.095.499
	Kapitalandele	3.247.363	2.552.728
	Investeringsforeningsandele	1.894.320	1.880.205
	Obligationer	46.601.829	48.983.087
	Pantesikrede udlån	1.913.320	2.117.645
	Andre udlån	12	43
	Øvrige	4.340.892	6.101.043
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	57.997.736	61.634.751
14	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	66.864.765	69.754.389
15	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	110.521.481	70.598.760
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	6.741	0
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	308.794	226.742
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	315.535	226.742
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	527.936	420.145
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	527.936	420.145
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	102.218	122.311
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	309.921	242.517
	Andre tilgodehavender	98.168	175.585
	TILGODEHAVENDER, I ALT	1.353.778	1.187.300
	Aktuelle skatteaktiver	77.843	55.573
	Udskudt pensionsafkastskat	272.851	54.768
23	Udskudte skatteaktiver	3.804	1.928
	Likvide beholdninger	1.133.512	550.378
	ANDRE AKTIVER, I ALT	1.488.010	662.647
	Tilgodehavende renter	592.278	489.582
	Andre periodeafgrænsningsposter	158.845	83.612
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	751.123	573.194
	AKTIVER, I ALT	180.999.225	142.806.777

Balance pr. 31. december

Passiver

Note		31.12.2021	31.12.2020
17	Aktiekapital	1.000	1.000
18	Sikkerhedsfond	273.849	273.849
	Reserver, i alt	273.849	273.849
	Overført overskud eller underskud	3.093.894	2.884.254
	Foreslået udbytte	3.000	3.000
	EGENKAPITAL, I ALT	3.371.743	3.162.103
19	AP Loyalitetsbonus	941.626	796.130
20	Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	1.041.626	896.130
	Præmiehensættelser	503.105	473.764
21	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente	52.518.465	54.113.970
22	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	106.428.959	68.357.967
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	2.140.849	1.728.100
	Erstatningshensættelser	6.358.460	4.659.212
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	317.251	159.723
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	143.136	116.103
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	168.410.225	129.608.839
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	158.425	147.226
	Gæld i forbindelse med genforsikring	131.939	145.044
24	Gæld til kreditinstitutter	2.118.358	5.226.225
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.420.547	258.888
	Anden gæld	3.700.402	2.871.518
	GÆLD, I ALT	7.529.671	8.648.901
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	645.960	490.804
	PASSIVER, I ALT	180.999.225	142.806.777

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

Egenkapitalopgørelse

Note

Egenkapitalopgørelse 2021	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2021	1.000	273.849	2.884.254	3.000	3.162.103
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	-3.000	-3.000
Årets resultat	0	0	209.640	3.000	212.640
Egenkapital 31.12.2021	1.000	273.849	3.093.894	3.000	3.371.743

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

Noter

Note	2021	2020
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	7.154.549	5.567.035
Engangspræmier	9.717.335	8.908.436
Bruttopræmier	16.871.884	14.475.471
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	1.785.220	1.461.827
Forsikringskontrakter tegnet som led i ansættelsesforhold	14.273.988	12.241.756
Gruppelivskontrakter	812.676	771.888
Bruttopræmier	16.871.884	14.475.471
Kontrakter med bonusordning	2.084.453	2.257.120
Kontrakter for markedsrenteprodukter	14.787.431	12.218.351
Bruttopræmier	16.871.884	14.475.471
Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning		
Antal forsikrede (stk.)		
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	220.784	214.998
Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	199.578	131.518
Gruppelivskontrakter	39.679	40.592
2 Kursreguleringer		
Investeringsejendomme	-324	1.447
Kapitalandele	4.338.626	2.795.334
Investeringsforeningsandele	1.997.219	1.428.581
Obligationer	-1.195.508	-83.892
Pantesikrede udlån	85.229	-62.825
Andre udlån	0	-5
Anfordringstilgodehavende	56.875	-61.186
Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	111.742	1.661.493
Kursreguleringer	5.393.859	5.678.947
3 Pensionsafkastskat		
Individuel PAL	-1.984.497	-929.352
Institut PAL	208.772	-118.147
Regulering vedrørende tidligere år	-336.856	12.110
Pensionsafkastskat	-2.112.581	-1.035.389
4 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-407.132	-456.516
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-6.800	-5.500
Forsikringssummer ved invaliditet	-8.995	-8.690
Forsikringssummer ved udløb	-205.307	-221.197
Pensions- og renteydelser	-2.112.971	-1.923.168
Tilbagekøb	-9.585.119	-5.112.585
Kontant udbetalte bonusbeløb	-492.535	-582.964
Udbetalte ydelser	-12.818.859	-8.310.620
5 Erhvervsomkostninger		
Provisioner af selskabets direkte kontrakter	1.113	-4.092
Andre erhvervsomkostninger	-169.135	-130.318
Erhvervsomkostninger	-168.022	-134.410
6 Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast		
Forrentning af egenkapitalen	548.111	152.151
Overført investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	423.875	214.631
Overført investeringsafkast	971.986	366.782
Der henvises til note 26 omkring PAL på negative omkostnings- og risikoresultater i SUL. Afledt heraf er den PAL, som er udgiftsført herpå i 2021, henført til egenkapitalens investeringsafkast.		

