

List of Signatures

Page 1/2

Årsrapport Foreningen AP Pension fmba.pdf

Name	Method	Signed at
Lars Aage Sørensen	NEMID	2023-03-11 10:45 GMT+01
Lars Rhod Søndergaard	MitID	2023-03-10 22:57 GMT+01
Niels Jørgen Ellegaard	MitID	2023-03-10 17:55 GMT+01
Morten Kirkeby Sørensen	NEMID	2023-03-10 17:34 GMT+01
Ejvind Næsvang Jensen	NEMID	2023-03-10 16:32 GMT+01
Camilla Brehm Suhr	NEMID	2023-03-11 13:00 GMT+01
Niels Dengsø Jensen	NEMID	2023-03-14 09:21 GMT+01
Lasse Bolander	NEMID	2023-03-10 16:22 GMT+01
Ole Ernsten Hansen	NEMID	2023-03-13 15:10 GMT+01
Lene Sarup Rattenborg	NEMID	2023-03-10 15:48 GMT+01
Lasse Nyby	MitID	2023-03-12 07:25 GMT+01
Jens Erik Guldbjerg Iversen	NEMID	2023-03-16 15:12 GMT+01
Helle Grosser	MitID	2023-03-10 15:43 GMT+01
Janni Bové Schou	MitID	2023-03-11 15:15 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 42C39E7668914C60884F39E412230CB9

List of Signatures

Page 2/2

Name	Method	Signed at
Peter Thomsen	NEMID	2023-03-14 09:31 GMT+01
Jesper Munck Loiborg	MitID	2023-03-10 15:40 GMT+01
Birgitte Birn Jakobsen Køngerskov	NEMID	2023-03-13 13:36 GMT+01
Thomas Møller	NEMID	2023-03-13 11:47 GMT+01
Kenth Kyllsbech Nelander	NEMID	2023-03-13 13:46 GMT+01
Nils Bo Normann Rasmussen	NEMID	2023-03-12 11:45 GMT+01
Michael Kyvsgaard Budolfson	NEMID	2023-03-12 10:45 GMT+01
Allan Lunde Pedersen	NEMID	2023-03-16 15:41 GMT+01
Jette Haarup-Jensen	MitID	2023-03-13 11:18 GMT+01
OLA ARVIDSSON	BANKID	2023-03-13 11:14 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 42C39E7668914C60884F39E412230CB9



Foreningen AP Pension f.m.b.a.

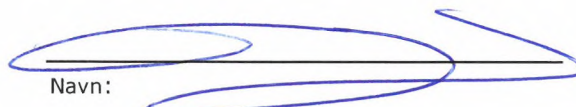
Østbanegade 135, 2100 København Ø

CVR 19382583

Årsrapport 2022 103. regnskabsår

**Godkendt på generalforsamling
den 27. april 2023**

Dirigent

Navn: 



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42C39E7668914C60884F39E412230CB9

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Kundernes AP Pension	3
Udvalgte nøgletal	5
ESG	7
Markedet og AP Pension	8
Strategi	10
Fokus på forebyggelse	11
Finansiell historieskrivning i 2022	12
AP Pension investerer i den grønne omstilling	14
Investering i byggeri giver kundefordele	16
Regulering af pensionsudbetalinger	18
Kundelojalitet og rådgivning	20
Forventninger til fremtiden	22
Virksomhedsledelse	23
AP Pension-koncernen	24
Koncernoplysninger	25
Struktur og ledelse	26
CSR	28
Politik om det underrepræsenterede køn	28
Dataetik	29
Medarbejderudvikling	29
Regnskabsberetning	31
Femårsoversigt for koncernen	32
Regnskabsresultatet 2022	33
Livsforsikringshensættelser	34
Risikostyring og kapitalforhold	34
Fordeling af årets bonus	37
Forrentning af egenkapitalen	38
Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente	39
Afkast	40
Påtegninger	41
Ledelsespåtegning	42
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	43
Koncernregnskab	48
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	49
Balance pr. 31. december	50
Egenkapitalopgørelse	52
Noter	53
Årsregnskab for Foreningen AP Pension f.m.b.a.	78
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	78
Balance pr. 31. december	79
Egenkapitalopgørelse	80
Noter	81



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7683974060264F03E41230029

Ledelsesberetning

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42C19E7582214C60894F30E4122507B9

Kundernes AP Pension

Som kundeejet pensionselskab er det AP Pensions fornemmeste opgave at skabe overskud til vores kunder gennem hele livet. Det gør vi blandt andet ved at levere konkurrencedygtige afkast, der er opnået på en ansvarlig måde. Ved at sikre gode kundeoplevelser og rettidig, relevant rådgivning. Og gennem forsikringer, der holder hånden under økonomien, hvis noget uventet rammer på vejen mod pensionsalderen. Men pension handler ikke kun om penge. Det handler også om mennesker, og derfor står vi klar til at gribe vores kunder, hvis de bliver syge, føler sig stressede, eller hvis livet slår knuder.

I 2022 var vilkårene for at skabe økonomisk overskud udfordrede af inflation, krig i Ukraine, stigende renter og faldende aktiemarkeder. De svære betingelser på finansmarkederne førte til, at mange kunder i løbet af sommeren havde to cifrede negative afkast på pensionsopsparingen. Markederne rettede sig lidt i årets sidste måneder, men de fleste kunder i markedsrente slap ikke uden negativt afkast. I AP Pensions livscyklusprodukt, AP Active, endte året med tab på mellem -10,5 og -13,0 procent før skat afhængigt af antal år til pension. I den bæredygtige investeringslinje, AP Bæredygtig, hvor investeringerne understøtter FN's verdensmål, var tabene mindre, og her endte kunderne med afkast mellem -6,5 og -9,9 procent før skat.

Selvom mange kunder oplevede negative afkast i 2022 isoleret set, har AP Pension skabt positive, konkurrencedygtige afkast, hvis man ser over de seneste tre eller fem år. Og da pension er langsigtet, bør afkastet ses over længere tid end et par måneder eller et enkelt kalenderår.

I gennemsnitsrente, hvor kunderne har en garanti, blev investeringsafkastet -15,7 procent før skat på tværs af rentegrupper, mens kunderne fik positive depotrenter på mellem 0,25 og 3,8 procent før skat fra årets start. På grund af udviklingen i løbet af året reducerede AP Pension pr. 1. november 2022 depotrenterne i de fire rentegrupper med lavest grundlagsrente, ligesom der blev indført kursværn. Kunderne i gennemsnitsrente kan dog glæde sig over, at deres garanterede udbetaling ikke falder, selvom der er uro på finansmarkederne.

Vækst i svært år

På trods af fortsat hård konkurrence på firmapensionsmarkedet formåede AP Pension at vokse igen i 2022. Vi oplevede en nettotilgang på ikke mindre end 45.000 kunder, hvoraf en stor del kom ind via datterselskabet nærpension, som samarbejder med en række danske pengeinstitutter. En positiv effekt af de mange nye kunder er, at der bliver flere til at deles om omkostningerne. Det skinner også igennem på omkostningerne pr. forsikret, som faldt med næsten 14 procent til 1.211 kr. Dermed har AP Pension de næstlaveste omkostninger pr. forsikret blandt de kommercielle selskaber.

Kundernes samlede indbetalinger slog ny rekord i 2022, hvor de udgjorde 16,1 mia. kr. De løbende indbetalinger udgjorde 8,9 mia. kr.

Resultatet i SUL-forretningen

Resultatet i SUL-forretningen (syge- og ulykkesforsikringer) er forbedret væsentligt i forhold til 2021. Resultatet er dog påvirket positivt af en række engangsposteringer i 2022, så det er for tidligt at lade champagnepropperne springe. Der er fortsat ikke balance i den underliggende forretning, men vi ser forbedringer. AP Pension var blandt de første til at hæve priserne på SUL-forsikringerne, og det betyder, at vi hensætter mindre til forventede fremtidige tab. Samtidig begynder vi så småt at kunne se effekten af vores forebyggende indsatser og den tidlige kontakt og tætte opfølgning via AP Care, som hjælper kunderne hurtigere tilbage på jobbet. Det gælder f.eks. inden for stress og depression, hvor den tid, kunderne har behov for udbetalinger fra deres forsikring ved tab af erhvervsevne, er reduceret med over 20 procent i gennemsnit. Det er ikke kun positivt for AP Pensions kundefællesskab, men også for den enkelte kunde, for arbejdsgiveren og for samfundet.

Årets resultat

På trods af mange nye kunder og et forbedret SUL-resultat blev AP Pensions indtjening ramt af de svære betingelser på finansmarkederne, som førte til faldende formue under forvaltning. Resultatet blev også påvirket af, at AP Pension har hensat til potentiel erstatningsudbetaling i en principiel retssag

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7169214C80814F39E413230C89

om en gruppe kunders omvalg til markedsrente. AP Pension-koncernen kom ud af 2022 med et samlet minus på 283 mio. kr. efter skat, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Overskud til kunder

I AP Pension er kunderne omdrejningspunktet for alt, hvad vi foretager os, og vi forsøger løbende at skabe mest mulig værdi – også ud over det rent økonomiske. Det gør vi blandt andet ved at tilbyde kunderne muligheden for at ringe til AP Care, som kan hjælpe dem med hurtig hjælp, støtte og coaching, når livet gør ondt, eller sygdom rammer.

Vi har også gjort det nemt for kunder med en sundhedsforsikring i AP Pension at komme i kontakt med en online læge. Genem vores nye online lægetjeneste kan kunderne komme til at tale med en læge inden for 15 minutter både på hverdage og i weekender.

Vi hjælper også vores kunder med overgangen til livet som pensionister. I 2022 gennemførte vi 19 seniorseminarer rundt om i landet, hvor kunder tæt på pensionstidspunktet kan blive klogere på, hvilke muligheder pensionistlivet indeholder, og hvilke vigtige beslutninger der skal træffes.

Endelig har kunder i AP Pension fortrinsret til de mange boliger, AP Pension ejer og opfører rundt om i landet. En fordel som også gælder for børn, børnebørn og forældre til kunder i AP Pension.

Overskud til virksomheder

Ligesom mange danskere mærker konsekvenserne på privatøkonomien af inflationen og de høje energipriser, presser det også likviditeten hos mange virksomheder, og endnu flere ser ind i et svært 2023. Derfor lancerede AP Pension i november 2022 et tilbud til vores virksomhedskunder, hvor de kan give deres medarbejdere mulighed for at betale et reduceret bidrag til pensionsordningen i en periode på op til 12 måneder, hvor medarbejderne fortsat er fuldt forsikrede.

Det er vores håb, at denne mulighed vil bidrage til at give et øget økonomisk råderum, så de virksomheder, der vælger at gøre brug af den, kan hjælpe deres medarbejdere med at klare sig igennem krisen og

ikke samtidig skal bekymre sig om, hvordan de er stillede, hvis de f.eks. bliver syge.

Overskud til at tage ansvar

Vi har en ambition om at gå forrest i den grønne omstilling, så i 2022 vedtog vi en ny klimastrategi, som sætter ambitiøse mål for vores CO₂-reduktioner og for vores grønne investeringer de kommende år. Med vores omfattende byggeri af boliger og erhvervs-ejendomme i Danmark og vores milliardinvesteringer i lande og virksomheder verden over, er vi med til at drive den grønne transition, der sker globalt, og som er nødvendig for at nå regeringens mål om klimaneutralitet allerede i 2045.

Som ansvarlig virksomhed arbejder vi også med at sikre ligestilling, inklusion og diversitet blandt vores egne medarbejdere. Vi er ambitiøse, og i 2022 nåede vi vores mål om at have lige fordeling mellem kønnene i alle lag af AP Pensions daglige ledelse. Men ambitionerne rækker længere, så i december 2022 besluttede vi at igangsætte arbejdet med at blive certificerede på baggrund af den nye ledelsesstandard DS 5001, som handler om netop inklusion og diversitet. Kravene i standarden skal hjælpe os med at være skarpe og fokuserede i arbejdet fremover, og certificeringen vil give os en fordel i konkurrencen om at fastholde og tiltrække de rigtige medarbejdere i fremtiden.

Vores arbejde med samfundsansvar og bæredygtighed er beskrevet i detaljer i vores bæredygtighedsrapport, som udgives sammen med vores årsrapport.

Niels Dengsø Jensen og Bo Normann Rasmussen.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7588914030324F02E412230C59

Udvalgte nøgletal

-283

mio. kr.

AP Pension-koncernens resultat var blandt andet påvirket negativt af situation på finansmarkederne.

-32

mio. kr.

AP Pension forbedrede resultatet på syge- og ulykkesforsikringerne (SUL) markant.

16,1

mia. kr.

Kundernes indbetalinger til AP Pension-koncernen slog rekord i 2022 og er mere end fordoblet på fem år.

45.000

nye kunder

Nettilgang af nye kunder til AP Pension i 2022, hvoraf en stor del kom via nærpension-samarbejdet

1.211

kr.

AP Pension har de næstlaveste omkostninger pr. forsikret blandt de kommercielle pensionselskaber.

482.000

kunder

Knap en halv million danskere havde ved udgangen af 2022 en pensionsopsparing eller forsikring i AP Pension-koncernen.

5,5

mia. kr.

Samlet opsparing i AP Bæredygtig, hvor investeringerne understøtter FN's 17 verdensmål.

49.000

kunder

Samlet, der har placeret en del af pensionsopsparingen i AP Bæredygtig. Tilgang på 14.000 kunder i 2022.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.

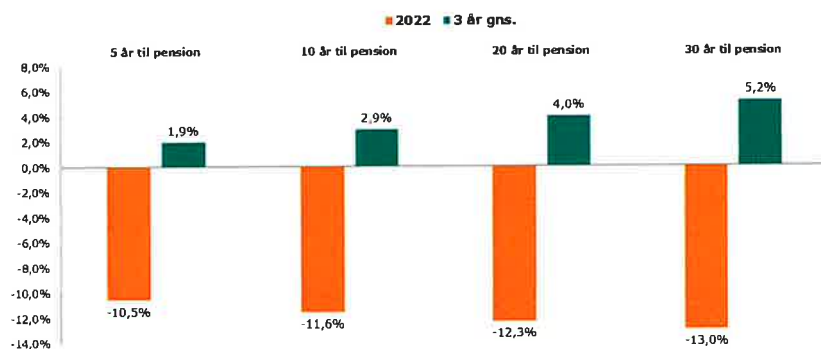


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

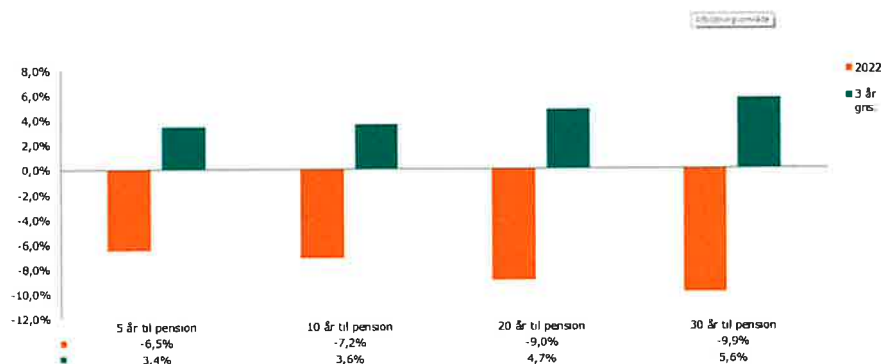
Document ID
42039E703889140360324F09E412036CBB

Afkast før skat i AP Pensions mest populære opsparingsprodukter i markedsrente (livscyklus):

AP Active



AP Bæredygtig



Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42033E7665914080884F39E4102300B9

ESG

I tillæg til de finansielle nøgletal i AP Pensions årsrapport og som en del af vores bæredygtighedsrapportering har vi etableret en række nøgletal, som måler vores virksomhed ud fra kendte ikke-finansielle nøgleresultatindikatorer (ESG-nøgletal). Disse indikatorer eller nøgletal viser AP Pensions påvirkning på det omkringliggende samfund, samt i hvilket omfang vores ambitioner på bæredygtighedsområdet bliver indfriet.

ESG-nøgletallene følger vejledningen, som er udarbejdet af Finansforeningen / CFA Society Denmark, FSR – danske revisorer og Nasdaq Copenhagen. Vejledningen rummer 15 bud på standardiserede ESG-hoved- og nøgletal til årsrapporten, og dertil følger vi Forsikring & Pensions branchevejledning og de tilhørende opgørelsesmetoder.

Bæredygtighedsrapport

ESG-nøgletallene indgår i vores årlige bæredygtighedsrapport, som udgives sammen med årsrapporten, og som indeholder en samlet gennemgang af AP Pension-koncernens arbejde med samfundsansvar, bæredygtighed og ansvarlig virksomhedsdrift.

Bæredygtighedsrapporten kan findes på AP Pensions hjemmeside: appension.dk/om-ap-pension/samfundsansvar/download-og-kontakt.

ESG-nøgletallene findes i skemaerne på side 73 til 81 i bæredygtighedsrapporten.

Fra og med regnskabsåret 2024 er det et krav, at finansiell rapportering og rapportering om samfundsansvar sker integreret (CSRD). AP Pension afventer, at der dannes praksis på området med henblik på at vurdere eventuel implementering allerede for regnskabsåret 2023.

Klimarapport

AP Pension udgiver også hvert år en særskilt klimarapport, som gennemgår klimaaftrykket af AP Pensions investeringer og håndteringen af en række identificerede klimarisici. Klimarapporten offentliggøres senere på året på appension.dk

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42033E7565914C60324F39E413230CB9

Markedet og AP Pension

Efter en årrække med kraftig konkurrence på især forsikringspriserne og deraf følgende store underskud på syge- og ulykkesområdet (SUL) i flere kommercielle pensionselskaber kom Finanstilsynets SUL-bekendtgørelse i slutningen af 2021. Bekendtgørelsen stiller krav om balance på SUL-området og skabte derfor forventninger om generelt stigende forsikringspriser på firmapensionsmarkedet, hvilket vi også har set i 2022. Konkurrencen om kunderne fortsætter imidlertid med ufortrøden styrke, men med den forskel, at den hårdeste konkurrence er flyttet fra forsikringspriserne til andre områder af pensionsaftalerne som f.eks. investeringsomkostningerne.

Store rabatter på investeringsomkostninger øger dog risikoen for, at der sker systematisk omfordeling mellem kunderne, og det strider mod vores hensigt som kundeejet pensionselskab. Derfor giver vi ikke rabat på investeringsomkostningerne i AP Pension. Vi tilstræber, at sammenlignelige kunder betaler sammenlignelige priser, uanset om de er ansat i en stor eller lille virksomhed, og uanset om de indbetaler til pensionen, har en hvilende ordning eller modtager udbetalinger på grund af alder eller sygdom.

