

List of Signatures

Page 1/2

Årsrapport AP Pension livsforsikringsaktieselskab.pdf

Name	Method	Signed at
Nils Bo Normann Rasmussen	NEMID	2023-03-12 11:45 GMT+01
Lasse Nyby	MitID	2023-03-12 07:22 GMT+01
Janni Bové Schou	MitID	2023-03-11 15:14 GMT+01
Lars Rhod Søndergaard	MitID	2023-03-10 22:59 GMT+01
Flemming Windfeld	NEMID	2023-03-10 18:35 GMT+01
Jette Haarup-Jensen	MitID	2023-03-13 11:18 GMT+01
Morten Kirkeby Sørensen	NEMID	2023-03-10 17:34 GMT+01
Lasse Bolander	NEMID	2023-03-10 16:22 GMT+01
Martin Nørholm Baltser	NEMID	2023-03-13 11:59 GMT+01
Jesper Munck Loiborg	MitID	2023-03-10 16:20 GMT+01
Thomas Møller	NEMID	2023-03-13 11:46 GMT+01
Helle Grosser	MitID	2023-03-10 15:59 GMT+01
Allan Lunde Pedersen	NEMID	2023-03-14 10:50 GMT+01
Ole Ernstsen Hansen	NEMID	2023-03-13 15:15 GMT+01



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

External reference: 496BAC8EF82D48F5B7F29C86B4F5E4A9

List of Signatures

Page 2/2

Name	Method	Signed at
Birgitte Birn Jakobsen Køngerskov	NEMID	2023-03-13 13:35 GMT+01
Peter Thomasen	NEMID	2023-03-14 09:29 GMT+01
Niels Dingsø Jensen	NEMID	2023-03-14 09:21 GMT+01



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

External reference: 496BAC8EF82D48F5B7F29C86B4F5E4A9



AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Østbanegade 135, 2100 København Ø

CVR 18530899

Årsrapport 2022

29. regnskabsår

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

Dirigent

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. J.', written over a horizontal line.

Navn:



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

Document ID
438BAC9EF82D48F5B7F20C16B4F5E4A9

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Kundernes AP Pension	3
ESG	5
Markedet og AP Pension	6
Strategi	8
Fokus på forebyggelse	9
Finansiell historieskrivning i 2022.....	10
AP Pension investerer i den grønne omstilling	12
Investering i byggeri giver kundefordele.....	14
Regulering af pensionsudbetalinger	16
Kundeloyalitet og rådgivning	18
Forventninger til fremtiden	20
Virksomhedsledelse	21
AP Pension-koncernen	22
Selskabsoplysninger	23
Struktur og ledelse.....	24
CSR	26
Politik om det underrepræsenterede køn	26
Dataetik	27
Medarbejderudvikling	28
Regnskabsberetning	29
Femårsoversigt.....	30
Regnskabsresultatet 2022	31
Livsforsikringshensættelser	32
Risikostyring og kapitalforhold	32
Fordeling af årets bonus	35
Forrentning af egenkapitalen	36
Afkast	38
Resultater i udvalgte datterselskaber	38
Påtegninger.....	40
Ledespåtegning	41
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	42
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	47
Balance pr. 31. december.....	48
Egenkapitalopgørelse.....	50
Noter	51



Ledelsesberetning

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
#96B7C8EF02D48F6B7F29C86B4F5E4A8

Kundernes AP Pension

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

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

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

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

Vækst i svært år

På trods af fortsat hård konkurrence på firmapensionsmarkedet formåede AP Pension at vokse igen i 2022. Vi oplevede en nettotilgang på ikke mindre end 45.000 kunder, hvoraf en stor del kom ind via datterselskabet nærpension, som samarbejder med en række danske pengeinstitutter. En positiv effekt af de mange nye kunder er, at der bliver flere til at deles om omkostningerne. Det skinner også igennem på omkostningerne pr. forsikret, som faldt med næsten 4 procent til 1.195 kr. Dermed har AP Pension de næstlaveste omkostninger pr. forsikret blandt de kommercielle selskaber.

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

Resultatet i SUL-forretningen

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

Årets resultat

På trods af mange nye kunder og et forbedret SUL-resultat blev AP Pensions indtjening ramt af de svære betingelser på finansmarkederne, som førte til faldende formue under forvaltning. Resultatet blev også påvirket af, at AP Pension har hensat til potentiel erstatningsudbetaling i en principiel retssag om en gruppe kunders omvalg til markedsrente. AP Pension kom ud af 2022 med et



samlet minus på 279 mio. kr. efter skat, hvilket ikke er tilfredsstillende.

Overskud til kunder

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

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

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

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

Overskud til virksomheder

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

Det er vores håb, at denne mulighed vil bidrage til at give et øget økonomisk råderum, så de virksomheder, der vælger at gøre brug af den, kan hjælpe deres medarbejdere med at klare sig igennem krisen og ikke samtidig skal bekymre sig om, hvordan de er stillede, hvis de f.eks. bliver syge.

Overskud til at tage ansvar

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

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

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

Niels Dengsø Jensen og Bo Normann Rasmussen

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
466BAC4EF02D40F5B7F27C06B4F5E4A9

ESG

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

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

Bæredygtighedsrapport

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

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

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

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

Klimarapport

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
3-35AC8EF62D467DB7F29C8684F9E4A5

Markedet og AP Pension

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

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

Konkurrencekraften er vigtig

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

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

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

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

nærpension spiller vigtig rolle

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

Tilgangen af nye kunder betyder, at der bliver flere til at dele de faste omkostninger, og i 2022 så vi nøgletallet 'omkostninger pr. forsikret' falde med 4 procent til 1.195 kr. Dermed har AP Pension de næstlaveste omkostninger pr. forsikret blandt de kommercielle selskaber.

Om nærpension

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

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



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

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

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

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

Grøn omstilling og klimaaftryk

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

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

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

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

Bestyrelsen i nærpension:

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID:
44c8AC20E52D41F9B7F21C142B4F9E4A4

Strategi

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

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

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

Ny strategi

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

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

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

Mission og vision

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

Mission

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

Vision

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



Fokus på forebyggelse

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

Tidlige indsatser virker

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

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

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

Hvem er AP Care?

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

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

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

AP Sundhedsforsikring

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

Forebyggelse hos virksomheder

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

Vores tilbud dækker over en bred vifte af tiltag fra trivselsundersøgelser til stressforebyggelse og sundhedsindsatser knyttet til forretningsstrategien – og ikke mindst hjælp til at opsamle, tolke og forstå data med henblik på at kunne identificere relevante indsatser for blandt andet at forebygge og nedbringe sygefravær.

Nye tiltag i 2022

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



Finansiell historieskrivning i 2022

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



Kilde: Bloomberg

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

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

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

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

Den perfekte storm

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



Kilde: Bloomberg

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
40287AC8E912043F8B7F20C13B4F4E44E

Hård eller blød landing?

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

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

Afkastforventninger til 2023

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

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

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

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

2023 kan overraske positivt

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



AP Pension investerer i den grønne omstilling

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

AP Pension har øget sine ambitioner for grønne investeringer

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

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

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

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

Ny fossil strategi

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

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

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

AP Bæredygtig

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



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

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

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

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

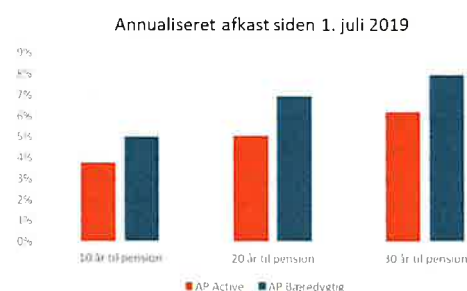
Afkastet i AP Bæredygtig

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

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

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

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



Kilde: Bloomberg



Investering i byggeri giver kundefordele

AP Pension udvikler og driver via datterselskabet AP Ejendomme P/S (AP Ejendomme) boliger og erhvervsbyggeri over hele landet. AP Ejendomme står for hele processen fra udvikling og byggeri til udlejning og drift. Målet for selskabet er at skabe et stabilt og konkurrencedygtigt afkast til kunderne i AP Pension. På trods af et ellers svært investeringsår bidrog AP Ejendomme positivt til kundernes afkast i 2022 med et afkast på 3,1 procent fra den samlede danske ejendomsportefølje.

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

Bæredygtig tankegang

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

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

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

Otte kilo CO₂ per kvadratmeter i 2025

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

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

Nye, større udviklingsprojekter i 2022

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



Marmormolen, illustration

Flodbyen

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

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

Vollsmose

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



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

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

Bostad

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

AP Pensions kunder har fortrinsret til boliger i hele landet

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

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

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

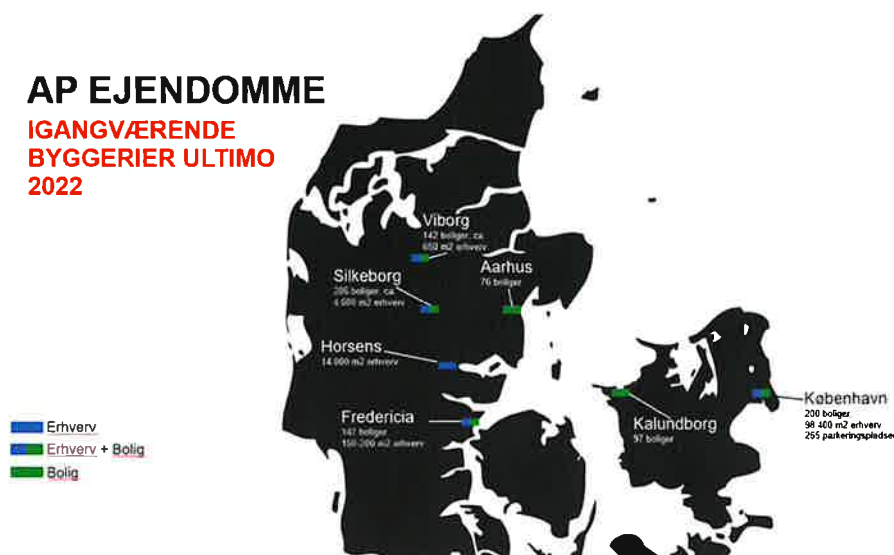
Færdiggjorte byggerier i 2022:

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

Igangværende byggerier ved udgangen af 2022:

AP EJENDOMME

IGANGVÆRENDE BYGGERIER ULTIMO 2022



AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
4B9BAC4B742D44F5B1F29D96B4F6E1448

Regulering af pensionsudbetalinger

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

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

Forventninger til fremtidigt afkast

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

Forventninger til restlevetid

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

Mindre fald end frygtet

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

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

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

Nogle kunder har indbygget sikkerhed

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

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

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

Regulering sker i april 2023

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



Eksempel: Sådan bliver Helles pension reguleret i 2023

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

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

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

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

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

Beregning af Helles pensionsudbetaling

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

Forudsætninger

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

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

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

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

Ydelser og sater i eksemplet er afrundet.

