

List of Signatures

Page 1/2



Foreningen AP Pension f.m.b.a. årsrapport 2021 NY.pdf

Name	Method	Signed at
Henrik Engmark	NEMID	2022-04-06 13:53 GMT+02
Lene Sarup Rattenborg	NEMID	2022-04-06 13:49 GMT+02
Jens Erik Guldbjerg Iversen	NEMID	2022-04-06 13:45 GMT+02
Nils Bo Normann Rasmussen	NEMID	2022-04-06 13:41 GMT+02
Lars Rhod Søndergaard	NEMID	2022-04-06 13:23 GMT+02
Kenth Kylesbech Nelander	NEMID	2022-04-06 14:29 GMT+02
Lars Aage Sørensen	NEMID	2022-04-08 09:10 GMT+02
Lasse Nyby	NEMID	2022-04-06 13:13 GMT+02
Pseudonym	NEMID	2022-04-08 08:56 GMT+02
Michael Kyvsgaard Budolfson	NEMID	2022-04-06 13:06 GMT+02
Lasse Bolander	NEMID	2022-04-06 15:18 GMT+02
Allan Lunde Pedersen	NEMID	2022-04-08 15:07 GMT+02
Ole Ernstsens Hansen	NEMID	2022-04-06 13:05 GMT+02
Morten Kirkeby Sørensen	NEMID	2022-04-06 15:12 GMT+02



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

External reference: 9604654D965D406FBC93F133047DE15F

List of Signatures

Page 2/2

Name	Method	Signed at
Niels Dengsø Jensen	NEMID	2022-04-08 11:22 GMT+02
Ulrik Munk Yde	MitID	2022-04-06 12:54 GMT+02
Peter Thomasen	NEMID	2022-04-07 16:17 GMT+02
Birgitte Birn Køngerskov	NEMID	2022-04-07 10:05 GMT+02
Thomas Møller	NEMID	2022-04-07 16:35 GMT+02
Niels Jørgen Ellegaard	MitID	2022-04-06 20:46 GMT+02
Ejvind Næsvang Jensen	NEMID	2022-04-06 16:53 GMT+02
OLA ARVIDSSON	DANKID	2022-04-06 22:26 GMT+02
Jesper Munck Loiborg	MitID	2022-04-06 22:15 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
External reference: 9604654D965D406FBC93F133047DE15F



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

Årsrapport 2021



Godkendt på generalforsamlingen for
Foreningen AP Pension f.m.b.a. den 5. april 2022

A blue ink handwritten signature, consisting of several loops and a long horizontal stroke, positioned above a thin blue horizontal line.

Dirigentsunderskrift



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

Foreningens ID:
60D054E19E51401F1E03E12520A2D13E4



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

Document ID:
9604654D965D406F8C93F133047DE15F

Indhold

Ledelsesberetning	
AP Pension-koncernen	4
Foreningen AP Pension f.m.b.a.....	5
Overskud til kunderne i AP Pension	6
ESG	8
Strategi – SUND2022.....	9
360 graders sundhed	10
Flere skal vide, hvad AP Pension står for	12
Høje afkast igen i 2021	14
Bæredygtighed og gode afkast er ikke hinandens modsætninger	17
Bæredygtig ejendomsudvikling	18
Rådgivning af kunder	20
Forventninger til fremtiden.....	21
Virksomhedsledelse	
Struktur og ledelse.....	24
CSR.....	26
Politik om det underrepræsenterede køn	26
Dataetik	27
Medarbejderudvikling	27
Regnskabsberetning	
Femårsoversigt for koncernen	30
Regnskabsresultatet 2021	33
Livsforsikringshensættelser	35
Risikostyring og kapitalforhold	36
Fordeling af årets bonus.....	38
Forrentning af egenkapitalen	39
Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente	40
Afkast	41
Ejendomme.....	43
Påtegninger	
Ledespåtegning	46
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	47
Koncernregnskab	
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	54
Balance pr. 31. december	56
Egenkapitalopgørelse	58
Noter	59
Generelt	92
Resultatopgørelsen	94
Balancen	96
Årsregnskab for Foreningen AP Pension f.m.b.a.	
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	100
Balance pr. 31. december	101
Egenkapitalopgørelse	102
Noter	103



Koncern



AP Pension-koncernen

Foreningen AP Pension f.m.b.a. har til formål at eje samtlige aktier i AP Pension livsforsikringsaktieselskab, hvis formål er dels at tegne livsforsikringer og andre forsikringer, der kan forenes med livsforsikringsvirksomhed, og dels at eje aktier og anden selskabskapital i forsikringselskaber samt i det i lov om finansiel virksomhed tilladte omfang tillige i ejendomsselskaber, investeringsselskaber og andre selskaber.

Koncernstrukturen er således på balancedagen.



Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Bestyrelse

Gårdejer

Niels Dengsø Jensen (formand)

Adm. direktør

Lasse Nyby (næstformand)

Chief Human Resource Officer

Hans Ola Arvidsson

Formand

Lasse Bolander

Næstformand

Michael Kyvsgaard Budolfsen

Filialsupporter og tillidsrepræsentant

Niels Jørgen Ellegaard

Director

Ole Ernstsen Hansen

Souschef

Jens Erik Guldbjerg Iversen

Direktør

Ejvind Næsvang Jensen

Senior projektleder

Birgitte Birn Køngerskov (medarbejdervalgt)

Direktør og bestyrelsesmedlem

Jesper Munck Loiborg

Head of Compensation & Benefit

Kenth Kyllsbech Nelander

Journalist

Lene Sarup Rattenborg

Executive Advisor

Lars Aage Sørensen

Projektleder

Morten Kirkeby Sørensen (medarbejdervalgt)

Vice President

Søren Dalum Tinggaard

Erhvervsspecialist

Peter Thomasen (medarbejdervalgt)

Seniorrådgiver

Ulrik Munk Yde (medarbejdervalgt)

Direktion

Chief Executive Officer

Nils Bo Normann Rasmussen

Chief Operating Officer

Henrik Engmark

Chief Mathematical Officer

Thomas Møller

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



Overskud til kunderne i AP Pension

2021 blev et godt år for AP Pension som pensionselskab og for kunderne som ejere. Det samlede overskud for AP Pension endte på 210 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende, og AP Pension kunne også glæde kunderne med en tildeling på 280 mio. kr. i AP Loyalitetsbonus. De 280 mio. kr. består dels af en udlodning fra egenkapitalen på 175 mio. kr. i 2021 og dels af tidligere udloddede midler efterladt af kunder, som er flyttet fra selskabet. Dermed har AP Pension tildelt mere end 1,2 mia. kr. til kunderne i loyalitetsbonus siden bonusprogrammet blev indfaset i 2017.

Høje afkast igen

De finansielle markeder var fortsat påvirkede af covid-19 i 2021, hvilket især gav nogle store udsving på verdens aktiemarkeder i årets sidste måneder. Samlet set endte 2021 dog positivt på de finansielle markeder, og i kombination med AP Pensions investeringsstrategi betød det, at vi kunne øge vores kunders opsparinger i markedsrente med 12,1 procent før skat i gennemsnit i 2021.

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

AP Pensions kunder fik i gennemsnitsrente et samlet investeringsafkast på -1,0 procent før skat på tværs af rentegrupper. Solide bonusreserver betyder, at kunderne fortsat får attraktive depotrenter i 2022 på op til 3,8 procent før skat afhængig af størrelsen af garantien.

Skandia-kunder flyttet

Det var en milepæl, AP Pension nåede, da flytningen af de tidligere Skandia-kunder til AP Pensions systemer fandt sted i sommeren 2021. Nu er alle kunderne samlet på AP Pensions it-plattform.

Underskud på SUL-forsikringer

Resultatet af syge- og ulykkesforsikringerne blev -243 mio. kr. i 2021. AP Pension har endnu ikke for alvor set effekten af de initiativer, vi har iværksat over de seneste år for at nedbringe underskuddet. Det betyder også, at vi skal fortsætte vores arbejde for at forbedre balancen de kommende år med blandt andet øget på forebyggelse og tidlige indsatser for at undgå langvarig sygdom.

Forbedret konkurrencesituation i 2022

Kundernes løbende indbetalinger til AP Pension voksede med 5,2 procent til 8,5 mia. kr., mens engangspræmier, som dækker over indskud og overførsler, steg fra 6,3 mia. kr. i 2020 til 7,1 mia. kr. i 2021. Den samlede balance voksede med 9 mia. kr. til 180 mia. kr.

AP Pension var det første kommercielle selskab, der var ude at varsle prisstigninger på syge- og ulykkesforsikringerne, og det smittede naturligt af på konkurrencekraften.



AP Pension fik en førsteplads blandt de kommercielle pensionselskaber i Loyalty Groups Brancheindeks Pension

I forlængelse af Finanstilsynets reviderede SUL-bekendtgørelse er der indikationer på, at andre selskaber så småt følger efter med prisstigninger. Dermed forventer vi, at konkurrencesituationen vil se mere positiv ud i 2022.

De mest loyale kunder

AP Pension fik en førsteplads blandt de kommercielle pensionselskaber i Loyalty Groups Brancheindeks Pension, hvor de vurderer kundeloyalitet blandt danske pensionskunder.

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



Bo Normann Rasmussen – adm. direktør



Niels Dengsø Jensen – bestyrelsesformand



ESG

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

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

- E't handler om de miljømæssige konsekvenser af vores forretningsmæssige drift. Det måles gennem nøgletal for CO₂-udledning, energiforbrug og affaldsproduktion.
- S't handler om vores medarbejdere. Her måles på kønsdiversitet, sygefravær, samt hvor længe medarbejderne bliver i AP Pension.
- Under G't måler vi bestyrelsens kønsmæssige sammensætning samt deres tilstedeværelse på bestyrelsesmøderne. Derudover finder vi her nøgletal for lønforskellen mellem kønnene og mellem CEO og medarbejdere.

Der henvises til CSR-rapporten på appension.dk/csr side 14-15 for ESG-hovedtal.

CSR- og klimarapport

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



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

Document ID:
9604654D985D406FBC93F133047DE15F

Strategi SUND2022

Din pension – vores ansvar



Siden starten af 2020 har vi arbejdet målrettet med AP Pensions forretningsstrategi, SUND2022, som løber til udgangen af 2022. Strategien er udviklet med afsæt i den rejse, AP Pension har været på de senere år med blandt andet købet af Skandia, udviklingen af nye salgskanaler og lanceringen af nye produkter og koncepter. Denne udvikling sammen med en hurtigt voksende organisation kræver, at vi sikrer et robust fundament, så vi kan fortsætte en ansvarlig og bæredygtig udvikling af AP Pension i fremtiden.

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

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

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

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

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

Strategien revideres løbende

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

Fundamentet til en ny strategi

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



360 graders sundhed

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

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

Den mentale sundhed er under pres

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

Vi ved, at risikoen for, at stress udvikler sig til et længerevarende sygdomsforløb, stiger, jo længere man venter med at tage hånd om problemerne. Derfor styrker vi løbende vores forebyggende indsatser. I 2021 har vi blandt andet øget kompetencerne inden for stresscoaching og udvidet vores forebyggende tilbud til virksomheder inden for trivsel, fastholdelse af syge medarbejdere og sundhedsområdet.

AP Care har overskud til dig

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

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

Forebyggelse hos virksomheder

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

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



Om AP Care

AP Care hjælper årligt **Cirka 600 kunder**



Cirka 30 procent

af de kunder, der kontakter AP Care, får den nødvendige hjælp direkte af helbredsvejlederne, mens 70 procent har brug for supplerende hjælp eller behandling

7 ud af 10 kunder

ringer til AP Care på grund af stress, trivselsproblemer eller andre psykiske udfordringer



Kunder, der ringer til AP Care, giver en tilfredsscore på 6,7 i gennemsnit på en skala fra 1 til 7



Flere skal vide, hvad AP Pension står for

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

Overskud til alle

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

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

AP Pension på tv

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

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

Synlighed

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





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

Document ID:
9604654D965D400FBC93F133047DE15F

Høje afkast igen i 2021

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

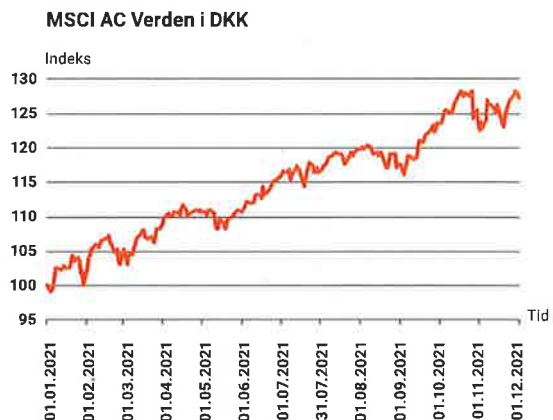
I AP Pension fik en kunde med 20 år til pension 16,9 procent i afkast før skat i livscyklusproduktet AP Active, mens en tilsvarende kunde i AP Pensions bæredygtige investeringsprodukt fik 17,2 procent i afkast før skat. Livscyklusprodukter er kendetegnet ved, at risikoen aftrappes automatisk med alderen.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

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

Aktieafkast i top tre over de sidste 22 år

Udviklingen på de finansielle markeder var i 2021 fortsat præget af pandemien, men sundhedskrisen trådte dog i baggrunden med udrulningen af vaccinerne og deraf faldende smittetal. Det muliggjorde, at de restriktioner, myndighederne havde indført for at dæmme op for smittespredning, gradvist kunne tilbagerulles. Det gav anledning til en betydelig ketchupeffekt, da opdæmmede forbrugsbehov kunne indfries, og det førte til, at den økonomiske vækst boomed i månederne omkring halvårsskiftet. Særligt de risikofyldte aktiver klarede sig godt under disse betingelser, hvilket blev forstærket af en øget risikoappetit hos mange investorer, blandt andet på grund af de fortsat negative renter. På denne baggrund leverede de børsnoterede aktier et afkast på 27,5 procent – det tredjehøjeste afkast i 22 år i en global kontekst og målt i danske kroner.