Konkurrencekraften er vigtig

Hensynet til at behandle sammenlignelige kunder ens skal balanceres med hensynet til AP Pensions konkurrencekraft. Det er nemlig helt centralt for AP Pensions kundefællesskab, at vi bevarer vores evne til både at tiltrække nye og fastholde eksisterende kunder. Derfor har vi i nogle tilfælde, ud fra en samlet lønsomhedsvurdering, garanteret loyalitetsbonus i forbindelse med forlængelse af eksisterende firmapensionsaftaler eller indgåelse af nye, uafhængigt af om der tildeles AP Loyalitetsbonus generelt.

Denne måde at anvende loyalitetsbonus på er et modtræk til de store rabatter på investeringsomkostningerne, og det er noget, vi kan gøre, hvis vi vurderer, at det vil være en fordel for kundefællesskabet som helhed, at en virksomhed fortsætter med at være kunde, eller en ny virksomhed kommer ind.

AP Pension har i løbet af 2022 genforhandlet pensionsaftaler med flere af de allerstørste virksomhedskunder, og vi har været i stand til at fastholde samtlige.

Det konkurrencekraftbevarende tiltag ændrer ikke ved, at vi som kundeejet pensionselskab mener, at pengene ligger bedst i vores kunders lommer. Derfor vil vi også fortsætte med at give en del af overskuddet tilbage til alle kunderne som AP Loyalitetsbonus, når vores bestyrelse vurderer, at der er økonomisk råderum til det.

nærpension spiller vigtig rolle

En stor del af AP Pensions kundetilgang i 2022 er foregået via vores datterselskab nærpension, som står for samarbejdet med en lang række danske pengeinstitutter. Netop nærpension har stået for en væsentlig del af kundevæksten i AP Pension de senere år, og det viser værdien af at have et bredt netværk af distributionskanaler med både et eget salgskorps, samarbejder med forsikringsformidlere (tied agents), mæglere og altså pengeinstitutter.

Tilgangen af nye kunder betyder, at der bliver flere til at dele de faste omkostninger, og i 2022 så vi nøgletallet 'omkostninger pr. forsikret' falde med 11 procent til 1.211 kr. Dermed har AP Pension de næstlaveste omkostninger pr. forsikret blandt de kommercielle selskaber.

Om nærpension

nærpension blev etableret i 1983 som et samarbejde mellem en række lokale pengeinstitutter, men har siden 2011 været 100 procent ejet af AP Pension.

I dag formidler nærpension forsikrings- og pensionsløsninger via 32 pengeinstitutter i Danmark og et i Grønland, og understøtter pengeinstitutternes kunderådgivning gennem it-integration med de tre datacentraler SDC, BEC og Bankdata.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42039E7022914030764F19E412E300B9

Partnerskabet med nærpension giver pengeinstitutterne adgang til en række forsikrings- og opsparingsprodukter fra blandt andet AP Pension, som de ellers ikke selv ville kunne udbyde til deres kunder.

nærpension formidler forsikringsaftaler til mere end 250.000 danskere og opsparing til næsten 35.000, som tilsammen har sparet mere end 11 mia. kr. op i AP Pension.

I 2022 sluttede seks nye pengeinstitutter sig til nærpension-partnerskabet:

- Arbejdernes Landsbank
- FASTER Andelskasse
- Frørup Andelskasse
- Frøslev-Møllerup Sparekasse
- Fælleskassen
- Spar Nord Bank

Grøn omstilling og klimaaftryk

AP Pension har en ambition om at gå forrest og være et af de mest ambitiøse og seriøse selskaber i branchen, når det handler

om ansvarlighed, grøn omstilling og et bæredygtigt fokus. Derfor fremlagde vi en ny, ambitiøs klimastrategi i september 2022, hvor vi blandt andet satte CO₂-reduktionsmål på henholdsvis 37 og 52 procent frem mod 2025 for henholdsvis vores investeringer i aktier og virksomhedsobligationer og vores ejendomme i drift.

Som led i den nye klimastrategi øgede vi også vores mål for grønne investeringer og besluttede, at 25 procent af den samlede formue under forvaltning i 2030 skal bestå af grønne investeringer. Det er en væsentlig forøgelse i forhold til det tidligere mål på 20 procent, og det er formodentligt branchens mest ambitiøse mål.

Selvom konkurrencen fortsat primært er på prisen for forsikringer og investeringer, så fylder klima, miljø og grøn omstilling langt mere i dialogen med kunderne i dag end for bare få år siden. Dermed er det i dag blevet en væsentlig del af konkurrenceevnen og et parameter, som i sidste ende kan afgøre, om man er i stand til at tiltrække nye kunder. Her har AP Pension en stærk position, som vi kommer til at udbygge yderligere i de kommende år.

Bestyrelsen i nærpension:

- Martin Nørholm Baltser (formand), administrerende direktør i Middelfart Sparekasse
- Pia Werner Alexandersen, vicedirektør i Nykredit (indtrådt i 2022)
- Peter Lading Sørensen, direktør i Sparekassen Djursland
- Bjarne Valentin Nielsen, sparekassedirektør i Rise Sparekasse
- Jan Skov, direktør i Sparekassen Danmark
- Lars Bolding, sparekassedirektør i Sparekassen Sjælland-Fyn
- Martin Kudsk Rasmussen, bankdirektør i Spar Nord (indtrådt i 2022)
- Frank Mortensen, bankdirektør i Arbejdernes Landsbank (indtrådt i 2022)
- Bo Normann Rasmussen, administrerende direktør i AP Pension

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42f09e74839f4d9086f7195612250c89

Strategi

Siden starten af 2020 har vi arbejdet målrettet med den strategi, vi valgte at kalde SUND2022. Det er AP Pensions koncernstrategi, som løb til udgangen af 2022. SUND2022 blev udviklet med afsæt i blandt andet købet af Skandia, hvor en hurtigt voksende organisation krævede øget fokus på et robust fundament, som kunne sikre en ansvarlig og bæredygtig udvikling af AP Pension. Med strategien ønskede vi at sikre en sund og ansvarlig fremtid for vores kunder, vores medarbejdere, vores virksomhed og den verden, vi er en del af.

Vi kan nu gøre status og konstatere, at vi er lykkedes med at indfri ambitionerne om at sikre et robust fundament, som AP Pension kan bygge videre på i fremtiden. En af strategiens største milepæle har været flytningen af Skandia-kunder over på AP Pensions it-systemer, men også på den kommercielle side har vi i strategiperioden opnået større milepæle. F.eks. har vi indgået nye samarbejder i regi af vores datterselskab nærpension, og vi har lanceret nye kundekoncepter for en bred kundekreds på sundheds- og forebyggelsessiden. Her har vi blandt andet etableret AP Care, som er en afdeling med helbredsvejledere, der rådgiver vores kunder blandt andet i forbindelse med mistrivsel. Vi har ligeledes arbejdet intenst med samfundsansvar og bæredygtighed og er kommet langt med at integrere disse hensyn i hele vores forretningsmodel.

De strategiske mål i SUND2022 har handlet om kundeloyalitet, lønsomhed, vækst, effektivitet og medarbejdertrivsel.

Ny strategi

Resultaterne af SUND2022 har muliggjort, at vi nu kan tage de næste skridt imod øget værdiskabelse for vores kunder. Derfor har vi i 2022 haft fokus på at designe den transformation, som vi påbegyndte allerede i efteråret 2021, og som skal sikre et endnu stærkere AP Pension.

Vi ønsker at være det mest værdiskabende pensionselskab for kunderne gennem hele livet, og det stiller krav til vores kompetencer og vores teknologiske fundament. Pensionssektoren er i konstant udvikling, ligesom kundernes behov og ønsker løbende ændrer sig i takt med udviklingen i samfundet omkring os. Med forandringerne skabes der nye muligheder, som vi ønsker at gribe nu og i fremtiden, så vi kan fortsætte med at levere værdi til kunderne både økonomisk og menneskeligt.

Den store transformation, som AP Pension står over for, omfatter alle dele af forretningen, og vi forventer, at den vil løbe over flere strategiperioder.

Mission og vision

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

Mission

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

Vision

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

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
42028E76839AD00984F18E413250C86

Fokus på forebyggelse

Når vi taler om overskud i AP Pension, handler det også om, at vi har overskud til at hjælpe vores kunder, når de ikke selv har det. At hjælpe dem med at trives og have det godt både fysisk og mentalt. Derfor arbejder vi med en række indsatser for at forebygge, at vores kunder bliver syge. Og hvis de gør, at perioden med sygdom ikke er længere end højst nødvendigt.

Tidlige indsatser virker

Et af vores centrale tilbud til kunderne på sundhedsområdet er vores særlige telefonlinje, som vi kalder AP Care. Her bliver kunderne mødt af kompetente helbredsvejledere, som hjælper med vejledning og coaching fra dag et, og indtil kunderne er tilbage på jobbet igen eller er videre i et behandlingsforløb.

Siden AP Pension søsatte AP Care i 2019, har vi blandt andet set en reduktion i udbetalingsperioden for stressbelastning og depression på henholdsvis 28 og 19 procent. Nøglen til resultaterne er den tidlige kontakt med en helbredsvejleder allerede ved de første symptomer på sygdom eller mistrivsel kombineret med tæt opfølgning og anvendelse af behandlingsmulighederne i kundens sundhedsforsikring.

Kortere tid med sygdom er både en gevinst for den enkelte og dennes arbejdsgiver, men også for AP Pensions kundefællesskab.

Hvem er AP Care?

AP Care er et hold af helbredsvejledere, der har solid erfaring inden for sundhedsvæsenet, kommunale forløb, stresscoaching og generel vejledning om trivsel. Helbredsvejlederen vejleder om muligheder og rettigheder og sørger som tovholder for, at der bliver tænkt hele vejen rundt om kundernes situation.

Helbredsvejlederne kan både anbefale mulige behandlinger og hjælpe med at skabe overblik over muligheder og rettigheder i sundheds- og beskæftigelsessystemet. De kan også give værktøjer til at komme godt igennem den svære situation, som kunden står i.

Kunder, der ringer til AP Care, giver en gennemsnitlig tilfredsscore på 6,8 på en skala fra 1 til 7.

AP Sundhedsforsikring

Tidlig indsats ved symptomer på sygdom kan være afgørende for, hvor alvorligt og langvarigt et sygdomsforløb bliver. Via AP Sundhedsforsikring bidrager vi til hurtig adgang til undersøgelse og behandling via et behandlernetværk inden for både fysisk og psykisk sygdom. Og gennem et tæt samspil med AP Care sikrer vi, at vi kommer 360 grader rundt om kundernes behov for behandling og rådgivning.

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.

Vores tilbud dækker over en bred vifte af tiltag fra trivselsundersøgelser til stressforebyggelse og sundhedsindsatser 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 forebygge og nedbringe sygefravær.

Nye tiltag i 2022

- Vi har styrket vores helbredsvejlederes kompetencer inden for stresscoaching.
- Vi har udvidet vores forebyggende tilbud til virksomheder inden for trivsel og fastholdelse af syge medarbejdere.
- Vi har introduceret Falck Pulse, der er et digitalt sundhedsunivers med en holistisk tilgang til at inspirere og motivere kunderne til at arbejde aktivt med en sundere livsstil.
- Vi har lanceret en online lægetjeneste til kunder med AP Sundhedsforsikring, hvor de kan komme i kontakt med en læge inden for 15 minutter alle ugens dage uden tidsbestilling. De kan f.eks. få hurtig adgang til udredning, diagnostik og behandling ved sygdom eller symptomer på sygdom.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E70282_A030124F09E4122000B9

Finansiell historieskrivning i 2022

2022 blev præget af uventet høj inflation, og dermed kom det risikoscenarie, der tegnedes ved årets begyndelse, reelt til at udspille sig – blot med højere inflation end nogen havde gættet på. Rentestigningerne, som skulle dæmpe inflationen, var også af historiske dimensioner og er ikke set lige i moderne tid. Konsekvensen på de finansielle markeder udeblev ikke, og situationen førte til store tab på både obligations- og aktiemarkederne, og risikoen for recession – og dermed faldende indtjening i virksomhederne – voksede.



Kilde: Bloomberg

Udviklingen betød, at en kunde i AP Pension med 20 år til pension fik et afkast før skat på -12,3 procent i livscyklusproduktet AP Active, mens en tilsvarende kunde i AP Pensions bæredygtige investeringsprodukt fik et afkast før skat på -9,9 procent. Livscyklusprodukter er kendetegnet ved, at risikoen aftrappes automatisk med alderen. Det betyder, at kunder med kortere tid til pension har en lavere andel af aktier og andre risikofyldte aktiver og derfor normalt kan forvente mindre negative afkast i faldende markeder. Det gjorde sig dog kun i begrænset grad gældende i 2022, hvor kunder med fem år til pension fik afkast før skat på -10,5 procent og -6,5 procent i henholdsvis AP Active og AP Bæredygtig.

I gennemsnitsrente, hvor kunderne får en depotrente, der udjævner afkastet på finansmarkederne, fik kunderne fra årets start mellem 0,25 og 3,8 procent i depotrente før skat. Kunderne med de højeste garantier fik også de højeste depotrenter. På grund af den negative udvikling på finansmarkederne blev depotrenten reguleret i nedadgående retning i løbet af året for kunderne i de laveste rentegrupper, ligesom der i november 2022 blev indført et

såkaldt kursværn i nogle rentegrupper. På trods af lavere depotrenter og kursværn i nogle rentegrupper kan kunderne i traditionel gennemsnitsrente glæde sig over garantien, som sikrer dem en kendt minimumsudbetaling ved pension, uanset hvor skidt det måtte gå på de finansielle markeder.

Kunder, der sparer op i gennemsnitsrente uden garanti (AP Stabil), fik en depotrente på 3,0 procent før skat fra årets begyndelse. Den blev sat ned til 0 procent pr. 1. november på grund af den negative udvikling på finansmarkederne.

Den perfekte storm

På bare 16 måneder fra begyndelsen af 2021 og til foråret 2022 steg inflationen fra omkring 1 procent til mere end 8 procent – det højeste niveau i over 40 år – og dermed vendte inflationsmiljøet 180 grader. Og det var først med krigen i Ukraine, at centralbankerne erkendte, at stigningen i inflationen ikke var midlertidig, og derfor ændrede de pengepolitikken fra at understøtte den økonomiske vækst til at bekæmpe inflation. Den træge reaktion betød, at pengepolitikken pludselig blev strammet i rekordhøjt tempo fra sommeren 2022.



Kilde: Bloomberg

Stigningen i inflationen og stramningen af pengepolitikken sendte renterne på himmelflugt og aktiemarkederne sydover, og en balanceret portefølje domineret af aktier og obligationer oplevede dermed for første gang i mere end 40 år den perfekte storm. Med negative afkast på både obligationer og aktier var den ellers normale risikospredningseffekt – at obligationer stiger i værdi, når aktier falder – sat ud af spillet.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42020E705914C8334F39E412230CB9

Hård eller blød landing?

Markedsudviklingen i 2022 har været drevet af divergerende syn på, om den høje inflation vil give anledning til en hård landing i global økonomi i form af recession (i amerikansk økonomi) eller en blød landing, hvor en recession undgås, men væksten er beskedent. Blød landing-scenariet indeholder to varianter: En, hvor inflationen også følger med ned, og en, hvor inflationen forbliver høj. Navnlig den sidste variant, stagflationsscenariet, har været i fokus på grund af ligheder, om end overfladiske, mellem situationen i dag og i 1970'erne, hvor vi sidst havde stagflation. Med centralbankernes resolute indsats og dedikation siden sommeren 2022 til at få bragt inflationen under kontrol, koste hvad det vil, er risikoen for stagflationsscenariet dog aftaget, hvilket også ses i inflationsforventningerne, der generelt er på linje med centralbankmålsætningen om 2 procent.

Risikoen for recession har tyngt markerne for risikofyldte aktiver, men hverken markerne for risikofyldte aktiver eller rentemarkederne har fuldt ud priset en recession i USA ind. Forventningerne i markerne er med andre ord delte med hensyn til, om amerikansk økonomi går i recession.

Afkastforventninger til 2023

De negative afkast på aktie- og obligationsmarkederne i 2022 har skabt sundere markeder, fordi prisfastsættelsen er kommet ned på mere rimelige niveauer. Dertil kommer, at positive nominelle renteniveauer generelt set er bedre for allokering af kapital i økonomierne end negative nominelle renter, som grundlæggende er unormalt. Med positive styringsrenter får centralbankerne også bedre mulighed for at understøtte økonomierne, næste gang der måtte blive behov for det. Endelig betyder positive renter, at sikre obligationer igen vil kunne indtage en rolle i porteføljekonstruktionen som risikospredende aktivklasse i forhold til risikofyldte aktivklasser.

Ligesom Rådet for Afkastforventninger forventer vi positive afkast på sikre obligationer i 2023. Denne forventning afspejler også en vurdering af, at rentestigningerne er ved at være kommet til vejs ende.

Med en mere fair prisfastsættelse og stabilisering af renteniveauet er der udsigt til, at afkastet på aktier vil blive positivt igen i 2023. Usikkerheden om de økonomiske udsigter, navnlig risikoen for recession, indebærer dog, at der næppe er udsigt til, at aktier leverer mere end det trendmæssige afkast.

Vejret sammen er vores samlede forventninger til afkastet i 2023 beherskede, men på niveau med de historiske afkast.

2023 kan overraske positivt

På trods af inflation, stram pengepolitik, energikrise og et fortsat coronaramt Kina har økonomierne i USA og Europa udvist større robusthed end ventet i kraft af stærke arbejdsmarkeder og høje nettoformuekvoter. Og med tegn på, at inflationen har toppet i USA, et betydeligt fald i gas- og elpriser i Europa fra sommerens ekstreme niveauer samt skrinlægningen af Kinas skrappe nul-tolerancepolitik over for covid-19 i kombination med mere vækstunderstøttende økonomisk politik er der måske åbnet for et mere positivt scenarie i 2023: Nemlig et scenarie, der peger på muligheden for synkron fremgang i den globale økonomi fra foråret. Det er dog for tidligt at vejle morgenluft. Inflationsudviklingen vil også i 2023 være den vigtigste vejviser for markedsudviklingen.



AP Pension investerer i den grønne omstilling

Verden har brug for grønne investeringer som en afgørende brik i transitionen fra fossile til kulstoffattige og grønne energiformer. Og Ruslands invasion af Ukraine har ydermere understreget Europas behov for at blive uafhængig af russisk gas og i stedet anvende andre energiformer. Som investor har AP Pension en central rolle i den nødvendige transition, og vi har i 2022 formuleret en ny samlet klimastrategi, der dels sætter ambitiøse mål for vores andel af grønne investeringer og dels strammer vores kriterier for fossile investeringer.

AP Pension har øget sine ambitioner for grønne investeringer

Verden står over for en klimakrise. FN's klimapanel har understreget vigtigheden af, at målet om en temperaturstigning på maksimalt 1,5 grader overholdes, hvis klimaforandringer skal bremses. Som det ser ud nu, er verden på vej mod en temperaturstigning på mellem 2,4 og 2,6 grader i 2100 med store konsekvenser til følge.