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID:
4182A042F02D-1F9B7F2070524F9E4W3

Kundelojalitet og rådgivning

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

I det daglige er AP Pensions kundecenter et vigtigt kontaktpunkt til vores kunder, og kundecenteret spiller en central rolle i arbejdet med at sikre tilfredse kunder. På månedsbasis taler vores kundecenter med cirka 8.000 kunder, som har brug for råd og vejledning om deres pensionsopsparing eller forsikringer. Opkaldene tager i gennemsnit ca. fem minutter. Derudover håndterer kundecenteret knap 3.700 e-mails pr. måned. Efter et telefonopkald får vores kunder en sms, hvor de kan vurdere, hvor tilfredse de er med samtalen på en skala fra 1 til 7, hvor 7 er højest. Den gennemsnitlige tilfredshedsscore ligger på 6,2.

Ud over de mange telefonopkald i kundecenteret gennemførte AP Pensions rådgivere cirka 9.000 rådgivningsmøder i 2022, hvor de hjalp kunderne med at få overblik over deres pensionsforhold. Cirka 60 procent af møderne blev gennemført online, hvilket gør rådgivningen let tilgængelig for kunder, som arbejder i geografiske yderområder, i udlandet, eller som gerne vil have deres partner eller børn med til mødet med pensionsrådgiveren.

Kunderne har haft is i maven i 2022

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

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

Hændelsesbaseret rådgivning

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

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

Nogle af de situationer, hvor vi kontakter kunderne er:

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

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

Seniorrådgivning

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

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



opnå det bedste samspil, også med de offentlige pensioner.

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

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
496BAC0EF82D43FCB7F29C86B4F5E433

Forventninger til fremtiden

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

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

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

Afkastudsigter

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

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

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

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

AP Pensions økonomi

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

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

Kundevækst

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



Virksomhedsledelse

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

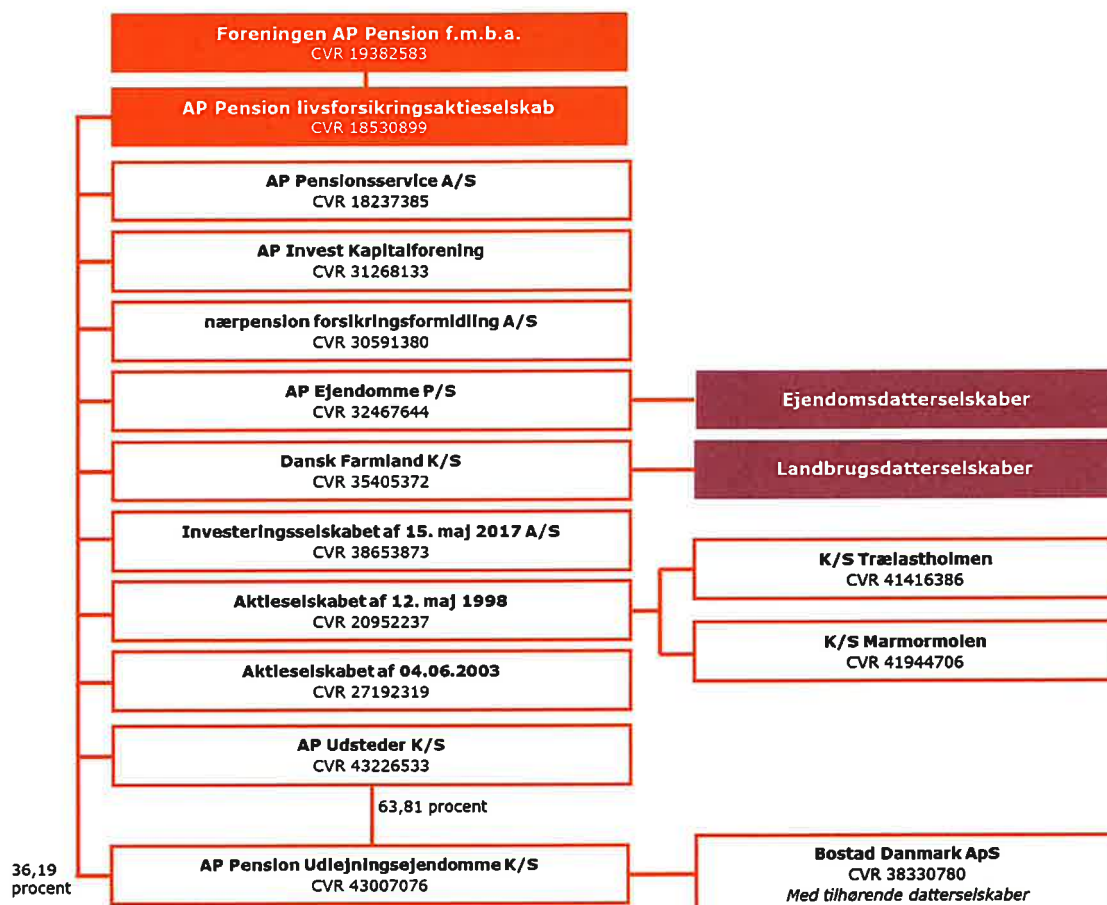
Document ID
446B4C1E5F02D49F5E7F00045B4F9E4A9

AP Pension-koncernen

Foreningen AP Pension f.m.b.a. har til formål at eje samtlige aktier i AP Pension livsforsikringsaktieselskab, hvis formål dels er 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, investeringselskaber og andre selskaber.

Koncernstrukturen er således på balancedagen:



AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
478B7C8E92243F6B7F29C7B4F624A9

Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Gårdejer Niels Dengsø Jensen (formand)
Adm. direktør Lasse Nyby (næstformand)
Adm. direktør Martin Nørholm Baltser
Formand Lasse Bolander
Underdirektør Helle Grosser (medarbejdervalgt)
Site director Ole Ernstsen Hansen
Transformation manager Birgitte Birn Køngerskov (medarbejdervalgt)
Direktør og bestyrelsesmedlem Jesper Munck Loiborg
Senior projektleder Morten Kirkeby Sørensen (medarbejdervalgt)
Erhvervsspecialist Peter Thomassen (medarbejdervalgt)
Aktuar Flemming Windfeld

Direktion

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

Ansvarshavende aktuar

Lars Keyper Winkel

Valgt revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Hovedkontor

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
4785AC8E9F6D4AF8B7F05D4BAF1B449

Struktur og ledelse

AP Pension livsforsikringsaktieselskab

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

Bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab består af 11 medlemmer, hvoraf fem medlemmer vælges blandt bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a.

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

Der har været afholdt 16 bestyrelsesmøder i selskabet i 2022.

Ansvarsfordeling

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

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

Bestyrelsesudvalg

Følgende udvalg er nedsat af bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab:

Revisionsudvalg

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

Udvalgets medlemmer er:

- Jesper Munck Loiborg, formand
- Ole Ernstsen Hansen
- Martin Nørholm Baltser

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

Medlemmet af Revisionsudvalget med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision er Jesper Munck Loiborg, der er uddannet Cand.merc., Regnskabsvæsen. Jesper Munck Loiborg har flere års erfaring med strategi, økonomi og ledelse og har tidligere for været formand for Revisionsudvalget i finansielle virksomheder.

Der har været holdt seks møder i Revisionsudvalget i 2022 og en skriftlig høring. Udvalgets arbejde har fulgt revisorlovens § 31 med tilhørende vejledning.

Risiko- og Aktuarudvalg

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

Udvalgets medlemmer er:

- Flemming Windfeld, formand
- Jesper Munck Loiborg
- Martin Nørholm Baltser

Risiko- og Aktuarudvalget har ansvaret for at forestå det forberedende arbejde for bestyrelsens behandling af og beslutninger om selskabets generelle risikostyring og aktuarmæssige forhold.

Der har været holdt fire møder i Risiko- og Aktuarudvalget i 2022.

It- og dataudvalg

Udvalgets medlemmer er:

- Jesper Munck Loiborg, formand
- Lasse Bolander
- Flemming Windfeld

It- og dataudvalget blev etableret i 2018 (under navnet it-underudvalget) for at sikre behandling af it- og sourcingrelaterede op-



CSR

AP Pensions politik for ansvarlig virksomhed og samfundsansvar sætter den overordnede ramme for vores arbejde med ansvarlighed og bæredygtighed. Politikken har til formål at koble koncernens drift og ydelser med den ansvarlighed, AP Pension ønsker at bidrage med som en del af samfundet. Politikken er senest revideret i 2022.

Arbejdet med samfundsansvar i AP Pension tager afsæt i kendte internationale konventioner om beskyttelse af miljø og mennesker, herunder FN's Global Compact og UN-PRI samt i FN's 17 verdensmål. Bestyrelsen har desuden vedtaget en skattepolitik, der formulerer AP Pensions holdning til skattemæssige forhold, f.eks. i forbindelse med investeringer. AP Pension arbejder med bæredygtighed og samfundsansvar som både virksomhed, pensionselskab og investor, og det illustrerer rækkevidden af arbejdet og de muligheder, vi har for at påvirke samfundsudfordringer i en positiv retning, herunder at reducere vores negative miljøpåvirkning.

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab er forpligtet til at offentliggøre en ikke-finansiell redegørelse for samfundsansvar i henhold til §§ 132 og 132 b i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Idet Foreningen AP Pension f.m.b.a. offentliggør en samlet redegørelse for koncernen, er AP Pension livsforsikringsaktieselskab ikke forpligtet til at offentliggøre en særskilt redegørelse. Foreningen AP Pension f.m.b.a.'s redegørelse for samfundsansvar for den samlede koncern kan læses på ap-pension.dk/om-ap-pension/samfundsansvar/download-og-kontakt. Redegørelsen, som vi kalder en bæredygtighedsrapport,

indeholder også AP Pension livsforsikringsaktieselskabs redegørelse for politikken for aktivt ejerskab, jf. § 159, stk. 3 i Lov om finansiel virksomhed. Derudover indeholder redegørelsen også AP Pension livsforsikringsaktieselskabs rapportering på enhedsniveau, jf. artikel 8 i EU-taksonomiforordningen, samt selskabets øvrige rapportering, jf. art. 11 i EU-disclosureforordningen samt artikel 5, 6 og 7 i EU-taksonomiforordningen.