Noter

Note	2021	2020
7 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Præmieindtægter		
Bruttopræmier	946.035	739.309
Afgivne forsikringspræmier	-47.595	-43.412
Ændring i præmiehensættelser	76.296	105.080
Præmieindtægter f.e.r., i alt	974.736	800.977
Forsikringsteknisk rente	-12.516	-13.984
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-617.541	-521.794
Modtaget genforsikringsdækning	75.778	14.142
Ændring i erstatningshensættelser	-825.692	-229.442
Ændring i risikomargen	-144.707	-20.896
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	25.832	23.264
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-1.486.330	-734.726
Bonus og præmierabatter	-27.033	19.961
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Erhvervsomkostninger	-63.292	-65.072
Administrationsomkostninger	-167.085	-122.642
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	736	786
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-229.641	-186.928
Investeringsafkast	475.499	-20.816
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-305.285	-135.516
Bruttoerstatningsudgifter		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-957.490	-872.835
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	-485.743	121.599
Bruttoerstatningsudgifter	-1.443.233	-751.236
Genforsikringens andel af erstatningsudgifter		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	172.121	4.945
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	-70.511	32.461
Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	101.610	37.406
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-1.341.623	-713.830
Afløbsresultat for egen regning	-556.254	154.060
Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-786.584	-478.873
Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast</i>	-39.108	249.431
Ændring i erstatningshensættelser	-825.692	-229.442
Bruttoerstatningsudgifter		
Antallet af erstatninger (stk.)	11.438	996
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	126	754
Erstatningsfrekvens	2,5%	0,3%
Forsikringsteknisk rente		
Beregnet forsikringsteknisk rente af præmiehensættelser opgjort efter §69a	2.833	-737
Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	-15.349	-13.247
Forsikringsteknisk rente	-12.516	-13.984
Investeringsafkast		
Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden, jf. note 6	423.875	214.631
Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-2.833	737
Effekt af ændret diskonteringsrate af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	54.457	-236.184
Investeringsafkast	475.499	-20.816

Noter

Note	2021	2020
8 Skat		
Aktuel selskabsskat af årets indkomst	0	0
Ændring i udskudt skat, tidligere år	9.457	-7.088
Ændring i udskudt skat	-7.582	-9.419
Regulering til aktuel skat, tidligere år	0	9.732
Udenlandske skatter	-138	-1.741
Skat	1.737	-8.516
Skatteprocent		
Årets resultat før skat	210.903	98.039
Resultat af selvstændigt selskabsskattepligtige dattervirksomheder	-65.504	-107.803
Skattemæssige reguleringer	-110.935	52.578
Korrigeret resultat for året	34.464	42.814
Dansk skat heraf, aktuel dansk skattesats	-7.582	-9.419
Reguleringer til tidligere år	9.457	2.644
Udenlandske skatter	-138	-1.741
Resultatført skat af årets resultat	1.737	-8.516
9 Driftsmidler		
Kostpris primo	2.032	1.991
Tilgang	0	41
Afgang	-756	0
Kostpris ultimo	1.276	2.032
Afskrivninger primo	-1.286	-1.084
Tilgang	-181	-202
Afgang	431	0
Afskrivninger ultimo	-1.036	-1.286
Regnskabsmæssig værdi ultimo	240	746
10 Domicilejendomme		
Regnskabsmæssig værdi primo	29.741	0
Praksisændring leje- og leasingforpligtelser	0	39.654
Afskrivninger	-9.913	-9.913
Regnskabsmæssig værdi ultimo	19.828	29.741
11 Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver		
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	130.811	135.141
Afgang	0	-5.956
Værdiregulering til dagsværdi	-324	1.626
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo	130.487	130.811
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-109.894	-106.672
I alt	20.593	24.139
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 udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		