Som ansvarlig investor tager vi vores del af ansvaret og ønsker at bidrage til investeringer i den grønne omstilling. Det oplever vi også, at vores kunder og omverden forventer af os. Som en del af vores nye klimastrategi har vi skærpet vores eksisterende mål for grønne investeringer. Tidligere lød vores mål for grønne investeringer på 20 procent af de samlede kundemidler i 2030. Den ambition har vi nu løftet til 25 procent, og dermed er vi et af de pensionselskaber, der har de mest ambitiøse målsætninger for grønne investeringer i 2030.

Mål for grønne investeringer	2023	2025	2030
Andel af porteføljen i grønne investeringer	15 %	18 %	25 %

Ved udgangen af 2022 udgjorde vores grønne investeringer 16,4 procent af den samlede formue.

Ny fossil strategi

Vejen imod en klimaneutral portefølje har blandt andet medført, at vi har justeret vores tilgang til investeringer i den fossile sektor. Ifølge vores nye kriterier ekskluderer vi:

- Kulselskaber, hvis mere end 5 procent af deres omsætning kommer fra udvinding af termisk kul (kul til energiproduktion), eller hvis selskabet har ekspansionsplaner.
- Forsyningsselskaber, hvis mere end 25 procent af deres omsætning kommer fra energiproduktion med termisk kul, eller hvis selskabet har ekspansionsplaner. Vi foretager en holistisk vurdering af selskaber, som ligger omkring grænseværdierne.
- Fossile selskaber, hvis mere end 5 procent af deres omsætning kommer fra udvinding fra tjæresand.
- Olie- og gasselskaber, hvis mere end 20 procent af deres omsætning kommer fra upstream-aktiviteter (omfatter efterforskning, boring og udvinding af olie og gas). Vi foretager en individuel vurdering af de resterende olie- og gasselskaber med henblik på frasalg.

De kvalitative vurderinger af henholdsvis forsyningsselskaber og olie- og gasselskaber tager primært udgangspunkt i Climate Action 100+ Net-Zero Benchmark-data. Selskaber, der vurderes at vise meget svage tegn på omstilling og har forretningsmodeller, der langt fra er forenelige med Paris-aftalen, kommer på vores eksklusionsliste, og eventuelle frasalg foretages hurtigst muligt under hensyntagen til gældende markedsforhold. Vi har dog valgt, at selvom et givent selskab ikke har en Paris-kompatibel forretningsmodel, kan vi beslutte at beholde investeringen og sætte selskabet under observation. Det vil være tilfældet for selskaber, som udviser reelle fremskridt i deres omstilling uden dog at være helt i mål endnu. AP Pension vil genbesøge sådanne selskaber hvert halve år.

AP Bæredygtig

Siden vi lancerede AP Bæredygtig i 2019, er der kommet nye EU-regler med krav til, hvordan vi skal informere kunderne om vores produkters bæredygtighed. Samtidig



skal vi anvende EU's rammer for bæredygtighed og ikke FN's 17 verdensmål, som vi hidtil har gjort.

Implementeringen af reglerne betød, at vi i 2022 omklassificerede AP Bæredygtig midlertidigt fra et såkaldt artikel 9-produkt, også kaldet et fuldt bæredygtigt produkt, til et artikel 8-produkt, der er et delvist bæredygtigt produkt. Investeringerne i AP Bæredygtig er stadig lige så bæredygtige som før og bidrager fortsat positivt til et eller flere af FN's verdensmål. AP Bæredygtig er dermed fortsat en bæredygtig investeringslinje set ud fra FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling.

Det er imidlertid helt afgørende for AP Pension, at vores kunder kan regne med, at investeringerne i og informationerne om AP Bæredygtig er i tråd med de nye regulatoriske krav og definitioner af bæredygtighed. Derfor er det fortsat vores ambition, at AP Bæredygtig skal leve op til kriterierne for et artikel 9-produkt. Vi har derfor sat gang i et arbejde for at sikre, at både de bagvedliggende investeringer og vores information til kunderne om AP Bæredygtig matcher kriterierne for artikel 9-produkter i EU-forordningen. En central opgave bliver at orientere AP Bæredygtig i retning af EU-taksonomiens seks miljømål som supplement til FN's 17 verdensmål.

Det er vigtigt for os at være transparente om de udfordringer og dilemmaer, vi står over for i relation til vores investeringer. I dette tilfælde er der tale om udviklingen af nye rammer for bæredygtige investeringer, og der er ikke nogen, der på nuværende tidspunkt kan sige præcist, hvad der er det rigtige og forkerte at gøre i forhold til de nye regler. Vi følger derfor udviklingen tæt og kommunikerer løbende om vores fremskridt og de dilemmaer og udfordringer, vi støder på.

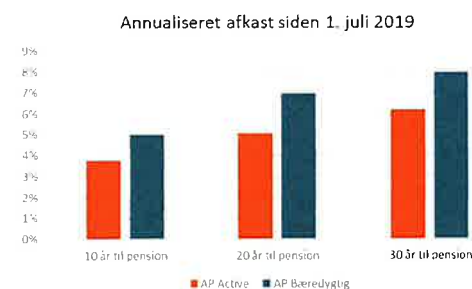
Afkastet i AP Bæredygtig

Hvis man sammenligner AP Bæredygtig med de øvrige selskabers bæredygtige eller grønne produkter, kom AP Pensions bæredygtige produktlinje flot igennem et ellers svært 2022. Kunder med 30 år til pension fik -9,9 procent i afkast, hvilket var det mindste tab i branchen, og også kunder med henholdsvis 20 og 10 år til pension

slap med mindre tab end i de andre selskaber. AP Bæredygtig adskilte sig også positivt fra både AP Active og de andre selskabers almindelige livscyklusprodukter, hvilket primært var drevet af en positiv udvikling i de grønne infrastrukturinvesteringer, som fylder en del i produktlinjen.

Ser man på afkastet siden starten i juli 2019, har kunderne i AP Bæredygtig fået gennemsnitlige årlige afkast på mellem 4,7 og 7,6 procent afhængigt af antal år til pension, og det viser, at bæredygtige investeringer og attraktive afkast ikke er hinandens modsætninger.

Den positive udvikling i AP Bæredygtig har givet et positivt bidrag til pensionsopsparingen hos de mere end 49.000 kunder, der havde valgt at placere en del af deres pensionsopsparing i AP Bæredygtig ved udgangen af 2022. Og kunderne kan samtidig glæde sig over, at de ved årets udgang havde sparet i alt 5,5 mia. kr. op, som er investeret i virksomheder, projekter og lande, der yder et positivt bidrag til FN's 17 verdensmål.



Kilde: Bloomberg

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7682914068324F39E41225AC29

Investering i byggeri giver kundefordele

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. På trods af et ellers svært investeringsår bidrog AP Ejendomme positivt til kundernes afkast i 2022 med et afkast på 3,1 procent fra den samlede danske ejendomsportefølje.

AP Ejendomme med tilhørende datterselskaber ejer ved udgangen af 2022 i alt 62 ejendomme og grunde. Herudover varetages drift og byggeri af seks ejendomme ejet af andre AP Pension-koncernselskaber.

Bæredygtig tankegang

AP Ejendomme ønsker at være førende i Danmark inden for byggeri opført ud fra en bæredygtig og miljøskånsom tankegang. Derfor stiller AP Ejendomme skrappe krav til byggerierne og kræver blandt andet, at alle erhvervsbyggerier skal DGNB-certificeres til minimum guld, og at boliger skal svanemærkes.

Kravene til henholdsvis DGNB- og svanemærkning 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.

Eksisterende ejendomme bliver også analyseret med henblik på at gennemføre energioptimeringstiltag og indføre maksimal bæredygtighed i den løbende drift og vedligeholdelse.

Otte kilo CO₂ per kvadratmeter i 2025

Fra januar 2023 er det et myndighedskrav, at alle nyopførte bygninger over 1.000 m² maksimalt må udlede 12 kg/CO₂ pr. m², og kravet bliver skærpet i de kommende år. I AP Pension vil vi dog mere end blot at overholde de nye krav. Det er vores ambition at være en aktiv aktør i forhold til at udvikle nye, mere bæredygtige løsninger, der kan bane vejen imod den absolutte bæredygtig-

hed i byggesektoren. Som led i den ambition har AP Ejendomme sat et konkret mål om at reducere CO₂-udledningen i nybyggeri, så vi når ned på 8 kg pr. kvadratmeter i 2025.

Nye, større udviklingsprojekter i 2022

I 2022 påbegyndte AP Ejendomme kontorprojektet Marmormolen i Nordhavn i København. Marmormolen skal stå færdig i 2025 og bliver et af de største træbyggerier i Danmark, hvor også den bærende konstruktion til bygningens otte etager udføres i træ.



Marmormolen, illustration

Flodbyen

AP Ejendomme vandt i 2022 Randers Kommunes udbud om partnerskab i et arealudviklingselskab kaldet Flodbyen. Flodbyen skal udvikle en hel ny, centralt beliggende bydel i Randers centrum ved den nuværende industrihavn og det tilstødende floddelta. Samlet set vil der kunne bebygges op til 350.000 kvadratmeter, primært boliger, over de næste 30 år.

Flodbyen er i gang med planarbejdet for første etape med ca. 250 boliger. Der er forventet opstart primo 2024. Som deltager i et arealudviklingselskab er AP Ejendomme med til at realisere den samlede udviklingsplan samtidig med rollen som bygherre og slutinvestor for en større andel af de nye byggerier.

Vollsmose

AP Ejendomme har, sammen med Odense Kommune og to almennyttige boligforeninger i Vollsmose, stiftet Arealudviklingselskabet



Fremtidens Vollsmose P/S efter et kommunalt udbud, som AP Ejendomme vandt. AP Ejendomme vil stå for byggemodning og frasalg af byggeretter til investorer. Transformationen forventes at tage 10-15 år.

Målet er at transformere den ghetto-klassificerede del af Vollsmose til en attraktiv, velfungerende bydel, hvor børn og unge skal have de samme muligheder for at klare sig lige så godt som i resten af Odense.

Bostad

AP Pension overtog i 2022 det danske ejendomsselskab Bostad med en portefølje på 71 boligejendomme placeret i større eller mellemstore byer. Bostad-porteføljen er et investeringsfællesskab med BankInvest, som siden juni 2022 har udbudt obligationer i projektet til sine investorer.

AP Pensions kunder har fortrinsret til boliger i hele landet

Ud over forventning om et langsigtet, stabilt afkast har AP Pensions kunder også fortrinsret til at leje sig ind i de ejendomme, som AP Pension ejer rundt om i landet.

I oktober 2022 begyndte f.eks. udlejningen af boligprojektet Carolinelunden i Fredericia, og her var 200 af de mere end 1.250 personer, der var skrevet op, kunder i AP Pension. AP Pensions kunder blev først inviteret til fremvisning, hvorefter der blev åbnet op for øvrige interesserede.

Vi udvider løbende vores ejendomsportefølje og havde i 2022 både en række færdiggjorte projekter og en række nye byggerier, som startede op.

Færdiggjorte byggerier i 2022:

- Fjordengen, Kolding (boliger)
- Sørtorvet, Silkeborg (boliger og detail)
- Nyborg Fripkehjem, Nyborg (fripkehjem)
- Brofæstet, Viborg (boliger)
- Nyt rådhus i Horsens (50 procent ejerskab – Offentligt/privat partnerskab)

Igangværende byggerier ved udgangen af 2022:

AP EJENDOMME

IGANGVÆRENDE BYGGERIER ULTIMO 2022



Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
43239572693142F0784P395413230CB9

Regulering af pensionsudbetalinger

Udviklingen på finansmarkederne betyder, at mange danske pensionskunder har oplevet negative afkast i 2022 – det gælder også i AP Pension. For de fleste kunder er det blot et bump på vejen, som ikke vil få den store betydning på den lange bane. Men for kunder, der er gået på pension og modtager udbetalinger, kan det påvirke størrelsen af det kommende års pensionsudbetaling.

Pensionister har generelt færre risikofyldte investeringer som f.eks. aktier og til gengæld flere obligationer, der normalt har en dæmpende effekt på risikoen. Men i 2022 er både obligationer og aktier faldet i værdi, og derfor har mange pensionister oplevet negative afkast. Som pensionist er årets afkast med til at bestemme størrelsen af det kommende års udbetaling. Hvis det reelle afkast er højere end det forudsatte afkast, kan der være basis for en opskrivning af det kommende års pensionsudbetaling. Er afkastet lavere end det forudsatte afkast, vil det isoleret set føre til en lavere udbetaling det kommende år.

Forventninger til fremtidigt afkast

Den stigende rente i 2022 betyder, at Rådet for Afkastforventninger har hævet deres forventninger til det fremtidige afkast. Derfor har AP Pension hævet det forudsatte afkast, som vi bruger til at beregne pensionsudbetalinger, fra 2,0 til 3,0 procent før skat. Det har isoleret set en positiv effekt på de kommende års pensionsudbetalinger.

Forventninger til restlevetid

Har man en livrente, vil ændringer i den forventede levetid også påvirke størrelsen af det kommende års udbetaling. Hvis levetiden f.eks. stiger, skal udbetalingerne strækkes over flere år, og så vil det årlige beløb blive lavere. I 2023 har Finanstilsynet sat deres forventninger til danskernes levetid en smule ned. Sidste år forventede de, at en 67-årig ville leve i yderligere 21,7 år. Det er i 2023 sat ned til 21,5 år.

Mindre fald end frygtet

Forventningerne om et højere fremtidigt afkast i kombination med den marginalt kor-

tere levetid betyder, at selvom mange pensionister har oplevet et negativt afkast i 2022, er der udsigt til, at pensionsudbetalingerne bliver sat mindre ned i 2023 end frygtet, eller at de ligefrem stiger.

Ud af AP Pensions knap 8.800 pensionister i markedsrente, som ikke har valgt en garanti, vil mere end halvdelen, cirka 4.500, opleve, at udbetalingen stiger eller er stort set uændret i 2023. De fleste af dem vil opleve stigninger på 0 til 5 procent, mens cirka 1.500 kunder vil opleve, at udbetalingen stiger mere end 5 procent. Cirka 4.300 vil opleve, at pensionsudbetalingen falder i 2023. Af dem vil cirka 2.700 opleve, at udbetalingen falder mindre end 5 procent, og yderligere knap 1.300 vil opleve et fald på mellem 5 og 10 procent. Kun cirka 300 vil opleve fald på mere end 10 procent. Hvor meget udbetalingen stiger eller falder, afhænger af størrelsen af det negative afkast, og hvor mange års udbetaling der resterer. Jo færre resterende år, jo større fald vil man opleve.

Nogle kunder har indbygget sikkerhed

Cirka 3.150 pensionister i AP Pension har valgt at have en garanti, som giver dem sikkerhed for, at deres pensionsudbetaling ikke kan blive lavere end et fastsat beløb.

Markedsrentekunder, der ved overgangen til pensionering har valgt et produkt med garanteret minimumsydelse, kan godt opleve, at udbetalingen bliver sat ned, men den kan ikke blive lavere, end det beløb, den startede på. De kender altså en nedre minimumsgrænse. Positive afkast i fremtiden ud over den forventede rente vil desuden kunne give mulighed for opskrivning.

For kunder i traditionel gennemsnitsrente betyder garantien, at pensionsudbetalingen i 2023 ikke kan sættes ned på grund af negativt afkast eller længere levetider. Til gengæld har de fleste heller ikke udsigt til, at den bliver opreguleret.

Regulering sker i april 2023

AP Pension regulerer kundernes pensionsudbetalinger pr. 1. april hvert år. Forud for reguleringen modtager kunderne et brev med information om, hvordan vi er nået frem til det kommende års udbetaling.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E708841400029F39E41220059

Eksempel: Sådan bliver Helles pension reguleret i 2023

I 2022 fyldte pensionisten Helle 66 år, lige inden pensionsudbetalingen blev reguleret. Hendes resterende opsparing var 1.800.000 kr., og hendes pensionsudbetaling for året blev beregnet til 95.000 kr. på baggrund af følgende forventninger:

- Restlevetiden for en person på 66 år.
- Et positivt afkast på 2,0 procent før skat.

Nu er 2022 gået, og vi kan konstatere, at afkastet ikke blev de forudsatte 2,0 procent, men i stedet et afkast på -6,3 procent.

Men selvom Helles afkast i 2022 endte med at blive mere end otte procentpoint lavere end det forudsatte, stiger Helles pensionsudbetaling i 2023 med cirka 1,5 procent til 96.400 kr. Det skyldes hovedsageligt, at forventningerne til det fremtidige afkast er steget, men også at levetidsforventningerne er faldet lidt. Hvis forventningerne til det fremtidige afkast og levetiderne ikke havde ændret sig i 2023, ville Helles udbetaling være faldet til 87.300 kr. i 2023.

Hvis forventningerne til restlevetiden ikke ændrer sig i 2024, og hvis Helle får et afkast, der svarer til det forudsatte afkast på 3,0 procent før skat i 2023, vil hendes udbetaling i 2024 blive 96.400 kr. ligesom i 2023.

Beregning af Helles pensionsudbetaling

Alle beløb er i kroner		Depotfremregning 2022
Opsparing primo 2022		1.800.000
Pensionsudbetaling		-95.000
Afkast (-6,3 %)		-110.000
Omkostninger		-1.500
Overlevelsprispræmie		6.500
Opsparing ultimo 2022		1.600.000
Udbetaling i 2023		96.400

Forudsætninger

Årligt afkast før skat	2022	2023
Forudsat afkast	2,0 %	3,0 %
Faktisk afkast	-6,3 %	

Restlevetid i år	66-årig	67-årig	68-årig
Forventet restlevetid 2022	22,5	21,5	20,6
Forventet restlevetid 2023	22,4	21,4	20,4

Omregningsfaktor (passiv)	66-årig	67-årig	68-årig
Livsvarig livrente 2022	18,3	17,7	17,0
Livsvarig livrente 2023	16,6	16,1	15,5

Omregningsfaktoren er blandt andet en funktion af det forudsatte afkast og den forventede restlevetid, og er et udtryk for prisen for en krone i årlig ydelse på en livsvarig livrente. Når omregningsfaktoren falder fra 2022 til 2023, bliver det billigere at købe en livrente.

Ydelser og satser i eksemplet er afrundet.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C29E7655914C35E24F39E412330C89

Kundelojalitet og rådgivning

Kundelojalitet har været et af nøgleparametrene i AP Pensions 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 8.000 kunder, som har brug for råd og vejledning om deres pensionsopsparing eller forsikringer. Opkaldene tager i gennemsnit ca. fem minutter. Derudover håndterer kundecenteret knap 3.700 e-mails pr. måned. Efter et telefonopkald får vores kunder en sms, hvor de kan vurdere, hvor tilfredse de er med samtalen på en skala fra 1 til 7, hvor 7 er højest. Den gennemsnitlige tilfredshedsscore ligger på 6,2.