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

Politik om det underrepræsenterede køn

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

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
4165AC3EF32D4F3B7F29C4684F5E493

- 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 nul kvinder (0 procent) blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmerne i selskabets bestyrelse. Inklusiv de medarbejdervalgte medlemmer er der to kvinder (18 procent) i bestyrelsen. Bestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab udgøres af syv generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvoraf de fem vælges blandt medlemmerne af bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. Den demokratiske valgproces, der er gældende for bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a., får dermed indflydelse på valget af bestyrelsesmedlemmer i AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

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

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

AP Pension arbejder løbende på at opretholde en ligelig fordeling mellem kønnene og er medlem af Diversity Council, som er en organisation, der arbejder for at fremme kvindeligt talent samt at sikre en inkluderende kultur og ledelse. Med vores engagement i organisationen bidrager vi til at øge

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

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

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

Dataetik

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab er forpligtet til at supplere ledelsesberetningen med en redegørelse for selskabets politik for dataetik samt selskabets arbejde med dataetik og politik for dataetiske spørgsmål, jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132 d. AP Pension livsforsikringsaktieselskab er ikke forpligtet til at offentliggøre en særskilt redegørelse, da Foreningen AP Pension f.m.b.a. i dets redegørelse for den samlede koncern opfylder oplysningskravene. Foreningen AP Pension f.m.b.a.'s redegørelse for den samlede koncern kan læses på appension.dk/om-appension/samfundsansvar/download-og-kontakt.



Medarbejderudvikling

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

I 2022 genåbnede samfundet efter en lang nedlukning som følge af coronapandemien, og vi har derfor haft et naturligt fokus på at få medarbejderne godt tilbage på kontorerne efter måneders arbejde fra distancen. Det skete med en gradvis tilbagevenden og fortsat mulighed for at arbejde hjemme op

til to dage om ugen. En mulighed som i efteråret blev gjort endnu mere fleksibel ved at fjerne grænsen på to dage og overlade ansvaret til de enkelte afdelingsledere for selv at planlægge, vurdere og håndtere hjemmearbejde under hensyn til de aftalte leverancer.

Vi har fortsat et særligt fokus på at skabe en tryk arbejdsplads, hvor medarbejdernes sikkerhed sættes højt, og vi holder samtidig fast i de gode erfaringer, som vi har tilegnet os under covid-19. Det gælder f.eks. øget fleksibilitet og øget brug af teknologiske værktøjer, som understøtter hybride samarbejdsformer.

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



Regnskabsberetning

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
4955AC95FA2D40F56B7F2974684F5E4A0

Femårsoversigt

HOVEDTAL

Alle beløb er i mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	8.892	8.101	6.306	5.605	4.923
Engangspræmier (indskud)	7.242	9.717	8.908	6.617	5.343
Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	16.134	17.818	15.214	12.222	10.266
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	14.982	16.872	14.475	11.559	9.672
Forsikringsydelse	-14.536	-12.819	-8.311	-7.011	-6.713
Investeringsafkast	-21.932	12.879	7.805	10.967	-1.296
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-18.516	10.766	6.770	9.299	-998
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-554	-492	-404	-393	-271
Resultat af genforsikring	-74	-6	2	13	10
Forsikringsteknisk resultat	-372	-32	81	396	193
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-32	-305	-136	-732	-166
Årets resultat	-279	213	90	-69	61
Årets resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus	-262	350	90	-69	217
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	149.922	168.410	129.609	117.147	103.502
Egenkapital, i alt	3.089	3.372	3.162	3.076	3.147
Aktiver, i alt	167.653	180.999	142.807	129.628	115.259

NØGLETAL

	2022	2021	2020	2019	2018
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	-15,7%	-0,9%	3,4%	6,6%	0,7%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	-12,1%	13,3%	9,4%	15,8%	-4,2%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	5,25	4,75	5,25	4,25	4,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,37%	0,35%	0,35%	0,38%	0,28%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	1.195	1.240	1.185	1.194	869
Egenkapitalforrentning efter skat	-8,7%	6,5%	2,9%	-2,2%	2,0%
Egenkapitalforrentning efter skat, før udlodning af AP Loyalitetsbonus	-8,5%	10,1%	2,8%	-2,3%	6,7%
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	69,3%	145,0%	86,9%	143,7%	130,9%
Bruttoomkostningsprocent	15,0%	23,1%	21,7%	26,7%	23,9%
Combined ratio	98,4%	162,7%	109,2%	175,9%	158,7%
Operating ratio	99,0%	164,7%	111,0%	186,3%	168,9%
Relativt afløbsresultat	4,0%	-10,4%	2,9%	-8,6%	5,8%

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



Regnskabsresultatet 2022

Årets resultat

Årets resultat udgør et underskud på 279 mio.kr., som ledelsen ikke finder tilfredsstillende. Resultatet er påvirket af mindre risikoforrentning afledt af det negative investeringsafkast samt effekt af hensat forpligtelse til retssag – i alt -235 mio. kr. Modsat er resultatet for syge- og ulykkesforretningen forbedret og udgør et underskud på 32 mio. kr., som indeholder effekt af ændringer i regnskabsmæssige skøn. Endelig er årets skat påvirket negativt med 51 mio. kr. som følge af asymmetri ved indførelsen af den finansielle særskat fra 2023.

Selskabets samlede balance er på 168 mia. kr.

Præmier

Selskabets løbende præmier inklusive syge- og ulykkesforsikring steg fra 8.101 mio. kr. i 2021 til 8.892 mio. kr. i 2022.

Engangspræmier og indskud faldt fra 9.717 mio. kr. i 2021 til 7.242 mio. kr. i 2022.

De samlede bruttopræmier blev dermed 16.134 mio. kr. svarende til et fald på 10 procent.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen.

Investeringsafkast

I 2022 realiserede selskabet et samlet investeringsafkast før pensionsafkastskat på -21.932 mio. kr. mod 12.879 mio. kr. i 2021.

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

Investeringsafkastet medførte et afkast i gennemsnitsrentemiljøet på -15,7 procent mod -0,9 procent i 2021.

Investeringsafkastet for markedsrenteprodukter blev på -12,1 procent mod 13,3 pro-

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

AP Active er et aktivt forvaltet investeringsprodukt, hvor risikoen bliver nedtrappet i takt med, at pensionstidspunktet nærmer sig. Selskabet har på treårssigt sikret sine kunder et afkast, som ligger helt i top sammenlignet med konkurrenterne, når der måles på livscyklusfondene med 20 år til pension, som er sammenligningsgrundlaget i pensionsbranchen.

AP Stabil, som er selskabets gennemsnitsrenteprodukt uden garanti, har givet et investeringsafkast på -9,5 procent i 2022, mens depotrenten var mellem 0,0 og 3,0 procent før skat.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 554 mio. kr. i 2022 mod 492 mio. kr. i 2021.

Målt pr. kunde er de administrative omkostninger 1.195 kr. i 2022. I 2021 var omkostningerne 1.240 kr. pr. kunde.

Syge- og ulykkesforsikring

Konkurrencen på priserne på forsikringsdækninger og særligt dækning ved tab af erhvervsevne er fortsat hård. Trods dette er resultatet for syge- og ulykkesforsikring forbedret fra et underskud i 2021 på 305 mio. kr. til et underskud i 2022 på 32 mio. kr., som indeholder indtægter på 253 mio. kr., jf. omtalen af ændringer i regnskabsmæssige skøn i afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

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

Retssag vedrørende omvalg

Selskabet modtog i 2016 stævning i form af søgsmål vedrørende omvalg til markedsrente i det tidligere FSP Pension i 2011. Det er sagsøgernes påstand, at omvalget skal annulleres, og at kunderne derved skal stilles som om, de ikke havde foretaget omvalg fra gennemsnitsrente til markedsrente. Sagerne har været behandlet i flere retsinstanser senest i Landsretten i 2022, hvor sagsøgerne fik medhold i seks ud af otte



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

AP Loyalitetsbonus

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

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

Bestyrelsen har for 2022 valgt at udlodde 22 mio. kr.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Livsforsikringshensættelser

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

Livsforsikringshensættelser for forsikringer med garanti

Livsforsikringshensættelserne for forsikringer med garanti er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

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

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

Livsforsikringshensættelser for AP Stabil

Livsforsikringshensættelser i AP Stabil, som udgør 9.613 mio. kr., er ugaranterede, og forpligtelserne er opgjort i overensstemmelse med dette. Kundernes opsparing er efter regnskabsreglerne kategoriseret primært som individuel bonus.

Livsforsikringshensættelser for markedsrente

Livsforsikringshensættelserne for markedsrenteprodukter udgør 97.244 mio. kr. Posten er nærmere specificeret i regnskabsnote 22.

Risikostyring og kapitalforhold

Risikostyring og solvenskapitalkrav

Selskabet lægger vægt på, at kapitalsituationen er tilstrækkelig robust til at klare væsentlige økonomiske stresstests. Dermed sikres, at selskabet til enhver tid råder over et betryggende kapitalgrundlag. For kunder med garanterede livsforsikringsprodukter skal risikostyringen sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser. For kunder med markedsrenteprodukter bæres investeringsrisikoen altovervejende af kunderne, og risikostyring skal bidrage til at sikre, at den valgte investeringsstrategi er i



tråd med risikoprofilen af de pensionsprodukter, der sælges til kunderne. Bestyrelsen fastlægger de overordnede strategiske mål og rammer for risikostyring i AP Pension, herunder selskabets risikovillighed og -tolerance.

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

Selskabet forholder sig generelt til alle identificerede risici og beslutter, om risikoen skal afdækkes helt eller delvist, og/eller om selskabet skal holde den nødvendige kapital.

Blandt de risikobegrænsende tiltag er f.eks. anvendelse af finansielle instrumenter til afdækning af renterisikoen i forhold til de garanterede ydelser og anvendelse af fastlagte processer og kontroller til at begrænse fejl.

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

Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav har udviklet sig således:

Mio. kr.	31.12.2022	31.12.2021
Kapitalgrundlag	7.239	5.579
Solvenskapitalkrav	3.792	2.790
Overdækning	3.447	2.789
Solvensdækning	191 %	200 %

(Solvensdækning tidligere år udgør 208 procent (2020), 243 procent (2019) og 339 procent (2018)).