Kilde: Bloomberg





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

Pandemien var stadig en betydende faktor for den økonomiske udvikling

Når den økonomiske udvikling og udviklingen på markederne for risikofyldte aktiver blev så positiv i 2021, som tilfældet var, skyldes det i høj grad en usædvanlig vellykket indsats mod den største trussel mod folkesundheden og samfundsekonomierne i mere end 100 år. Det var en videnskabelig og logistisk bedrift at udvikle og udrulle effektive vacciner på

rekordtid, og det var en politisk bedrift at vedtage og implementere massive økonomiske støtteprogrammer på rekordtid, og det forhindrede, at de omfattende sundhedsmæssige tiltag førte til en økonomisk nedsmeltning.

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

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

Kilde: Bloomberg



Afkastforventninger til 2022

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

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

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

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

Inflationsudsigterne spøger

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

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

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



Bæredygtighed og gode afkast er ikke hinandens modsætninger

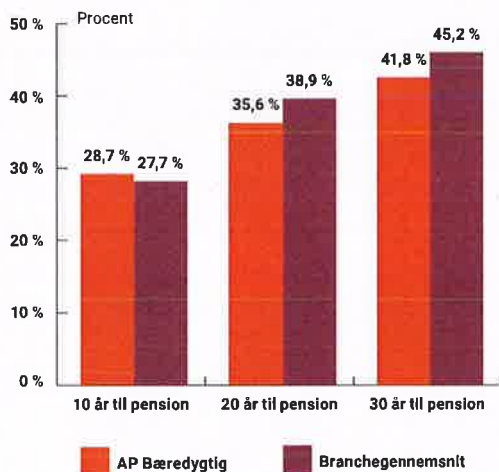
Som pensionselskab har AP Pension først og fremmest et ansvar for at sikre det bedst mulige afkast til vores kunder, og vi har samtidig et ansvar for, at investeringerne sker ansvarligt og understøtter en bæredygtig udvikling.

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

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

Kilde: Egne tal og Morningstar

Akkumuleret afkast siden den 1. juli 2019



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

Klimaneutralitet i 2050

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

Danmarks første bæredygtige pension

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

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



Bæredygtig ejendomsudvikling

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

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

Førende inden for bæredygtigt byggeri

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

Kravene til henholdsvis DNGB- og 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.

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

Bæredygtige materialer og metoder

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

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

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

Kilde: Helix Lab i Kalundborg



Strategiske partnerskaber

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

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



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

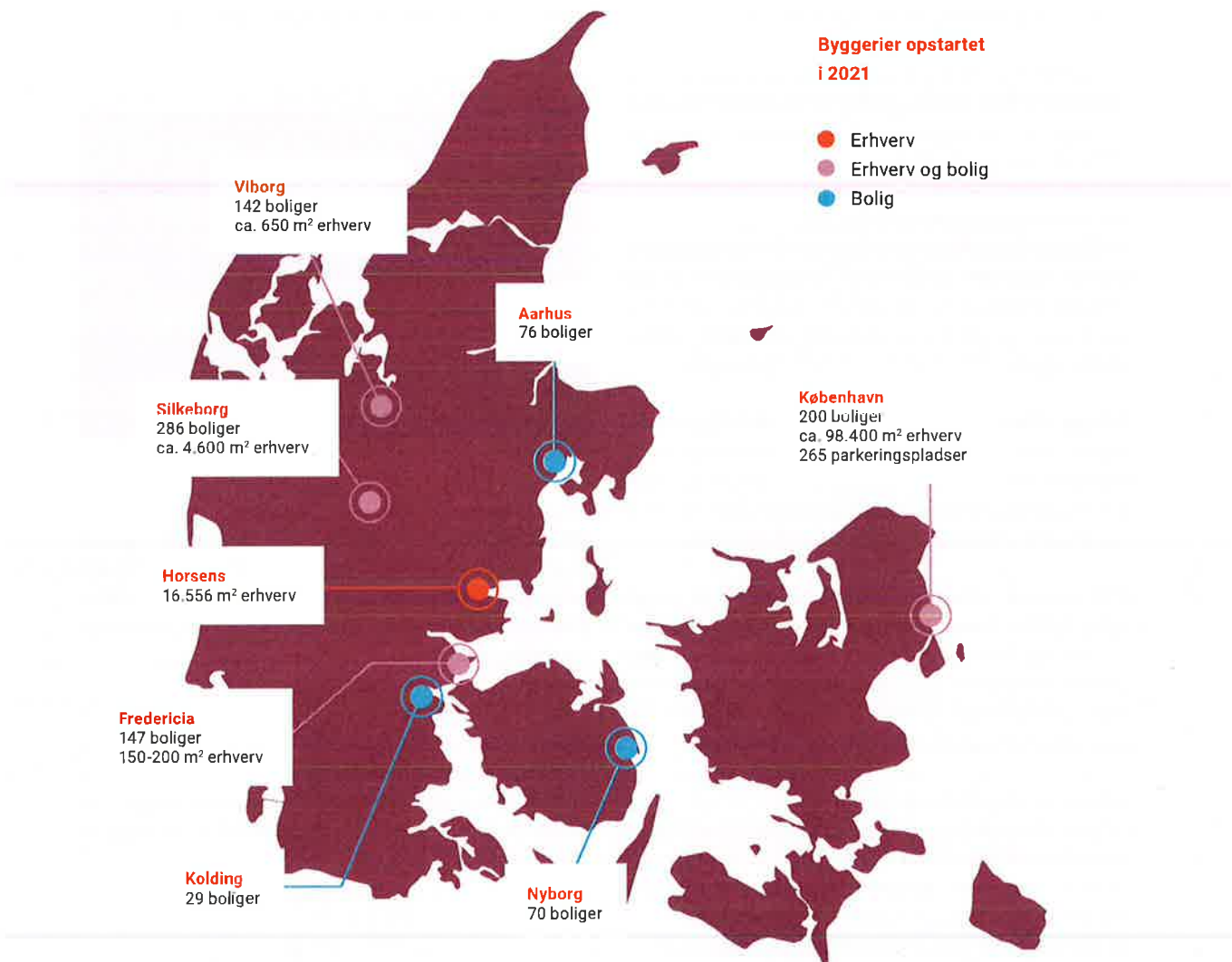
AP Pensions kunder har fortrinsret til boliger i hele landet

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

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

Færdiggjorte byggerier i 2021:

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



Rådgivning af kunder

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

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

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

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

Hændelsesbaseret rådgivning

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

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

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

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

Seniorrådgivning

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

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

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





Forventninger til fremtiden

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

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

Bæredygtighed er i det hele taget et emne, som optager os i AP Pension. Og det er et indsatsområde, hvor vi kommer til at fortsætte vores ambitiøse arbejde. Vi har på få år flyttet os til at være blandt de førende i branchen, når det handler om bæredygtighed og ansvarlige investeringer, og vi har f.eks. et af branchens laveste CO₂-aftryk pr. investeret million.

I 2021 tilsluttede vi os Net Zero Investment Framework, og i forlængelse af det vil vi i løbet af 2022 melde konkrete mål ud for yderligere reduktion af vores CO₂-udledning for at bidrage til Parisaftalens mål og opnå klimaneutralitet i 2050.

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

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

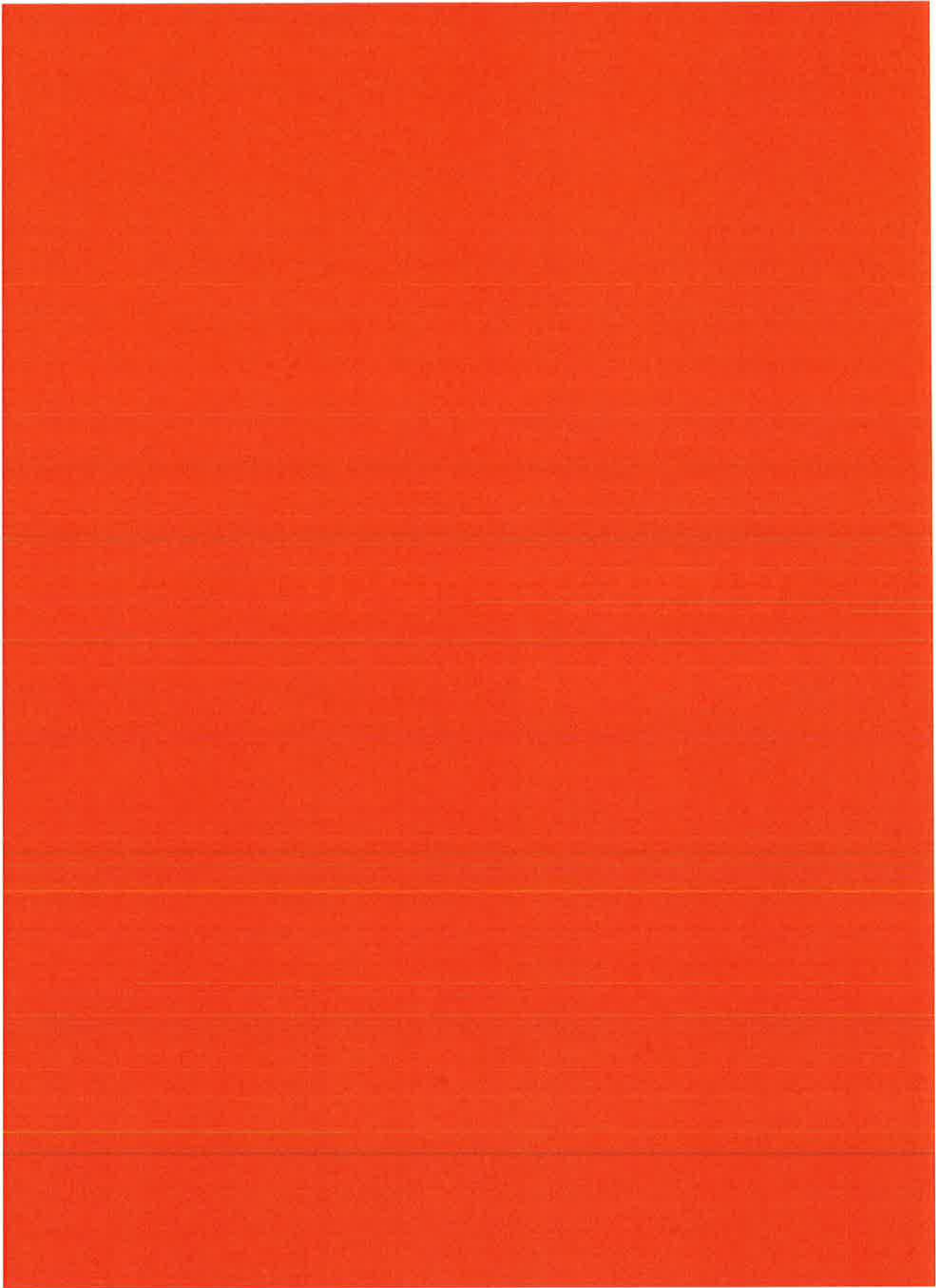


Virksomheds- ledelse



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

Document ID
9604654D9650406FBC93F133047DE15F



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

Document ID:
9604651D905D400F8C03F153047DE15F

Struktur og ledelse

Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Foreningen AP Pension f.m.b.a. har til formål at eje samtlige aktier i AP Pension livsforsikringsaktieselskab. Livsforsikringselskabets formål er dels at tegne livsforsikringer og andre forsikringer, der kan forenes med livsforsikringsvirksomhed og dels at eje aktier og anden selskabskapital i forsikringselskaber samt i ejendomsselskaber, investeringselskaber og andre selskaber i det omfang, der er tilladt i lov om finansiel virksomhed.

Bestyrelsen består af op til 18 medlemmer, som vælges af de delegerede på foreningens generalforsamling, samt fire, som vælges af AP Pensions medarbejdere

De delegerede til generalforsamlingen vælges af medarbejdere og arbejdsgivere i de virksomheder, der har en pensionsordning i AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Der har været afholdt ni bestyrelsesmøder i Foreningen AP Pension f.m.b.a. i 2021.

Ansvarsfordeling

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

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

Mission og vision

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

Mission

AP Pension er et kundejet pensionsselskab, der sætter kundefællesskabets interesser højest.

Vision

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

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 Ernsten 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 tre møder i udvalget i 2021.

Valgudvalget

Udvalgets medlemmer er:

- Niels Dengsø Jensen, formand
- Michael Budolfsen
- 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 2021.