Ud over de mange telefonopkald i kundecenteret gennemførte AP Pensions rådgivere cirka 9.000 rådgivningsmøder i 2022, hvor de hjalp kunderne med at få overblik over deres pensionsforhold. Cirka 60 procent af møderne blev gennemført online, hvilket 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.

Kunderne har haft is i maven i 2022

Mere end halvdelen af rådgivningsmøderne i 2022 var med eksisterende kunder, som ønskede rådgivning på ny. Her var situationen på de finansielle markeder et naturligt emne på mange af møderne. Det overordnede billede var dog, at kunderne tog situationen forholdsvis roligt, og i mange tilfælde havde de blot brug for at få bekræftet, at de havde den rigtige risikoprofil og langsigtet investeringsstrategi. Samtidig gav mange kunder udtryk for, at de oplevede det som positivt, at de selv kunne justere deres risikoprofil eller deres investeringer online via vores kundeportal, Min Pension.

Kunderne var generelt meget tilfredse med rådgivningssamtalerne og gav i 2022 en gennemsnitlig score på 6,5 ud af 7.

Hændelsesbaseret rådgivning

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

I løbet af 2022 har vi videreudviklet og udvidet konceptet yderligere, og vi kontakter nu kunderne i 20 situationer, hvor vi giver en konkret anbefaling eller opfordrer dem til at søge rådgivning.

Nogle af de situationer, hvor vi kontakter kunderne er:

- Skift i civilstatus (bryllup/skilsmiss)
- Mulig overforsikring
- Jobskifte
- Køb eller salg af bolig
- Opdatering af investeringsrisiko i forhold til alder

Siden vi gik i luften med digital hændelsesbaseret rådgivning i midten af 2020, har vi kontaktet mere end 177.000 kunder. Vores mål for 2023 er at øge automatiseringen i udsendelserne med det formål at gøre processen mere smidig og effektiv.

Seniorrådgivning

AP Pension afholder hvert år seniorseminarer for kunder, der nærmer sig pensionsalderen. I 2022 holdt vi fire åbne seminarer med cirka 80 deltagere pr. gang, og derudover holdt vi 15 seminarer for medarbejdere hos store virksomhedskunder, hvor der var cirka 40 deltagere pr. seminar.

En god overgang til livet som pensionist kræver for nogle kunder en personlig rådgivningssamtale. Derfor har vi et team af seniorrådgivere, som kan hjælpe vores kunder med at få overblik over økonomien som pensionist. Seniorrådgivningen er populær blandt kunderne, og det er udbredt, at man tager sin ægtefælle eller samlever med til mødet, så rådgivningen kommer hele vejen rundt om pensionsøkonomien. Der kan være et økonomisk optimeringspotentiale på flere hundrede tusinde kroner og nogle gange langt større beløb, hvis man får hjælp til at planlægge den rækkefølge, man skal bruge henholdsvis sine pensionsmidler og evt. frie midler og friværdisi for at



opnå det bedste samspil, også med de offentlige pensioner.

En anden væsentlig del af rådgivningen er at inspirere kunderne og udfordre dem til at tænke over deres kommende tilværelse som pensionister og derigennem åbne for en snak om ønsker og behov.

Kunder, der har fået seniorrådgivning, scorer i gennemsnit rådgivningsmødet til 6,5 på en syvtrinsskala.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7666914C60804F39E412230CE9

Forventninger til fremtiden

AP Pension står over for den måske største transformation i concernens historie. Den skal sætte os i stand til at skabe førsteklasses kundeoplevelser og lancere nye produkter, services og koncepter hurtigt og effektivt i fremtiden. For at opnå det skal vi kunne reagere hurtigt på ændringer i markedet og i kundernes ønsker og behov, og vi skal arbejde mere smidigt og effektivt, så vi kan bruge mest mulig tid på værdiskabende kundenærvær og rådgivning og mindst mulig tid på interne processer og manuel administration.

En væsentlig del af transformationen handler om vores kultur, hvor vi allerede er i gang med at implementere en række nye kulturprincipper, der skal understøtte transformationen på medarbejdersiden. En anden væsentlig del er en udskiftning af hele vores it-infrastruktur, hvor vi er i gang med at udvikle en moderne og fleksibel it-plattform, der er nemmere at udvikle og vedligeholde. En mere effektiv og smidig it-understøttelse vil også gøre os i stand til at skalere forretningen og vokse på antal kunder, uden at det påvirker omkostningerne mærkbart.

Vi fik leveret den første basisversion af vores nye kernesystem lige før juleferien, og i 2023 fortsætter arbejdet med at tilpasse det nye system til AP Pension.

Afkastudsigter

De relativt store fald på aktiemarkedene i 2022 har ført til, at virksomhederne generelt ser ud til at være mere fair prisfastsatte ved indgangen til 2023. Samtidig indikerer tilbagekomsten af positive renter, at der kan være en normalisering på vej på obligationsmarkedene.

Med en mere fair prisfastsættelse på aktier og en stabilisering af renteniveauet på obligationer er der basis for positive afkast på

begge aktivklasser i 2023. Den fortsatte risiko for recession indebærer dog, at der næppe er udsigt til, at aktier leverer mere end det trendmæssige afkast.

Samlet set giver det beherskede forventninger til afkastet i 2023 på niveau med de historiske afkast.

AP Pensions økonomi

Årets resultat for 2023 forventes at blive positivt. Det vil dog kunne påvirkes væsentligt af udviklingen på finansmarkederne, ændringer i renteniveauet, om der kan indtægtsføres risikoforrentning i genomsnitsrente, og hvordan SUL-resultatet ender.

I forhold til SUL skal vi fortsat arbejde på at forbedre balancen mellem indtægter og udgifter, men på den anden side ikke tabe konkurrencekraften. Derfor er det også essentielt, at vi udbygger og forbedrer vores sundhedstilbud og forebyggelseskoncepter til kunderne yderligere. Vi kan f.eks. se, at den helt tidlige hjælp og støtte, når kunderne kontakter os med sygdom, stress eller mistrivsel, har en væsentlig effekt. Jo før vi kan sætte ind med de rigtige indsatser, jo mindre er risikoen for et langvarigt sygdomsforløb.

Kundevækst

Vi ved, at vi skal byde velkommen til mange nye kunder de kommende år. Det kommer til at ske i takt med, at kunderne flytter fra Letpension til nærpension i forlængelse af flere nye samarbejder, herunder med Spar Nord og Arbejdernes Landsbank. Samtidig forventer vi, at muligheden for at garantere loyalitetsbonus ud fra en samlet lønsomhedsbetragtning vil forbedre vores muligheder for at fastholde eksisterende og tiltrække nye kunder i vores øvrige distributionskanaler. Samlet giver det forventninger om fortsat kundevækst, hvor vi dog vil fokusere på lønsomhed i den nye forretning, vi tager ind.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
4273267568514020844738313230289

Virksomhedsledelse

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42029E7362914050824F11E4*22005B3

Koncernoplysninger

Bestyrelse

Gårdejer Niels Dengsø Jensen (formand)
Adm. direktør Lasse Nyby (næstformand)
Chief Human Resource Officer Hans Ola Arvidsson
Formand Lasse Bolander
Næstformand Michael Kyvsgaard Budolfson
Filialsupporter og tillidsrepræsentant Niels Jørgen Ellegaard
Underdirektør Helle Grosser (medarbejdervalgt)
Site Director Ole Ernstsens Hansen
Direktør Jens Erik Guldbjerg Iversen
Direktør Ejvind Næsvang Jensen
Transformation manager Birgitte Birn Køngerskov (medarbejdervalgt)
Direktør og bestyrelsesmedlem Jesper Munck Loiborg
Head of Compensation & Benefit Kenth Kylesbech Nelander
Journalist Lene Sarup Rattenborg
Koncern HR-Chef Camilla Brehm Suhr
Group CFO Lars Aage Sørensen
Senior projektleder Morten Kirkeby Sørensen (medarbejdervalgt)
Erhvervsspecialist Peter Thomasen (medarbejdervalgt)

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen, Chief Executive Officer
Jette Haarup-Jensen, Chief Digital Officer
Thomas Møller, Chief Mathematical Officer
Janni Bové Schou, Chief Strategy Officer

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
Foreningen AP Pension f.m.b.a.
CVR 19382583

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42C38E7269544260994F19E4*2230CB9

Struktur og ledelse

Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Foreningen AP Pension f.m.b.a. er et finansielt holdingselskab. Bestyrelsen består af op til 18 medlemmer. Op til 14 vælges af de delegerede på foreningens generalforsamling, mens fire vælges af og blandt AP Pensions medarbejdere.

De delegerede til generalforsamlingen vælges af kunderne selv inden for fire valggrupper, som repræsenterer bredden blandt AP Pensions kunder. Valggruppe A1 dækker beslutningstagere i virksomheder med mindst fem ansatte, mens valggruppe B1 dækker medarbejdere i disse virksomheder. Valggruppe B2 omfatter medarbejdere i virksomheder med op til fire ansatte samt private kunder herunder private kunder med hvilende ordninger. Valggruppe B3 omfatter kunder, der modtager udbetalinger fra AP Pension på grund af sygdom, eller fordi de er gået på pension.

Der har været holdt ti bestyrelsesmøder i Foreningen AP Pension f.m.b.a. i 2022.

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.

Bestyrelsesudvalg

Følgende udvalg er nedsat af bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a.:

Vederlags- og kompetenceudvalget

Udvalgets medlemmer er:

- Niels Dengsø Jensen, formand
- Lasse Nyby
- Ole Ernstsens Hansen
- Morten Kirkeby Sørensen

Vederlags- og kompetenceudvalget har ansvaret for det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger om AP Pensions lønpolitik og øvrige aflønningsforhold. Desuden forestår udvalget det forberedende arbejde til brug for bestyrelsens beslutning om kompetencer og kvalifikationer i ledelsesorganerne.

Der har været holdt fire møder i udvalget i 2022.

Valgudvalget

Udvalgets medlemmer er:

- Niels Dengsø Jensen, formand
- Michael Budolfson
- Jens Erik Guldbjerg Iversen

Valgudvalget understøtter bestyrelsens arbejde med kundedemokrati i AP Pension. Udvalget har ansvaret for at udarbejde grundlag for bestyrelsens beslutninger om processer for valg af delegerede, herunder behandlingen af forslag til ændringer i vedtægter og valgregulativ.

Der har været holdt tre møder i udvalget i 2022.

Ændringer i bestyrelse og direktion

Følgende ændringer i bestyrelsen er foretaget i 2022:

- Søren Dalum Tinggaard er fratrukket som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem.
- Camilla Brehm Suhr er indtrådt som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem.
- Ulrik Munk Yde er fratrukket som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem.
- Helle Grosser er indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C35E188B51403C864F73E4132D0C89

Følgende ændringer i direktionen er foretaget i 2022:

- Henrik Engmark er udtrådt af direktionen.
- Jette Haarup-Jensen er indtrådt i direktionen.
- Janni Bové Schou er indtrådt i direktionen.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42C38E7128314C31554F59E413280659

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 2022.

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

I 2022 har vi suppleret arbejdet med en dobbelt væsentlighedsanalyse, som hjælper os med at identificere forandringer og bæredygtighedstemaer i verden omkring os. Her forholder vi os til de temaer og områder, som vi kan påvirke gennem vores aktiviteter, såvel som temaer og områder, der kan påvirke AP Pensions finansielle performance. På den måde sikrer vi, at bæredygtighedskriterier bliver integreret i centrale beslutningsprocesser.

Foreningen AP Pension f.m.b.a. er forpligtet til at offentliggøre en ikke-finansiell redegørelse for samfundsansvar jf. §§ 132 og 132 b i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Redegørelsen er udarbejdet for koncernen og er således også udarbejdet i henhold til de bestemmelser, som datterselskaberne er underlagt, hvilket ud over ovennævnte er § 132 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser og § 99a i årsregnskabsloven.

Redegørelsen, som vi kalder en bæredygtighedsrapport, kan læses på [ap-pension.dk/om-ap-pension/samfundsansvar/download-og-kontakt](https://www.ap-pension.dk/om-ap-pension/samfundsansvar/download-og-kontakt). Redegørelsen indeholder også AP Pension livsforsikringsaktieselskabs redegørelse for politikken for aktivt ejerskab jf. § 159, stk. 3 i Lov om finansiell virksomhed. Derudover indeholder redegørelsen 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.

Rapporten er samtidig en redegørelse for vores COP-rapportering (Communication and Progress) i relation til UN Global Compact.

Politik om det underrepræsenterede køn

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

AP Pension ønsker at have en ligelig fordeling af mænd og kvinder på virksomhedens ledelsesniveauer. Udgangspunktet er lige ret, 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.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E730891403028F09E112730C99

- 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 to kvinder (14 procent) blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer i AP Pensions bestyrelse. Inklusive de medarbejdervalgte medlemmer er der fire kvinder (22 procent) i bestyrelsen. Valget af bestyrelsesmedlemmer i Foreningen AP Pension f.m.b.a. foretages af og blandt virksomhedens kunder via en veletableret demokratisk proces, der kan være svær at præge. Bestyrelsen arbejder kontinuerligt for at øge andelen af det underrepræsenterede køn gennem aktiv dialog med de opstillingsberettigede på delegeretforsamlingen samt via kommunikationskampagner og informationsmøder, som er målrettet AP Pensions kunder. Fokus er på dels at give en generel information om krav og forventninger til kommende bestyrelsesmedlemmer, dels at tiltrække kandidater af det underrepræsenterede køn. Bestyrelsen vil fortsætte arbejdet for at øge andelen af det underrepræsenterede køn, indtil det af bestyrelsen fastsatte måltal for kønsmæssig lighed er opnået.

På direktionsniveauet er fordelingen mellem kvinder og mænd 50/50 ved årets udgang, på direktørgruppeniveau 47/53 og i Lederforum, som omfatter afdelingsledere og teamledere, 60/40.

AP Pension arbejder løbende på at 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 mellem danske virksomheder om erfaringer og tiltag, der øger diversitet og inklusion. Vi ser frem til at fortsætte samarbejdet med Diversity Council i 2023.

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 deres pension, men også deres personlige oplysninger, og at vi forholder os aktivt til dataetik. Vi monitorerer løbende potentielle risici, som kan opstå i arbejdet med data, og undersøger, hvordan vi kan håndtere dem. Vores tilgang til dataetik er beskrevet i vores politik for dataetik, som indeholder ni dataetiske principper. Som led i forankringen af politikken har vi nedsat Dataetisk Forum, som bidrager til at øge fokus på området i AP Pension og skabe bevågenhed for de ni dataetiske principper.

Foreningen AP Pension f.m.b.a. er forpligtet til at supplere ledelsesberetningen med en redegørelse for koncernens politik for dataetik samt koncernens arbejde med dataetik og politik for dataetiske spørgsmål jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132 d. Denne redegørelse er udarbejdet for koncernen og er således også udarbejdet i henhold til de bestemmelser, som datterselskaberne er underlagt, hvilket ud over ovennævnte er § 99 d i årsregnskabsloven.

Redegørelsen indgår i AP Pensions bæredygtighedsrapport for den samlede koncern, som kan læses på appension.dk/om-ap-pension/samfundsansvar/download-og-kontakt.

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,

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42035E7182914C86834F39E41220DC07

at vi kan realisere 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 kompetenceudvikling, talentudvikling og lederudvikling, ligesom vi har et stort fokus på diversitet og ligeløn.

I 2022 genåbnede samfundet efter en lang nedlukning som følge af coronapandemien, og vi har derfor haft et naturligt fokus på at få medarbejderne godt tilbage på kontorerne efter måneders arbejde fra distancen. Det skete med en gradvis tilbagevenden og fortsat mulighed for at arbejde hjemme op til to dage om ugen. En mulighed som i efteråret blev gjort endnu mere fleksibel ved at fjerne grænsen på to dage og overlade ansvaret til de enkelte afdelingsledere for

selv at planlægge, vurdere og håndtere hjemmearbejde under hensyn til de aftalte leverancer.

Vi har fortsat 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 understøtter hybride samarbejdsformer.

I september 2022 gennemførte AP Pension dels et midlertidigt ansættelsesstop og dels en organisationstilpasning, som havde til formål at reducere omkostningerne. I forbindelse organisationstilpasningen blev 11 medarbejdere opsagt, mens 32 ubesatte stillinger blev nedlagt. De to tiltag havde til formål at tilpasse AP Pensions organisation til den aktuelle finansielle situation samt forventningerne til udviklingen i 2023.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
#2022E700084000004F76E410000000

Regnskabsberetning

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

DocumentID
42023E76524*4030284F19E4*3330C83

Femårsoversigt for koncernen

HOVEDTAL

Alle beløb er i mio.kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	8.892	8.487	8.066	7.787	4.923
Engangspræmier (indskud)	7.242	7.077	6.291	7.577	5.343
Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	16.134	15.564	14.357	15.364	10.266
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	14.982	14.484	13.368	14.424	9.672
Forsikringsydelse	-14.540	-14.523	-12.409	-11.644	-6.713
Investeringsafkast	-21.887	14.027	9.644	15.916	-1.434
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-18.499	11.715	8.330	13.619	-1.135
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-543	-574	-564	-636	-258
Resultat af genforsikring	-74	16	47	123	10
Forsikringsteknisk resultat	-384	-64	47	1.121	76
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-32	-243	-131	-892	-166
AP-koncernens andel af årets resultat	-283	210	88	-72	59
AP-koncernens andel af årets resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus	-266	347	88	-72	215
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	149.922	168.431	157.346	148.493	103.502
AP-koncernens andel af egenkapital	3.091	3.374	3.165	3.077	3.149
Aktiver	170.123	180.189	171.288	161.322	118.355

NØGLETAL

	2022	2021	2020	2019	2018
Afkastnøgletal					
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-15,7%	-1,0%	3,2%	6,3%	0,7%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	-12,1%	12,1%	8,8%	16,1%	-4,2%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	5,25	4,75	5,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,38%	0,43%	0,44%	0,48%	0,29%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	1.211	1.408	1.402	1.581	874
Egenkapitalforrentning efter skat	-8,8%	6,4%	2,8%	11,7%	-0,9%
Egenkapitalforrentning efter skat, før udlodning af AP Loyalitetsbonus	-8,2%	10,4%	2,8%	11,7%	1,5%
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	69,3%	138,0%	96,7%	152,1%	141,9%
Bruttoomkostningsprocent	15,0%	23,1%	19,8%	26,2%	23,9%
Combined ratio	98,4%	156,2%	112,5%	181,5%	169,7%
Operating ratio	99,0%	173,9%	111,2%	188,6%	180,6%
Relativt afløbsresultat	4,0%	-24,7%	7,7%	-7,2%	5,5%

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

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7333014303824F99E412920057

Regnskabsresultatet 2022

Årets resultat

Årets resultat udgør et underskud på 283 mio.kr., som ledelsen ikke finder tilfredsstillende. Resultatet er påvirket af mindre risikoforrentning afledt af det negative investeringsafkast samt effekt af hensat forpligtelse til retssag – i alt -235 mio. kr. Modsat er resultatet for syge- og ulykkesforretningen forbedret og udgør et underskud på 32 mio. kr., som indeholder effekt af ændringer i regnskabsmæssige skøn. Endelig er årets skat påvirket negativt med 51 mio. kr. som følge af asymmetri ved indførelsen af den finansielle særskat fra 2023.