Noter

Note		31.12.2021	31.12.2020		
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Regnskabsmæssig værdi primo	24.476.306	25.407.402		
	Tilgang	6.192.172	1.512.407		
	Afgang	-1.808.224	-3.832.649		
	Resultat	6.120.179	1.389.146		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	34.980.433	24.476.306		
	Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-26.658.141	-16.928.913		
	I alt	8.322.292	7.547.393		
	Heraf foreslået udbytte	1.200.000	0		
	Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:				
		<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat</u>
	AP Ejendomme P/S	København	100%	771.961	11.744.532
	AP Pensionsservice A/S	København	100%	5.993	86.072
	AP Invest Kapitalforening	København	100%	4.551.093	21.014.790
	Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S	København	100%	81.965	255.044
	nærpension forsikringsformidling A/S	København	100%	70	10.016
	Dansk Farmland K/S	Fredericia	100%	22.790	656.842
	Aktieselskabet af 04.06.2003	København	100%	0	336
	Aktieselskabet af 12. maj 1998	København	100%	-105.256	877.130
13 Kapitalandele i associerede virksomheder	Regnskabsmæssig værdi primo	1.910.651	2.433.661		
	Tilgang	91.045	15.143		
	Afgang, herunder udbetalt udbytte	-535.230	-429.824		
	Resultat - indregnet via resultatopgørelsen	220.922	-108.329		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.687.388	1.910.651		
	Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-1.233.244	-1.432.545		
I alt	454.144	478.106			
Associerede virksomheder indeholder hovedsageligt alternative investeringer samt ejendomsinvesteringer.					
14 Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter	Specifikation af investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter samt deres afkastprocent fremgår af oversigter på side 31 i årsrapporten.				
15 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	Investeringsaktiver	109.894	106.672		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26.658.141	16.928.913		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.233.244	1.432.545		
	Kapitalandele	28.719.331	18.162.507		
	Investeringsforeningsandele	27.388.023	16.988.087		
	Obligationer	25.545.337	14.730.404		
	Pantsikrede udlån	1.482.552	1.497.134		
	Anfordringstilgodehavender	-192.559	-431.115		
	Øvrige	-422.482	1.183.613		
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	110.521.481	70.598.760		

Noter

Note	31.12.2021	31.12.2020	
16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi			
Sammenhæng til regnskabsposter			
Investeringsaktiver, i alt	66.864.765	69.754.389	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	110.521.481	70.598.760	
Fratrukket, kapitalandele i og udlån til tilknyttede virksomheder	-35.050.433	-24.546.306	
Fratrukket anfordringstilgodehavender, jf. note 15 samt tilgodehavende collateral	-446.103	431.115	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Gæld til kreditinstitutter"	-2.057.949	-4.874.627	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Anden gæld"	-1.190.071	-1.406.518	
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	138.641.690	109.956.813	
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, aktiefutures 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/børsmæglere. Eksempler herpå er f.eks. afledte finansielle instrumenter som værdiansættes ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i markedsinput som rentekurver, valutakurser, volatilitetsflader mv.			
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, noterede kapitalandele og noterede investeringsforeningsandele.			
Obligationer med en samlet markedsværdi på 1,2 mia. kr. er flyttet fra niveau 1 til 2, mens 187 mio. kr. er flyttet fra niveau 2 til 1. Niveauskiftet kan henføres til ændringer i tilgængeligheden af markedspriser.			
Investeringsforeningsandel på 393 mio. kr. er flyttet fra niveau 1 til 2, mens 39 mio. kr. er flyttet fra niveau 1 til 3. Niveauskiftet skyldes forbedret gennemlysning af fondenes underliggende investeringer. Investeringsejendomme på 130 mio. kr. er flyttet fra niveau 2 til 3, hvilket skyldes ensretning af kriterier for niveautildeling.			
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2021:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsejendomme	0	0	20.593
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	454.148
Kapitalandele	1.531.724	0	1.721.316
Investeringsforeningsandele	993.911	527.863	380.228
Obligationer	39.895.917	6.587.555	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.018.526
Afledte finansielle instrumenter	12.817	3.689.213	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	66.215.194	6.302.354	11.538.351
Total	108.649.563	17.106.985	16.133.162
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter	-5.493	-1.184.578	0
Gæld til kreditinstitutter	-2.057.949	0	0
Total	-2.063.442	-1.184.578	0
Samlet total	106.586.121	15.922.407	16.133.162
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2020:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Investeringsejendomme	0	24.139	0
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	478.106
Kapitalandele	953.307	0	1.599.420
Investeringsforeningsandele	1.197.926	339.150	343.129
Obligationer	42.517.983	6.465.104	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.117.646
Afledte finansielle instrumenter	0	6.101.086	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	38.806.154	5.288.893	10.005.915
Total	83.475.370	18.218.372	14.544.216
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	78.600.743	16.811.854	14.544.216

Noter

Note

16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Specifikation af niveau 3 undergrupper og afstemning primo til ultimo 31.12.2021:

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kursregulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
CRE/direkte Lån	3.611.818	0	141.990	-252.729	3.501.079
Ejendomsfonde	1.899.102	0	170.251	-51.708	2.017.645
Grøn omstilling	1.251.502	38.989	188.459	4.956	1.483.906
Anden infrastruktur	113.043	0	3.286	49.102	165.432
Investerings ejendomme	0	130.111	376	0	130.487
Kreditfonde	4.239.974	0	306.522	857.130	5.403.625
Private equity	1.793.535	0	646.320	-547.506	1.892.350
Skovfonde	346.601	0	97.318	-250.012	193.907
Unoterede kapitalandele	1.207.170	0	129.129	-88.090	1.248.209
Øvrige	81.472	0	19.818	-4.769	96.521
	14.544.216	169.100	1.703.470	-283.624	16.133.162