Ændringer i bestyrelse og direktion

Følgende ændringer i bestyrelsen er foretaget i 2021:

- Kenth Kylesbech Nelander er indtrådt som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Bjørg Houmøller er fratrukket som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Betina Christensen er fratrukket som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Birgitte Birn Køngerskov er indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Ulrik Munk Yde er indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Følgende ændringer i direktionen er foretaget i 2021:

- Sara Brinks Larsen er udtrådt af direktionen

AP Pension er et kundeføjet pensionsselskab, der sætter kundefællesskabets interesser højest. Kunderne skal opleve AP Pension som et trygt, enkelt og værdiskabende pensionsselskab





Rya Lene Terney
Chef for samfundsansvar

CSR

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

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

strerer rækkevidden af arbejdet og de muligheder, som vi har for at påvirke samfundsudfordringer i en positiv retning, herunder at reducere vores negative miljøpåvirkning.

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

Foreningen AP Pension f.m.b.a. er forpligtet til at offentliggøre en ikke-finansiell redegørelse for samfundsansvar jf. § 132b i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Redegørelsen er udarbejdet for koncernen og er således også udarbejdet i henhold til de bestemmelser, som datterselskaberne er underlagt, hvilket udover ovennævnte er § 132 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser og § 99a i årsregnskabsloven. Redegørelsen kan læses på appension.dk/csr. Redegørelsen indeholder også AP Pension livsforsikringsaktieselskabs redegørelse for politikken for aktivt ejerskab jf. § 159, stk. 3 i Lov om finansiell virksomhed. Derudover indeholder redegørelsen også AP Pension livsforsikringsaktieselskabs rapportering på enhedsniveau jf. artikel 8 i EU-taksonomiforordningen samt selskabets øvrige rapportering jf. art. 11 i EU-disclosureforordningen samt artikel 5, 6 og 7 i EU-taksonomiforordningen.

Politik om det underrepræsenterede køn

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

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

Ligestilling på arbejdspladsen handler om, at den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn. I den forbindelse er det afgørende, at lederstillinger altid besættes på baggrund af de kvalifikationer, der er behov for i den enkelte stilling.

AP Pension anser en ligelig fordeling for at være til stede, når det underrepræsenterede køn udgør 40 procent eller



derover. AP Pension har en politik for den kønsmæssige sammensætning og diversitet i direktionen og i de øvrige ledelseslag.

AP Pension arbejder konkret på:

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

Der er to kvinder (11 procent) blandt medlemmerne i AP Pensions bestyrelse, og det er generalforsamlingen henholdsvis medarbejderne, der opstiller og vælger kandidater til denne bestyrelse. AP Pensions indflydelse på kønsfordelingen i bestyrelsen er dermed begrænset.

På direktionsniveauet er andelen af kvinder 0 procent ved årets udgang, på direktørgruppeniveau 35 procent og i Lederforum, som omfatter afdelingsledere og teamledere, 48 procent.

AP Pension arbejder løbende på at udbygge og opretholde en ligelig fordeling mellem kønnene og er medlem af Diversity Council, som er en organisation, der arbejder for at fremme kvindeligt talent samt at sikre en inkluderende kultur og ledelse. Med vores engagement i organisationen bidrager vi til at øge fokus på diversitet og til videndeling imellem danske virksomheder om erfaringer og tiltag, der øger diversitet og inklusion. Vi ser frem til at fortsætte samarbejdet med Diversity Council i 2022.

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

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

Dataetik

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

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 forsikringselskaber og tværgående pensionskasser § 132d. Redegørelsen er udarbejdet for koncernen og er således også udarbejdet i henhold til de bestemmelser, som datterselskaberne er underlagt, hvilket udover ovennævnte er § 99d i årsregnskabsloven.

Denne redegørelse indgår i redegørelsen for samfundsansvar for den samlede koncern, som kan læses på appension.dk/csr.

Medarbejderudvikling

AP Pension har et stort fokus på at tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere samt at styrke medarbejdernes trivsel, arbejdsglæde og sundhed. Engagerede og motiverede medarbejdere er afgørende for, at vi rykker os som arbejdsplads og realiserer vores strategiske ambitioner. Vi ønsker at skabe en arbejdsplads med lige muligheder for alle, og hvor nye samarbejdsformer og perspektiver bidrager til de bedste løsninger for kunderne. Som arbejdsplads har vi et særligt ansvar for at skabe en inkluderende kultur, hvor medarbejderne kan udvikle sig og bringe deres faglige kompetencer i spil. Det sikrer vi blandt andet gennem et intensivt fokus på kompetenceudvikling, talentudvikling og lederudvikling. 2021 var endnu et år i pandemiens tegn, og vi har haft et naturligt fokus på at få medarbejderne godt tilbage på kontoret efter måneders arbejde fra distancen i foråret. Det skete med en gradvis tilbagevenden og fortsat mulighed for at arbejde hjemme op til to dage om ugen. Vi har et særligt fokus på at skabe en tryk arbejdsplads, hvor medarbejdernes sikkerhed sættes højt, og vi holder samtidig fast i de gode erfaringer, som vi har tilegnet os under covid-19. Det gælder f.eks. øget fleksibilitet og øget brug af teknologiske værktøjer, som har understøttet hybride samarbejdsformer.

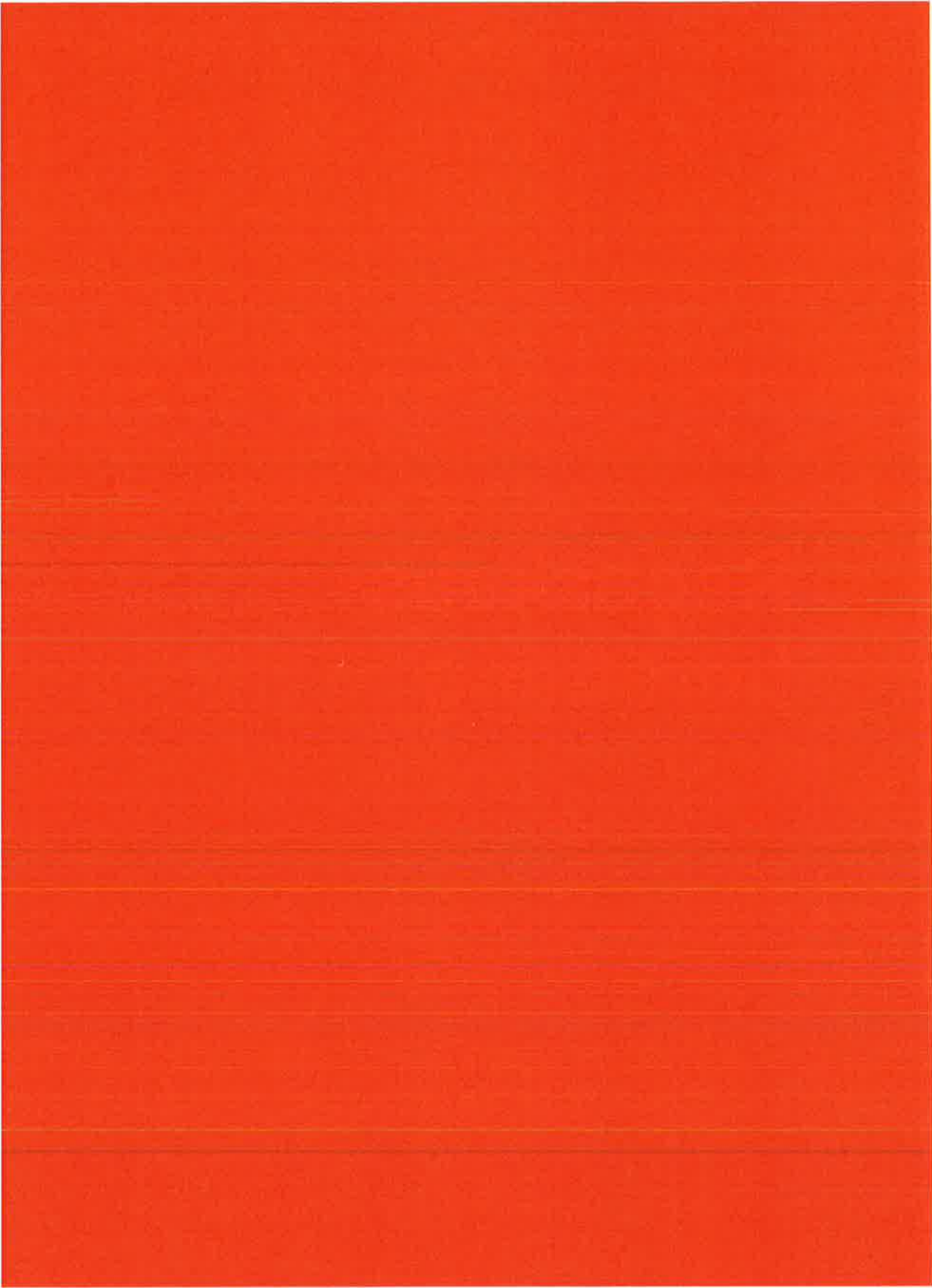


Regnskabs- beretning



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

Document ID:
9604654D965D406FBC93F133047DE15F



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

Document ID:
96048540865D106FBC93F133047DE15F

Femårsoversigt for koncernen

Hovedtal	2021	2020	2019	2018	2017
Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	8.487	8.066	7.787	4.923	4.449
Engangspræmier (indskud)	7.077	6.291	7.577	5.343	2.967
Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	15.564	14.357	15.364	10.266	7.416
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	14.484	13.368	14.424	9.672	6.909
Forsikringsydelse	-14.523	-12.409	-11.644	-6.713	-6.709
Investeringsafkast	14.027	9.644	15.916	-1.434	5.707
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	11.715	8.330	13.619	-1.135	4.896
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-574	-564	-636	-258	-236
Resultat af genforsikring	16	47	123	10	3
Forsikringsteknisk resultat	-64	47	1.121	76	81
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-243	-131	-892	-166	-407
AP-koncernens andel af årets resultat	210	88	-72	59	-139
AP-koncernens andel af årets resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus	347	88	-72	215	434
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	168.431	157.346	148.493	103.502	99.886
AP-koncernens andel af egenkapital	3.374	3.165	3.077	3.149	3.090
Aktiver	180.189	171.288	161.322	118.355	114.429

Alle beløb i hovedtalsoversigten er anført i hele mio. kr.



Nøgletal

Afkastnøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-1,0%	3,2%	6,3%	0,7%	2,5%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	12,1%	8,8%	16,1%	-4,2%	9,6%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,75	5,25	4,25	4,25	3,75
Omkostningsprocent af hensættelser	0,43%	0,44%	0,48%	0,29%	0,27%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	1.408	1.402	1.581	874	896
Egenkapitalforrentning efter skat	6,4%	2,8%	11,7%	-0,9%	0,9%
Egenkapitalforrentning efter skat, før udlodning af AP Loyalitetsbonus	10,4%	2,8%	11,7%	1,5%	9,4%

Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring	2021	2020	2019	2018	2017
Bruttoerstatningsprocent	138,0%	96,7%	152,1%	141,9%	150,1%
Bruttoomkostningsprocent	23,1%	19,8%	26,2%	23,9%	28,2%
Combined ratio	156,2%	112,5%	181,5%	169,7%	176,1%
Operating ratio	173,9%	111,2%	188,6%	180,6%	192,5%
Relativt afløbsresultat	-24,7%	7,7%	-7,2%	5,5%	6,3%

I de samlede bruttopræmier for syge- og ulykkesforsikring, som indgår i nøgletallene, er der medtaget regulering af præmiehensættelsen henførbare til tabsgivende forsikringer, hvorfor nøgletallene for syge- og ulykkesforsikring skal vurderes under hensyntagen hertil. Skandia-koncernen indgår i hoved- og nøgletal fra og med 2019, og udviklingen i hoved- og nøgletal skal vurderes under hensyntagen hertil.



Karsten Laursen
Økonomidirektør



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

Document ID:
9604654D965D406FBC93F133047DE15F

Regnskabsresultatet 2021

Årets resultat

Årets resultat udgør et overskud på 210 mio. kr. mod et overskud i 2020 på 88 mio. kr., som ledelsen finder tilfredsstillende. Resultatet er positivt påvirket af opskrivninger på egenkapitalens ejendomsinvesteringer i niveauet 800 mio. kr. samt negativt påvirket af udgift på 481 mio. kr. vedrørende PAL-skat for 2016-2021. I resultatet er endvidere indeholdt et underskud på syge- og ulykkesforretningen på 243 mio. kr., som ledelsen ikke finder tilfredsstillende.

AP Pensions samlede balance er på 180 mia. kr.

Præmier

AP Pensions løbende præmier inklusive syge- og ulykkesforsikring steg fra 8.066 mio. kr. i 2020 til 8.487 mio. kr. i 2021. Engangspræmier og indskud steg fra 6.291 mio. kr. i 2020 til 7.077 mio. kr. i 2021.

De samlede bruttopræmier i koncernen blev dermed 15.564 mio. kr. svarende til en stigning på 8 procent.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen.

Investeringsafkast

I 2021 realiserede AP Pension et samlet investeringsafkast før pensionsafkastskat på 14.027 mio. kr. mod et afkast på 9.644 mio. kr. i 2020.

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

Investeringsafkastet medførte et afkast i gennemsnitsrentemiljøet på -1,0 procent mod 3,2 procent i 2020.

Investeringsafkastet for markedsrenteprodukter blev på 12,1 procent mod 8,8 procent i 2020 primært på grund af solide aktieafkast. Bestyrelsen finder investeringsresultatet meget tilfredsstillende.