På [ap-pension.dk/Om-AP-Pension/AP-Pension-i-tal/regnskaber](https://www.ap-pension.dk/Om-AP-Pension/AP-Pension-i-tal/regnskaber) fremgår følsomhedsanalyser pr. 31. december 2022 i henhold til Lov om Finansiell Virksomhed § 126.

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

Finansielle risici

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

Selskabets største finansielle risiko er risikoen for, at værdien af de finansielle aktiver og forpligtelser udvikler sig modsatrettet med tab til følge. I traditionelle, garanterede livsforsikringsprodukter vil en sådan udvikling betyde, at et underskud først dækkes af buffere, f.eks. bonuspotentialer, og dernæst af egenkapitalen. Risiko relateret til udviklingen i renterne imødegås med en høj grad af rentefafdækning, mens øvrig markedsrisiko er tilpasset risikoappetitten. For markedsrenteprodukter har selskabet en begrænset finansiell risiko, da risikoen altovervejende bæres af kunderne selv. Egenkapitalen er eksponeret mod finansiell risiko via egenkapitalens investeringer. Egenkapitalens risiko indbefatter risikoen på investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen, herunder hvis værdiændringer på de finansielle aktiver og forpligtelser udvikler sig modsatrettet. For syge- og ulykkesforsikringen risikoafdækkes forpligtelserne både i forhold til udviklingen i renterne og i inflationsniveauet, da disse



påvirker værdien af kundernes forsikringsdækninger.

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

Det er selskabets overordnede strategi at føre en aktiv investeringsstrategi med en kontrolleret risiko. Denne strategi har som målsætning, at kunderne opnår en tilstrækkelig og attraktiv pension. Dette gøres ved løbende at vurdere, hvilken investeringsmæssig risiko, der er råd til, og at udnytte denne kapacitet til styring af aktier og andre risikobehæftede aktiver for at opnå det højst mulige risikojusterede afkast. Dermed varetages kundernes interesser bedst muligt gennem investeringsvalget og administrationen heraf.

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

Forsikringsrisici

Forsikringsrisici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, genkøb mv. F.eks. påvirker en forlænget levetid længden af udbetalingerne på en række pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, invaliditeter og raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Udviklingen i sygdomsforløb påvirker hensættelser igennem både nye skader og afløb på hensættelserne til indtrufne skader. Genkøb påvirker de fremtidige resultater og størrelsen af kollektivt bonuspotentiale samt hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer. Selskabets forventnin-

ger hertil er baseret på erfaringer fra selskabets bestand af forsikringer samt Finanstilsynets benchmark for levetidsforbedringer. Selskabet opgør desuden, hvor følsomme forpligtelserne er over for ændringer i de nævnte forudsætninger.

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

Operationelle og forretningsmæssige risici

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

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

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

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



Fordeling af årets bonus

Fordeling af bonus

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

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

Depotrenter

I 2022 var depotrenten mellem 0,21 og 3,8 procent før pensionsafkastskat for pensionsordninger med garanti. Kunder med ydelsesgarantier baseret på grundlagsrenter, der er højere end årets depotrenter, fastholdt naturligvis deres ydelse. I R0 G82 og R0 AP Netlink var depotrenten 0,25 procent før pensionsafkastskat fra den 1. januar til den 31. oktober og 0,0 procent fra den 1. november 2022.

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

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

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

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

for kunder med lave garantier vil bonus være begrænset.

Depotrenter før skat i procent:

Rentegruppe	2022	2021	2020
R5 G82 4-5 procent	3,8	3,8	3,8
R4 G82 3-4 procent	3,0	3,0	3,0
R3 G82 2-3 procent	3,0	3,0	3,0
R2 G82 1-2 procent	2,5	2,25	2,0
R1 G82 0-1 procent	1,58	-	-
R0 G82 -1-0 procent*	0,21	-	-
R2 AP Netlink 1-2 procent*	2,0	2,0	2,0
R1 AP Netlink 0-1 procent*	1,87	-	-
R0 AP Netlink -1-0 procent*	0,25	0,25	-
F3 G82 2-3 procent	3,0	3,0	3,0
AP Stabil*	2,49	2,5	1,5

*) Gennemsnit

Risikoresultat

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

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

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

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

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

Omkostningsresultat

Det samlede omkostningsresultat eksklusive syge- og ulykkesforsikringer udviser et underskud på 219 mio. kr., som indgår i driftsresultatet.

Kontributionsgrupper

Ifølge regler fastlagt af Finanstilsynet i 2010 skal kunder omfattet af kontributions-



bekendtgørelsen 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 2022 gav selskabet fortsat kunderne forskellige depotrenter, som afspejler investeringerne og de økonomiske forhold i grupperne, herunder størrelserne af de ufordelte reserver. De forskellige depotrenter i rentegrupperne afspejler blandt andet de forskellige aktie- og obligationsandele.

Forrentning af egenkapitalen

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

I henhold til gældende regler opgør selskabet hvert år det realiserede resultat, som udgør årets samlede overskud genereret af de bonusberettigede pensionsordninger. Hvis summen af det realiserede resultat og det kollektive bonuspotentiale er positivt, kan egenkapitalen tildeles en andel heraf, også kaldet risikoforrentning. Der kan også ske tilbagebetaling af eventuel udlægskonto. Resten af det realiserede resultat udloddes som bonus i henhold til det gældende tekniske grundlag eller henlægges til det kollektive bonuspotentiale.

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

- Syge- og ulykkesforsikring
- Markedsrenteprodukter
- Livrenter uden ret til bonus
- Gruppelivsforsikringer
- Resultatet i enkelte ejendomsselskaber

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

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

Selskabet fastsætter hvert år risikoforrentningen under hensyn til de risici, der påhviler egenkapitalen. I 2022 udgjorde risikoforrentningen i de enkelte rentegrupper mellem 0,45 og 0,75 procent af de forsikringsmæssige hensættelser primo. I AP Stabil var risikoforrentningen 0,30 procent.

Udlægskonti

Hvis der et år opstår underskud i en contributionsgruppe, 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 contributionsgruppe. Når gruppen senere får positive resultater, anvendes disse til at nedbringe udlægskontoen, det vil sige til at betale gælden til egenkapitalen. Ved udgangen af 2021 var der ingen udlægskonti, hvilket fortsat er tilfældet ultimo 2022.



Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedrente

Aktiver i gennemsnitsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
Grunde og bygninger*	5.356.186	4.860.426	2,0%
Noterede kapitalandele	3.087.506	1.961.846	-17,6%
Unoterede kapitalandele	1.019.714	1.648.538	15,4%
Kapitalandele i alt	4.107.220	3.610.384	-8,0%
Stats- og realkreditobligationer	44.336.454	38.122.254	-8,5%
Indeksobligationer	65.686	79.659	-8,8%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.766.508	2.585.043	-9,9%
Udlån m.v.	3.454.586	3.522.821	-3,8%
Obligationer og udlån i alt	49.623.234	44.309.777	-8,1%
Tilknyttede og associerede virksomheder	86.507	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-1.193.931	-1.823.320	-0,1%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	2.788.093	-1.871.271	-7,7%

Aktiver i markedrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
Grunde og bygninger*	7.172.168	8.571.411	3,3%
Noterede kapitalandele	46.034.449	36.768.562	-17,5%
Unoterede kapitalandele	6.310.120	7.482.553	16,4%
Kapitalandele i alt	52.344.569	44.251.115	-13,5%
Stats- og realkreditobligationer	25.327.167	19.826.565	-6,8%
Indeksobligationer	144.127	115.349	-8,8%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	12.973.591	11.591.816	-12,7%
Udlån m.v.	1.924.223	3.143.816	2,0%
Obligationer og udlån i alt	40.369.108	34.677.545	-8,0%
Tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-586.106	-1.318.897	-0,6%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-600.722	1.032.834	-1,2%

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
4162402674204172211184561A1

Afkast

Obligationer og kredit

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

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

Aktier

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

Selskabets aktieinvesteringer er både eksternt og internt kapitalforvaltet med en øget vægt på intern forvaltning i de seneste år. Både eksterne og interne porteføljer bliver forvaltet aktivt. Den aktive forvaltning var i 2022 en positiv bidragsyder til afkastet.

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

Investeringer i alternativ energi

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

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

Resultater i udvalgte datterselskaber

AP Ejendomme-koncernen

I 2022 var der lejeindtægter fra ejendommene i AP Ejendomme-koncernen på 349 mio. kr. mod 338 mio. kr. året før.

Ejendommene er individuelt værdiansat til aktuel dagsværdi efter DCF-metoden i henhold til Finanstilsynets retningslinjer, jf. beskrivelsen under anvendt regnskabspraksis. De af ledelsen fastsatte afkastkrav ligger mellem 3,75 procent og 12,0 procent, hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav blandt andet afhænger af ejendoms-type, beliggenhed, lejeforhold og stand.

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

Følsomhed:

Ændring i afkastkrav	+0,25 %	-0,25 %
Ændring i markedsværdi	-354 mio. kr.	+395 mio. kr.

Ved udgangen af 2022 havde koncernen 62 ejendomme til en værdi af 7.284 mio. kr. mod 7.437 mio. kr. i 2021. Desuden havde koncernen ejendomme under opførelse på 3.881 mio. kr. mod 2.852 mio. kr. i 2021.

Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2022 en nettonedskrivning på 91 mio. kr. mod en nettoopskrivning på 570 mio. kr. i 2021.

Gennemsnitlige afkastkrav i koncernen på ejendomme værdiansat efter DCF-modellen udgør 4,8 procent pr. 31. december 2022 mod 4,9 procent pr. 31. december 2021. Afkastkravet er som følge af markedsudviklingen generelt steget i 2022 i forhold til 2021, men modsatrettet så har porteføljesammensætningen ændret sig i 2022 til at have en mindre andel af industriejendomme med højere afkastkrav og flere boligejendomme med lavere afkastkrav.

Koncernens resultat for 2022 er et overskud på 352 mio. kr. mod 772 mio. kr. i 2021.



AP Invest Kapitalforening

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

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

Resultat før skat blev i 2022 et underskud på 2.711 mio. kr. mod et overskud på 4.551 mio. kr. i 2021.

AP Pension Udlejningsejendomme K/S (Bostad)

I begyndelsen af 2022 erhvervede AP Pension boligejendomsportefølje (Bostad) til en værdi af 3 mia. kr. Som led i erhvervelsen reducerede AP Pension sin eksponering med ca. 2/3 i forbindelse med udstedelse af obligationer til et selskab i BankInvest-koncernen. BankInvest udbyder herefter obligationerne og i realiteten ejendomseksponering til sine kunder i pengeinstitutterne. Driftsresultatet har været tilfredsstillende, men det samlede resultat er påvirket negativt af værdireguleringer af ejendommene.