Specifikation af niveau 3 undergrupper og afstemning primo til ultimo 2020:

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kurs-regulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
CRE/direkte Lån	3.661.582	0	24.435	-74.199	3.611.818
Ejendomsfonde	2.076.541	0	-120.926	-56.513	1.899.102
Grøn omstilling	1.171.161	0	146.449	-66.109	1.251.501
Anden infrastruktur	84.825	0	-9.233	37.451	113.043
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	133.757	-43.912	1.793.535
Skovfonde	450.211	0	-97.686	-5.924	346.601
Unoterede kapitalandele	1.122.610	0	83.588	972	1.207.170
Øvrige	93.850	0	-8.217	-4.161	81.472
	15.129.415	0	210.769	-795.968	14.544.216

Noter

Note

16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder 31.12.2021:

	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
CRE/direkte Lån	3.393.396	2	Investeringspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -66/+66 mio. kr.
	107.683	2	Investeringspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating + Anvendte scenarier	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -4/+1 mio. kr.
Ejendomsfonde	1.977.456	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -58/+58 mio. kr.
	40.189	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -4/+4 mio. kr.
Grøn omstilling	831.623	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -7/+7 mio. kr.
	613.294	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -61/+61 mio. kr.
	38.989	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
Anden infrastruktur	117.217	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	48.215	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -3/+3 mio. kr.
Investeringsejendomme	130.487	2	Anvendte afkastkrav	Ved en ændring i det anvendte afkastkrav på +/- 0,25% ændres markedsværdien med -2/+2 mio. kr.
Kreditfonde	3.371.600	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	2.032.025	5	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Udvikling i kreditspænd	Ved en ændring i kreditspændet på +/- 0,5% ændres markedsværdi med +45/-45 mio. kr.
Private equity	1.829.814	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -110/+110 mio. kr.
	62.536	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -6/+6 mio. kr.
Skovfonde	183.554	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -6/+6 mio. kr.
	10.354	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -10/+10 mio. kr.
Unoterede kapitalandele	1.247.983	6	Anvendte multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10% ændres markedsværdi med +21/-21 mio. kr.
	226	3	Resultatudviklingen for virksomheden + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -23/+23 tkr.
Øvrige	96.521	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	

Metode 1 Rapporteret dagsværdi

Metode 2 Diskontering af cashflows

Metode 3 Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + kvantificering af relevante inddragne input

Metode 4 Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + justering på baggrund af udviklingen i et markedsbaseret indeks

Metode 5 Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + justering på baggrund af udviklingen i kreditspænd

Metode 6 Værdiansættes på baggrund af multipler for sammenlignelige virksomheder

Metode 7 Indre værdis metode

Noter

Note

16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder ultimo 2020:

	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
CRE/Direkte Lån	3.611.818	2	Investeringspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -233/+167 mio. kr.
Ejendomsfonde	1.899.102	3	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.
Grøn omstilling	847.175	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -88/+88 tusinde kr.
	404.326	3	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.
Anden Infrastruktur	113.043	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	
Kreditfonde	2.531.985	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	1.707.989	5	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	1.763.286	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -105/+105 mio. kr.
	30.249	3	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	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -2/+2 mio. kr.
	296.379	3	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	7	Resultatudviklingen for virksomheden	
	1.206.960	6	Ændring i multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10% ændres markedsværdi med -45/+45 mio. kr.
Øvrige	81.472	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
Metode 1	Rapporteret dagsværdi			
Metode 2	Diskontering af cashflows			
Metode 3	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + kvantificering af relevante inddragne input			
Metode 4	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + justering på baggrund af udviklingen i et markedsbaseret indeks			
Metode 5	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + justering på baggrund af udviklingen i kreditspænd			
Metode 6	Værdiansættes på baggrund af multipler for sammenlignelige virksomheder			
Metode 7	Indre værdis metode			

Noter

Note	31.12.2021	31.12.2020
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	223.416	200.228
De forsikrede	1.077.272	-782.431
Realiseret resultat i alt	1.300.688	-582.203
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	3.371.743	3.162.103
Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
AP Loyalitetsbonus (maksimalt 50% af solvenskapitalkrav)	941.626	796.130
Fortjenstmargen i solvensbalancen	1.670.152	1.204.400
Anden værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver i solvensbalancen	-263.235	-249.393
Andre indregningsprincipper for udskudt skat i solvensbalancen	-239.786	-239.786
Øvrige effekter i solvensbalancen	40.796	-23.248
Kapitalgrundlag i solvensbalancen	5.621.296	4.750.206
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 selskabskatteloven.		
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	796.130	798.678
Udlodning af AP Loyalitetsbonus før PAL	175.000	0
Overført ubetinget direkte til rentegrupper	0	-13
Forrentning	26.413	19.150
PAL	-30.823	-2.929
Udbetalinger	-35.765	-34.679
Overført til/fra gennemsnitsrente- og markedsrentehensættelser	10.671	15.923
Saldo ultimo	941.626	796.130
20 Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
Lånet er ydet i overensstemmelse med Solvens II-reglerne.		
Lånet er denomineret i danske kroner og har ingen forfaldsdag.		
Lånet kan ikke af långiver kræves tilbagebetalt.		
Rentesatsen er 4,25% og renten har udgjort	4.250	201
Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital i året har udgjort	0	1.011