AP Pensions samlede balance er på 170 mia. kr.

Præmier

AP Pensions løbende præmier inklusive syge- og ulykkesforsikring steg fra 8.487 mio. kr. i 2021 til 8.892 mio. kr. i 2022.

Engangspræmier og indskud steg fra 7.077 mio. kr. i 2021 til 7.242 mio. kr. i 2022.

De samlede bruttopræmier blev dermed 16.134 mio. kr. svarende til en stigning på 4 procent.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen.

Investeringsafkast

I 2022 realiserede AP Pension et samlet negativt investeringsafkast før pensionsafkastskat på 21.887 mio. kr. mod et positivt afkast på 14.027 mio. kr. i 2021.

Investeringsafkastet er sammensat af et aktieafkast på -13,1 procent, et obligationsafkast inklusive afdækningsinstrumenter på -8,1 procent og et afkast på reale aktiver på 2,8 procent.

Investeringsafkastet medførte et afkast i gennemsnitsrentemiljøet på -15,7 procent mod -1,0 procent i 2021.

Investeringsafkastet for markedsrenteprodukter blev på -12,1 procent mod 12,1 pro-

cent i 2021. Bestyrelsen finder investeringsresultatet acceptabelt, markedsudviklingen taget i betragtning.

AP Active er et aktivt forvaltet investeringsprodukt, hvor risikoen bliver nedtrappet i takt med, at pensionstidspunktet nærmer sig. AP Pension 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 AP Pensions gennemsnitsrenteprodukt uden garanti, har givet et investeringsafkast på -9,5 procent i 2022, mens depotrenten var mellem 0,0 og 3,0 procent før skat.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 543 mio. kr. i 2022 mod 574 mio. kr. i 2021.

Målt pr. kunde er de administrative omkostninger 1.211 kr. i 2022. I 2021 var omkostningerne 1.408 kr. pr. kunde.

Syge- og ulykkesforsikring

Konkurrencen på priserne på forsikringsdækninger og særligt dækning ved tab af erhvervsevne er fortsat hård. Trods dette er resultatet for syge- og ulykkesforsikring forbedret fra et underskud i 2021 på 243 mio. kr. til et underskud i 2022 på 32 mio. kr., som indeholder indtægter på 253 mio. kr., jf. omtalen af ændringer i regnskabsmæssige skøn i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

AP Pension forventer, at konkurrencesituationen også vil udvise en positiv tendens i 2023.

Retssag vedrørende omvalg

AP Pension modtog i 2016 stævning i form af søgsmål vedrørende omvalg til markedsrente i det tidligere FSP Pension i 2011. 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 været behandlet i flere retsinstanser senest i Landsretten i 2022, hvor sagsøgerne fik medhold i seks ud af otte

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42029E73692140201234F195E113230C8A

prøvesager. AP Pension har indbragt sagen for Højesteret, da der er tale om en principiel sag, og fordi AP Pension mener, at Landsretten tilsidesætter de vurderinger, som Finanstilsynet allerede har foretaget af omvalget. Der er tale om en kompliceret sag med en vis tabsrisiko, så for at give et retvisende billede under hensyntagen til regnskabsreglerne er den mulige kompensation til sagsøgerne, 160 mio. kr., udgiftsført i 2022. Der pågår fortsat drøftelser med Finanstilsynet om forhold, der går tilbage til omvalget i 2011.

AP Loyalitetsbonus

AP Loyalitetsbonus bliver efter en udlodning fra egenkapitalen til særlige bonushensættelser tildelt kundernes depoter. Da der er tale om et fremadrettet loyalitetsprogram, betyder det for de kunder, som ikke er begyndt at få udbetalt deres alderspension, at en 1/10 tildeles ubetinget til kunden, mens 9/10 af beløbet tildeles betinget og gradvist frigives over de efterfølgende ni år til kunderne. På den måde belønnes de kunder, som også fremover har en pensionsordning i AP Pension. De personer, der er begyndt at få udbetalt deres alderspension, får hele deres AP Loyalitetsbonus tildelt ubetinget, og den bliver udbetalt sammen med alderspensionen.

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

Bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab har for 2022 valgt at udlodde 22 mio. kr.

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 kunderne kan få de udbetalinger, de har krav på. De er altså et udtryk for forpligtelserne over for de forsikrede. For gennemsnitsrenteprodukter udgør disse hensættelser 42.427 mio. kr. ved udgangen af 2022. Posten er nærmere specificeret i regnskabsnote 21.

Livsforsikringshensættelser for forsikringer med garanti

Livsforsikringshensættelserne for forsikringer med garanti er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

AP Pension 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.

AP Pension anvender Finanstilsynets model for levetider, hvor der sker en tilpasning af dødeligheden på baggrund af udviklingen blandt AP Pensions kunder. Den årlige opdatering af levetid og adfærdsparametre har ikke påvirket livsforsikringshensættelserne væsentligt for bestanden, som er opgjort pr. 31. december 2022.

Livsforsikringshensættelser for AP Stabil

Livsforsikringshensættelser i AP Stabil, som udgør 9.613 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 udgør 97.244 mio. kr. Posten er nærmere specificeret i regnskabsnote 22.

Risikostyring og kapitalforhold

Risikostyring og solvenskapitalkrav

AP Pension lægger vægt på, at kapitalsituationen er tilstrækkelig robust til at klare væsentlige økonomiske stresstests. Dermed sikres, at AP Pension til enhver tid råder over et betryggende kapitalgrundlag. For kunder med garanterede livsforsikringsprodukter skal risikostyringen sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser. For kunder med markedsrenteprodukter



ter bæres investeringsrisikoen altovervejende af kunderne, og risikostyring skal bidrage til at sikre, at den valgte investeringsstrategi er i tråd med risikoprofilen af de pensionsprodukter, der sælges til kunderne. Bestyrelsen fastlægger de overordnede strategiske mål og rammer for risikostyring i AP Pension, herunder koncernens risikovillighed og -tolerance.

AP Pension kan påvirkes af finansielle risici i form af f.eks. markedsrisici og modpartsrisici. Dertil kommer forsikringsrisici fra bestanden af forsikringer med og uden ret til bonus og bestanden af syge- og ulykkesforsikringer, 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.

AP Pension forholder sig generelt til alle identificerede risici og beslutter, om risikoen skal afdækkes helt eller delvist, og/eller om koncernen skal holde den nødvendige 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.

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

Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav har udviklet sig således:

Mio. kr.	31.12.2022	31.12.2021
Kapitalgrundlag	7.241	5.584
Solvenskapitalkrav	3.792	2.735
Overdækning	3.449	2.849
Solvensdækning	191 %	204 %

(Solvensdækning tidligere år udgør 200 procent (2020), 223 procent (2019) og 339 procent (2018)).

På appension.dk/Om-AP-Pension/AP-Pension-i-tal/regnskaber fremgår følsomhedsanalyser pr. 31. december 2022 i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 126.

Både kapitalgrundlaget og solvenskapitalkravet er steget fra 2021 til 2022, hvilket samlet set har medført, at solvensdækningen er faldet, mens kroneoverdækningen er forbedret. Stigningen i både kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav kan i høj grad tilskrives overgangen til nye principper for opgørelse af hensættelser til solvensformål, som AP Pension er gået over til pr. 31. december 2022 i lighed med hovedparten af den danske pensionsbranche.

Finansielle risici

AP Pension investerer bredt på de finansielle markeder og påvirkes derfor af ændringer i aktivernes markedsværdi. Hertil kommer potentiel påvirkning fra modparter i forbindelse med handel med afledte finansielle instrumenter, f.eks. i forbindelse med renteafdækning, samt koncentrationsrisiko mod eksempelvis danske realkreditinstitutter. Koncernen er også eksponeret mod likviditetsrisiko. Likviditetsrisiko er risikoen for, at omkostningerne til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget, eller at koncernen ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende likviditet.

AP Pensions største finansielle risiko er risikoen for, at værdien af de finansielle aktiver og 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 egenkapitalen. Risiko relateret til udviklingen i renterne imødegås med en høj grad af renteafdækning, mens øvrig markedsrisiko er tilpasset risikoappetitten. For markedsrenteprodukter har koncernen en begrænset finansiell risiko, da risikoen altovervejende bæres af kunderne selv. Egenkapitalen er eksponeret mod finansiell risiko via egenkapitalens investeringer. Egenkapitalens risiko indbefatter risikoen på investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen, herunder hvis værdiændringer på de finansielle aktiver og forpligtelser udvikler sig modsatrettet. For syge- og ulykkesforsikringen risikoafdækkes forpligtelserne både i forhold til udviklingen i

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42012E7358214D13764F19E412310CB9

renterne og i inflationsniveauet, da disse påvirker værdien af kundernes forsikringsdækninger.

AP Pensions investeringsstrategi tager udgangspunkt i de ydelser, kunderne er blevet stillet i udsigt ved deres produktvalg samt de produkter, koncernen udbyder. For at sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser overvåger koncernen løbende de finansielle risici. Der er opstillet mål for de maksimale risici, og der foretages løbende stresstests. Herved sikres, at koncernen kan nå at reagere, hvis solvensen kommer for tæt på grænserne.

Det er AP Pensions overordnede strategi at føre en aktiv investeringsstrategi med en kontrolleret risiko. Denne strategi har som målsætning, at kunderne opnår en tilstrækkelig og attraktiv pension. Dette gøres ved 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. Dermed varetages kundernes interesser bedst muligt gennem investeringsvalget og administrationen heraf.

Likviditetsrisikoen styres via rammer for likviditetsrisici. Rammerne skal sikre, at AP Pension til enhver tid råder over den nødvendige likviditet til at opfylde allerede indgåede finansielle og forsikringsmæssige forpligtelser. Koncernens likviditetsberedskab består primært af en stor likvid obligationsbeholdning, som løbende og med kort varsel kan ombyttes til likviditet i markedet.

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. Koncernens forventninger hertil er baseret på erfaringer fra koncernens bestand af forsikringer samt Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedringer. Koncernen 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 genforsikringsprogrammet.

Operationelle og forretningsmæssige risici

Ud over markeds- og forsikringsmæssige risici medfører driften af en kommerciel livsforsikringskoncern en række operationelle og forretningsmæssige risici.

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

Forretningsmæssige risici omfatter risici forbundet med koncernens primære drift. Risikoen ligger i, at koncernens værdi bliver reduceret på grund af afvigelser i forhold til budget vedrørende omkostninger, volumen og marginaler eller lignende. Det omfatter også strategiske risici, der kan opstå i forbindelse med, at koncernen skal træffe større beslutninger af strategisk karakter.

AP Pension håndterer operationelle og forretningsmæssige risici ved løbende at overvåge risici på tværs af AP Pension samt ved at opsamle information om utilsigtede hændelser. For at sikre, at den operationelle risiko er i tråd med måden, hvorpå koncernen drives, er der opsat rammer for koncernens risikoappetit på området. Rammerne skal sikre, at indsatsen for at minimere tab på det operationelle risikoområde altid står i forhold til indsatsen ud fra et økonomisk perspektiv, men også i forhold til AP Pensions værdigrundlag. Rammerne overvåges løbende.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42022E780394C03074F09E473230C89

Fordeling af årets bonus

Fordeling af bonus

En stor del af pensionsordningerne i AP Pension er tegnet med ret til bonus, som det fremgår af det til enhver tid gældende tekniske grundlag for ordningerne, der er anmeldt til Finanstilsynet. AP Pensions 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 skal afregnes, kan for nogle pensionsordninger fratrækkes i bonus. Er bonus ikke tilstrækkelig til at dække disse udgifter, kan AP Pension nedsætte de garanterede ydelser.

Depotrenter

I 2022 var depotrenten mellem 0,21 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 R0 G82 og R0 AP Netlink var depotrenten 0,25 procent før pensionsafkastskat fra den 1. januar til den 31. oktober og 0,0 procent fra den 1. november 2022.

I R1 AP Netlink var depotrenten 2,00 procent før pensionsafkastskat fra den 1. januar til den 31. oktober og 1,25 procent fra den 1. november 2022.

I R2 AP Netlink var depotrenten 2,50 procent før pensionsafkastskat fra den 1. januar til den 30. juni, 1,00 procent fra 1. juli til 31. oktober og 0,00 procent fra den 1. november 2022.

I AP Stabil var depotrenten 3,0 procent før pensionsafkastskat fra den 1. januar til den 31. oktober og 0,0 procent fra den 1. november 2022.

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	2022	2021	2020
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	2,5	2,25	2,0
R1 G82 0-1 procent	1,58	-	-
R0 G82 -1-0 procent*	0,21	-	-
R2 AP Netlink 1-2 procent*	2,0	2,0	2,0
R1 AP Netlink 0-1 procent*	1,87	-	-
R0 AP Netlink -1-0 procent*	0,25	0,25	-
F3 G82 2-3 procent	3,0	3,0	3,0
AP Stabil*	2,49	2,5	1,5

*) Gennemsnit

Risikoresultat

Det samlede risikoresultat for bonusberettigede pensionsordninger for 2022 viser et overskud på 124 mio. kr. efter bonus. Overskuddet indgår i driftsresultatet før henlæggelse til kollektivt bonuspotentiale.

De bonusberettigede pensionsordninger under kontribution har bidraget med et overskud på 33 mio. kr.

Gruppelivsordninger mv. har bidraget med et positivt risikoresultat på 91 mio. kr.

Markedsrenteordninger har bidraget med et positivt risikoresultat på 14 mio. kr.

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

Kontributionsgrupper

Ifølge regler fastlagt af Finanstilsynet i 2010 skal kunder omfattende af kontributionsbekendtgørelsen opdeles i homogene grupper for elementerne rente, forsikringsrisiko og omkostninger. Der må ikke ske udjævning mellem grupperne, men kun inden for

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
4202257350014030694F79E412200289

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 2022 gav AP Pension 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 AP Pensions egenkapital.

I henhold til gældende regler opgør AP Pension 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 enkelte ejendomsselskaber

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

AP Pension fastsætter hvert år risikoforrentningen under hensyn til de risici, der påhviler egenkapitalen. I 2022 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.

Det er AP Pension livsforsikringsaktieselskab, som sikrer, at reglerne for forrentning af egenkapitalen efterleves.

Udlægskonti

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

Underskud føres over på en udlægskonto, som føres separat for hver kontributionsgruppe. Når gruppen senere får positive resultater, anvendes disse til at nedbringe udlægskontoen, det vil sige til at betale gælden til egenkapitalen. Ved udgangen af 2021 var der ingen udlægskonti, hvilket fortsat er tilfældet ultimo 2022.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
47038E7558914C36F34F3E3412750C89

Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedrente

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*	5.356.186	4.860.426	2,0%
Noterede kapitalandele	3.087.506	1.961.846	-17,6%
Unoterede kapitalandele	1.019.714	1.648.538	15,4%
Kapitalandele i alt	4.107.220	3.610.384	-8,0%
Stats- og realkreditobligationer	44.336.454	38.122.254	-8,5%
Indeksobligationer	65.686	79.659	-8,8%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.766.508	2.585.043	-9,9%
Udlån m.v.	3.454.586	3.522.821	-3,8%
Obligationer og udlån i alt	49.623.234	44.309.777	-8,1%
Tilknyttede og associerede virksomheder	86.507	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-1.193.931	-1.823.320	-0,1%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	2.788.093	-1.871.271	-7,7%

Aktiver i markedrenteprodukterne 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*	7.172.168	8.571.411	3,3%
Noterede kapitalandele	46.034.449	36.768.562	-17,5%
Unoterede kapitalandele	6.310.120	7.482.553	16,4%
Kapitalandele i alt	52.344.569	44.251.115	-13,5%
Stats- og realkreditobligationer	25.327.167	19.826.565	-6,8%
Indeksobligationer	144.127	115.349	-8,8%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	12.973.591	11.591.816	-12,7%
Udlån m.v.	1.924.223	3.143.816	2,0%
Obligationer og udlån i alt	40.369.108	34.677.545	-8,0%
Tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-586.106	-1.318.897	-0,6%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-600.722	1.032.834	-1,2%

*) Ud over 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.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7068514208074F79E412209C89

Afkast

Obligationer og kredit

Den 10-årige danske rente steg med cirka 2,8 procentpoint i løbet af 2022. Rentestigningen betød, at afkastet på traditionelle danske obligationer lå på -9,2 procent.

AP Pension investerer også i virksomhedsobligationer og virksomhedslån i USA og Europa og i statsobligationer i Emerging Markets. Den samlede portefølje gav et afkast på -15,6 procent.

Aktier

Aktieporteføljen gav i 2022 et afkast på -14,8 procent inklusive effekten af valutaafdækning. Afkastet i porteføljerne af børsnoterede globale og danske aktier var henholdsvis -15,0 procent og -9,5 procent før valutaafdækning.

AP Pensions 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 2022 en positiv bidragsyder til afkastet.

AP Pension investerer også i en række Private Equity-fonde for en mindre del af aktieporteføljen. Disse investeringer gav i 2022 et afkast på 24,5 procent.

Investeringer i alternativ energi

AP Pension 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, bio-brændselsanlæg og solceller.

Afkastet fra disse investeringer i grøn energi var i 2022 på 38,3 procent.

Ejendomme

Direkte ejede danske ejendomme udgør størstedelen af ejendomsinvesteringerne i AP Pension, og aktiviteterne sker primært i datterselskabet AP Ejendomme P/S. Selskabet fører en aktiv investeringsstrategi og har været meget aktiv på det danske ejendoms-

domsmarked i 2022 med udviklingsprojekter på både Sjælland, Fyn og i Jylland. Det er en strategisk målsætning at øge investeringerne på ejendomsområdet i hele Danmark i de kommende år.

Afkastet i AP Ejendomme P/S endte på 3,1 procent i 2022.

I 2022 havde AP Pension 363 mio. kr. i nettoindtægter fra ejendomme mod 260 mio. kr. året før. Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser primært ved anvendelse af DCF-modellen.