AP Pensionservice A/S

AP Pensionservice A/S administrerer pensionskasser og betjener deres medlemmer. I 2022 har selskabet administreret den grønlandske pensionskasse SISA.

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

Indtægter fra administration udgjorde i 2022 12 mio. kr. mod 11 mio. kr. i 2021. Andre indtægter, der består af salg af it-ydelser til koncernen, er steget fra 364 mio. kr. i 2021 til 397 mio. kr. i 2022. Stigningen skyldes øget systemudvikling til koncernen.

Årets resultat blev et underskud på 5 mio. kr. mod et overskud på 6 mio. kr. i 2021.



Påtegninger

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
#305703E922011F9E7E25C3624F6E443

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 7. marts 2023

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen Jette Haarup-Jensen

Thomas Møller Janni Bové Schou

Bestyrelse

Niels Dingsø Jensen Lasse Nyby
Formand Næstformand

Martin Nørholm Baltser Lasse Bolander Helle Grosser

Ole Ernstsen Hansen Birgitte Birn Køngerskov Jesper Munck Loiborg

Morten Kirkeby Sørensen Peter Thomasen Flemming Windfeld

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
2263A44E7F20A1758772611B4F5E4A

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AP livsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for AP Pension livsforsikringsaktieselskab den 13. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved en generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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



Centrale forhold ved revisionen

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Selskabets hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 149,9 mia. kr. pr. 31. december 2022, omfattende livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter 97,2 mia. kr., livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 42,4 mia. kr. og erstatningshensættelser 5,9 mia. kr.

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

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

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

Vi henviser til ledelsens beskrivelser af risici samt usikkerheder og skøn i forbindelse med måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i årsregnskabet note 34 og 36.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

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



Centrale forhold ved revisionen

Måling af unoterede investeringer

Selskabets unoterede investeringer udgør 18,3 (jf. note 16) mia. kr. pr. 31. december 2022 og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier, udlån samt fonde og kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.

Målingen af unoterede investeringer indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, omfattende:

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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



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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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



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

København, den 7. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsautoriseret revisor
mne34495

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
496BAC3EFD2D47F5B7F26C98E4F6E4A7

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note		2022	2021
1	Bruttopræmier	14.981.612	16.871.884
	Afgivne forsikringspræmier	-1.852	-1.879
	Præmier f.e.r., i alt	14.979.760	16.870.005
12	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-2.182.926	6.120.179
13	Indtægter fra associerede virksomheder	-125.928	220.922
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	3.185	2.476
	Renteindtægter og udbytter mv.	1.476.878	1.559.647
2	Kursreguleringer	-20.601.536	5.393.859
	Renteudgifter	-14.039	-24.503
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-487.235	-393.799
	Investeringsafkast, i alt	-21.931.601	12.878.781
3	Pensionsafkastskat	3.415.793	-2.112.581
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-18.515.808	10.766.200
4	Udbetalte ydelser	-14.539.695	-12.818.859
	Modtaget genforsikringsdækning	-50.261	59.316
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-14.589.956	-12.759.543
	Ændring i livsforsikringshensættelser	19.275.887	-13.432.044
	Ændring i genforsikringsandel	-22.178	-63.310
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	19.253.709	-13.495.354
	Ændring i fortjenstmargen	-1.529.530	196.446
19	Ændring i AP Loyalitetsbonus	38.743	-145.496
5	Erhvervelsesomkostninger	-212.736	-168.022
	Administrationsomkostninger	-545.818	-562.012
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	204.746	237.839
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-553.808	-492.195
6	Overført investeringsafkast	544.443	-971.986
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-372.447	-31.923
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKEFORSIKRING	-32.053	-305.285
6	Egenkapitalens investeringsafkast	158.081	548.111
	RESULTAT FØR SKAT	-246.419	210.903
8	Skat	-33.024	1.737
	ÅRETS RESULTAT (TOTALINDKOMST)	-279.443	212.640
Til disposition:			
	Årets resultat	-279.443	212.640
	I alt	-279.443	212.640
Foreslået anvendt således:			
	Foreslået udbytte	4.000	3.000
	Overført til overført overskud eller underskud	-283.443	209.640
	I alt	-279.443	212.640



Balance pr. 31. december

Aktiver

Note		31.12.2022	31.12.2021
9	Driftsmidler	1.396	240
10	Domicilejendomme	9.915	19.828
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	11.311	20.068
11	Investeringsjendomme og andre materielle investeringsaktiver	15.811	20.593
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.125.676	8.322.292
	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	70.000
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	442.357	454.144
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	7.568.033	8.846.436
	Kapitalandele	3.100.188	3.247.363
	Investeringsforeningsandele	2.592.858	1.894.320
	Obligationer	40.846.628	46.601.829
	Pantesikrede udlån	1.919.683	1.913.320
	Andre udlån	0	12
	Øvrige	3.258.603	4.340.892
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	51.717.960	57.997.736
14	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	59.301.804	66.864.765
15	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	99.775.369	110.521.481
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	7.997	6.741
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	229.476	308.794
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	237.473	315.535
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	553.992	527.936
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	553.992	527.936
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	78.784	102.218
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	283.237	309.921
	Andre tilgodehavender	39.575	98.168
	TILGODEHAVENDER, I ALT	1.193.061	1.353.778
	Aktuelle skatteaktiver	89.641	77.843
	Udskudt pensionsafkastskat	3.761.991	272.851
23	Udskudte skatteaktiver	13.628	3.804
	Likvide beholdninger	2.756.560	1.133.512
	ANDRE AKTIVER, I ALT	6.621.820	1.488.010
	Tilgodehavende renter	613.190	592.278
	Andre periodeafgrænsningsposter	136.195	158.845
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	749.385	751.123
	AKTIVER, I ALT	167.652.750	180.999.225



Balance pr. 31. december

Passiver

Note		31.12.2022	31.12.2021
17	Aktiekapital	1.000	1.000
18	Sikkerhedsfond	273.849	273.849
	Reserver, i alt	273.849	273.849
	Overført overskud eller underskud	2.810.451	3.093.894
	Foreslået udbytte	4.000	3.000
	EGENKAPITAL, I ALT	3.089.300	3.371.743
19	AP Loyalitetsbonus	902.883	941.626
20	Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	1.002.883	1.041.626
	Præmiehensættelser	309.806	503.105
21	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente	42.427.426	52.518.465
22	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	97.244.107	106.428.959
	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	3.670.379	2.140.849
	Erstatningshensættelser	5.854.700	6.358.460
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	282.574	317.251
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	133.434	143.136
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	149.922.426	168.410.225
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	153.436	158.425
	Gæld i forbindelse med genforsikring	170.590	131.939
24	Gæld til kreditinstitutter	6.108.769	2.118.358
	Gæld til tilknyttede virksomheder	52.751	1.420.547
	Anden gæld	6.460.527	3.700.402
	GÆLD, I ALT	12.946.073	7.529.671
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	692.068	645.960
	PASSIVER, I ALT	167.652.750	180.999.225

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID:
#30D-K0NER32DWAFFB7FC1JL02E4FBE4A9

Egenkapitalopgørelse

Note

Egenkapitalopgørelse 2022	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2022	1.000	273.849	3.093.894	3.000	3.371.743
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	-3.000	-3.000
Årets resultat	0	0	-283.443	4.000	-279.443
Egenkapital 31.12.2022	1.000	273.849	2.810.451	4.000	3.089.300

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab



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

Document ID
115BAC8EF2D43F327529C66B4F61E4A1

Noter

Note	2022	2021
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	7.739.736	7.154.549
Engangspræmier	7.241.876	9.717.335
Bruttopræmier	14.981.612	16.871.884
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	1.946.186	1.785.220
Forsikringskontrakter tegnet som led i ansættelsesforhold	12.056.459	14.273.988
Gruppelivskontrakter	978.967	812.676
Bruttopræmier	14.981.612	16.871.884
Kontrakter med bonusordning	2.133.931	2.084.453
Kontrakter for markedsrenteprodukter	12.847.681	14.787.431
Bruttopræmier	14.981.612	16.871.884
Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning		
Antal forsikrede (stk.)		
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	259.745	220.784
Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	205.462	199.578
Gruppelivskontrakter	17.191	39.679
2 Kursreguleringer		
Investeringsjendomme	-284	-324
Kapitalandele	-4.429.794	4.338.626
Investeringsforeningsandele	-4.275.184	1.997.219
Obligationer	-5.600.518	-1.195.508
Pantesikrede udlån	-181.533	85.229
Andre udlån	-12	0
Anfordringstilgodehavende	-62.291	56.875
Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	-6.051.920	111.742
Kursreguleringer	-20.601.536	5.393.859
3 Pensionsafkastskat		
Individuel PAL	1.849.829	-1.984.497
Institut PAL	1.594.327	208.772
Regulering vedrørende tidligere år	-28.363	-336.856
Pensionsafkastskat	3.415.793	-2.112.581
4 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-575.737	-407.132
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-5.202	-6.800
Forsikringssummer ved invaliditet	-14.954	-8.995
Forsikringssummer ved udløb	-455.653	-205.307
Pensions- og renteydelser	-2.210.596	-2.112.971
Tilbagekøb	-10.646.946	-9.585.119
Kontant udbetalte bonusbeløb	-630.607	-492.535
Udbetalte ydelser	-14.539.695	-12.818.859
5 Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner af selskabets direkte kontrakter	-3.945	1.113
Andre erhvervelsesomkostninger	-208.791	-169.135
Erhvervelsesomkostninger	-212.736	-168.022
6 Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast		
Forrentning af egenkapitalen	158.081	548.111
Overført investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	-702.524	423.875
Overført investeringsafkast	-544.443	971.986