Noter

Note	31.12.2021	31.12.2020				
21 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente						
Livsforsikringshensættelser primo	54.113.970	57.201.093				
Fortjenstmargen primo	746.868	1.041.157				
Forsikringsmæssige hensættelser primo	54.860.838	58.242.250				
Kollektivt bonuspotentiale primo	-2.726.815	-4.138.195				
Akkumuleret værdiregulering primo	-11.788.101	-9.940.614				
Retrospektive hensættelser primo	40.345.922	44.163.441				
Tilgang ved bestandsoverdragelse	807.572	0				
Bruttopræmier	2.084.505	2.257.120				
Rentetilskrivning	1.131.674	1.035.354				
Forsikringsydelse	-3.958.027	-3.890.153				
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-160.716	-147.431				
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-35.128	-102.248				
Overført til/fra markedsrentehensættelser	119.243	-2.970.160				
Retrospektive hensættelser ultimo	40.335.045	40.345.923				
Akkumuleret værdiregulering ultimo	8.610.228	11.788.101				
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	4.235.985	2.726.814				
Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	53.181.258	54.860.838				
Fortjenstmargen ultimo	-662.793	-746.868				
Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	52.518.465	54.113.970				
Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2021:						
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Udlægskonto	Risikomargen
R0 AP Netlink -1%-0%	86.288	28	353	0	0	4.561
R1 G82 0%-1%	2.689.998	12.150	215.657	52.320	0	3.755
R1 AP Netlink 0%-1%	10.671.706	0	808.495	20.426	0	16.597
R2 G82 1%-2%	2.479.575	0	465.140	117.642	0	8.746
R2 AP Netlink 1%-2%	1.052.140	0	75.428	234	0	1.873
F3 G82 2%-3%	4.459.709	0	285.116	579	0	84.567
R3 G82 2%-3%	1.599.120	0	192.487	78.181	0	5.336
R4 G82 3%-4%	3.477.705	0	145.523	52.910	0	54.206
R5 G82 4%-5%	11.571.295	0	505.620	103.975	0	331.210
	38.087.536	12.178	2.693.819	426.267	0	510.851
Risikogrupper			244.476		0	
Omkostningsgrupper			11.731		0	
I alt			2.950.026		0	
		Afkast	Bonusgrad			
R0 AP Netlink -1%-0%		-1,4%	0,4%			
R1 G82 0%-1%		-	7,9%			
R1 AP Netlink 0%-1%		-	7,8%			
R2 G82 1%-2%		0,1%	20,9%			
R2 AP Netlink 1%-2%		-1,7%	7,8%			
F3 G82 2%-3%		-3,8%	9,4%			
R3 G82 2%-3%		-1,9%	14,7%			
R4 G82 3%-4%		-3,4%	5,9%			
R5 G82 4%-5%		-3,5%	7,4%			
Omkostningsgrupper inden for kontribution						
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		101.870	88.432			
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-243.784	-232.719			
Omkostningsresultat		-141.914	-144.287			
Omkostningsresultat		-0,33%	-0,33%			
Risikogrupper inden for kontribution						
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		43.763	12.263			
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		0,10%	0,03%			
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat		0,0%	-2,6%			

Noter

Note

21 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2020:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margin	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%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontraktens oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2021:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margin	Risikomargen
AP Stabil 0%	54.415	8.581.307	1.285.959	236.526	54.415
Gruppeliv mv. 0%	7.573	0	0	0	7.573
>5,00%	1.539.469	0	0	0	0
	1.601.457	8.581.307	1.285.959	236.526	61.988

	Afkast	Bonusgrad
AP Stabil 0%	6,7%	111,0%
Gruppeliv mv. 0%	-1,6%	0,0%
>5,00%	-1,6%	0,0%

Omkostningsgrupper uden for kontribution

Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	58.846	59.000
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-55.779	-58.183
Omkostningsresultat	3.067	817
Omkostningsresultat	0,03%	0,01%

Risikogrupper uden for kontribution

Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-8.635	89.985
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-0,09%	0,86%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontraktens oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2020:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margin	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%