AP Active er et aktivt forvaltet investeringsprodukt, hvor risikoen bliver nedtrappet, i takt med at pensionstidspunktet nærmer sig. 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 6,7 procent før skat i 2021, mens depotrenten var mellem 2,0 og 3,0 procent før skat.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 574 mio. kr. i 2021 mod 564 mio. kr. i 2020.

Målt pr. kunde er de administrative omkostninger 1.408 kr. i 2021. I 2020 var omkostningerne 1.402 kr. pr. kunde.

Syge- og ulykkesforsikring

Konkurrencen på priserne på forsikringsdækninger og særligt dækning ved tab af erhvervssevne er fortsat hård. Dette afspejles i resultatet for syge- og ulykkesforsikring, som i 2021 er et underskud på 243 mio. kr. mod et underskud på 131 mio. kr. i 2020. 2020-resultatet var blandt andet påvirket positivt af engangseffekter i form af ændringer af hensættelserne afledt af kortere garantiperioder på 239 mio. kr. samt ændringer i regnskabsmæssige skøn.

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





AP Loyalitetsbonus

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

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

Årets nøgletal

Regnskabet's nøgletal, jf. side 31, er beregnet efter Finanstilsynets retningslinjer.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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



Livsforsikrings- hensættelser

Livsforsikringshensættelserne er de beløb, som sættes til side for at sikre, at pensionselskabets kunder kan få de udbetalinger, de har krav på. De er altså et udtryk for forpligtelserne over for de forsikrede. For gennemsnitsrenteprodukter udgør disse hensættelser 52.539 mio. kr. ved udgangen af 2021. 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.

Vi 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 adfærdsparemetre har ikke påvirket livsforsikringshensættelserne væsentligt for bestanden, som er opgjort pr. 31. december 2021.

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

Livsforsikringshensættelser for AP Stabil

Livsforsikringshensættelser i AP Stabil, som udgør 9.922 mio. kr., er ugaranterede, og forpligtelserne er opgjort i overensstemmelse med dette. Kundernes opsparing er efter regnskabsreglerne kategoriseret primært som individuel bonus.

Kollektivt bonuspotentiale i mio. kr. med tre forskellige rentekurver

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

Livsforsikringshensættelser for markedsrente

Livsforsikringshensættelserne for markedsrenteprodukter er steget med 14 procent og udgør 106.429 mio. kr. Posten er nærmere specificeret i regnskabsnote 22.



Risikostyring og kapitalforhold

Risikostyring og solvenskapitalkrav

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

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

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

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

Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav har udviklet sig således:

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Kapitalgrundlag	5.584	5.403
Solvenskapitalkrav	2.735	2.707
Solvensdækning	204 %	200 %

(Solvensdækning tidligere år udgør 223 procent (2019), 339 procent (2018) og 378 procent (2017)).

Finansielle risici

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

AP Pensions største finansielle risiko er risikoen for, at værdien af de finansielle aktiver og vores forpligtelser udvikler sig modsatrettet med tab til følge. I traditionelle garanterede livsforsikringsprodukter vil en sådan udvikling betyde, at et underskud først dækkes af buffere, f.eks. bonuspotentialer, og dernæst af kapitalgrundlaget. Risiko relateret til udviklingen i rentekurven imødegås med en høj grad af renteaftækning, mens øvrig markedsrisiko er tilpasset risikoappetitten. For markedsrente-produkter har AP Pension en begrænset finansiell risiko, da risikoen altovervejende bæres af kunderne selv.

For at sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser overvåger AP Pension løbende de finansielle risici. Der er opstillet mål for de maksimale risici, og der foretages løbende stresstests.





Herved sikres, at vi kan nå at reagere, hvis solvensen kommer for tæt på grænserne.

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

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

Forsikringsrisici

Forsikringsrisici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, genkøb mv. F.eks. påvirker en forlænget levetid længden af udbetalingerne på en række pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, invaliditeter og raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Udviklingen i sygdomsforløb påvirker hensættelser igennem både nye skader og afløb på hensættelserne til indtrufne skader. Genkøb påvirker de fremtidige resultater og størrelsen af kollektivt bonuspotentiale samt hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer. AP Pensions forventninger hertil er baseret på erfaringer fra vores bestand af forsikringer samt Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedringer. Vi opgør

desuden, hvor følsomme forpligtelserne er over for ændringer i de nævnte forudsætninger.

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

Operationelle og forretningsmæssige risici

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

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

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



Fordeling af årets bonus

Fordeling af bonus

En stor del af pensionsordningerne i 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 vi skal afregne, 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 2021 var depotrenten mellem 0,25 og 3,8 procent før pensionsafkastskat for pensionsordninger med garanti. Kunder med ydelsesgarantier baseret på grundlagsrenter, der er højere end årets depotrenter, fastholdt naturligvis deres ydelse. I AP Stabil var depotrenten 2,0 procent før pensionsafkastskat fra den 1. januar til den 30. juni og 3,0 procent fra den 1. juli 2021.

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

Depotrenter før skat i procent

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



Risikoresultat

Det samlede risikoresultat for bonusberettigede pensionsordninger for 2021 viser et overskud på 38 mio. kr. efter bonus. Overskuddet indgår i driftsresultatet før henlæggelse til kollektivt bonuspotentiale.

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

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

Markedsrenteordninger har bidraget med et negativt risikoresultat på 33 mio. kr.

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

Kontributionsgrupper

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

I 2021 gav 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 de tidligere Skandia-selskaber

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 2021 udgjorde risikoforrentningen i de enkelte rentegrupper mellem 0,45 og 0,75 procent af de forsikringsmæssige hensættelser primo. I AP Stabil var risikoforrentningen 0,30 procent.

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



Specifikationer af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Aktiver i gennemsnitsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
Grunde og bygninger*	5.672.788	5.356.186	11,2%
Noterede kapitalandele	2.058.687	3.087.506	35,3%
Unoterede kapitalandele	519.782	1.019.714	12,4%
Kapitalandele i alt	2.578.468	4.107.220	29,0%
Stats- og realkreditobligationer	47.804.361	44.336.454	-1,1%
Indeksobligationer	91.089	65.686	-1,7%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	3.179.539	1.766.508	6,1%
Udlån m.v.	3.364.535	3.454.586	5,3%
Obligationer og udlån i alt	54.439.524	49.623.234	-0,5%
Tilknyttede og associerede virksomheder	81.042	86.507	6,7%
Øvrige investeringsaktiver	-5.217.401	-1.193.931	-0,2%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	4.911.822	2.788.093	-2,0%

Aktiver i markedsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
Grunde og bygninger*	5.508.583	7.172.168	9,6%
Noterede kapitalandele	33.383.235	46.034.449	35,7%
Unoterede kapitalandele	5.172.061	6.310.120	17,7%
Kapitalandele i alt	38.555.296	52.344.569	32,5%
Stats- og realkreditobligationer	29.674.338	25.327.167	-0,9%
Indeksobligationer	136.114	144.127	-1,7%
Kreditobligationer og Emerging Markets-obligationer	9.844.330	12.973.591	6,7%
Udlån m.v.	1.958.252	1.924.223	2,1%
Obligationer og udlån i alt	41.613.033	40.369.108	1,7%
Tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0,0 %
Øvrige investeringsaktiver	-626.984	-586.106	-0,5%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.530.169	-600.722	-2,6%

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





Afkast

Obligationer og kredit

Den 10-årige danske rente steg med cirka 0,5 procentpoint i løbet af 2021. Rentestigningen betød, at afkastet på traditionelle danske obligationer lå på -1,5 procent. For den samlede portefølje af obligationer med høj kreditværdighed blev afkastet -2,0 procent.

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 1,2 procent.

Aktier

Aktieporteføljen gav i 2021 et afkast på 23,6 procent inklusive effekten af valutaafdækning. Afkastet i porteføljerne af børsnoterede globale og danske aktier var henholdsvis 28,6 procent og 27,9 procent før valutaafdækning.

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 2021 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 2021 et afkast på 39,9 procent.

Investeringer i grøn energi

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

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



Peter Olsson
Adm. direktør AP Ejendomme



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

Document ID:
9604654D965D408FBC93E133047DE15F



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 ejendomsmarked i 2021 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 7,7 procent i 2021.

I 2021 havde AP Pension 260 mio. kr. i nettoindtægter fra ejendomme mod 255 mio. kr. året før. Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser primært ved anvendelse af DCF-modellen.

Der har i 2021 været et afkastkrav til ejendommene på mellem 3,5 procent og 12,0 procent, hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav blandt andet afhænger af ejendomsstype, beliggenhed, lejeforhold og beskaffenhed. Koncernens samlede gennemsnitlige afkastkrav udgør 4,9 procent pr. 31. december 2021 mod 5,1 procent pr. 31. december 2020 for ejendomme værdiansat efter DCF-modellen.

Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2021 en nettoopskrivning på 1.500 mio. kr. mod en nettoopskrivning på 168 mio. kr. i 2020.

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	-345 mio. kr.	+387 mio. kr.

Den samlede regnskabsmæssige værdi af ejendommene i AP Pension-koncernen udgør 10,0 mia. kr. pr. 31. december 2021 mod 10,0 mia. kr. sidste år. Resultatet af forretningsområdet er meget tilfredsstillende.

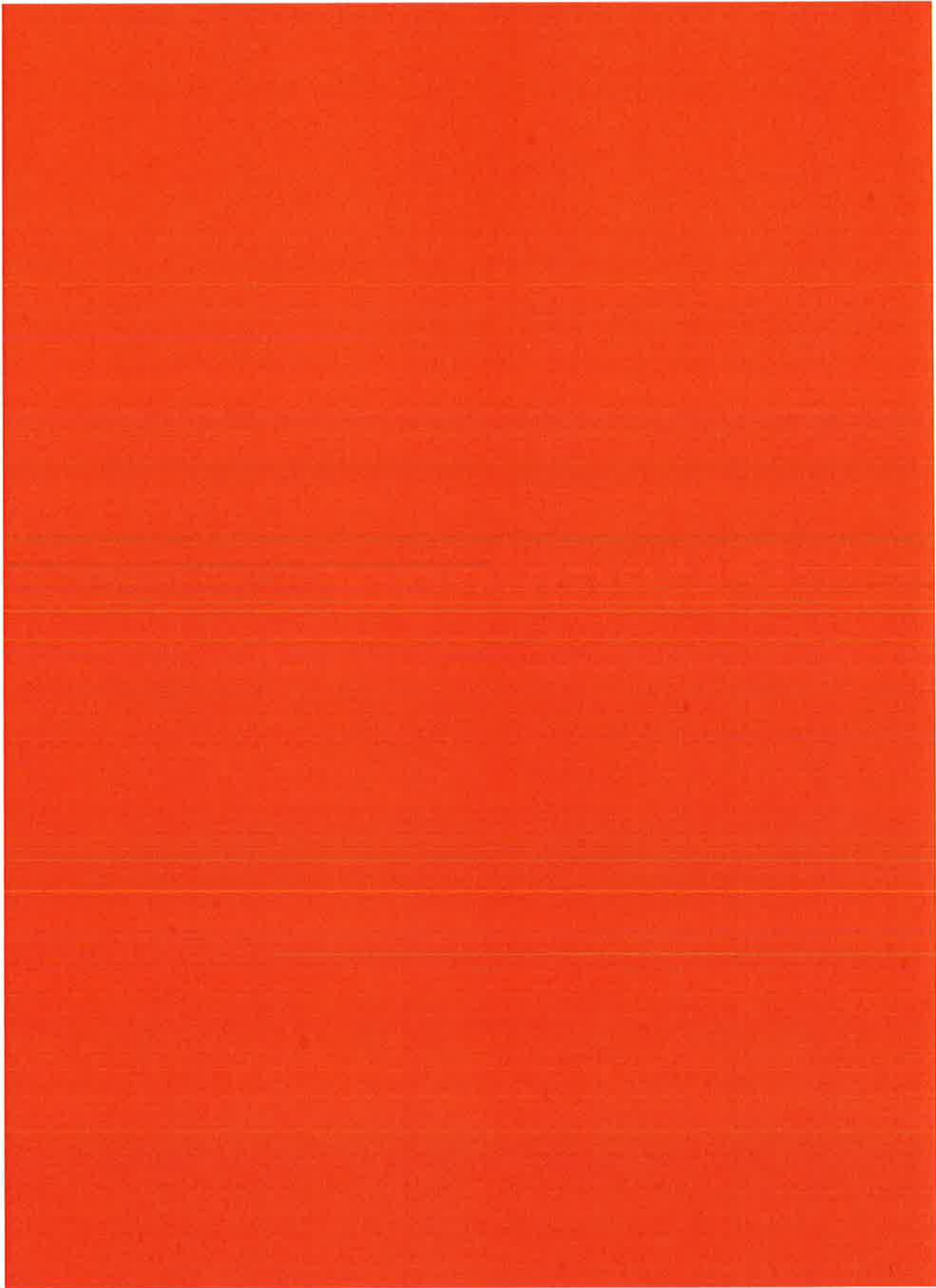


Påtegninger



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

Document ID:
9664654D985D406FBC93F133047DE15F



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

Document ID:
9604654D9863D406EBC93F133047DE15F

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2021 for Foreningen AP Pension f.m.b.a.