Noter

Note	2022	2021
7 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Præmieindtægter		
Bruttopræmier	1.152.383	946.035
Afgivne forsikringspræmier	-30.698	-47.595
Ændring i præmiehensættelser	193.299	76.296
Præmieindtægter f.e.r., i alt	1.314.984	974.736
Forsikringsteknisk rente	-8.464	-12.516
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-829.219	-617.541
Modtaget genforsikringsdækning	-6.125	75.778
Ændring i erstatningshensættelser	-109.813	-825.692
Ændring i risikomargen	34.677	-144.707
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-79.318	25.832
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-989.798	-1.486.330
Bonus og præmierabatter	9.702	-27.033
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Erhvervsomkostninger	-63.580	-63.292
Administrationsomkostninger	-140.112	-167.085
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	586	736
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-203.106	-229.641
Investeringsafkast	-155.371	475.499
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-32.053	-305.285
Bruttoerstatningsudgifter		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-1.196.268	-1.552.110
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	257.236	108.877
Bruttoerstatningsudgifter	-939.032	-1.443.233
Genforsikringens andel af erstatningsudgifter		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-6.125	172.121
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	-79.318	70.511
Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	-85.443	242.632
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-1.024.475	-1.200.601
Afløbsresultat for egen regning	177.918	179.388
Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	503.824	-786.584
Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i> og <i>Investeringsafkast</i>	-613.637	-39.108
Ændring i erstatningshensættelser	-109.813	-825.692
Bruttoerstatningsudgifter		
Antallet af erstatninger (stk.)	11.440	11.438
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	82	126
Erstatningsfrekvens	2,5%	2,5%
Forsikringsteknisk rente		
Beregnet forsikringsteknisk rente af præmiehensættelser opgjort efter §69a	11.381	2.833
Diskontering af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	-19.845	-15.349
Forsikringsteknisk rente	-8.464	-12.516
Investeringsafkast		
Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden, jf. note 6	-702.524	423.875
Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-11.381	-2.833
Effekt af ændret diskonteringsssats på modtaget genforsikring	-74.948	0
Effekt af ændret diskonteringsssats af erstatningshensættelser overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	633.482	54.457
Investeringsafkast	-155.371	475.499



Noter

Note	2022	2021
8 Skat		
/Ændring i udskudt skat, tidligere år	50.574	9.457
/Ændring i udskudt skat	-40.751	-7.582
Regulering til aktuel skat, tidligere år	-42.847	0
Udenlandske skatter	0	-138
Skat	-33.024	1.737
Skatteprocent		
Årets resultat før skat	-246.419	210.903
Resultat af selvstændigt selskabsskattepligtige dattervirksomheder	21.084	-65.504
Skattemæssige reguleringer	176.538	-110.935
Korrigeret resultat for året	-48.797	34.464
Dansk skat heraf, aktuel dansk skattesats	10.735	-7.582
Reguleringer til tidligere år	7.727	9.457
Effekt af indførelsen af den finansielle særskat	-51.486	0
Udenlandske skatter	0	-138
Resultatført skat af årets resultat	-33.024	1.737
Indførelsen af den finansielle særskat har som følge af uhensigtsmæssigheder i lovgivningen medført, at effekten på 51 mio.kr., jf. ovenfor, ikke er modsvaret af en tilsvarende regulering af skatteværdien af de skattemæssige underskud på 61 mio.kr., som således udgør et permanent tab.		
9 Driftsmidler		
Kostpris primo	1.276	2.032
Tilgang	1.175	0
Afgang	0	-756
Kostpris ultimo	2.451	1.276
Afskrivninger primo	-1.036	-1.286
Tilgang	-19	-181
Afgang	0	431
Afskrivninger ultimo	-1.055	-1.036
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.396	240
10 Domicilejendomme		
Regnskabsmæssig værdi primo	19.828	29.741
Afskrivninger	-9.913	-9.913
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9.915	19.828
11 Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver		
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	130.487	130.811
Afgang	-2.628	0
Værdiregulering til dagsværdi	-778	-324
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo	127.081	130.487
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-111.270	-109.894
I alt	15.811	20.593
Afkastprocenter, der er lagt til grund ved værdiansættelse til dagsværdi efter DCF-modellen:		
Vægtet gennemsnit	6,3%	5,8%
Vægtet gennemsnit erhvervsjendomme	6,3%	5,8%
Vægtet gennemsnit boligejendomme	-	-
På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		



Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021		
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Regnskabsmæssig værdi primo	34.980.433	24.476.306		
Tilgang	5.247.289	6.192.172		
Afgang	-13.670.815	-1.808.224		
Resultat	-2.182.926	6.120.179		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24.373.981	34.980.433		
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-17.248.305	-26.658.141		
I alt	7.125.676	8.322.292		
Heraf foreslået udbytte	0	1.200.000		
Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:				
<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat</u>	<u>Egenkapital</u>
AP Ejendomme P/S	København	100%	352.335	11.609.207
AP Pensionsservice A/S	København	100%	-5.194	320.878
AP Invest Kapitalforening	København	100%	-2.711.470	9.175.792
Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S	København	100%	50.160	285.704
nærpension forsikringsformidling A/S	København	100%	730	10.679
Dansk Farmland K/S	Fredericia	100%	57.122	699.814
Aktieselskabet af 04.06.2003	København	100%	65	401
Aktieselskabet af 12. maj 1998	København	100%	134.976	1.222.106
AP Pension Udlejningsejendomme K/S (indirekte ejerskab)	København	36,19%	-181.405	2.796.828
AP Udsteder K/S	København	100%	36.312	37.312
13 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Regnskabsmæssig værdi primo	1.687.388	1.910.651		
Tilgang	215.267	91.045		
Afgang, herunder udbetalt udbytte	-191.564	-535.230		
Resultat - indregnet via resultatopgørelsen	-125.928	220.922		
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.585.163	1.687.388		
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 15	-1.142.806	-1.233.244		
I alt	442.357	454.144		
Associerede virksomheder indeholder hovedsageligt alternative investeringer samt ejendomsinvesteringer.				
14 Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter				
Specifikation af investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter samt deres afkastprocent fremgår af oversigten på side 38 i årsrapporten.				
15 Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter				
Investeringssejendomme	111.270	109.894		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.248.305	26.658.141		
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.142.806	1.233.244		
Kapitalandele	32.900.752	28.719.331		
Investeringsforeningsandele	23.388.215	27.388.023		
Obligationer	20.771.908	25.545.337		
Pantsikrede udlån	2.047.483	1.482.552		
Anfordringstilgodehavender	796.710	-192.559		
Øvrige	1.367.920	-422.482		
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	99.775.369	110.521.481		



Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021	
16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi			
Sammenhæng til regnskabsposter			
Investeringsaktiver, i alt	59.301.804	66.864.765	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	99.775.369	110.521.481	
Fratrukket, kapitalandele i og udlån til tilknyttede virksomheder	-24.373.981	-35.050.433	
Fratrukket anfordringstilgodehavender, jf. note 15 samt tilgodehavende collateral	-796.710	-446.103	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Gæld til kreditinstitutter"	-1.442.117	-2.057.949	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Anden gæld"	-5.831.630	-1.190.071	
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	126.632.735	138.641.690	
Ved en opgørelse til dagsværdi menes den pris, der vil blive opnået ved salg af et aktiv, eller den pris som skal betales for at overdrage en forpligtelse ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.			
AP Pensions aktiver og forpligtelser inddeles i et dagsværdihierarki, som består af tre niveauer:			
Niveau 1: Noterede priser			
For niveau 1-aktiver og -forpligtelser gælder, at disse er værdiansat i overensstemmelse med en ikke reguleret offentlig kurs observeret på et aktivt marked på balancedagen. Eksempler herpå er børsnoterede obligationer, kapitalandele, investeringsforeningsandele, aktiefutures mv.			
Niveau 2: Observerbare input			
For niveau 2-aktiver og -forpligtelser gælder, at disse i væsentligt omfang er værdiansat på baggrund af observerbare markedsinput eller alternativt indikative priser stillet af banker/børsmæglere. Eksempler herpå er f.eks. afledte finansielle instrumenter som værdiansættes ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i markedsinput som rentekurver, valutakurser, volatilitetsflader mv.			
Niveau 3: Ikke-observerbare input			
For niveau 3-aktiver og -forpligtelser gælder, at værdiansættelsen af disse ikke alene kan baseres på observerbare markedsinput, men ligeledes i væsentligt omfang fastsættes med udgangspunkt i ikke observerbare input, som indgår i for eksempel DCF-modeller, indre værdis metode eller lignende beregningsmodeller. Værdiansættelsesmodellerne indeholder i nogle tilfælde skøn eller antagelser om aktuelle eller fremtidige forhold. Eksempler på niveau 3-aktiver er investeringsjendomme, private equity-investeringer, direkte udlån, unoterede kapitalandele og unoterede investeringsforeningsandele.			
Obligationer med en samlet markedsværdi på 926 mio. kr. er flyttet fra niveau 1 til 2, mens 1.122 mio. kr. er flyttet fra niveau 2 til 1. Niveauskiftet kan henføres til ændringer i tilgængeligheden af markedspriser.			
Investeringsforeningsandel på 15 mio. kr. er flyttet fra niveau 1 til 3, hvilket skyldes, at de underliggende aktiver er bundet som led i krigen i Ukraine.			
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2022:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Domicilejendom	0	0	0
Investeringsjendomme	0	0	15.811
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	364.387
Kapitalandele	1.385.506	0	1.783.826
Investeringsforeningsandele	1.897.564	356.832	352.378
Obligationer	36.287.246	4.475.909	0
Pantesikrede udlån	0	0	1.998.236
Afledte finansielle instrumenter	0	3.258.435	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	62.055.954	5.858.198	13.816.202
Total	101.626.270	13.949.373	18.330.839
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter	0	-5.831.630	0
Gæld til kreditinstitutter	-1.442.117	0	0
Total	-1.442.117	-5.831.630	0
Samlet total	100.184.153	8.117.743	18.330.839
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2021:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Domicilejendom	0	0	0
Investeringsjendomme	0	0	20.593
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	454.148
Kapitalandele	1.531.724	0	1.721.316
Investeringsforeningsandele	993.911	527.863	380.228
Obligationer	39.895.917	6.587.555	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.018.526
Afledte finansielle instrumenter	12.817	3.689.213	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	66.215.194	6.302.354	11.538.351
Total	108.649.563	17.106.985	16.133.162
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter	-5.493	-1.184.578	0
Gæld til kreditinstitutter	-2.057.949	0	0
Total	-2.063.442	-1.184.578	0
Samlet total	106.586.121	15.922.407	16.133.162



Noter

Note

15 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

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

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kursregulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
CRE/direkte Lån	3.501.079	0	14.615	530.026	4.045.719
Ejendomsfonde	2.017.645	0	-48.809	-60.988	1.907.848
Grøn omstilling	1.483.906	0	612.753	119.497	2.216.156
Anden infrastruktur	165.432	0	47.523	469.510	682.464
Investeringsjendomme	130.487	0	-229	-3.177	127.081
Kreditfonde	5.403.625	0	-434.177	557.191	5.526.639
Private equity	1.892.350	0	381.910	24.788	2.299.048
Skovfonde	193.907	0	43.398	-70.448	166.857
Unoterede kapitalandele	1.248.209	0	140.854	-137.105	1.251.958
Øvrige	96.521	14.683	-39.940	35.804	107.068
	16.133.162	14.683	717.897	1.465.097	18.330.839