Noter

Note		31.12.2021	31.12.2020							
22	Livsforsikringshensættelser - markedsrente									
	Livsforsikringshensættelser primo	68.357.966	53.356.867							
	Fortjenstmargen primo	981.234	513.907							
	Forsikringsmæssige hensættelser primo	69.339.200	53.870.774							
	Akkumuleret værdiregulering primo	292.070	372.613							
	Retrospektive hensættelser primo	69.631.270	54.243.387							
	Tilgang ved bestandsoverdragelse	22.804.467	-							
	Bruttopræmier	14.787.378	12.218.351							
	Rentetilskrivning	10.107.050	4.675.262							
	Forsikringsydelse	-8.825.067	-4.385.788							
	Omkostningstillæg	-136.472	-81.925							
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	1.537	7.733							
	Overført til/fra overskudskapital, netto	-10.671	-15.923							
	Overført til/fra gennemsnitsrentehensættelser	-118.733	2.970.174							
	Retrospektive hensættelser ultimo	108.240.759	69.631.271							
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	-333.744	-292.070							
	Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	107.907.015	69.339.201							
	Fortjenstmargen ultimo	-1.478.056	-981.234							
	Livsforsikringshensættelser - markedsrente	106.428.959	68.357.967							
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	19,4%	16,2%							
		Andel af gennemsnitlige								
	År til pension	hensættelser	Afkast	Risiko						
30 år	1,1%	19,4%	5,50							
15 år	8,8%	15,3%	5,25							
5 år	0,1%	9,9%	4,50							
5 år efter	0,9%	2,9%	3,50							
Ikke livscyklus	26,7%	11,1%	4,50							
<p>Alle markedsrenteprodukter bortset fra produkter, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne, er fordelt i intervaller, hvori de ovenfor angivne år til pension indgår.</p> <p>Risikotallet er kategoriseret ved anvendelsen af følgende skala:</p> <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> <p> </p> <p>Lav risiko Høj risiko Typisk lavt afkast Typisk højt afkast</p>				1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7				
23	Udskudt skat									
	Skattemæssigt underskud og fradragsbegrænsning	-10.788	-95.359							
	Inventar	-1.125	-702							
	Ejendomme	8.109	94.133							
	Udskudt skat	-3.804	-1.928							
	Saldo primo	-1.928	-19.923							
	Andel af primo overført fra tidligere 3A beskattet koncernselskab	-	1.489							
	Årets forskydning, jf. note 8	-1.876	16.506							
Udskudt skat	-3.804	-1.928								

Noter

Note	31.12.2021	31.12.2020
24		
Gæld til kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitutter, herunder køb af investeringsaktiver med valør efter balancedagen	60.409	351.598
Collateral, kontant modtaget	2.057.949	4.874.627
I alt	2.118.358	5.226.225
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 finansiell virksomhed:		
Investeringsejendomme	130.487	210.045
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	36.667.821	26.386.957
Kapitalandele	31.966.644	20.715.185
Investeringsforeningsandele	26.314.511	10.585.732
Obligationer	67.842.975	63.207.764
Pantesikrede udlån	3.395.872	3.614.779
Andre udlån	12	43
Øvrige (herunder derivater mv.)	3.918.410	5.878.132
Genforsikringskontrakter	315.535	226.742
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	102.218	122.506
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	309.921	257.972
Anfordringstilgodehavender	46.736	527.971
Tilgodehavende renter	592.278	489.582
Registrerede aktiver i alt	171.603.420	132.223.410
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	665.878	280.080
26		
Eventualaktiver og -forpligtelser		
EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudiciell 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. 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.		
Efter ordinær gennemgang af selskabets PAL-selvangivelse for 2016 har Skattestyrelsen forhøjet beskatningsgrundlaget for indkomstårene 2016-2020 henførbart til negative omkostnings- og risikoresultater i SUL svarende til en udgift på i alt 364 mio.kr., som selskabet har afregnet og resultatført i årsregnskabet. Reglerne på området er uklare, og selskabet er ikke enig i Skattestyrelsens fortolkning heraf. Derfor er afgørelsen anket til Skatteankenævnet, hvor sagsbehandlingen endnu ikke er påbegyndt. Der eksisterer således et eventualaktiv, idet realisation er usikker.		
Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskat i andre sambeskattede selskaber i sambeskatningskredsen.		
Selskabet er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter selskabet solidarisk for det samlede afgiftstilsvaret med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen.		
Selskabet har over for dattervirksomhederne AP Ejendomme P/S og Aktieselskabet af 12. maj 1998 afgivet støtteerklæring, hvorefter selskabet forpligter sig til at sikre, at dattervirksomheden har tilstrækkelig likviditet til at kunne indfri sine forpligtelser over for kreditorer, herunder vedrørende entreprisekontrakter, som er og forventes indgået i forbindelse med færdiggørelse af byggerierne - samt erklærer ikke at ville kræve mellemværender indfriet helt eller delvist.		
Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 8.220.049 t.kr. (2020: 8.518.902 t.kr.)		
Selskabet har indgået 28 frigørelsesattester, der beskytter kunderne mod manglende betalingsevne hos forsikringsformidlere/pengeinstitutter. Forpligtelsen er ubegrænset og beløbsmæssig variabel.		
Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse rets- og ankenævnsager vedrørende forsikringsbestanden. De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.		
Selskabet har i 2016 modtaget stævning i form af gruppesøgsmål vedrørende omvalg til markedsrente i det tidligere FSP Pension i 2011. Stævningen mod selskabet kommer fra Foreningen Gruppesøgsmål, som omfatter 211 medlemmer. Selskabet fusionerede med FSP Pension i 2012. Det er sagsøgernes påstand, at omvalget skal annulleres, og at kunderne derved skal stilles som om, de ikke havde foretaget omvalg fra gennemsnitsrente til markedsrente. Sagerne har tidligere været behandlet i Ankenævnet for Forsikring, og sagerne blev afgjort til selskabets fordel i 2016. 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, og 9 prøvesager er berammet til domsforhandling i 2. kvartal 2022.		