Der har i 2022 været et afkastkrav til ejendommene på mellem 3,56 procent og 12,0 procent, hvor hver enkelt ejendomsafkastkrav blandt andet afhænger af ejendoms-type, beliggenhed, lejeforhold og beskaffenhed. Koncernens samlede gennemsnitlige afkastkrav udgør 4,6 procent pr. 31. december 2022 mod 4,9 procent pr. 31. december 2021 for ejendomme værdiansat efter DCF-modellen. Afkastkravet er som følge af markedsudviklingen generelt steget i 2022 i forhold til 2021, men modsatrettet så har porteføljesammensætningen ændret sig i 2022 til at have en mindre andel af industriejendomme med højere afkastkrav og flere boligejendomme med lavere afkastkrav. Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2022 en nettoopskrivning på 460 mio. kr. mod en nettoopskrivning på 1.547 mio. kr. i 2021.

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

Følsomhed:

Ændring i afkastkrav	+0,25 %	-0,25 %
Ændring i markedsværdi	-524 mio. kr.	+587 mio. kr.

Den samlede regnskabsmæssige værdi af ejendommene i AP Pension-koncernen udgør 16,0 mia. kr. pr. 31. december 2022 mod 11,8 mia. kr. sidste år. Resultatet af forretningsområdet er tilfredsstillende.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

DocuSign® ID:
42C29E7468974C00824F0E412330CB5

Påtegninger

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

DocumentID:
42C39E7302214C10184F195413230C89

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderforeningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderforeningen står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2023

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen Jette Haarup-Jensen

Thomas Møller Janni Bové Schou

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen Lasse Nyby Hans Ola Arvidsson
Formand Næstformand

Lasse Bolander Michael Kyvsgaard Budolf- Niels Jørgen Ellegaard
sen

Helle Grosser Ole Ernstsens Hansen Jens Erik Guldbjerg
Iversen

Ejvind Næsvang Jensen Birgitte Birn Køngerskov Jesper Munck Loiborg

Kenth Kylesbech Lene Sarup Rattenborg Camilla Brehm Suhr
Nelander

Lars Aage Sørensen Morten Kirkeby Sørensen Peter Thomasen

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
430130E7435514030204F37E412230C52

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Foreningen AP Pension f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar–31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 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 regnskaberne".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors 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 Foreningen AP Pension f.m.b.a. den 13. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved en generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2021 "(herefter benævnt regnskaberne)". Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne 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 regnskaberne", 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 regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E713581A0C09E4F71EA*3330CB7

Centrale forhold ved revisionen**Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen****Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter**

Koncernens hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 149,9 mia. kr. pr. 31. december 2022, omfattende livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter 97,2 mia. kr., livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 42,4 mia. kr. og erstatningshensættelser 5,9 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, i 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 regnskabernes note 34 og 36.

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, fremtidigt cash flow fra indtægter og omkostninger 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 almindeligt 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 noteoplysninger vedrørende hensættelsernes risici og usikkerheder opfylder de relevante regnskabsregler.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
43C19E7918314C90814F195412230C85

Centrale forhold ved revisionen**Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen****Måling af unoterede investeringer**

Koncernens unoterede investeringer udgør 34,5 (jf. note 17) mia. kr. pr. 31. december 2022 og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier og udlån samt fonde og kapitalandele i associerede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.

Målingen af unoterede 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 unoterede investeringer i note 17.

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller for måling af unoterede 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 unoterede 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42C19E71E2214D9024A739E412210029

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 foreningens 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 regnskaberne 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 koncernens og foreningens 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 regnskaberne 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 koncernen og foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42C19E7389214094224F713E412710CB9

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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 7. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsautoriseret revisor
mne34495

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
427236E7152214C30724F71E412770C29

Koncernregnskab

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
42C39E7036914C30224F35E41330CB9

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note		2022	2021
1	Bruttopræmier	14.981.612	14.484.336
	Afgivne forsikringspræmier	-1.852	-1.580
	Præmier f.e.r., i alt	14.979.760	14.482.756
14	Indtægter fra associerede virksomheder	-11.850	228.916
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	362.703	260.446
	Renteindtægter og udbytter mv.	2.032.699	1.996.580
2	Kursreguleringer	-23.507.226	12.164.011
	Renteudgifter	-47.193	-28.441
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-716.401	-594.577
	Investeringsafkast, i alt	-21.887.268	14.026.935
3	Pensionsafkastskat	3.388.723	-2.311.872
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-18.498.545	11.715.063
4	Udbetalte ydelser	-14.539.695	-14.522.620
	Modtaget genforsikringsdækning	-50.261	81.283
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-14.589.956	-14.441.337
	Ændring i livsforsikringshensættelser	19.236.749	-10.449.008
	Ændring af genforsikringsandel	-22.178	-63.310
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	19.214.571	-10.512.318
	Ændring i fortjenstmargen	-1.529.530	287.367
19	Ændring i AP Loyaltetsbonus	38.743	-145.496
5	Erhvervsomkostninger	-212.736	-211.800
	Administrationsomkostninger	-492.367	-490.846
	Omkostninger overført til andre forretningsområder	161.650	128.975
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-543.453	-573.671
6	Overført investeringsafkast	544.443	-875.948
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-383.967	-63.584
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING	-32.053	-242.960
6	Egenkapitalens investeringsafkast	158.081	475.111
8	Andre ordinære indtægter og omkostninger	-6.567	12.732
	RESULTAT FØR SKAT	-264.506	181.299
9	Skat	-18.551	28.441
	ÅRETS KONCERNRESULTAT	-283.057	209.740
	Årets resultat	-283.057	209.740
	Opskrivning af omvurderede aktiver efter pensionsafkastskat og henlæggelse til de forsikrede	0	0
	Anden totalindkomst i alt, jf. egenkapitalopgørelsen	0	0
	ÅRETS TOTALINDKOMST	-283.057	209.740

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C396F0E8914030084F04E413230CB9

Balance pr. 31. december

Aktiver

	31.12.2022	31.12.2021
10 IMMATERIELLE AKTIVER	375.293	337.481
11 Driftsmidler	2.680	770
12 Domicilejendomme	403.660	459.781
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	406.340	460.551
13 Investeringsjendomme og andre materielle investeringsaktiver	6.855.937	4.468.647
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	617.160	696.097
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	617.160	696.097
Kapitalandele	3.675.077	4.691.888
Investeringsforeningsandele	2.538.105	1.663.362
Obligationer	40.846.602	46.624.391
Pantesikrede udlån	1.919.683	1.913.320
Andre udlån	0	12
Øvrige	3.354.128	4.400.626
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	52.333.595	59.293.599
15 INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	59.806.692	64.458.343
16 INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	100.254.774	110.521.481
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	7.997	6.741
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	229.476	308.794
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	237.473	315.535
Tilgodehavender hos forsikringstagere	553.992	527.936
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	553.992	527.936
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	78.784	104.461
Andre tilgodehavender	365.183	540.188
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.235.432	1.488.120
Aktuelle skatteaktiver	113.545	108.738
Udskudt pensionsafkastskat	3.868.503	313.245
Udskudte skatteaktiver	244.248	268.313
Likvide beholdninger	3.056.596	1.466.032
ANDRE AKTIVER, I ALT	7.282.892	2.156.328
Tilgodehavende renter	624.362	607.680
Andre periodeafgrænsningsposter	137.477	159.189
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	761.839	766.869
AKTIVER, I ALT	170.123.262	180.189.173

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
4222957058814C30884F165413294039

Balance pr. 31. december

Passiver

	31.12.2022	31.12.2021
Grundkapital	500.964	500.964
Overført overskud eller underskud	2.590.383	2.873.440
18 AP PENSION-KONCERNENS ANDEL AF EGENKAPITAL	3.091.347	3.374.404
KONCERNEGENKAPITAL, I ALT	3.091.347	3.374.404
19 AP Loyalitetsbonus	902.883	941.626
20 Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	1.002.883	1.041.626
Præmiehensættelser	309.806	503.105
21 Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente	42.427.426	52.539.452
22 Livsforsikringshensættelser, markedsrente	97.244.107	106.428.959
Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	3.670.379	2.140.849
Erstatningshensættelser	5.854.700	6.358.460
Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	282.574	317.251
Hensættelser til bonus og præmierabatter	133.434	143.136
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	149.922.426	168.431.212
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	153.436	158.425
Gæld i forbindelse med genforsikring	170.590	131.939
23 Obligationslån	1.742.891	0
24 Gæld til kreditinstitutter	6.108.769	2.118.358
Anden gæld	7.201.358	4.282.780
GÆLD, I ALT	15.377.044	6.691.502
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	729.562	650.429
PASSIVER, I ALT	170.123.262	180.189.173

- 25 Realiseret resultat
- 26 Sikkerhedsstillelser
- 27 Eventualaktiver og -forpligtelser
- 28 Personaleomkostninger, aflønningsoplysninger og nærtstående parter
- 29 Honorar til koncernens generalforsamlingsvalgte revisor
- 30 Konsoliderede virksomheder
- 31 Oplysninger om aktieplaceringer
- 32 Finansielle derivater
- 33 Femårsoversigt
- 34 Risikooplysninger
- 35 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv
- 36 Anvendt regnskabspraksis

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7868914C33224F39E412230CB9

Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse 2022	Grund- kapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2022	500.964	2.873.440	3.374.404
Årets resultat	0	-283.057	-283.057
Værdiregulering af omvurderede aktiver til dagsværdi		-46.208	-46.208
Pensionsafkastskat af nettoopskrivninger		7.070	7.070
Ovf. til livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente efter pensionsafkastskat		39.138	39.138
Anden totalindkomst	0	0	0
Koncernegenkapital i alt 31.12.2022	500.964	2.590.383	3.091.347

Egenkapitalopgørelse 2021	Grund- kapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2021	500.964	2.663.700	3.164.664
Årets resultat	0	209.740	209.740
Værdiregulering af omvurderede aktiver til dagsværdi		23.437	23.437
Pensionsafkastskat af nettoopskrivninger		-3.586	-3.586
Ovf. til livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente efter pensionsafkastskat		-19.851	-19.851
Anden totalindkomst	0	0	0
Koncernegenkapital i alt 31.12.2021	500.964	2.873.440	3.374.404

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7662914C60834F39E412230CB9

Noter

Note	2022	2021
1 Brutto præmier		
Løbende præmier	7.739.736	7.407.200
Engangspræmier	7.241.876	7.077.136
Brutto præmier	14.981.612	14.484.336
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	1.946.186	1.874.345
Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	12.056.459	11.776.385
Gruppelivskontrakter	978.967	833.606
Brutto præmier	14.981.612	14.484.336
Kontrakter med bonusordning	2.133.931	2.105.383
Kontrakter for markedsrenteprodukter	12.847.681	12.378.953
Brutto præmier	14.981.612	14.484.336
Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning		
Antal forsikrede (stk.)		
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	259.745	220.784
Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	205.462	199.578
Gruppelivskontrakter	17.191	44.985
2 Kursreguleringer		
Investerings ejendomme	-229.455	1.546.960
Kapitalandele	-7.374.954	8.658.230
Investeringsforeningsandele	-4.275.184	2.263.664
Obligationer	-5.597.947	-1.358.128
Pantesikrede udlån	-181.533	85.229
Andre udlån	-12	41
Anfordrings tilgodehavende	-62.291	56.875
Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	-5.785.850	911.140
Kursreguleringer	-23.507.226	12.164.011
3 Pensionsafkastskat		
Individuel PAL	1.849.829	-2.197.795
Institut PAL	1.587.257	213.779
Regulering vedrørende tidligere år	-48.363	-327.856
Pensionsafkastskat	3.388.723	-2.311.872
4 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-575.737	-426.236
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-5.202	-14.036
Forsikringssummer ved invaliditet	-14.954	-9.974
Forsikringssummer ved udløb	-455.653	-214.110
Pensions- og renteydelser	-2.210.596	-2.162.348
Tilbagekøb	-10.646.946	-11.185.917
Kontant udbetalte bonusbeløb	-630.607	-509.999
Udbetalte ydelser	-14.539.695	-14.522.620
5 Erhvervsomkostninger		
Provisioner af koncernens direkte kontrakter	-3.945	-20.921
Andre erhvervsomkostninger	-208.791	-190.879
Erhvervsomkostninger	-212.736	-211.800
6 Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast		
Forrentning af egenkapitalen	158.081	475.111
Overført investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	-702.524	400.837
Overført investeringsafkast	-544.443	875.948

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7668914060884F09E412230CB9

Noter

Note	2022	2021
7 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Præmieindtægter		
Bruttopræmier	1.152.383	1.079.910
Afgivne forsikringspræmier	-30.698	-48.139
Ændring i præmiehensættelser	193.299	13.629
Ændring i risikomargen	0	11.435
Præmieindtægter f.e.r., i alt	1.314.984	1.056.835
Forsikringsteknisk rente	-8.464	-12.548
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-829.219	-690.286
Modtaget genforsikringsdækning	-6.125	138.698
Ændring i erstatningshensættelser	-109.813	-827.864
Ændring i risikomargen	34.677	-144.029
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-79.318	25.011
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-989.798	-1.498.470
Bonus og præmierabatter	9.702	-27.033
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Erhvervelsesomkostninger	-63.580	-69.812
Administrationsomkostninger	-140.112	-176.910
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	586	736
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-203.106	-245.986
Investeringsafkast	-155.371	484.242
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-32.053	-242.960
Bruttoerstatningsudgifter		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-1.196.268	-1.631.444
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	257.236	113.294
Bruttoerstatningsudgifter	-939.032	-1.518.150
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-6.125	235.041
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	-79.318	69.690
Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	-85.443	304.731
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-1.024.475	-1.213.419
Afløbsresultat for egen regning	177.918	182.984
Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	503.824	-768.184
Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast</i>	-613.637	-59.680
Ændring i erstatningshensættelser	-109.813	-827.864
Bruttoerstatningsudgifter		
Antallet af erstatninger (stk.)	11.440	14.015
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	82	108
Erstatningsfrekvens	2,5%	5,6%
Forsikringsteknisk rente		
Beregnet forsikringsteknisk rente af præmiehensættelser opgjort efter § 69a	11.381	2.801
Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	-19.845	-15.349
Forsikringsteknisk rente	-8.464	-12.548
Investeringsafkast		
Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden, jf. note 6	-702.524	400.837
Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-11.381	-2.801
Effekt af ændret diskonteringsssats på modtaget genforsikring	-74.948	0
Effekt af ændret diskonteringsssats af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	633.482	86.206
Investeringsafkast	-155.371	484.242
8 Andre ordinære indtægter og omkostninger		
Pensionskasseadministration	-6.733	7.773
Provisionsindtægter	166	4.959
I alt	-6.567	12.732

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7668914060284F39E412230CB9

Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021
9 Skat		
Ændring i udskudt skat, tidligere år	50.574	9.457
Ændring i udskudt skat	-34.439	18.387
Regulering til aktuel skat, tidligere år	-34.686	735
Udenlandske skatter	0	-138
Skat	-18.551	28.441
Skatteprocent		
Årets resultat før skat	-264.506	181.299
Skattemæssige reguleringer	150.842	-267.563
Reguleringer vedrørende tidligere års skatteberegning	0	-87
Korrigeret resultat for året	-113.664	-86.351
Dansk skat heraf, aktuel dansk skattesats	25.006	18.999
Reguleringer til tidligere år	7.929	9.580
Effekt af indførelsen af den finansielle særskat	-51.486	0
Udenlandske skatter	0	-138
Resultatført skat af årets resultat	-18.551	28.441
Indførelsen af den finansielle særskat har som følge af uhensigtsmæssigheder i lovgivningen medført, at effekten på 51 mio.kr., jf. ovenfor, ikke er modsvaret af en tilsvarende regulering af skatteværdien af de skattemæssige underskud på 61 mio.kr., som således udgør et permanent tab.		
10 Immaterielle aktiver		
Kostpris primo	579.232	836.186
Regulering primo	332.786	0
Tilgang	119.535	90.584
Afgang	0	-347.538
Kostpris ultimo	1.031.553	579.232
Afskrivninger primo	-241.751	-516.452
Regulering primo	-332.520	0
Tilgang	-81.989	-72.837
Afgang	0	347.538
Afskrivninger ultimo	-656.260	-241.751
Regnskabsmæssig værdi ultimo	375.293	337.481
11 Driftsmidler		
Kostpris primo	66.950	67.696
Regulering primo	430	0
Tilgang	3.096	31
Afgang	0	-777
Kostpris ultimo	70.476	66.950
Afskrivninger primo	-66.180	-64.655
Regulering primo	-696	0
Tilgang	-920	-1.956
Afgang	0	431
Afskrivninger ultimo	-67.796	-66.180
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.680	770
12 Domicilejendomme		
Regnskabsmæssig værdi primo	459.781	446.138
Tilgang	0	119
Afskrivninger	-9.913	-9.913
Værdiregulering til dagsværdi	-46.208	23.437
Regnskabsmæssig værdi ultimo	403.660	459.781

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7868914030884F09E412230CB9

Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021
13. Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver		
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	11.359.564	9.553.585
Tilgang	4.904.960	1.925.292
Afgang	-645.285	-1.641.778
Værdiregulering til dagsværdi	-238.642	1.522.465
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo	15.380.597	11.359.564
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 16	-8.524.660	-6.890.917
I alt	6.855.937	4.468.647
Afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelse af værdiansættelse til dagsværdi efter DCF-modellen:		
Vægtet gennemsnit	4,6%	4,9%
Vægtet gennemsnit erhvervsjendomme	5,5%	5,5%
Vægtet gennemsnit boligejendomme	4,1%	4,0%
På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		
14. Kapitalandele i associerede virksomheder		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.929.341	1.911.562
Tilgang	370.514	324.343
Afgang, herunder udbetalt udbytte	-224.064	-535.480
Resultat - indregnet via resultatopgørelsen	-11.850	228.916
Kapitalandele i associerede virksomheder	2.063.941	1.929.341
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 16	-1.446.781	-1.233.244
I alt	617.160	696.097
Associerede virksomheder indeholder hovedsageligt alternative investeringer samt ejendomsinvesteringer.		
15. Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter		
Specifikation af investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter samt deres afkastprocent fremgår af oversigter på side 40 i ledelsesberetningen.		
16. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
Investeringsjendomme	8.524.660	6.890.917
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.446.781	1.233.244
Kapitalandele	41.470.400	48.087.158
Investeringsforeningsandele	23.442.968	27.619.676
Obligationer	20.771.934	25.575.725
Pantsikrede udlån	2.047.483	1.482.552
Anfordringstilgodehavender	1.078.867	54.691
Øvrige	1.471.681	-422.482
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	100.254.774	110.521.481