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

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



Noter

Note

16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder 31.12.2022:

	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
CRE/direkte Lån	3.961.082	2	Investeringspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -84/+54 mio. kr.
	84.637	2	Investeringspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating + Anvendte scenarier	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -5/+5 mio. kr.
Ejendomsfonde	1.829.282	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markeds-baserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -52/+52 mio. kr.
	78.566	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -8/+8 mio. kr.
Grøn omstilling	2.015.025	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markeds-baserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -19/+19 mio. kr.
	144.873	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -15/+15 mio. kr.
	56.258	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
Anden infrastruktur	129.026	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	489.327	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markeds-baserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -27/+27 mio. kr.
	64.111	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	
Investeringsejendomme	127.081	2	Anvendte afkastkrav	Ved en ændring i det anvendte afkastkrav på +/- 0,25% ændres markedsværdien med -2/+2 mio. kr.
Kreditfonde	3.105.453	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	2.421.186	5	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Udvikling i kreditspænd	Ved en ændring i kreditspændet på +/- 0,5% ændres markedsværdi med +40/-40 mio. kr.
Private equity	2.191.684	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markeds-baserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -128/+128 mio. kr.
	107.364	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -11/+11 mio. kr.
Skovfonde	164.225	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markeds-baserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -5/+5 mio. kr.
	2.632	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -263/+263 t.kr.
Unoterede kapitalandele	1.251.686	6	Anvendte multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10% ændres markedsværdi med -66/+66 mio. kr.
	272	3	Resultatudviklingen for virksomheden + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -27/+27 t.kr.
Øvrige	107.068	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
Metode 1	Rapporteret dagsværdi			
Metode 2	Diskontering af cashflows			
Metode 3	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + kvantificering af relevante inddragne input			
Metode 4	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + justering på baggrund af udviklingen i et markedsbaseret indeks			
Metode 5	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + justering på baggrund af udviklingen i kreditspænd			
Metode 6	Værdiansættes på baggrund af multipler for sammenlignelige virksomheder			



Noter

Note

16 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder ultimo 2021:

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

Metode 1	Rapporteret dagsværdi
Metode 2	Diskontering af cashflows
Metode 3	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + kvantificering af relevante inddragne input
Metode 4	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + justering på baggrund af udviklingen i et markedsbaseret indeks
Metode 5	Værdiansættes med udgangspunkt i rapporteret dagsværdi + justering på baggrund af udviklingen i kreditspænd
Metode 6	Værdiansættes på baggrund af multipler for sammenlignelige virksomheder



Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021
17 Aktiekapital, realiseret resultat og kapitalgrundlag		
Aktiekapital	1.000	1.000
Aktiekapitalen består af 1 aktie à 1.000 t.kr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.		
Egenkapital	87.135	223.416
De forsikrede	-3.121.588	1.077.272
Realiseret resultat i alt	-3.034.453	1.300.688
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	3.089.300	3.371.743
Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
AP Loyalitetsbonus (maksimalt 50% af solvenskapitalkrav)	902.884	941.626
Samlet effekt af fortjenstmargen fra solvensbalancen	3.701.988	1.670.152
Anden værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver i solvensbalancen	-280.719	-263.235
Andre indregningsprincipper for udskudt skat i solvensbalancen	-274.664	-239.786
Øvrige effekter i solvensbalancen	0	-1.975
Kapitalgrundlag i solvensbalancen	7.238.789	5.578.525
18 Sikkerhedsfond	273.849	273.849
Af sikkerhedsfonden er 137.712 t.kr. henlagt af ubeskattede midler. Egenkapitalen i Finanssektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusion pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteloven. Hvis egenkapitalen nedbringes til mindre end 2.643 mio.kr., vil det udløse genbeskatning med op til 240 mio.kr. svarende til skat af den fra FSP indskudte egenkapital pr. 1. januar 2012. Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 76 er der ikke afsat udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonden eller den ved fusionen erhvervede ikke-selskabsbeskattede egenkapital, idet ledelsen med baggrund i realiserede resultater siden 2012 og forventninger til de kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.		
19 AP Loyalitetsbonus		
Saldo primo	941.626	796.130
Udlodning af AP Loyalitetsbonus før PAL	22.000	175.000
Forrentning	23.899	26.413
PAL	-7.010	-30.823
Udbetalinger	-42.230	-35.765
Overført til/fra gennemsnitsrente- og markedsrentehensættelser	-35.402	10.671
Saldo ultimo	902.883	941.626
20 Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
Lånet er ydet i overensstemmelse med Solvens II-reglerne. Lånet er denomineret i danske kroner og har ingen forfaldsdag. Lånet kan ikke af långiver kræves tilbagebetalt. Rentesatsen er 4,25% og renten har udgjort	4.250	4.250



Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021				
21 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente						
Livsforsikringshensættelser primo	52.518.465	54.113.970				
Fortjenstmargen primo	662.794	746.868				
Forsikringsmæssige hensættelser primo	53.181.259	54.860.838				
Kollektivt bonuspotentiale primo	-4.235.985	-2.726.815				
Akkumuleret værdiregulering primo	-8.610.228	-11.788.101				
Retrospektive hensættelser primo	40.335.046	40.345.922				
Tilgang ved bestandsoverdragelse	0	807.572				
Bruttopræmier	2.134.044	2.084.505				
Rentetilskrivning	1.102.918	1.131.674				
Forsikringsydelse	-4.369.188	-3.958.027				
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-187.642	-160.716				
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-124.439	-35.128				
Overført til/fra markedsrentehensættelser	107.880	119.243				
Retrospektive hensættelser ultimo	38.998.619	40.335.045				
Akkumuleret værdiregulering ultimo	3.730.717	8.610.228				
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.075.664	4.235.985				
Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	43.805.000	53.181.258				
Fortjenstmargen ultimo	-1.377.574	-662.793				
Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	42.427.426	52.518.465				
Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2022:						
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenstmargen	Udlægskonto	Risikomargen
R0 G82 -1%-0%	-977	3.383	0	968	0	118
R0 AP Netlink -1%-0%	428.242	54.371	10	21.849	0	507
R1 G82 0%-1%	2.157.079	108.043	184	99.220	0	2.558
R1 AP Netlink 0%-1%	8.382.020	256.605	613	400.280	0	11.690
R2 G82 1%-2%	1.936.676	0	262.052	308.122	0	6.519
R2 AP Netlink 1%-2%	832.485	0	14.095	50.878	0	1.343
F3 G82 2%-3%	3.448.639	30.339	3.993	58.891	0	76.938
R3 G82 2%-3%	1.272.561	0	103.897	151.653	0	3.930
R4 G82 3%-4%	2.628.984	20.924	3.656	54.566	0	40.433
R5 G82 4%-5%	9.057.187	0	170.903	0	0	318.629
	30.142.896	473.665	559.403	1.146.427	0	462.665
Risikogrupper			280.555			0
Omkostningsgrupper			13.233			0
I alt			853.191			0
		Afkast	Bonusgrad			
R0 G82 -1%-0%		9,6%	98,4%			
R0 AP Netlink -1%-0%		-21,0%	10,5%			
R1 G82 0%-1%		-10,0%	4,5%			
R1 AP Netlink 0%-1%		-12,2%	2,8%			
R2 G82 1%-2%		-15,4%	12,3%			
R2 AP Netlink 1%-2%		-13,0%	1,6%			
F3 G82 2%-3%		-23,1%	1,2%			
R3 G82 2%-3%		-16,4%	8,2%			
R4 G82 3%-4%		-21,7%	1,1%			
R5 G82 4%-5%		-21,6%	2,6%			
Omkostningsgrupper inden for kontribution						
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	120.604					101.870
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-228.568					-243.784
Omkostningsresultat	-107.964					-141.914
Omkostningsresultat	-0,27%					-0,33%
Risikogrupper inden for kontribution						
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	33.287					43.763
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	0,08%					0,10%
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	-16,0%					0,0%



Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021																												
22 Livsforsikringshensættelser - markedsrente																														
Livsforsikringshensættelser primo	106.428.958	68.357.966																												
Fortjenstmargen primo	1.478.056	981.234																												
Forsikringsmæssige hensættelser primo	107.907.014	69.339.200																												
Akkumuleret værdiregulering primo	333.744	292.070																												
Retrospektive hensættelser primo	108.240.758	69.631.270																												
Tilgang ved bestandsoverdragelse	-	22.804.467																												
Bruttopræmier	12.847.568	14.787.378																												
Rentetilskrivning	-13.064.328	10.107.050																												
Forsikringsydelse	-10.128.278	-8.825.067																												
Omkostningstillæg	-127.185	-136.472																												
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-14.084	1.537																												
Overført til/fra overskudskapital, netto	35.402	-10.671																												
Overført til/fra gennemsnitsrentehensættelser	-107.880	-118.733																												
Retrospektive hensættelser ultimo	97.681.973	108.240.759																												
Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.854.941	-333.744																												
Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	99.536.914	107.907.015																												
Fortjenstmargen ultimo	-2.292.807	-1.478.056																												
Livsforsikringshensættelser - markedsrente	97.244.107	106.428.959																												
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	-9,8%	19,4%																												
	Andel af gennemsnitlige																													
År til pension	hensættelser	Afkast	Risiko																											
30 år	1,7%	-13,0%	6,00																											
15 år	4,9%	-12,1%	5,75																											
5 år	0,1%	-10,5%	4,75																											
5 år efter	0,4%	-9,0%	4,25																											
Ikke livscyklus	36,0%	-9,7%	4,75																											
Alle markedsrenteprodukter bortset fra produkter, hvor forsikringstagerne selv vælger aktiverne, er fordelt i intervaller, hvori de ovenfor angivne år til pension indgår.																														
Risikotallet er kategoriseret ved anvendelsen af følgende skala:																														
<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>				1	2	3	4	5	6	7																				
1	2	3	4	5	6	7																								
<table border="0"> <tr> <td style="text-align: left;">←</td> <td style="text-align: center;">1</td> <td style="text-align: center;">2</td> <td style="text-align: center;">3</td> <td style="text-align: center;">4</td> <td style="text-align: center;">5</td> <td style="text-align: center;">6</td> <td style="text-align: center;">7</td> <td style="text-align: right;">→</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: left;">Lav risiko</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">Høj risiko</td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: left;">Typisk lavt afkast</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: right;">Typisk højt afkast</td> <td></td> </tr> </table>				←	1	2	3	4	5	6	7	→		Lav risiko						Høj risiko			Typisk lavt afkast						Typisk højt afkast	
←	1	2	3	4	5	6	7	→																						
	Lav risiko						Høj risiko																							
	Typisk lavt afkast						Typisk højt afkast																							
23 Udskudt skat																														
Skattemæssigt underskud og negativ fradragsbegrænsning	-471.120	-10.788																												
Negativ institut-PAL	449.655	-																												
Inventar	-1.256	-1.125																												
Ejendomme	9.093	8.109																												
Udskudt skat	-13.628	-3.804																												
Saldo primo	-3.804	-1.928																												
Årets forskydning, jf. note 8	-9.824	-1.876																												
Udskudt skat	-13.628	-3.804																												