Noter

Note	2021	2020
27 Personalemkostninger og aflønningsoplysninger		
Personalemkostninger		
Lønninger og vederlag	481.652	427.306
Pensionsbidrag	80.387	73.871
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	78.829	72.047
Personalemkostninger i alt	640.868	573.224
Aflønningsoplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik mv.		
	Antal personer i gruppen	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Fast løn og pensionsbidrag til direktion	3,8	4,0
Variabel løn og pensionsbidrag til direktion		
Vederlag til bestyrelse	11,0	10,0
Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	42,7	41,8
Variabel løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		
	0	0
Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion, bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	93.536	79.239
Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere (alene øvrige ansatte)	1.029	275
Selskabets lønpolitik er gengivet på appension.dk/om-ap-pension/ap-pension/loenpolitik		
Faste lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion		
Nils Bo Normann Rasmussen, adm. direktør	6.312	5.744
Thomas Møller	3.953	3.581
Henrik Engmark	3.811	3.201
Sara Brinks Larsen (fratrådt 7. oktober 2021)	5.214	3.190
I alt	19.290	15.716
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.		
Sara Brinks Larsen modtager efter sin opsigelse løn i 6 måneder i henhold til ansættelsesaftale.		
Faste vederlag til bestyrelse		
Niels Dengsø Jensen	740	615
Lasse Nyby	454	310
Lasse Bolander	279	0
Betina Christensen	0	190
Ole Ernstsens Hansen	350	310
Bjerg Houmøller	0	370
Birgitte Birn Køngerskov	158	0
Jesper Munck Loiborg	430	380
Morten Kirkeby Sørensen	255	148
Peter Thomasen	210	190
Søren Dalum Tinggaard	456	585
Flemming Windfeld	360	165
Ulrik Munk Yde	17	0
I alt for medlemmer i bestyrelsen på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen	3.709	3.263
Betina Christensen	53	0
Bjerg Houmøller	103	0
Karsten Laursen	0	42
I alt vederlag til bestyrelse	3.865	3.305
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	566	544

Noter

Note	2021	2020
28 Nærtstående parter		
Ydelser leveret mellem interne koncernselskaber		
Administrationsydelser leveret mellem interne koncernselskaber afregnes på omkostningsdækkende basis.		
Administrationsydelser leveret til koncernselskaber	237.839	292.245
Administrationsydelser leveret fra koncernselskab	363.589	391.916
Huslejeomkostning vedrørende domicil til koncernselskab	17.270	16.849
Renteindtægt, netto til/fra koncernselskaber	481	346
Ejendomselskaber overdraget til koncernselskaber	1.651.159	0
Vederlagsforskelle til koncernselskab	40.333	37.476
Øvrige transaktioner med nærtstående parter		
Bortset fra ovenstående og den almindelige aflønning ydet på sædvanlige vilkår samt bestandsoverdragelsen fra Aktieselskabet af 12. maj 1998 har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.		
29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
EY Godkendt Revisionspartnerselskab (2020: Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab)		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	1.323	1.159
Erklæringsopgaver med sikkerhed	802	250
Skatterådgivning	0	90
Andre ydelser	46	1.560
Samlet honorar	2.171	3.059
Honorar for ikke-revisionsmæssige ydelser udgør 848 t.kr. (2020: 1.900 t.kr.) og består af diverse erklæringsopgaver, herunder skattemæssig rådgivning inden for investeringsområdet, anden generel rådgivning inden for regnskab samt øvrige projekter herunder finansiell due diligence.		
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 appension.dk er der en liste over alle børsnoterede aktieinvesteringer i AP Pension livsforsikringsaktieselskab. Oversigten opdateres hvert halve år. På forespørgsel oplyser AP Pension gerne om alle sine aktieinvesteringer. Det vil i så fald være en oversigt pr. seneste årsskifte.		
33 Afledte finansielle instrumenter pr. 31.12.2021		
AP Pension anvender afledte finansielle instrumenter til styring af valuta-, rente- og aktierisici. Herudover anvendes rentederivater til afdækning af ydelsesgarantier.		
Der er indgået collateralafgifter vedrørende afledte finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse i form af obligationer på 971 mio. kr., samt likvider, jf. nedenfor.		
Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.		
	Udløb	Hovedstol
Rentederivater	2022-2050	13.333.575
Valutaterminsforretninger (primært USD og EUR)	2022	-21.066.807
Aktieoptioner og - futures	2022	23
I alt afledte finansielle instrumenter		2.089.678
Heraf collateraliseret, netto		-1.419.287
I alt afledte finansielle instrumenter, netto		670.391
Indeholdt i følgende regnskabsposter:		
Øvrige investeringsaktiver (inkl. tilgodehavende collateral)		3.918.411
Gæld til kreditinstitutter (modtaget collateral)		-2.057.949
Anden gæld		-1.190.071
I alt indregnet under øvrige investeringsaktiver, gæld til kreditinstitutter og anden gæld		670.391
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), Vitfoss A/S (1 datterselskab)