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7868314060224F339E412230CB9

Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021	
17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi			
Sammenhæng til regnskabsposter			
Materielle aktiver (domicilejendomme)	403.660	459.781	
Investeringsaktiver, i alt	59.806.692	64.458.343	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	100.254.774	110.521.481	
Fratrukket anfordringstilgodehavender, jf. note 16	-1.078.867	-693.353	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Gæld til kreditinstitutter"	-1.442.117	-2.057.949	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Anden gæld"	-5.831.630	-1.190.071	
	152.112.512	171.498.232	
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi			
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 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 926 mio. kroner er flyttet fra niveau 1 til 2, mens 1.122 mio. kroner er flyttet fra niveau 2 til 1. Niveauskiftet kan henføres til ændringer i tilgængeligheden af markedspriser.			
Investeringsforeningsandel på 15 mio. kroner er flyttet fra niveau 1 til 3, hvilket skyldes, at de underliggende aktiver er bundet som led i krigen i Ukraine.			
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2022:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Domicilejendom	0	0	403.659
Investeringsejendomme	0	0	6.855.936
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	539.191
Kapitalandele	1.939.208	0	1.783.826
Investeringsforeningsandele	1.901.123	356.832	352.378
Obligationer	36.285.976	4.475.909	0
Pantesikrede udlån	0	0	1.998.236
Afledte finansielle instrumenter	0	3.258.435	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	70.680.356	5.961.959	22.533.566
Øvrige	0	59.669	0
Total	110.806.663	14.112.804	34.466.792
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter	0	-5.831.630	0
Gæld til kreditinstitutter	-1.442.117	0	0
Total	-1.442.117	-5.831.630	0
Samlet total	109.364.546	8.281.174	34.466.792

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C33E7862914060834F29E412230CB9

Noter

Note

L7 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Aktiver og forpligtelser til dagsværdi ultimo 2021:

Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Domicilejendom	0	0	459.781
Investeringssejendomme	0	0	4.474.654
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	454.148
Kapitalandele	2.939.865	0	1.722.059
Investeringsforeningsandele	1.001.091	527.863	473.278
Obligationer	39.918.613	6.587.555	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.018.526
Afledte finansielle instrumenter	12.817	3.689.213	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	85.702.166	6.302.354	18.462.270
Total	129.574.552	17.106.985	28.064.716
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	127.511.110	15.922.407	28.064.716

Specifikation af niveau 3 undergrupper og afstemning primo til ultimo 31.12.2022:

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kursregulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
CRE/Direkte Lån	3.501.079	0	14.615	530.026	4.045.720
Ejendomsfonde	2.017.644	0	-48.809	-60.988	1.907.847
Grøn Omstilling	1.483.907	0	612.753	119.497	2.216.157
Anden Infrastruktur	165.431	0	47.523	469.510	682.464
Investeringssejendomme	11.491.793	0	226.369	3.951.058	15.669.220
Landbrug	569.505	0	57.378	-33.071	593.812
Kreditfonde	5.403.626	0	-434.177	557.191	5.526.640
Private Equity	1.892.350	0	381.910	24.788	2.299.048
Skovfonde	193.907	0	43.398	-70.448	166.857
Unoterede kapitalandele	1.248.209	0	136.390	-132.641	1.251.958
Øvrige	97.265	14.683	-3.628	-1.251	107.069
	28.064.716	14.683	1.033.722	5.353.671	34.466.792

Specifikation af niveau 3 undergrupper og afstemning primo til ultimo 2021:

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kursregulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
CRE/Direkte Lån	3.611.818	0	142.279	-253.018	3.501.079
Ejendomsfonde	1.899.102	0	170.233	-51.691	2.017.644
Grøn Omstilling	1.251.501	38.989	188.443	4.974	1.483.907
Anden Infrastruktur	113.043	0	3.286	49.102	165.431
Investeringssejendomme	9.317.626	0	668.802	1.505.365	11.491.793
Landbrug	581.833	0	-12.328	0	569.505
Kreditfonde	4.615.570	0	306.523	481.533	5.403.626
Private Equity	1.806.206	0	646.320	-560.176	1.892.350
Skovfonde	346.601	0	97.318	-250.012	193.907
Unoterede kapitalandele	1.207.170	0	117.893	-76.854	1.248.209
Øvrige	82.215	0	21.160	-6.110	97.265
	24.832.685	38.989	2.349.929	843.113	28.064.716

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7568914C60884F39E412236CB9

Noter

Note

17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder 31.12.2022:

	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
CRE/Direkte Lån	3.961.084	2	Investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -84/+54 mio. kr.
	84.637	2	Investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating + Anvendte scenarier	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -5/+5 mio. kr.
Ejendomsfonde	1.829.282	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -52/+52 mio. kr.
	78.566	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -8/+8 mio. kr.
Grøn Omstilling	2.015.025	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede Indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -19/+19 mio. kr.
	144.873	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -15/+15 mio. kr.
	56.258	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
Anden Infrastruktur	129.026	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	489.327	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -27/+27 mio. kr.
	64.111	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.
Investerings ejendomme	15.669.221	2	Anvendte afkastkrav	Ved en ændring i det anvendte afkastkrav på +/- 0,25% ændres markedsværdien med -468/+523 mio. kr.
Landbrug	593.812	2	Anvendte afkastkrav + Anvendte scenarier	
Kreditfonde	3.105.453	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	2.421.186	5	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Udvikling i kreditspænd	Ved en ændring i kreditspændet på +/- 0,5% ændres markedsværdi med +40/-40 mio. kr.
Private Equity	2.191.684	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -128/+128 mio. kr.
	107.364	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -11/+11 mio. kr.
Skovfonde	164.225	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -5/+5 mio. kr.
	2.632	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -263/+263 mio. kr.
Unoterede kapitalandele	1.251.686	6	Anvendte multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10% ændres markedsværdi med -66/+66 mio. kr.
	272	3	Resultatudviklingen for virksomheden + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -27/+27 mio. kr.
Øvrige	107.068	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

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7688914060884F39E412230CB9

Noter

Note

17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder ultimo 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.
Investerings ejendomme	11.491.793	2	Anvendte afkastkrav	Ved en ændring i det anvendte afkastkrav på +/- 0,25% ændres markedsværdien med -321/+359 mio. kr.
Landbrug	569.505	2	Anvendte afkastkrav + Anvendte scenarier	
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 t. 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 t. kr.
Øvrige	97.264	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			

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7868914030284F35E412230CB9

Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021
18. Egenkapital og sikkerhedsfond		
AP-koncernens andel af egenkapital	3.091.347	3.374.404
Sikkerhedsfond og ubeskattet egenkapital		
Af sikkerhedsfonden er 137.712 t.kr. henlagt af ubeskattede midler.		
Egenkapitalen i Finanssektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusion pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteloven.		
Hvis egenkapitalen nedbringes til mindre end 2.643 mio.kr., vil det udløse genbeskatning med op til 240 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	941.626	796.130
Udlodning af AP Loyalitetsbonus før PAL	22.000	175.000
Forrentning	23.899	26.413
PAL	-7.010	-30.823
Udbetalinger	-42.230	-35.765
Overført til/fra gennemsnitsrente- og markedsrentehensættelser	-35.402	10.671
Saldo ultimo	902.883	941.626
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	4.250

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7668914C50884F39E412230CB9

Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021				
21 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente						
Livsforsikringshensættelser primo	52.539.454	55.069.076				
Fortjenstmargen primo	662.793	746.868				
Forsikringsmæssige hensættelser primo	53.202.247	55.815.944				
Kollektivt bonuspotentiale primo	-4.236.846	-2.727.428				
Akkumuleret værdiregulering primo	-8.610.450	-11.896.569				
Retrospektive hensættelser primo	40.354.951	41.191.947				
Reklassifikation, bestandsoverdragelse Skandia	0	-7.298				
Bruttopræmier	2.134.044	2.105.465				
Rentetilskrivning	1.102.918	1.134.116				
Forsikringsydelse	-4.369.188	-4.008.324				
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-187.642	-161.269				
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-124.439	-37.928				
Overført til/fra markedsrentehensættelser	107.880	141.967				
Andet	-19.905	-3.727				
Retrospektive hensættelser ultimo	38.998.619	40.354.949				
Akkumuleret værdiregulering ultimo	3.730.717	8.610.450				
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.075.664	4.236.846				
Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	43.805.000	53.202.245				
Fortjenstmargen ultimo	-1.377.574	-662.793				
Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	42.427.426	52.539.452				
Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2022:						
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Udlægskonto	Risikomargen
R0 G82 -1%-0%	-977	3.383	0	968	0	118
R0 AP Netlink -1%-0%	428.242	54.371	10	21.849	0	507
R1 G82 0%-1%	2.157.079	108.043	184	99.220	0	2.558
R1 AP Netlink 0%-1%	8.382.020	256.605	613	400.280	0	11.690
R2 G82 1%-2%	1.936.676	0	262.052	308.122	0	6.519
R2 AP Netlink 1%-2%	832.485	0	14.095	50.878	0	1.343
F3 G82 2%-3%	3.448.639	30.339	3.993	58.891	0	76.938
R3 G82 2%-3%	1.272.561	0	103.897	151.653	0	3.930
R4 G82 3%-4%	2.628.984	20.924	3.656	54.566	0	40.433
R5 G82 4%-5%	9.057.187	0	170.903	0	0	318.629
	30.142.896	473.665	559.403	1.146.427	0	462.665
Risikogrupper			280.555		0	0
Omkostningsgrupper			13.233		0	0
I alt			853.191		0	0
		Afkast	Bonusgrad			
R0 G82 -1%-0%		9,6%	98,4%			
R0 AP Netlink -1%-0%		-21,0%	10,5%			
R1 G82 0%-1%		-10,0%	4,5%			
R1 AP Netlink 0%-1%		-12,2%	2,8%			
R2 G82 1%-2%		-15,4%	12,3%			
R2 AP Netlink 1%-2%		-13,0%	1,6%			
F3 G82 2%-3%		-23,1%	1,2%			
R3 G82 2%-3%		-16,4%	8,2%			
R4 G82 3%-4%		-21,7%	1,1%			
R5 G82 4%-5%		-21,6%	2,6%			
Omkostningsgrupper inden for kontribution						
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	120.604				101.870	
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-228.568				-243.784	
Omkostningsresultat	-107.964				-141.914	
Omkostningsresultat	-0,27%				-0,33%	
Risikogrupper inden for kontribution						
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	33.287				43.763	
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	0,08%				0,10%	
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	-16,0%				0,0%	

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7682914C69224F19E412230CB9

Noter

Note

31.12.2022 31.12.2021

21 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2021:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Udlægskonto	Risikomargen
Forenede Gruppeliv	17.540	2.587	862	0	0	72
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
	38.105.076	14.765	2.694.681	426.267	0	510.923
Risikogrupper			244.476			0
Omkostningsgrupper			11.731			0
I alt			2.950.888			0

	Afkast	Bonusgrad
Forenede Gruppeliv	-0,6%	4,3%
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%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2022:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Risikomargen
AP Stabil 0%	58.434	9.332.219	222.473	231.147	58.434
TAE, Gruppeliv mv. 0%	1.333.932	0	0	0	6.407
>5,00%	10.618	0	0	0	51
	1.402.984	9.332.219	222.473	231.147	64.892

	Afkast	Bonusgrad
AP Stabil 0%	-9,5%	99,1%
TAE, Gruppeliv mv. 0%	-11,3%	0,0%
>5,00%	-11,3%	0,0%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2021:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Risikomargen
AP Stabil 0%	54.415	8.581.307	1.285.959	236.526	54.415
TAE, Gruppeliv mv. 0%	1.531.416	0	0	0	7.497
>5,00%	15.626	0	0	0	76
	1.601.457	8.581.307	1.285.959	236.526	61.988

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

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7663914C30884F39E412230C89

Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021							
22 Livsforsikringshensættelser - markedsrente									
Livsforsikringshensættelser primo	106.428.959	93.443.015							
Fortjenstmargen primo	1.478.056	1.681.349							
Forsikringsmæssige hensættelser primo	107.907.015	95.124.364							
Akkumuleret værdiregulering primo	333.744	341.400							
Retrospektive hensættelser primo	108.240.759	95.465.764							
Reklassifikation, bestandsoverdragelse Skandia	0	-4.461							
Bruttopræmier	12.847.568	12.379.000							
Rentetilskrivning	-13.064.328	11.210.430							
Forsikringsydelse	-10.128.278	-10.472.032							
Omkostningstillæg	-127.185	-218.860							
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-14.084	33.046							
Overført til/fra overskudskapital, netto	35.402	-10.671							
Overførsel til/fra gennemsnitsrentehensættelser	-107.880	-141.457							
Andet	-1	0							
Retrospektive hensættelser ultimo	97.681.973	108.240.759							
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.854.941	-333.744							
Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	99.536.914	107.907.015							
Fortjenstmargen ultimo	-2.292.807	-1.478.056							
Livsforsikringshensættelser - markedsrente	97.244.107	106.428.959							
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	-9,8%	19,4%							
	Andel af gennemsnitlige								
År til pension	hensættelser	Afkast Risiko							
30 år	1,7%	-13,0%	6,00						
15 år	4,9%	-12,1%	5,75						
5 år	0,1%	-10,5%	4,75						
5 år efter	0,4%	-9,0%	4,25						
Ikke livscyklus	36,0%	-9,7%	4,75						
Risikotallet er kategoriseret ved anvendelsen af følgende skala:									
<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>			1	2	3	4	5	6	7
1	2	3	4	5	6	7			
<p>Lav risiko Høj risiko</p> <p>Typisk lavt afkast Typisk højt afkast</p>									
23 Obligationslån									
Obligationslån	1.742.891	0							
I alt	1.742.891	0							
<p>Obligationsejer har mulighed for maksimalt at indløse 250 mio. kr. pr. kvartal.</p> <p>Kortfristet del af obligationslånet udgør derfor maksimalt 1.000.000 t.kr.</p> <p>Andel af obligationsgælden, der forfalder efter mere end 5 år, udgør afhængig af omfanget af indløsninger op til 1.742.891 t.kr.</p>									
24 Gæld til kreditinstitutter									
Gæld til kreditinstitutter, herunder køb af investeringsaktiver med valør efter balancedagen	4.666.652	60.409							
Collateral, kontant modtaget	1.442.117	2.057.949							
I alt	6.108.769	2.118.358							
Af gælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0							
25 Realiseret resultat									
Fordeling af realiseret resultat (AP Pension livsforsikringsaktieselskab)									
Egenkapitalen	87.135	223.416							
De forsikrede	-3.121.588	1.077.272							
Realiseret resultat	-3.034.453	1.300.688							

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7668914C50824F39E412230CB9

Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021
26. Sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver til bogført værdi er optaget for AP Pension livsforsikringsaktieselskab i register efter §167 i lov om finansiel virksomhed:		
Investeringsejendomme	136.994	130.487
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	23.434.182	36.667.821
Kapitalandele	35.476.090	31.966.644
Investeringsforeningsandele	25.981.073	26.314.511
Obligationer	55.968.933	67.865.092
Pantesikrede udlån	3.963.238	3.395.872
Andre udlån	0	12
Øvrige (herunder derivater mv.)	4.238.924	3.918.410
Genforsikringskontrakter	237.472	315.535
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	78.784	102.218
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	283.237	309.921
Anfordringstilgodehavender	2.756.560	46.736
Tilgodehavende renter	613.190	592.278
Registrerede aktiver i alt	153.168.676	171.625.537
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	664.306	665.878

27. Eventualaktiver og -forpligtelser

EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudiciel dom, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Østre Landsret har i 2015 truffet endelig dansk afgørelse i sagen og Skattestyrelsen har i forlængelse heraf udsendt styresignaler herom senest i 2019.

Styresignalerne implementerer praksisændringen i dansk praksis, så pensionskasser og livsforsikringssselskaber 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 krævenes endelige størrelse, vil først blive afklaret ved sagsbehandling hos Skattestyrelsen. Som følge af usikkerheden er tilgodehavendet ikke indregnet.

Efter ordinær gennemgang af 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 376 mio.kr., som koncernen har afregnet og resultatført i 2021 og 2022. Reglerne på området er uklare, og koncernen 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.

Koncernen har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 7.453.477 t.kr. (2021: 8.220.049 t.kr.)

Der er afgivet selvskyldner- og tabskaution maksimeret til i alt 117 mio. kr. (2021: 44) overfor samarbejdspartneres bankforbindelser.

Koncernen indestår for, i forlængelse af henholdsvis erhvervelse af grundstykker og salg af ejendomme, opfyldelse af betingelser i henhold til indgået totalentreprisekontrakter (restforpligtelser udgør 2 mia. kr.), samarbejdsaftaler og salgsaftaler.

Koncernen har indgået 33 frigørelsesattester, der beskytter kunderne mod manglende betalingsevne hos forsikringsformidlere/pengeinstitutter. Forpligtelsen er ubegrænset og beløbsmæssig variabel.

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

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
42C09E7868914C60884F39E412230CB9

Noter

Note		31.12.2022	31.12.2021		
28	Personaleomkostninger, aflønningsoplysninger og nærtstående parter				
	Personaleomkostninger				
	Lønninger og vederlag	493.048	481.652		
	Pensionsbidrag	85.587	80.387		
	Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	85.450	78.829		
	Personaleomkostninger i alt	664.085	640.868		
	Aflønningsoplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik mv.				
		Antal personer i gruppen			
		<u>2022</u>	<u>2021</u>		
	Fast løn og pensionsbidrag til direktion	3,4	3,8	19.116	19.290
	Variabel løn og pensionsbidrag til direktion			0	0
	Vederlag til bestyrelse	18,0	18,0	4.986	4.605
	Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil	35,0	45,0	63.242	74.414
	Variabel løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil			769	0
	Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til koncerndirektion og -bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil			88.113	98.309
	Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere	2,0	2,0	2.484	1.029
	Koncernens lønpolitik er gengivet på appension.dk/om-ap-pension/ap-pension/loenpolitik				
	Individuelle lønoplysninger er gengivet på appension.dk/om-ap-pension/ap-pension-i-tal/regnskaber				
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden			602	566
	Nærtstående parter				
	Bortset fra den almindelige aflønning ydet på sædvanlige vilkår har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.				