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

ningen 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 2022

Direktion

Nils Bo Norman Rasmussen

Henrik Engmark

Thomas Møller

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen – formand

Lasse Nyby – næstformand

Hans Ola Arvidsson

Lasse Bolander

Michael Kyvsgaard Budolfsen

Niels Jørgen Ellegaard

Ole Ernstsen Hansen

Jens Erik Guldbjerg Iversen

Ejvind Næsvang Jensen

Birgitte Birn Køngerskov

Jesper Munck Loiborg

Kenth Kyllsbech Nelander

Lene Sarup Rattenborg

Lars Aage Sørensen

Morten Kirkeby Sørensen

Søren Dalum Tinggaard

Peter Thomsen

Ulrik Munk Yde



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 2021, 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 finansiel 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 2021 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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 revisorers 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.

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 revisions handlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisions handlinger, herunder de revisions handlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.



Centrale forhold ved revisionen

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

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

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

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

Måling af livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter tegnet uden garantier indebærer ikke i sig selv væsentlige ledelsesmæssige skøn, 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 regnskaberne note 34 og 36.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannedespecialister, har blandt andet omfattet følgende:

- Vurdering af design og test af operationel effektivitet af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller samt i processer for fastlæggelse af forudsætninger, indsamling af data og anvendelse af analyser.
- Sammenholdelse af anvendte forudsætninger for invaliditets- og dødelighedsintensiteter, reaktiveringsforudsætninger, genkøbssandsynligheder samt forventninger til fremtidige udbetalinger på indtrufne skader i forhold til historiske data, tendenser samt markedspraksis.
- Sammenholdelse af anvendte forudsætninger samt metoder og modeller i forhold til almindelig accepterede aktuarmæssige standarder.
- Stikprøvevis kontrol af underliggende datas nøjagtighed og fuldstændighed samt stikprøvevis gennemgang af aktuarmæssige beregninger og modeller.
- Analytiske handlinger i form af vurdering af udviklingen i hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i forhold til sidste år samt i forhold til udviklingen i branchestandarder og markedspraksis.

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



Måling af unoterede investeringer	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
<p>Koncernens unoterede investeringer udgør 16,1 mia. kr. pr. 31. december 2021 og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier og udlån samt fonde og kapitalandele i associerede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.</p> <p>Målingen af unoterede investeringer indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valg af værdiansættelsesmetoder og -modeller. • Fastlæggelse af forventede fremtidige pengestrømme. • Fastsættelse af afkastkrav, herunder investeringsspecifikke risikotillæg. <p>Vi henviser til ledelsens specifikationer og beskrivelser af unoterede investeringer i note 17.</p>	<p>Vores revisionshandling har blandt andet omfattet følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende investeringernes risici og fastlæggelse af centrale forudsætninger for målingen opfylder de relevante regnskabsregler.</p>



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.

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 regnskabsbrugere 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.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af 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, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 7. marts 2022

EY

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
Statsautoriseret revisor
mne 28632

Allan Lunde Pedersen
Statsautoriseret revisor
mne 34495

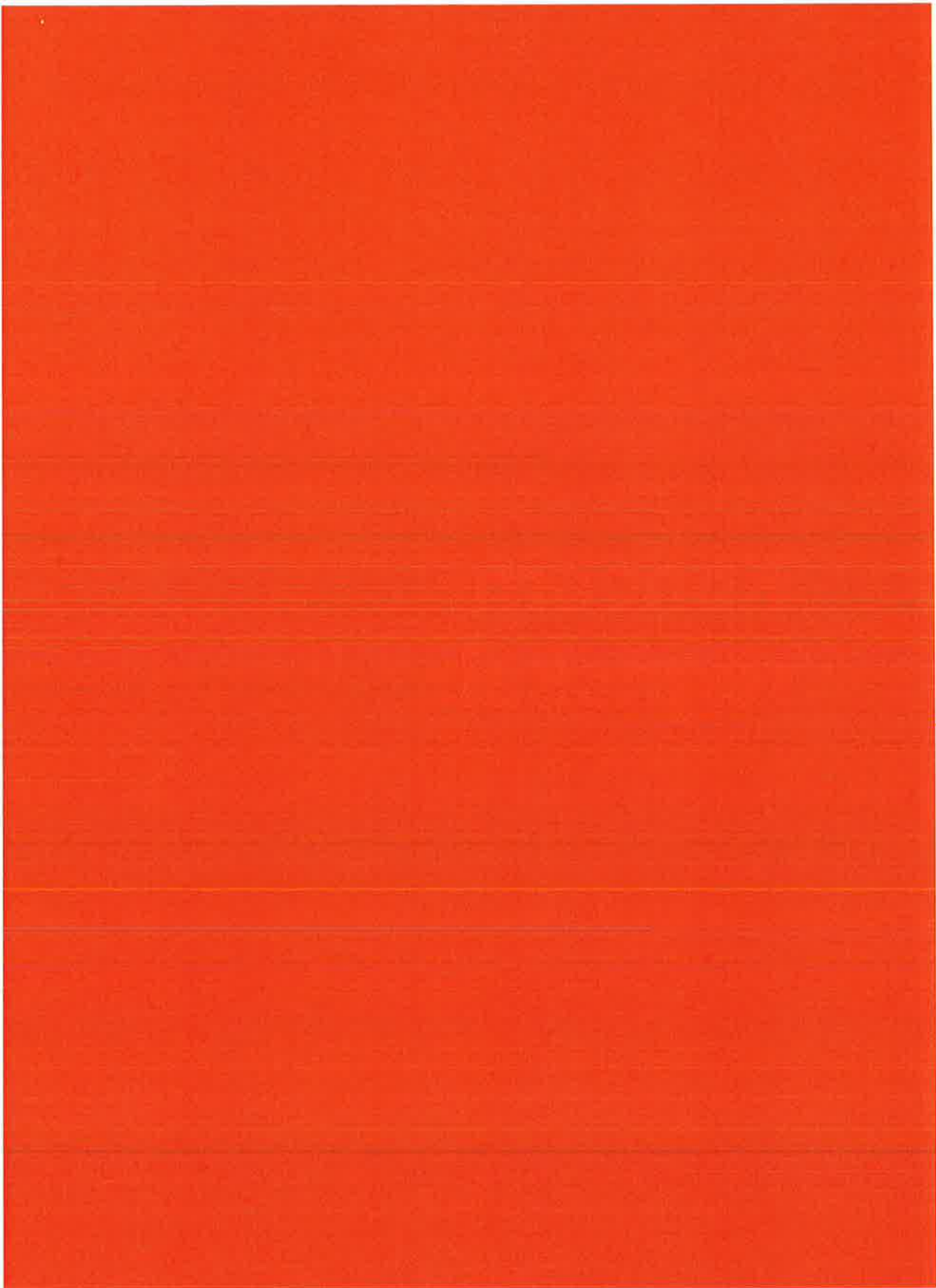


Koncern- regnskab



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

Document ID
06046510965D406FBC93F133047DE15F



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

Document ID:
0604654D065D406FBC06F1330470E15F

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Note	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	2021	2020
1	Bruttopræmier	14.484.336	13.367.989
	Afgivne forsikringspræmier	-1.580	-3.749
	Præmier f.e.r., i alt	14.482.756	13.364.240
14	Indtægter fra associerede virksomheder	228.916	-108.592
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	260.446	254.574
	Renteindtægter og udbytter mv.	1.996.580	1.645.940
2	Kursreguleringer	12.164.011	8.383.886
	Renteudgifter	-28.441	-10.676
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-594.577	-521.624
	Investeringsafkast, i alt	14.026.935	9.643.508
3	Pensionsafkastskat	-2.311.872	-1.313.662
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	11.715.063	8.329.846
4	Udbetalte ydelser	-14.522.620	-12.409.124
	Modtaget genforsikringsdækning	81.283	80.882
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-14.441.337	-12.328.242
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-10.449.008	-8.154.698
	Ændring af genforsikringsandel	-63.310	-29.928
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-10.512.318	-8.184.626
	Ændring i fortjenstmargen	287.367	-177.334
19	Ændring i AP Loyalitetsbonus	-145.496	2.548
5	Erhvervsomkostninger	-211.800	-207.111
	Administrationsomkostninger	-490.846	-484.939
	Omkostninger overført til andre forretningsområder	128.975	127.598
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-573.671	-564.452
6	Overført investeringsafkast	-875.948	-394.641
	Forsikringsteknisk resultat	-63.584	47.339
7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-242.960	-130.880
6	Egenkapitalens investeringsafkast	475.111	152.151
8	Andre ordinære indtægter og omkostninger	12.732	9.188



Noter

Note	Resultat før skat	181.299	77.798
9	Skat	28.441	9.756
	Årets koncernresultat	209.740	87.554

	Årets resultat	209.740	87.554
	Opskrivning af omvurderede aktiver efter pensionsafkastskat og henlæggelse til de forsikrede	0	0
	Anden totalindkomst i alt, jf. egenkapitalopgørelsen	0	0
	Årets totalindkomst	209.740	87.554



Balance pr. 31. december

Note	Aktiver	31.12.2021	31.12.2020
10	Immaterielle aktiver	337.481	319.734
11	Driftsmidler	770	3.041
12	Domicilejendomme	459.781	446.138
	Materielle aktiver, i alt	460.551	449.179
13	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	4.468.647	5.971.448
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	696.097	479.017
	Investeringer i associerede virksomheder, i alt	696.097	479.017
	Kapitalandele	4.691.888	6.388.951
	Investeringsforeningsandele	1.663.362	1.474.354
	Obligationer	46.624.391	50.891.791
	Pantesikrede udlån	1.913.320	2.117.645
	Andre udlån	12	54.300
	Øvrige	4.400.626	6.153.836
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	59.293.599	67.080.877
15	Investeringsaktiver, i alt	64.458.343	73.531.342
16	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	110.521.481	93.488.378
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	6.741	49.958
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	308.794	283.783
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	315.535	333.741
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	527.936	437.067
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	527.936	437.067
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	104.461	125.895
	Andre tilgodehavender	540.188	456.233
	Tilgodehavender, i alt	1.488.120	1.352.936
	Aktuelle skatteaktiver	108.738	87.806
	Udskudt pensionsafkastskat	313.245	54.768
	Udskudte skatteaktiver	268.313	238.110
	Likvide beholdninger	1.466.032	1.111.222
	Øvrige aktiver	0	6.320
	Andre aktiver, i alt	2.156.328	1.498.226
	Tilgodehavende renter	607.680	563.587
	Andre periodeafgrænsningsposter	159.189	84.279
	Periodeafgrænsningsposter, i alt	766.869	647.866
	Aktiver, i alt	180.189.173	171.287.661



Balance pr. 31. december

Note	Passiver	31.12.2021	31.12.2020
	Grundkapital	500.964	500.964
	Overført overskud eller underskud	2.873.440	2.663.700
18	AP Pension-koncernens andel af egenkapital	3.374.404	3.164.664
	Koncernegenkapital, i alt	3.374.404	3.164.664
19	AP Loyalitetsbonus	941.626	796.130
20	Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
	Ansvarlig lånekapital, i alt	1.041.626	896.130
	Præmiehensættelser	503.105	519.553
21	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente	52.539.452	55.069.076
22	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	106.428.959	93.443.016
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	2.140.849	2.428.215
	Erstatningshensættelser	6.358.460	5.585.205
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	317.251	184.658
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	143.136	116.103
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	168.431.212	157.345.826
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	158.425	229.895
	Gæld i forbindelse med genforsikring	131.939	145.044
23	Gæld til kreditinstitutter	2.118.358	5.226.225
	Anden gæld	4.282.780	3.788.623
	Gæld, i alt	6.691.502	9.389.787
	Periodeafgrænsningsposter	650.429	491.254
	Passiver, i alt	180.189.173	171.287.661

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



Egenkapitaloppgørelse

Egenkapitaloppgørelse 2021	Grundkapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2020	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

Egenkapitaloppgørelse 2020	Grundkapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2019	500.964	2.576.146	3.077.110
Årets resultat	0	87.554	87.554
Værdiregulering af omvurderede aktiver til dagsværdi		12.246	12.246
Pensionsafkastskat af nettoopskrivninger		-1.874	-1.874
Ovf. til livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente efter pensionsafkastskat		-10.372	-10.372
Anden totalindkomst	0	0	0
Koncernegenkapital i alt 31.12.2019	500.964	2.663.700	3.164.664



Noter		2021	2020	
1	Bruttopræmier			
	Løbende præmier	7.407.200	7.076.834	
	Engangspræmier	7.077.136	6.291.155	
	Bruttopræmier	14.484.336	13.367.989	
	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	1.874.345	2.589.260	
	Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	11.776.385	9.981.948	
	Gruppelivskontrakter	833.606	796.781	
	Bruttopræmier	14.484.336	13.367.989	
	Kontrakter med bonusordning	2.105.383	2.282.013	
	Kontrakter for markedsrenteprodukter	12.378.953	11.085.976	
	Bruttopræmier	14.484.336	13.367.989	
	<i>Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning</i>			
	Antal forsikrede (stk.)			
	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	220.784	242.351	
Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	199.578	167.181		
Gruppelivskontrakter	44.985	47.283		

2	Kursreguleringer		
	Investeringsejendomme	1.546.960	155.691
	Kapitalandele	8.658.230	4.247.748
	Investeringsforeningsandele	2.263.664	1.473.555
	Obligationer	-1.358.128	-166.779
	Pantesikrede udlån	85.229	-62.825
	Andre udlån	41	161
	Anfordringstilgodehavende	56.875	-61.186
	Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	911.140	2.797.521
	Kursreguleringer	12.164.011	8.383.886



Noter	2021	2020
3 Pensionsafkastskat		
Individuel PAL	-2.197.795	-1.200.301
Institut PAL	213.779	-124.963
Regulering vedrørende tidligere år	-327.856	11.602
Pensionsafkastskat	-2.311.872	-1.313.662
4 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-426.236	-497.499
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-14.036	-38.469
Forsikringssummer ved invaliditet	-9.974	-12.028
Forsikringssummer ved udløb	-214.110	-233.933
Pensions- og renteydelser	-2.162.348	-2.056.216
Tilbagekøb	-11.185.917	-8.971.286
Kontant udbetalte bonusbeløb	-509.999	-599.693
Udbetalte ydelser	-14.522.620	-12.409.124
5 Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner af koncernens direkte kontrakter	-20.921	-56.741
Andre erhvervelsesomkostninger	-190.879	-150.370
Erhvervelsesomkostninger	-211.800	-207.111
6 Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast		
Forrentning af egenkapitalen	475.111	152.151
Overført investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	400.837	242.490
Overført investeringsafkast	875.948	394.641
Der henvises til note 26 om PAL på negative omkostnings- og risikoresultater i SUL. Afledt heraf er PAL, som er udgiftsført herpå i 2021, henført til egenkapitalens investeringsafkast.		