Bestyrelsesmedlem: FBCD A/S, HaGe Kiel, Tyskland, Team SE, Tyskland

Lasse Nyby (næstformand)

Adm. direktør: Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand: Spar Nord Bank-koncernen (1 datterselskab)

Bestyrelsesmedlem: Finans Danmark, FR I af 16. september 2015 A/S, PRAS A/S, Nykredit A/S, Landsdækkende Banker, Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976

Lasse Bolander

Bestyrelsesformand: A/S Information, COOP AMBA (5 datterselskaber), Investeringsforeningen Coop Opsparing, Direct Gruppen A/S (1 datterselskab), A/S Information, Ambition A/S, KHR Architecture A/S, Spejder Sport A/S, Din FamilieJurist ApS

Næstformand: Aktieselskabet Trap Danmark

Bestyrelsesmedlem: Aktieselskabet Einar Wil-lumsen, OK A.M.B.A.

Ole Ernstsens Hansen

Director: Arla Foods amba

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

Jesper Munck Loiborg

Direktør: Loiborg

Bestyrelsesmedlem: Arena CPHX Komplementar A/S, Arena CPHX P/S, Løvsbjerg Invest ApS, Løvsbjerg Ejendomme A/S, Løvsbjerg Ejendomsinvest A/S, Detail-Forum

Andre hverv: Medlem af Repræsentantskabet og Klimaudvalget for Forenet Kredit

Søren Dalum Tinggaard

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

Bestyrelsesmedlem Danish Chinese Business Forum

Flemming Windfeld

Adm. direktør: Windfeld Consult ApS

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

Bestyrelsesmedlem: Forsikring & Pension

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.

Den anvendte regnskabspraksis er 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 bortset fra finansielle instrumenter, der ved første indregning måles til dagsværdi. 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 for investeringsaktiver er beskrevet i note 16. 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 2021.

Selskabet har opdateret forudsætninger for dødelighed, genkøbsintensiteter og offentlige satser ved værdiansættelse af hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer. Dette har haft en marginal effekt på hensættelserne.

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 overtagesmetoden, 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 eksklusive 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 og associerede 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 medtages endvidere PAL på negative omkostnings- eller risikoresultater.

I balancen indregnes individuel og kollektiv PAL separat. PAL til betaling indregnes under anden gæld, mens negativ PAL indregnes som udskudt PAL.

Forsikringsydelse for egen regning

Forsikringsydelse 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.

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 genforsikringselskaber.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast omfatter egenkapitalens andel af investeringsafkastet inklusive PAL på negative omkostnings- og risikoresultater 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 diskonteringsratser, som offentligt gøres 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 skadebehandling 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 hensatte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse.

Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der vedrører ændring i diskonteringen, er ikke indeholdt i erstatningsudgifterne, men er derimod indregnet i posterne '*Forsikringsteknisk rente*' og '*Investeringsafkast*' vedrørende henholdsvis løbetidsforkortelsen og ændringen i de anvendte diskonteringsratser.

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 genforsikringselskaber.

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 diskonteringsratser samt PAL heraf.

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 sambeskattningen, så selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion

(indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen. Dog anses den skattepligtige indkomst i 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 sikkerhedsfonde eller ikke-selskabsbeskattet egenkapital erhvervet ved fusioner, hvis ledelsen med baggrund i realiserede resultater og forventninger til kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.

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 udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen og bo- ligejendomme til salg er værdiansat 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 ejeraftaler 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, jf. note 16.

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 mar- kedsrenteprodukter måles til dagsværdi på ba-

lancedagen. Dagsværdien af udtrukne børnote-rede obligationer måles til nutidsværdien af ud-trækningsbeløbet.

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

Tilgodehavender

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

Foreslået udbytte

Udbytte, som bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, indregnes som en sær-skilt reserve i egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på det tidspunkt, hvor gene-ralforsamlingens 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 13 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 for-tjenstmargen 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 gruppelivs-, 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 risikoforrentningssats 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 administrations- og investeringsomkostninger 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 forholds-mæssigt efter deres bidrag til opgørelsen.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

Posten indeholder opsamlet bonus og hensættelser til ydede præmierabatter.

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 nominal 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 terminsydelser, der er forfaldne i efterfølgende år samt forudbetalte huslejer og huslejedeposita.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.