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7568314C60284F39E412230CB9

Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021	
29 Honorar til koncernens generalforsamlingsvalgte revisor			
EY Godkendt Revisionspartnerselskab			
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskaberne	3.229	2.828	
Erklæringsopgaver med sikkerhed	1.219	1.715	
Skatterådgivning	262	413	
Andre ydelser	302	46	
Samlet honorar	5.012	5.002	
Ikke-revisionsmæssige ydelser udgør 1.783 t.kr. (2021: 2.174 t.kr.) og består af diverse erklæringsopgaver, skattemæssig rådgivning inden for investeringsområdet, samt anden generel rådgivning inden for regnskab.			
30 Konsoliderede virksomheder			
Navn	Hjemsted	Ejerandel 31.12	Resultat
AP Pension livsforsikringsaktieselskab	København	100%	-279.443
AP Pensionsservice A/S	København	100%	-5.194
AP Invest Kapitalforening	København	100%	-2.711.470
nærpension forsikringsformidling A/S	København	100%	664
AP Ejendomme P/S (inkl. datterselskaber)	København	100%	352.335
Dansk Farmland K/S (inkl. datterselskaber)	Fredericia	100%	57.122
Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S	København	100%	50.160
Aktieselskabet af 12. maj 1998 (inkl. datterselskaber)	København	100%	134.976
Aktieselskabet af 04.06.2003	København	100%	65
AP Udsteder K/S	København	100%	36.312
AP Pension Udlejningsejendomme K/S (inkl. datterselskaber)	København	100%	-181.405
31 Oplysninger om aktieplaceringer			
På appension.dk/om-ap-pension/investering/aktiver er der en oversigt over de 20 største aktieinvesteringer i AP Pension livsforsikringsaktieselskab. Oversigten opdateres kvartalsvis. På forespørgsel oplyser AP Pension gerne om alle sine aktieinvesteringer. Det vil i så fald være en oversigt pr. seneste årsskifte.			
32 Finansielle derivater pr. 31.12.2022			
AP Pension anvender finansielle instrumenter til styring af valuta-, rente- og aktierisici. Herudover anvendes rentederivater til afdækning af ydelsesgarantier.			
Der er indgået collateralaftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse i form af obligationer på 0 mio. kr., samt likvider, jf. nedenfor.			
Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.			
	Udløb	Hovedstol	Regnskabs-
			mæssig værdi
Rente- og inflationsderivater	2022-2050	13.960.008	-2.411.894
Valutaterminsforretninger	2022	14.446.070	1.206.771
Aktieoptioner og - futures	2022	15	17
I alt finansielle instrumenter			-1.205.106
Heraf collateraliseret, modtaget i form af likvider indregnet i balancen			
I alt finansielle derivater, netto			360.713
Indeholdt i følgende regnskabsposter:			
Øvrige investeringsaktiver			7.634.459
Gæld til kreditinstitutter			-1.442.117
Anden gæld			-5.831.629
I alt indregnet under øvrige investeringsaktiver, gæld til kreditinstitutter og anden gæld			360.713
33 Femårsoversigt			
Femårsoversigten bestående af hovedtal og nøgletal fremgår af afsnittet "Femårsoversigt koncernen" i beretningen.			
34 Risikoplysninger			
Risikoplysninger fremgår af afsnittene "Finansielle risici" samt "Forsikringsrisici" i beretningen.			

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C29E7662914060224F39E412230CB9

Noter**35. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv****Bestyrelse****Niels Dengsø Jensen (formand)****Formand:** DLG a.m.b.a., Vilofoss A/S**Formandskabet:** LDI (Lantmännen – DLG International)**Bestyrelsesmedlem:** Danæg Holding A/S, DanHatch Holding A/S, FBCD A/S, HaGe Kiel, Tyskland, Team SE, Tyskland**Lasse Nyby (næstformand)****Adm. direktør:** Spar Nord Bank A/S**Formand:** Aktieselskabet Skelagervej 15, Landsdækkende Banker**Bestyrelsesmedlem:** Finans Danmark, FR I af 16. september 2015 A/S, PRAS A/S, Nykredit A/S, Sparekassen Nordjyllands Fond af 29. marts 1976**Hans Ola Arvidsson****Formand:** Arla Foods AB**Bestyrelsesmedlem:** Arla Foods Deutschland GmbH, Hovedbestyrelsesmedlem i DI**Andre hverv:** Chief Human Resource Officer for Arla Foods amba**Lasse Bolander****Formand:** A/S Information, COOP AMBA (5 datterselskaber), Investeringsforeningen Coop Opsparing, Direct Gruppen A/S, KHR Architecture A/S, Spejder Sport A/S, Travelmarket A/S**Næstformand:** Aktieselskabet Trap Danmark**Bestyrelsesmedlem:** Aktieselskabet Einar Willumsen, OK A.M.B.A.**Michael Kyvsgaard Budolfson****Næstformand:** Finansforbundet**Bestyrelsesmedlem:** Forbrugsforeningen af 1886, A/S Knudmosen**Andre hverv:** Præsident Nordic Financial Unions, Præsident UNI Europa Finance, Medlem af Management Committee UNI Europa**Niels Jørgen Ellegaard****Næstformand:** Finansforbundet Kreds Øst**Bestyrelsesmedlem:** Finansforbundets Hovedbestyrelse**Andre hverv:** Filialsupporter og tillidsrepræsentant for Sparekasse Sjælland-Fyn A/S**Ole Ernstsen Hansen****Site Director:** Arla Foods amba**Bestyrelsesmedlem:** Slagelse Erhvervsråd, SK Forsyning A/S og datterselskaber**Jens Erik Guldbjerg Iversen****Direktør:** Danmarks Leder Organisation**Formand:** Kompetencefonden for butiksfunktionærer i De Selvstændige Brugsforeninger, Brugsforeningernes Arbejdsgiverforening og Danmarks Leder Organisations Fratrædelsesfond, Brugsforeningsbevægelsens Uddannelsesfond, E/F Mosterihaven
Næstformand: Vejen Brugsforening/Kvickly Vejen, Brugsforeningernes Arbejdsgiverforening og Danmarks Leder Organisations Uddannelsesfond**Bestyrelsesmedlem:** Miljøforeningen af 1992**Ejvind Næsvang Jensen****Bestyrelsesmedlem:** Stratos Invest A/S, Stratos International A/S, GH Ejendom A/S, Stratos Biler A/S**Jesper Munck Loiborg****Direktør:** Loiborg**Bestyrelsesmedlem:** Arena CPHX Komplementar A/S, Arena CPHX P/S, Løvbjerg Invest ApS, Løvbjerg Ejendomme A/S, Løvbjerg Ejendoms Invest A/S, Detail Forum**Andre hverv:** Medlem af Repræsentantskab og Klimaudvalget for Forenet Kredit fmba

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7688514C50834F39E4122300B9

Kenth Kyllsbech Nelander

Bestyrelsesmedlem Foreningen Pension for Funktionærer, Coop Dagli'Brugsen Hedegårdene

Andre hverv: Head of Compensation & Benefit for Coop Danmark A/S

Lene Sarup Rattenborg

Formand: Fynske Mediers redaktionelle Medarbejderforening

Andre hverv: Tillidsmand for De redaktionelle medarbejdere i Fynske Medier

Lars Aage Sørensen

Bestyrelsesmedlem: Ny-Nitrogen A/S, A/S Ammonia

Camilla Brehm Suhr

Andre hverv: Områdedirektør for Landbrug & Fødevarer

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

Næstformand: Forsikring & Pension

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

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7368314C60824F39E412230CB9

Noter

36. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Som følge af, at foreningens eneste aktivitet er at besidde kapitalandele i dattervirksomhed, der driver forsikringsvirksomhed, er foreningens årsrapport aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, 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 væsentligste effekter af skøn og vurderinger er:

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

De anvendte skøn for investeringsaktiver er beskrevet i note 17. 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 koncernens livsforsikringshensættelser væsentligt for bestanden opgjort pr. 31. december 2022.

Koncernen har forfinet datagrundlaget for opgørelsen af hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer samt udbygget opgørelsen af indregningen af inflation. I denne forbindelse har koncernen ligeledes opdateret forudsætningerne for beregningerne, hvilket blandt andet omfatter invalideintensiteterne, reaktiveringsintensiteterne og dødeligheder. Det forfinede datagrundlag samt opdatering af forudsætninger har medført et fald i hensættelserne på 253 mio. kr.

Ved opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser til brug for solvensbalancen er koncernen overgået til at anvende nye modeller herunder stokastiske principper for relevante delbestande i henhold til branchepåbud fra Finanstilsynet. Dette har blandt andet medført, at risikomargen og fortjenstmargen for livsforsikringsvirksomhed i solvensbalancen er forøget markant. Det er vurderet retvisende også i regnskabsbalancen at opgøre risikomargen og fortjenstmargen til samme niveau som i solvensbalancen, idet det vurderes bedst muligt at afspejle den fremtidige fortjeneste. Dette ændrede skøn har ikke effekt på resultat eller egenkapital men har forøget fortjenstmargen med ca. 2,1 mia. kr.

Indførelsen af den finansielle særskat med virkning fra 2023 har påvirket værdiansættelsen af midlertidige forskelle men ikke

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E73E8914C55284F39E412230CB9

skattemæssige underskud, der indgår i udskudt skat, hvilket jf. note 9 har resulteret i en udgift på 51 mio. kr.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter Foreningen AP Pension f.m.b.a. med de tilknyttede dattervirksomheder, som fremgår af koncernregnskabsnote 30 'Konsoliderede virksomheder'.

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

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

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

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

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

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

Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

Koncernen deltog i 2021 sammen med andre pensionselskaber i fælles aktiviteter, som blev administreret af Forenede Gruppeliv. Indtjening, omkostninger, aktiver og forsikringsforpligtelser mv. blev fordelt til indregning hos de enkelte deltagere ud fra deres kvoteandel, som var bestemt af størrelsen af de præmier, deltageren havde indtegnet i årets løb. Regnskabet for de fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter blev indregnet forholdsmæssigt svarende til en pro rata konsolidering i resultatopgørelse og balance.

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.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7992B14C808B4F39E412250CB9

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

Indtægter af investeringsejendomme omfatter ejendommens 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 investeringsfor- eningsandele.

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

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

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

Pensionsafkastskat (PAL)

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

Endvidere 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 koncernens 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. Endvidere indgår andel af risikomargen henførbart til præmiehensættelserne. Præmiehensættelserne er opført særskilt under hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID
42C39E7668914C30664F39E412230C89

- **Forsikringsteknisk rente**

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

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

Den forsikringstekniske rente reduceres med pensionsafkastskat.

- **Erstatningsudgifter for egen regning**

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter årets udbetalte erstatninger, direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger, reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer, herunder andel af risikomargen henførbare til erstatningshensættelserne.

Erstatningsudgifterne for egen regning omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret. Endvidere indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsåret udbetalte og hensatte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse.

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

Administrationsomkostningerne er reduceret med den andel af omkostningerne, som er overført til erstatningsudgifterne.

- **Investeringsafkast**

Under posten opføres den forholdsmæssige andel af investeringsafkastet, der kan henføres til koncernens 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 under hensyntagen til forventet fremtidig udnyttelse.

Foreningen er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatter inden for sambeskatningen, således at selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen.

Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 76 indregnes ikke udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonde eller ikke-selskabsskattet 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.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42039E7688814050834F09E412200C89

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software omfatter indkøbte og udviklede it-systemer, der blandet andet understøtter pensionsproduktet AP Netlink samt portal-løsninger og rådgivningsværkstøjer.

Software, der har stor taktisk og strategisk betydning, afskrives over 8 år.

Software nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Ud over eksterne omkostninger er der alene aktiveret interne omkostninger i det omfang, de kan måles pålideligt.

Driftsmidler

Driftsmidler, der består af inventar, biler mv., værdiansættes til anskaffelsesværdien med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningerne foretages lineært over driftsmidlernes forventede levetid, som udgør 0 til 6 år.

Domicilejendomme

Domicilejendom ejet af koncernen indregnes og værdiansættes som andre investeringsjendomme, jf. nedenfor.

Kostprisen for koncerneksterne kontorlejemål til koncernens eget brug indregnes som domicilejendomme svarende til nutidsværdien af de samlede forventede lejebetalinger. Kostprisen reduceres med afskrivninger over den forventede lejeperiode.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme og investeringsjendomme under udførelse værdiansættes til dagsværdi 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 budgetteret driftsafkast for de kommende 10 år (inklusive 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 ledelsen fastsat inflationskorrigeret afkastkrav. Inflationskorrektionen udgør som

hovedregel 2 procent. Endelig tillægges værdien af deposita.

På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen, og boligejendomme til salg er værdiansat til salgspris pr. kvm.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandelene værdiansættes efter indre værdis metode, hvilket vil sige, at kapitalandelene er værdiansat til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabsprincipper, og at virksomhedens resultat indgår i moderforeningens resultatopgørelse. Eventuel ikke-nedskrevet goodwill indgår under immaterielle aktiver.

Ved indregning af kapital- og resultatandele tages endvidere hensyn til foreliggende ejerftaler i det omfang, at disse tilsiger en anden reel kapital- og resultatandel end den nominelle kapitalbesiddelse.

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder, jf. note 17.

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

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

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

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



Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

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

Tilgodehavender

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

AP Loyalitetsbonus

AP Loyalitetsbonus er en forpligtelse i form af særlige bonushensættelser af type A, som bidrager til kapitalgrundlaget. AP Loyalitetsbonus etableres ved en uigenkaldelig udlodning fra egenkapitalen, som i første omgang indregnes som kollektive bonushensættelser benævnt opsamlet AP Loyalitetsbonus. Efterfølgende tildeles opsamlet AP Loyalitetsbonus til kunderne som betinget AP Loyalitetsbonus, som over en periode omdannes til ubetinget AP Loyalitetsbonus. Forpligtelserne relateret til de til kunderne tildelte særlige bonushensættelser værdiansættes efter bedste skøn med udgangspunkt i forventningerne til fremtidig ubetinget tildeling herunder afgang i forsikringsbestanden.

Anden ansvarlig lånekapital

Anden ansvarlig lånekapital indregnes til amortiseret kostpris.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og opgøres efter den forenkede metode i regnskabsbekendtgørelsens § 69a. Der hensættes til den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen. Endvidere indregnes også skøn over skadesudgifter til tabsgivende syge- og ulykkesforsikrings

forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen svarende til en gennemsnitlig resterende kontraktperiode i intervallet 14 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 og individuelle bonuspotentialer.

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

I livsforsikringshensættelserne er indregnet en risikomargen, som er det beløb, koncernen 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 koncernen 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. Endvidere indgår risikomargen. Undtaget herfra er hensættelser, der ikke er baserede på 'pr. police'-hensættelser, såsom gruppeliv, 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 koncernens tegningsgrundlag. Herudover påvirkes den akkumulerede værdiregulering, hvis en andel af fortjenstmargen er udskilt af kollektivt bonuspotentiale, eller hvis en andel af risikomargen dækkes af kapitalgrundlaget. Endelig indeholder den akkumulerede værdiregulering i markedsrentehensættelserne negativ fremført individuel pensionsafkastskat.

Akkumuleret værdiregulering reduceres i det omfang, en gruppe finansierer præmie-hensættelser 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 koncernen har indført kursværn, eller på grund af førnævnte finansiering af præmie-hensættelser.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af koncernens 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 risikoforrentnings-sats 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 tilbage-diskontering af fremtidige solvenskapital-krav, 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 tabs-givende syge- og ulykkesforsikringer, kan i givet omfang finansiere den tilhørende præmie-hensættelse 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 of-fentliggjort af EIOPA.

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, koncernen 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 koncernen som helhed ud fra reglerne i Solvens II og fordeles ud på de enkelte grupper herunder skadesforsikringskontrakterne forholdsmæssigt 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 balancedagen samt kontant modtaget collateral vedrørende finansielle derivater.

Udstedte obligationer

Udstedte obligationer indregnes på udstedelsestidspunktet til kostpris og værdian-

sættes efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Dagsværdien repræsenterer det beløb, som gælden vurderes at ville kunne sælges til på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien af udstedte obligationer afspejler dagsværdien af specifikke investeringsejendomme.

Gæld

Gæld, der ikke vedrører investeringsejendomme, leje- og leasingkontrakter eller udstedte obligationer, 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.

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7363614D650374F03E412230CB9

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

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note: Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		2022	2021
1	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-279.443	212.640
	Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	3	0
	Indtægter af investeringsaktiver	-279.440	212.640
	Administrationsomkostninger	-4.636	-3.403
	RESULTAT FØR SKAT	-284.076	209.237
2	Skat	1.019	749
	PERIODENS RESULTAT (TOTALINDKOMST)	-283.057	209.986
Til disposition:			
	Årets resultat	-283.057	209.986
	I alt	-283.057	209.986
Foreslås anvendt således:			
	Overført til overført overskud eller underskud	-283.057	209.986
	I alt	-283.057	209.986

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7368914C60824F39E412230CB9

Balance pr. 31. december

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	31.12.2022	31.12.2021
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.089.300	3.371.743
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	3.089.300	3.371.743
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	225	1.135
	Andre tilgodehavender	6	6
	Udskudt skatteaktiv	1.816	1.545
	TILGODEHAVENDER, I ALT	2.047	2.686
	AKTIVER, I ALT	3.091.347	3.374.429

PASSIVER

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	31.12.2022	31.12.2021
3	Grundkapital	500.964	500.964
	Overført overskud eller underskud	2.590.383	2.873.440
	EGENKAPITAL, I ALT	3.091.347	3.374.404
	Anden gæld	0	25
	GÆLD, I ALT	0	25
PASSIVER, I ALT	3.091.347	3.374.429	

- 4 Eventualforpligtelser
5 Risikoplysninger

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7863914C66884F39E412210C89

Egenkapitaloppgørelse

Note: Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Egenkapitaloppgørelse 2022	Grund- kapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2022	500.964	2.873.440	3.374.404
Årets resultat		-283.057	-283.057
Egenkapital 31.12.2022	500.964	2.590.383	3.091.347

Egenkapitaloppgørelse 2021	Grund- kapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2021	500.964	2.663.454	3.164.418
Årets resultat		209.986	209.986
Egenkapital 31.12.2021	500.964	2.873.440	3.374.404

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39EF668914C60884F39E412200CD9

Noter

Note		2022	2021		
Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.					
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Bogført værdi primo	3.371.743	3.162.103		
	Årets opskrivninger	-279.443	212.640		
	Udbetalt udbytte	-3.000	-3.000		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.089.300	3.371.743		
	Heraf foreslået udbytte	4.000	3.000		
	Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:				
	<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat</u>	<u>Egenkapital</u>
	AP Pension livsforsikringsaktieselskab	København	100%	-279.443	3.089.300
2	Skat				
	Regulering aktuel/udskudt skat tidligere år	748	612		
	Årets forskydning i udskudt skat	271	137		
	Skat	1.019	749		
3	Kapitalgrundlag (koncern)				
	Egenkapital	3.091.347	3.374.404		
	Ansvarlig lånekapital	100.000	100.000		
	Ansvarlig lånekapital (maksimalt 50% af solvenskapitalkrav)	902.884	941.626		
	Samlet effekt af fortjenstmargen fra solvensbalancen	3.701.988	1.670.152		
	Ændret værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver i solvensbalancen	-280.719	-263.235		
	Ændrede indregningsprincipper for udskudt skat i solvensbalancen	-274.664	-239.786		
	Øvrige effekter i solvensbalancen	0	-1.975		
	Kapitalgrundlag (koncern)	7.240.836	5.581.186		
	Reguleringerne fra egenkapital til kapitalgrundlag vedrører AP Pension livsforsikringssselskab.				
4	Eventualforpligtelser				
	Foreningen er fællesregistreret med øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter foreningen solidarisk for det samlede afgiftstilsvar med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen.				
	Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskat i andre sambeskattede selskaber i sambeskatningskredsen.				
5	Risikooplysninger				
	Risikooplysninger fremgår af afsnittene "Finansielle risici" og "Forsikringsrisici" i ledelsesberetningen.				

Foreningen AP Pension f.m.b.a.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID
42C39E7658014C50884F06E412230CB9