7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
	Præmieindtægter		
	Bruttopræmier	1.079.910	989.208
	Afgivne forsikringspræmier	-48.139	-49.580
	Ændring i præmiehensættelser	13.629	158.322
	Ændring i risikomargen	11.435	-8.193
	Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	0	0
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	1.056.835	1.089.757
	Forsikringsteknisk rente	-12.548	-14.031
	Erstatningsudgifter		
	Udbetalte erstatninger	-690.286	-728.000
	Modtaget genforsikringsdækning	138.698	164.805
	Ændring i erstatningshensættelser	-827.864	-400.869
	Ændring i risikomargen	-144.029	-21.934
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	25.011	-6.688
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-1.498.470	-992.686
	Bonus og præmierabatter	-27.033	19.961
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
	Erhvervsomkostninger	-69.812	-73.187
	Administrationsomkostninger	-176.910	-158.119
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	736	786
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-245.986	-230.520
	Investeringsafkast	484.242	-3.361
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-242.960	-130.880



7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)		
	Bruttoerstatningsudgifter		
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-1.036.824	-1.181.533
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	-481.326	52.664
	Bruttoerstatningsudgifter	-1.518.150	-1.128.869
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter		
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	235.041	130.159
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	-71.332	27.958
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	163.709	158.117
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-1.354.441	-970.752
	Afløbsresultat for egen regning	-552.658	80.622
	Ændring i erstatningshensættelser		
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-768.184	-662.975
	Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til 'Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast'	-59.680	262.106
	Ændring i erstatningshensættelser	-827.864	-400.869
	Bruttoerstatningsudgifter		
	Antallet af erstatninger (stk.)	14.015	13.198
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	108	73
	Erstatningsfrekvens	5,6 %	14,4 %
	Forsikringsteknisk rente		
	Beregnet forsikringsteknisk rente af præmiehensættelser opgjort efter § 69a	2.801	-784
	Diskontering af erstatningshensættelser overført fra 'Ændring i erstatningshensættelser'	-15.349	-13.247
	Forsikringsteknisk rente	-12.548	-14.031
	Investeringsafkast		
	Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden, jf. note 6	400.837	242.490
	Overført til 'Forsikringsteknisk rente'	-2.801	784
	Effekt af ændret diskonteringsssats af erstatningshensættelser overført fra 'Ændring i erstatningshensættelser'	86.206	-246.635
	Investeringsafkast	484.242	-3.361



Noter	2021	2020
8 Andre ordinære indtægter og omkostninger		
Pensionskasseadministration	7.773	-2.415
Provisionsindtægter	4.959	11.603
I alt	12.732	9.188
9 Skat		
Ændring i udskudt skat, tidligere år	9.457	-7.088
Ændring i udskudt skat	18.387	8.040
Regulering til aktuel skat, tidligere år	735	10.545
Udenlandske skatter	-138	-1.741
Skat	28.441	9.756
Skatteprocent		
Årets resultat før skat	181.299	77.798
Skattemæssige reguleringer	-267.564	-113.657
Reguleringer vedrørende tidligere års skatteberegning	-87	-6.009
Korrigeret resultat for året	-86.352	-41.868
Dansk skat heraf, aktuel dansk skattesats	18.999	9.211
Reguleringer til tidligere år	9.580	2.286
Udenlandske skatter	-138	-1.741
Resultatført skat af årets resultat	28.441	9.756



Noter

31.12.2021

31.12.2020

10	Immaterielle aktiver		
	Kostpris primo	836.186	790.384
	Tilgang	90.584	45.802
	Afgang	-347.538	0
	Kostpris ultimo	579.232	836.186
	Afskrivninger primo	-516.452	-448.330
	Tilgang	-72.837	-68.122
	Afgang	347.538	0
	Afskrivninger ultimo	-241.751	-516.452
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	337.481	319.734
11	Driftsmidler		
	Kostpris primo	67.696	67.019
	Tilgang	31	677
	Afgang	-777	0
	Kostpris ultimo	66.950	67.696
	Afskrivninger primo	-64.655	-59.995
	Tilgang	-1.956	-4.660
	Afgang	431	0
	Afskrivninger ultimo	-66.180	-64.655
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	770	3.041
12	Domicilejendomme		
	Regnskabsmæssig værdi primo	446.138	403.451
	Praksisændring leje- og leasingforpligtelser	0	39.654
	Tilgang	119	700
	Afskrivninger	-9.913	-9.913
	Værdiregulering til dagsværdi	23.437	12.246
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	459.781	446.138



Noter	31.12.2021	31.12.2020
13 Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver		
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	9.553.585	7.847.459
Tilgang	1.925.292	1.629.191
Afgang	-1.641.778	-78.320
Værdiregulering til dagsværdi	1.522.465	155.255
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo	11.359.564	9.553.585
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 16	-6.890.917	-3.582.137
I alt	4.468.647	5.971.448
Afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelse af værdiansættelse til dagsværdi efter DCF-modellen:		
Vægtet gennemsnit	4,9 %	5,1 %
Vægtet gennemsnit erhvervsejendomme	5,5 %	5,6 %
Vægtet gennemsnit boligejendomme	4,0 %	4,0 %
På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		

14 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Regnskabsmæssig værdi primo	1.911.562	2.438.830
Tilgang	324.343	15.143
Afgang, herunder udbetalt udbytte	-535.480	-433.819
Resultat – indregnet via resultatopgørelsen	228.916	-108.592
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.929.341	1.911.562
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 16	-1.233.244	-1.432.545
I alt	696.097	479.017
Associerede virksomheder indeholder hovedsageligt alternative investeringer samt ejendomsinvesteringer.		



Noter

15 **Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter**

Specifikation af investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter samt deres afkastprocent fremgår af oversigter på side 40 i ledelsesberetningen.

	31.12.2021	31.12.2020
16 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
Investeringsejendomme	6.890.917	3.582.137
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.233.244	1.432.545
Kapitalandele	48.087.158	30.893.139
Investeringsforeningsandele	27.619.676	24.608.880
Obligationer	25.575.725	29.533.185
Pantsikrede udlån	1.482.552	1.497.134
Anfordringstilgodehavender samt modtaget collateral	54.691	412.775
Øvrige	-422.482	1.528.583
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	110.521.481	93.488.378



17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	31.12.2021	31.12.2020
Sammenhæng til regnskabsposter		
Materielle aktiver (domicilejendomme)	459.781	446.138
Investeringsaktiver, i alt	64.458.343	73.531.342
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	110.521.481	93.488.378
Fratrukket anfordringstilgodehavender, jf. note 16 samt tilgodehavende collateral	-693.353	-412.775
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten 'Gæld til kreditinstitutter'	-2.057.949	-4.874.627
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten 'Anden gæld'	-1.190.071	-1.406.518
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	171.498.232	160.771.938

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/børsrådgivere. 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, unoterede kapitalandele og unoterede investeringsforeningsandele.

Obligationer med en samlet markedsværdi på 1,2 mia. kroner er flyttet fra niveau 1 til 2, mens 187 mio. kr. er flyttet fra niveau 2 til 1. Niveauskiftet kan henføres til ændringer i tilgængeligheden af markedspriser. Investeringsforeningsandel på 393 mio. kr. er flyttet fra niveau 1 til 2, mens 39 mio. kr. er flyttet fra niveau 1 til 3. Niveauskiftet skyldes forbedret gennemlysning af fondenes underliggende investeringer. Investeringsforeningsandel på 130 mio. kr. er flyttet fra niveau 2 til 3, hvilket skyldes ensretning af kriterier for niveautildeling.



Noter

17	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)			
	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2021			
	Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	Domicilejendom	0	0	459.781
	Investeringsejendomme	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	85.702.165	6.302.354	18.462.270
	Total	129.574.551	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	127.511.109	15.922.407	28.064.716



Noter

17	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)			
	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2020:			
	Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	Domicilejendom	0	0	446.138
	Investeringsejendomme	0	24.139	5.453.605
	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	478.106
	Kapitalandele	2.028.041	0	1.600.164
	Investeringsforeningsandele	1.234.873	339.150	343.129
	Obligationer	47.240.836	6.543.199	0
	Pantesikrede udlån	0	0	2.117.645
	Afledte finansielle instrumenter	0	6.128.456	0
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	72.435.164	6.246.541	14.393.898
	Total	122.938.914	19.281.485	24.832.685
	Finansielle forpligtelser			
	Afledte finansielle instrumenter	0	-1.406.518	0
	Gæld til kreditinstitutter	-4.874.627	0	0
	Total	-4.874.627	-1.406.518	0
	Samlet total	118.064.287	17.874.967	24.832.685



Noter

17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

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

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kurs- regulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
CRE/Direkte Lån	3.611.817	0	142.280	-253.018	3.501.079
Ejendomsfonde	1.899.101	0	170.234	-51.691	2.017.644
Grøn Omstilling	1.251.502	38.989	188.442	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	4.615.571	0	306.522	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

17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

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

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kurs- regulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
CRE/Direkte Lån	3.661.582	0	24.434	-74.199	3.611.817
Ejendomsfonde	2.076.541	0	-120.927	-56.513	1.899.101
Grøn Omstilling	1.171.161	0	0	80.341	1.251.502
Anden Infrastruktur	84.825	0	0	28.218	113.043
Investeringssejendomme	6.608.945	0	634.621	2.074.060	9.317.626
Landbrug	549.358	0	32.475	0	581.833
Kreditfonde	5.132.811	0	58.602	-575.842	4.615.571
Private Equity	1.719.326	0	133.758	-46.878	1.806.206
Skovfonde	450.211	0	-97.686	-5.924	346.601
Unoterede kapitalandele	1.205.117	0	51.580	-49.527	1.207.170
Øvrige	176.488	0	-9.309	-84.964	82.215
	22.836.365	0	707.548	1.288.772	24.832.685



Noter

17

Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder 31.12.2021

	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
CRE/Direkte Lån	3.393.396	2	Investeringspecifikke kredit-spændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -66/+66 mio. kr.
	107.683	2	Investeringspecifikke kredit-spændstillæg 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.
	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.
Grøn Omstilling	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	



Noter

17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)				
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.



Noter

17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)				
Skovfonde	183.554	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10 % ændres markedsværdi med -6/+6 mio. kr.
	10.354	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10 % ændres markedsværdi med -10/+10 mio. kr.
Unoterede kapitalandele	1.247.983	6	Anvendte multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10 % ændres markedsværdi med +21/-21 mio. kr.
	226	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10 % ændres markedsværdi med -23/+23 tkr.
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

Metode 7: Indre værdis metode



Noter

17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder 31.12.2020:

	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
CRE/Direkte Lån	3.611.818	2	Investeringspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -233/+167 mio. kr.
Ejendomsfonde	1.899.102	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -190/+190 mio. kr.
Grøn Omstilling	847.175	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -88/+88 tusinde kr.
	404.326	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -40/+40 mio. kr.
Anden Infrastruktur	113.043	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
Investerings-ejendomme	9.317.626	2	Anvendte afkastkrav	Ved en ændring i det anvendte afkastkrav på +/- 0,25% ændres markedsværdien med -167/+184 mio. kr.
Landbrug	581.833	2	Anvendte afkastkrav + anvendte scenarier	
Kreditfonde	2.907.582	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	1.707.989	5	Resultatudviklingen i den underliggende fond + udvikling i kreditspænd	Ved en ændring i kreditspændet på +/- 0,5% ændres markedsværdi med -123/+123 mio. kr.



Noter

17 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)				
Private Equity	1.763.286	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -105/+105 mio. kr.
	30.249	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -3/+3 mio. kr.
	12.670	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
Skovfonde	50.222	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -2/+2 mio. kr.
	296.379	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -30/+30 mio. kr.
Unoterede kapitalandele	210	1	Resultatudviklingen for virksomheden	
	1.206.960	6	Ændring i multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10% ændres markedsværdi med -45/+45 mio. kr.
Øvrige	82.215	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	

Metode 1: Rapporteret dagsværdi

Metode 2: Diskontering af cashflows

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

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

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

Metode 6: Værdiansættes på baggrund af multipler for sammenlignelige virksomheder

Metode 7: Indre værdis metode



Noter

31.12.2021

31.12.2020

18	Egenkapital og sikkerhedsfond		
	AP Pension-koncernens andel af egenkapital	3.374.404	3.164.664
	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 209 mio. kr. svarende til skat af den fra FSP indskudte egenkapital pr. 1. januar 2012.		
	Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 76 er der ikke afsat udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonden eller den ved fusionen erhvervede ikke-selskabsbeskattede egenkapital, idet ledelsen med baggrund i realiserede resultater siden 2012 og forventninger til de kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.		

19	AP Loyalitetsbonus		
	Saldo primo	796.130	798.678
	Udlodning af AP Loyalitetsbonus	175.000	0
	Overført ubetinget direkte til rentegrupper	0	-13
	Forrentning	26.413	19.150
	PAL	-30.823	-2.929
	Udbetalinger	-35.765	-34.679
	Overført til/fra gennemsnitsrente- og markedsrentehensættelser	10.671	15.923
	Saldo ultimo	941.626	796.130

20	Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
	Lånet er ydet i overensstemmelse med Solvens II-reglerne		
	Lånet er denomineret i danske kroner og har ingen forfaldsdag		
	Lånet kan ikke af långiver kræves tilbagebetalt		
	Rentesatsen er 4,25 %, og renten har udgjort	4.250	-201
	Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital i året har udgjort	0	1.011



Noter

31.12.2021

31.12.2020

21	Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente		
	Livsforsikringshensættelser primo	55.069.076	58.182.403
	Fortjenstmargen primo	746.868	1.041.157
	Forsikringsmæssige hensættelser primo	55.815.944	59.223.560
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-2.727.428	-4.138.557
	Akkumuleret værdiregulering primo	-11.896.569	-10.025.045
	Retrospektive hensættelser primo	41.191.947	45.059.958
	Reklassifikation, bestandsoverdragelse Skandia	-7.298	0
	Bruttopræmier	2.105.465	2.282.013
	Rentetilskrivning	1.134.116	1.041.825
	Forsikringsydelse	-4.008.324	-3.998.574
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-161.269	-148.093
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-37.928	-109.066
	Overført til/fra markedsrentehensættelser	141.967	-2.933.969
	Andet	-3.727	-2.146
	Retrospektive hensættelser ultimo	40.354.949	41.191.948
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	8.610.450	11.896.569
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	4.236.846	2.727.427
	Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	53.202.245	55.815.944
	Fortjenstmargen ultimo	-662.793	-746.868
	Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente	52.539.452	55.069.076



Noter

21 Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2021:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenstmargin	Udlægs-konto	Risiko-margin
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 %



Noter

31.12.2021

31.12.2020

21	Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente (fortsat)		
	Omkostningsgrupper inden for kontribution		
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	101.870	88.432
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-243.784	-232.719
	Omkostningsresultat	-141.914	-144.287
	Omkostningsresultat	-0,33 %	-0,33 %
	Risikogrupper inden for kontribution		
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	43.763	12.263
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	0,10 %	0,03 %
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	0,0 %	-2,6 %



Noter

21 Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente (fortsat)

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

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Udlægs-konto	Risiko-marge
Forenede Gruppeliv	21.789	2.742	613	0	0	93
R2 1,00 % - 2,00 %	5.682.841	0	499.686	201.408	0	13.935
AIA 1,00 % - 2,00 %	13.560.438	0	399.717	50.001	0	44.659
FSP 2,00 % - 3,00 %	4.999.132	0	191.929	0	0	103.295
R3 2,00 % - 3,00 %	1.793.655	0	122.455	91.013	0	6.012
R4 3,00 % - 4,00 %	3.901.186	0	63.256	60.286	0	66.549
R5 4,00 % - 5,00 %	13.025.444	0	273.233	128.277	0	392.490
	42.984.485	2.742	1.550.889	530.985	0	627.033
Risikogrupper			198.399		0	
Omkostningsgrupper			6.182		0	
I alt			1.755.470		0	

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



Noter

21 Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente (fortsat)

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

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

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

21 Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente (fortsat)

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

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Risiko-margen
AP Stabil 0 %	55.760	7.786.560	971.957	215.883	55.760
Gruppeliv mv. 0 %	562.356	0	0	0	3.591
Aktuelle invalide	929.961	0	0	0	7.397
>5,00 %	19.784	0	0	0	0
	1.567.861	7.786.560	971.957	215.883	66.748

	Afkast	Bonusgrad
AP Stabil 0 %	-0,7 %	108,3 %
Gruppeliv mv. 0 %	0,1 %	0,0 %
Aktuelle invalide	4,3 %	0,0 %
>5,00 %	0,1 %	0,0 %



Noter

31.12.2021

31.12.2020

22	Livsforsikringshensættelser – markedsrente		
	Livsforsikringshensættelser primo	93.443.015	82.166.573
	Fortjenstmargen primo	1.681.349	1.209.725
	Forsikringsmæssige hensættelser primo	95.124.364	83.376.298
	Akkumuleret værdiregulering primo	341.400	470.065
	Retrospektive hensættelser primo	95.465.764	83.846.363
	Reklassifikation, bestandsoverdragelse Skandia	-4.461	0
	Bruttopræmier	12.379.000	11.085.977
	Rentetilskrivning	11.210.430	6.274.568
	Forsikringsydelse	-10.472.032	-8.386.598
	Omkostningstillæg	-218.860	-323.539
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	33.046	50.933
	Overført til/fra overskudskapital, netto	-10.671	-15.923
	Overførsel til/fra bonusberettigede kontrakter	-141.457	2.933.983
	Andet	0	1
	Retrospektive hensættelser ultimo	108.240.759	95.465.765
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	-333.744	-341.400
	Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	107.907.015	95.124.365
	Fortjenstmargen ultimo	-1.478.056	-1.681.349
	Livsforsikringshensættelser – markedsrente	106.428.959	93.443.016
	Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	19,4 %	16,2 %

År til pension	Andel af gennemsnitlige hensættelser	Afkast	Risiko
30 år	1,1 %	19,4 %	5,50
15 år	8,8 %	15,3 %	5,25
5 år	0,1 %	9,9 %	4,50
5 år efter	0,9 %	2,9 %	3,50
Ikke livscyklus	26,7 %	11,1 %	4,50

Risikotallet er kategoriseret ved anvendelsen af følgende skala:



Noter	31.12.2021	31.12.2020
23	Gæld til kreditinstitutter	
	Gæld til kreditinstitutter, herunder køb af investeringsaktiver med valør efter balancedagen	
	60.409	351.598
	Collateral, kontant modtaget	
	2.057.949	4.874.627
	2.118.358	5.226.225
	Af gælden forfalder mere end fem år efter balancetidspunktet	
	0	0
24	Realiseret resultat	
	Fordeling af realiseret resultat (AP Pension livsforsikringsaktieselskab)	
	Egenkapitalen	
	223.416	200.228
	De forsikrede	
	1.077.272	-782.431
	1.300.688	-582.203
25	Sikkerhedsstillelser	
	Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i register efter § 167 i lov om finansiel virksomhed:	
	Investeringsejendomme	
	130.487	210.045
	Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	
	36.667.821	29.516.847
	31.966.644	20.715.185
	Investeringsforeningsandele	
	26.314.511	17.492.119
	Obligationer	
	67.865.092	80.317.827
	Pantesikrede udlån	
	3.395.872	3.614.779
	Andre udlån	
	12	43
	Øvrige (herunder derivater mv.)	
	3.918.410	5.878.132
	Genforsikringskontrakter	
	315.535	333.741
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	
	102.218	122.506
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	
	309.921	257.972
	Anfordringstilgodehavender	
	46.736	1.099.093
	Tilgodehavende renter	
	592.278	489.582
	171.625.537	160.047.871
	Følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi er stillet til sikkerhed på collateral-aftaler vedrørende finansielle instrumenter eller er refinansieret og dermed ikke disponible:	
	Obligationer og likvide beholdninger	
	665.878	210.547



26 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 livsforsikringsselskaber omfattes af momsfrigtagelsen. Selskabet har opgjort skønnet tilgodehavende efter retningslinjerne i styresignalerne. Den endelige definition af, hvilke ydelser der er omfattet af fritagelsen samt opgørelsen af kravenes endelige størrelse, vil først blive afklaret ved sagsbehandling hos Skattestyrelsen. Som følge af usikkerheden er tilgodehavendet ikke indregnet.

Efter ordinær gennemgang af PAL-selvangivelse for 2016 for AP Pension livsforsikringsaktieselskab har Skattestyrelsen forhøjet beskatningsgrundlaget for indkomstårene 2016-2020 henførbart til negative omkostnings- og risikoresultater i SUL svarende til en udgift på i alt 364 mio. kr., som koncernen har afregnet og resultatført i årsregnskabet. 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 8.220.049 t. kr. (2020: 8.540.002 t. kr.).

Der er afgivet selvskyldner- og tabskaution maksimeret til i alt 44,4 mio. kr. (2020: 42,4) over for samarbejdspartneres bankforbindelser.

Koncernen hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S. Koncernen er efter balancedagen udtrådt af Forenede Gruppeliv.

Koncernen har indgået 28 frigørelsesattester, der beskytter kunderne mod manglende betalingsevne hos forsikringsformidlere/pengeinstitutter. Forpligtelsen er ubegrænset og beløbsmæssig variabel.

Koncernen indestår for, i forlængelse af henholdsvis erhvervelse af grundstykke og salg af ejendom under opførelse, opfyldelse af betingelser i henhold til indgået tilbag Købsaftale og forpligtelser vedrørende totalentreprisekontrakt samt samarbejdsaftale.

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab har i 2016 modtaget stævning i form af gruppesøgsmål vedrørende omvalg til markedsrente i det tidligere FSP Pension i 2011. Stævningen mod AP Pension livsforsikringsaktieselskab kommer fra Foreningen Gruppensøgsmål, som omfatter 211 medlemmer. AP Pension livsforsikringsaktieselskab fusionerede med FSP Pension i 2012. Det er sagsøgernes påstand, at omvalget skal annulleres, og at kunderne der skal stilles, som om de ikke havde foretaget omvalg fra gennemsnitsrente til markedsrente. Sagerne har tidligere været behandlet i Ankenævnet for Forsikring, og sagerne blev afgjort til selskabets fordel i 2016. Sagsøgerne har i 2017 valgt at indklage sagen for byretten. Landsretten har i 2018 afvist at behandle sagen som et gruppesøgsmål. Procesbevillingsnævnet har efterfølgende givet sagsøgerne afslag på at kære sagen til Højesteret. I juni 2019 har AP Pension livsforsikringsaktieselskab modtaget 176 individuelle stævninger fra samme personkreds og med samme påstand, som indgik i gruppesøgsmålet. Sagerne er henvist til behandling i Landsretten, og ni prøvesager er berammet til domsforhandling i andet kvartal 2022.



Noter

2021

2020

27

Personaleomkostninger, aflønningsoplysninger og nærtstående parter

Personaleomkostninger

Lønninger og vederlag	481.652	427.306
Pensionsbidrag	80.387	73.871
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	78.829	72.047
Personaleomkostninger i alt	640.868	573.224

Aflønningsoplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik mv.	Antal personer i gruppen		2021	2020
	2021	2020		
Fast løn og pensionsbidrag til direktion	3,8	2,8	19.290	12.050
Variabel løn og pensionsbidrag til direktion			0	0
Vederlag til bestyrelse	18,0	17,0	4.605	4.140
Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil	45,0	54,4	74.414	68.762
Variabel løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil			0	0
Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til koncerndirektion og -bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil			98.309	84.952
Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere	2,0	1,0	1.029	275

Koncernens lønpolitik er gengivet på appension.dk/om-ap-pension/ap-pension/loenpolitik



Noter

2021

2020

27

Personaleomkostninger, aflønningsoplysninger og nærtstående parter (fortsat)

Faste lønninger, pensionsbidrag og vederlag til koncerndirektion

Nils Bo Normann Rasmussen, adm. direktør	6.312	5.744
Henrik Engmark (tiltrådt den 4. august 2020)	3.811	1.365
Sara Brinks Larsen (tiltrådt den 4. august 2020, fratrådt den 7. oktober 2021)	5.214	1.360
Thomas Møller	3.953	3.581
I alt	19.290	12.050

Nils Bo Normann Rasmussen kan opsige sin stilling med 12 måneders varsel. AP Pension kan opsige Nils Bo Normann Rasmussen med 12 måneders varsel, og han vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Øvrige medlemmer af koncerndirektionen kan opsige deres stilling med seks måneders varsel. AP Pension kan opsige medlemmerne med seks måneders varsel, og de vil i så fald modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til seks måneders løn.



27

Personaleomkostninger, aflønningsoplysninger og nærtstående parter (fortsat)**Vederlag til bestyrelse**

Niels Dengsø Jensen	740	615
Søren Dalum Tinggaard	456	585
Hans Ola Arvidsson	125	115
Lasse Bolander	279	115
Michael Kyvsgaard Budolfson	165	155
Betina Christensen	0	190
Niels Jørgen Ellegaard	125	115
Ole Ernstsen Hansen	350	310
Björg Houmøller	0	370
Jens Erik Guldbjerg Iversen	165	155
Ejvind Næsvang Jensen	125	115
Birgitte Birn Køngerskov	158	0
Jesper Munck Loiborg	483	380
Kenth Kylesbech Nelander	94	0
Lasse Nyby	454	310
Lene Sarup Rattenborg	125	115
Lars Aage Sørensen	125	115
Morten Kirkeby Sørensen	255	148
Peter Thomasen	210	190
Ulrik Munk Yde	17	0

I alt for medlemmer i bestyrelsen på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen

4.451

4.098

Betina Christensen	52	0
Björg Houmøller	102	0
Karsten Laursen	0	42

I alt vederlag til bestyrelse

4.605

4.140

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	566	544
--	-----	-----

Nærtstående parter

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



Noter

2021

2020

28

**Honorar til koncernens
generalforsamlingsvalgte revisor**

**EY Godkendt Revisionspartnerselskab
(2020: Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab)**

Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskaberne	2.586	3.419
Erklæringsopgaver med sikkerhed	875	484
Skatterådgivning	375	90
Andre ydelser	46	2.766
Samlet honorar	3.882	6.759

Honorar for ikke-revisionsmæssige ydelser udgør 1.296 t. kr. (2020: 3.340 t. kr.) og består af diverse erklæringsopgaver, herunder skattemæssig rådgivning inden for investeringsområdet, anden generel rådgivning inden for regnskab samt øvrige projekter herunder finansiel due diligence.

29

Konsoliderede virksomheder

Navn	Hjemsted	Ejerandel 31.12	Resultat
AP Pension livsforsikringsaktieselskab	København	100 %	212.640
AP Pensionservice A/S	København	100 %	5.993
AP Invest Kapitalforening	København	100 %	4.551.093
nærpension forsikringsformidling A/S	København	100 %	73
AP Ejendomme P/S (inkl. datterselskaber)	København	100 %	771.961
Dansk Farmland K/S (inkl. datterselskaber)	København	100 %	22.790
Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S	Fredericia	100 %	81.965
Aktieselskabet af 12. maj 1998 (inkl. datterselskaber)	København	100 %	-105.256
Aktieselskabet af 04.06.2003	København	100 %	0
Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S opløst v/frivillig likvidation	København	100 %	7.931

30

Investeringer og etik

Koncernens etiske retningslinier for investeringer er beskrevet i afsnittet 'Investeringer og etik' i ledelsesberetningen.



Noter

31 Oplysninger om aktieplaceringer

På appension.dk er der en liste over alle børsnoterede aktieinvesteringer i AP Pension livsforsikringsaktieselskab. Oversigten opdateres hvert halve år. På forespørgsel oplyser AP Pension gerne om alle sine aktieinvesteringer. Det vil i så fald være en oversigt pr. seneste årsskifte.

32 Finansielle derivater pr. 31.12.2021

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 971 mio. kr. samt likvider, jf. nedenfor. Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Rentederivater	2022-2050	13.333.575	2.679.267
Valutaterminsforretninger	2022	-21.066.807	-723.759
Aktieoptioner og -futures	2022	23	134.170
I alt finansielle instrumenter			2.089.678
Heraf collateraliseret, modtaget i form af likvider indregnet i balancen			-1.419.287
I alt finansielle derivater, netto			670.391
Indeholdt i følgende regnskabsposter:			
Øvrige investeringsaktiver			3.918.411
Likvide beholdninger			0
Gæld til kreditinstitutter			-2.057.949
Anden gæld			-1.190.071
I alt indregnet under øvrige investeringsaktiver, gæld til kreditinstitutter og anden gæld			670.391

33 Femårsoversigt

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

34 Risikoplysninger

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



35.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen (formand)

Bestyrelsesformand:

DLG a.m.b.a. (et datterselskab), Vitfoss A/S (et datterselskab)

Bestyrelsesmedlem:

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

Lasse Nyby (næstformand)

Adm. direktør:

Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand:

Spar Nord Bank-koncernen (et datterselskab)

Bestyrelsesmedlem:

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

Hans Ola Arvidsson

Bestyrelsesformand:

Arla Foods AB

Bestyrelsesmedlem:

Arla Foods Deutschland GmbH, Hovedbestyrelsesmedlem i DI

Andre hverv:

Chief Human Resource Officer Arla Foods amba

Lasse Bolander

Bestyrelsesformand:

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

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:

Tillidsrepræsentant Sparekasse Sjælland-Fyn A/S

Ole Ernstsen Hansen

Director:

Arla Foods amba

Bestyrelsesmedlem:

Slagelse Erhvervsråd, SK Forsyning A/S og datterselskaber



Jens Erik Guldbjerg Iversen

Formand:

Kompetencefonden for butiksfunktionærer i De Selvstændige Brugsforeninger

Næstformand:

Vejen Brugsforening/Kvickly Vejen

Andre hverv:

Souschef Danmarks Leder Organisation

Ejvind Næsvang Jensen

Direktør og bestyrelsesmedlem:

Nordea Iværksætterfond

Jesper Munck Loiborg

Direktør:

Loiborg

Bestyrelsesmedlem:

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

Andre hverv:

Medlem af Repræsentantskabet og Klimaudvalget for Forenet Kredit fmba

Kenth Kylesbech Nelander

Bestyrelsesmedlem:

Foreningen for Pension Funktionærer

Andre hverv:

Head of Compensation & Benefit, 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

Formand:

KK Holding Denmark 2018 A/S, LFG af 10. oktober 2016 A/S

Næstformand:

AV Nutrismart Holding ApS

Adm. Direktør og bestyrelsesmedlem:

Danske Frysetørring A/S, Samsø Korn A/S, DLG Finance A/S, DLG Trading A/S (alle er datterselskaber til Vitfoss A/S)

Direktør og bestyrelsesmedlem:

FTB af 8/11 2017 A/S, Ejendomsselskabet af 8/11 2017 A/S

Bestyrelsesmedlem:

Vitfoss A/S (to datterselskaber), Vitfoss China Holding, Kongskilde Industries A/S, Ny-Nitrogen A/S, A/S Ammonia

Søren Dalum Tinggaard

Vice President:

Danish Crown a.m.b.a. (China)

Bestyrelsesmedlem Danish Chinese Business Forum

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

Bestyrelsesmedlem:

Forsikring & Pension

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



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 tusind 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 unoterede 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 genkøbs- hyppigheder mv. har ikke påvirket koncernens livsforsikrings- hensættelser væsentligt for bestanden opgjort pr. 31. december 2021.

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

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter Foreningen AP Pension f.m.b.a. med de tilknyttede dattervirksomheder, som fremgår af koncernregnskabsnote 29 '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 Pensionsservice 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 deltager sammen med andre pensionselskaber i fælles aktiviteter, som administreres af Forenede Gruppeliv. Indtjening, omkostninger, aktiver og forsikringsforpligtelser mv. fordeles til indregning hos de enkelte deltagere ud fra deres kvoteandel, som er bestemt af størrelsen af de præmier, deltageren har indtegnet i årets løb. Regnskabet for de fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter indregnes 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.



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 eksklusiv renter og værdireguleringer, som opføres under de dertil bestemte poster.

Renteindtægter og udbytter mv. indeholder renter af obligationer, udlån og tilgodehavender. I regnskabsposten indgår herudover udbytte fra aktier og investeringsforeningsandele. Kursreguleringer omfatter såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab inklusive valutakursregulering af investeringsaktiver bortset fra tilknyttede virksomheder.

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

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

Pensionsafkastskat (PAL)

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

- **Forsikringsteknisk rente**

Den forsikringsteknisk 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 forsikringsteknisk rente indgår endvidere den del af ændringen i diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser, der vedrører løbetidsforkortelsen. Den forsikringsteknisk rente reduceres med pensionsafkastskat.

- **Erstatningsudgifter for egen regning**

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

forsikringer med fradrag af provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber. Administrationsomkostningerne er reduceret med den andel af omkostningerne, som er overført til erstatningsudgifterne.

- **Investeringsafkast**

Under posten opføres den forholdsmæssige andel af investeringsafkastet, der kan henføres til 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.

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-selskabsbeskattet egenkapital erhvervet ved fusioner, hvis ledelsen med baggrund i realiserede resultater og forventninger til kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.



Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software omfatter indkøbte og udviklede it-systemer, der blandt andet understøtter pensionsproduktet AP NetLink samt portalløsninger og rådgivningsværktøjer. Software, der har stor taktisk og strategisk betydning, afskrives over otte år.

Software nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Udover 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 anskaffelsessværdien med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningerne foretages lineært over driftsmidlernes forventede levetid, som udgør nul til seks år.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme og investeringsejendomme under udførelse værdiansættes til dagsværdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringselskaber 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 drifts-afkast 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.

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.

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 de er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger (repoforretninger) 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 markedsrente-



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

Anden ansvarlig lånekapital

Anden ansvarlig lånekapital indregnes til amortiseret kostpris.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og opgøres efter den forenklede metode i regnskabsbekendtgørelsens § 69a. Der hensættes til den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen. Endvidere indregnes også skøn over skadesudgifter til tabsgivende syge- og ulykkesforsikrings forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen svarende til en gennemsnitlig resterende kontraktperiode i intervallet 13 måneder.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opdeles i gennemsnitsrente-produkter og markedsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelserne opgøres i overensstemmelse med regler anmeldt til Finanstilsynet og opdeles i garanterede

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

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

I livsforsikringshensættelserne er indregnet en risikomargen, som er det beløb, koncernen forventeligt vil skulle betale den 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 baseret 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 de 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.

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

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

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 risiko-

rentnings-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 tilbagediskontering af fremtidige solvenskapitalkrav, og fortjenstmargen udgør derefter de fremtidige betalinger fra forsikringstagerne fratrukket risikomargen. Fortjenstmargen kan dog ikke være negativ. Fortjenstmargen udskilles først af individuelle bonuspotentialer og dernæst af kollektive bonuspotentialer.

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

Erstatningshensættelser

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

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



dens 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.

Gæld

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

Leje- og leasingkontrakter indregnes til nutidsværdi af fremtidige betalinger.

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.



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

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse		2021	2020
1	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	212.640	89.523
	Indtægter af investeringsaktiver	212.640	89.523
	Administrationsomkostninger	-3.403	-2.839
	Resultat før skat	209.237	86.684
1	Skat	749	624
	Periodens resultat (totalindkomst)	209.986	87.308
Til disposition			
	Årets resultat	209.986	87.308
	I alt	209.986	87.308
Foreslås anvendt således			
	Overført til overført overskud eller underskud	209.986	87.308
	I alt	209.986	87.308



Balance pr. 31. december

Aktiver		31.12.2021	31.12.2020
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.371.743	3.162.103
	Investeringsaktiver, i alt	3.371.743	3.162.103
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.135	925
	Udskudt skatteaktiv	1.545	1.409
	Tilgodehavender, i alt	2.680	2.334
	Aktiver, i alt	3.374.423	3.164.437

Passiver		31.12.2021	31.12.2020
3	Grundkapital	500.954	500.954
	Overført overskud eller underskud	2.873.440	2.663.454
	Egenkapital, i alt	3.374.404	3.164.418
	Anden gæld	19	19
	Gæld, i alt	19	19
	Passiver, i alt	3.374.423	3.164.437

4 Eventualforpligtelser 5 Risikoplysninger

Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse 2021	Grundkapital	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 i alt 31.12.2021	500.964	2.873.440	3.374.404

Egenkapitalopgørelse 2020	Grundkapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2020	500.964	2.576.146	3.077.110
Årets resultat		87.308	87.308
Egenkapital i alt 31.12.2020	500.964	2.663.454	3.164.418



Noter

	2021	2020
1 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Bogført værdi primo	3.162.103	3.075.580
Årets opskrivninger	212.640	89.523
Udbetalt udbytte	-3.000	-3.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.371.743	3.162.103
Heraf foreslået udbytte	3.000	3.000

Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
AP Pension livsforsikringsaktieselskab	København	100 %	212.640	3.371.743

2 Skat		
Regulering aktuel/udskudt skat tidligere år	612	203
Årets forskydning i udskudt skat	137	421
Skat	749	624

3 Kapitalgrundlag (koncern)		
Egenkapital	3.374.404	3.164.418
Ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
Ansvarlig lånekapital (maksimeret til 50 % af solvenskapitalkrav)	941.626	796.130
Fortjenstmargen i solvensbalancen	1.670.745	1.849.134
Ændret værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver i solvensbalancen	-263.235	-244.050
Ændrede indregningsprincipper for udskudt skat i solvensbalancen	-239.786	-239.786
Øvrige effekter i solvensbalancen	0	-23.248
Kapitalgrundlag (koncern)	5.583.754	5.402.598

Reguleringerne fra egenkapital til kapitalgrundlag vedrører livsforsikringsselskaberne.



Noter

4

Eventualforpligtelser

Foreningen er fællesregistreret med øvrige virksomheder i AP Pension-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

Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af afsnittene 'Finansielle risici' og 'Forsikringsrisici' i ledelsesberetningen.



AP Pension

Østbanegade 135
2100 København Ø
3916 5000
appension.dk



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

Document ID:
9604654D965D406FBC93F133047DE15F