Noter

Note	31.12.2022	31.12.2021
24. Gæld til kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitutter, herunder køb af investeringsaktiver med valør efter balancedagen	4.666.652	60.409
Collateral, kontant modtaget	1.442.117	2.057.949
I alt	6.108.769	2.118.358
Af gælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	0	0
25. Sikkerhedsstillelser		
Følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi er medtaget i register efter §167 i lov om finansiel virksomhed:		
Investeringsejendomme	136.994	130.487
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	23.434.181	36.667.821
Kapitalandele	35.476.090	31.966.644
Investeringsforeningsandele	25.981.073	26.314.511
Obligationer	55.968.933	67.842.975
Pantesikrede udlån	3.963.238	3.395.872
Andre udlån	0	12
Øvrige (herunder derivater mv.)	4.238.924	3.918.410
Genforsikringskontrakter	237.472	315.535
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	78.784	102.218
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	283.237	309.921
Anfordringstilgodehavender	2.756.560	46.736
Tilgodehavende renter	613.190	592.278
Registrerede aktiver i alt	153.168.676	171.603.420
Følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi er stillet til sikkerhed på collateral-aftaler vedrørende finansielle instrumenter eller er reprofiancieret og dermed ikke disponible:		
Obligationer og likvide beholdninger	664.306	665.878
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 livsforsikringselskaber omfattes af momsfritagelsen. Selskabet har opgjort skønnet tilgodehavende efter retningslinjerne i styresignalerne. Den endelige definition af, hvilke ydelser der er omfattet af fritagelsen samt opgørelsen af kravenes endelige størrelse, vil først blive afklaret ved sagsbehandling hos Skattestyrelsen. Som følge af usikkerheden er tilgodehavendet ikke indregnet.		
Efter ordinær gennemgang af selskabets PAL-selvangivelse for 2016 har Skattestyrelsen i 2021 forhøjet beskatningsgrundlaget for indkomstårene 2016-2020 henførbart til negative omkostnings- og risikoresultater i SUL svarende til en udgift på i alt 364 mio.kr., som selskabet har afregnet og resultatført i årsregnskabet for 2021. Reglerne på området er uklare, og selskabet er ikke enig i Skattestyrelsens fortolkning heraf. Derfor er afgørelsen anket til Skatteankenævnet, hvor sagsbehandlingen endnu ikke er påbegyndt. Der eksisterer således et eventualaktiv, idet realisation er usikker.		
Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskat i andre sambeskattede selskaber i sambeskatningskredsen.		
Selskabet er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter selskabet solidarisk for det samlede afgiftsforhold med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen.		
Selskabet har over for dattervirksomhederne AP Ejendomme P/S og Akuejselskabet af 12. maj 1990 givet støtteerklæring, hvorefter selskabet forpligter sig til at sikre, at dattervirksomheden har tilstrækkelig likviditet til at kunne indfri sine forpligtelser over for kreditorer, herunder vedrørende entreprisekontrakter, som er og forventes indgået i forbindelse med færdiggørelse af byggerierne - samt erklærer ikke at ville kræve mellemværender indfriet helt eller delvist.		
Selskabet har over for AP Pension Udlejningsejendomme K/S stillet likviditetsgaranti på 300 mio.kr.		
Selskabet har over for AP Udsteder K/S forpligtet sig til at stille likviditet til rådighed, således at selskabet kan indfri sine forpligtelser herunder indfrielse af udstedte obligationer.		
Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 7.453.477 t.kr. (2021: 8.220.049 t.kr.)		
Selskabet har indgået 33 frigørelsesattester, der beskytter kunderne mod manglende betalingsevne hos forsikringsformidlere/pengeinstitutter. Forpligtelsen er ubegrænset og beløbsmæssig variabel.		
Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse rets- og ankenævns-sager vedrørende forsikringsbestanden. De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.		



Noter

Note		2022	2021
27	Personaleomkostninger og aflønningsoplysninger		
	Personaleomkostninger		
	Lønninger og vederlag	493.048	481.652
	Pensionsbidrag	85.587	80.387
	Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	85.450	78.829
	Personaleomkostninger i alt	664.085	640.868
	Aflønningsoplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik mv.		
		Antal personer i gruppen	
		2022	2021
	Fast løn og pensionsbidrag til direktion	3,4	3,8
	Variabel løn og pensionsbidrag til direktion		
		0	0
	Vederlag til bestyrelse	11,0	11,0
	Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	33,0	42,7
	Variabel løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		
		769	0
	Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion, bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	86.812	93.536
	Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere	2,0	2,0
		2.484	1.029
	Selskabets lønpolitik er gengivet på appension.dk/om-ap-pension/ap-pension/loenpolitik		
	Individuelle lønoplysninger er gengivet på appension.dk/om-ap-pension/ap-pension-i-tal/regnskaber		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	602	566
28	Nærtstående parter		
	Ydelser leveret mellem interne koncernselskaber		
	Administrationsydelser leveret mellem interne koncernselskaber afregnes på omkostningsdækkende basis.		
	Administrationsydelser leveret til koncernselskaber	204.746	237.839
	Administrationsydelser leveret fra koncernselskab	397.091	363.589
	Huslejeomkostning vedrørende domicil til koncernselskab	17.719	17.270
	Ejerandele i koncernselskab overdraget til/fra datterselskab	-1.920.982	0
	Renteindtægt, netto til/fra koncernselskaber	823	481
	Ejendomsselskaber overdraget til koncernselskaber	0	1.651.159
	Vederlagsforskelle til koncernselskab	49.697	40.333
	Øvrige transaktioner med nærtstående parter		
	Bortset fra ovenstående og den almindelige aflønning ydet på sædvanlige vilkår har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.		



Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

29. Koncernforhold

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

30. Oplysninger om aktieplaceringer

På appension.dk/om-ap-pension/investering/aktiver 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.

31. Afledte finansielle instrumenter pr. 31.12.2022

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

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

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Regnskabs- mæssig værdi
Rente- og inflationsderivater	2022-2050	13.960.008	-2.411.894
Valutaterminforretninger (primært USD og EUR)	2022	14.446.070	1.206.771
Aktieoptioner og - futures	2022	15	17
I alt afledte finansielle instrumenter			-1.205.106
Heraf collateraliseret, netto			1.565.819
I alt afledte finansielle instrumenter, netto			360.713
Indeholdt i følgende regnskabsposter:			
Øvrige investeringsaktiver (inkl. tilgodehavende collateral)			7.634.459
Gæld til kreditinstitutter (modtaget collateral)			-1.442.117
Anden gæld			-5.831.629
I alt indregnet under øvrige investeringsaktiver, gæld til kreditinstitutter og anden gæld			360.713

32. Femårsoversigt

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

33. Risikoplysninger

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



Noter

34. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen (formand)

Formand: DLG a.m.b.a., Vilofoss A/S

Formandskabet: LDI (Lantmännen – DLG International)

Bestyrelsesmedlem: Danæg Holding A/S, Dan-Hatch Holding A/S, FBCD A/S, HaGe Kiel, Tyskland, Team SE, Tyskland

Lasse Nyby (næstformand)

Adm. direktør: Spar Nord Bank A/S

Formand: Aktieselskabet Skelagervej 15, Landsdækkende Banker

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

Martin Nørholm Baltser

Adm. direktør: Middelfart Sparekasse

Formand: Leasing Fyn Middelfart A/S, PRIPS2022 Partnerselskab

Bestyrelsesmedlem: Kulturøen A/S, Leasing Fyn Bank A/S, Kulturøens Bycenter Aktieselskab, Trekantens Ejendomsselskab A/S, Finanssektorens Uddannelsescenter, Forvaltningsinstitutet

Lasse Bolander

Formand: A/S Information, COOP AMBA (5 datterselskaber), Investeringsforeningen Coop Opsparing, Direct Gruppen A/S, KHR Architecture A/S, Spejder Sport A/S, Travelmarket A/S

Næstformand: Aktieselskabet Trap Danmark

Bestyrelsesmedlem: Aktieselskabet Einar Wilumsen, OK A.M.B.A.

Ole Ernstsen Hansen

Site Director: Arla Foods amba

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

Jesper Munck Loiborg

Direktør: Loiborg

Bestyrelsesmedlem: Arena CPHX Komplementar A/S, Arena CPHX P/S, Løvbjerg Invest ApS, Løvbjerg Ejendomme A/S, Løvbjerg Ejendoms Invest A/S, Detail Forum

Andre hverv: Medlem af Repræsentantskab og Klimaudvalget for Forenet Kredit fmba

Flemming Windfeld

Adm. direktør: Windfeld Consult ApS

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

Næstformand: Forsikring & Pension

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



Noter

35. Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris bortset fra finansielle instrumenter, der ved første indregning måles til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

Regnskabsmæssige vurderinger og skøn

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

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

De anvendte skøn for investeringsaktiver er beskrevet i note 16. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse skøn og vurderinger er derfor naturligt vanskelige og dermed forbundet med usikkerhed selv i perioder med stabile økonomiske forhold. Andre vil kunne komme frem til andre skøn.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Den årlige opdatering af levetidsforudsætninger og genkøbshyppigheder mv. har ikke påvirket selskabets livsforsikringshensættelser væsentligt for bestanden opgjort pr. 31. december 2022.

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

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

Indførelsen af den finansielle særskat med virkning fra 2023 har påvirket værdiansættelsen af midlertidige forskelle men ikke skattemæssige underskud, der indgår i udskudt skat, hvilket jf. note 8 har resulteret i en udgift på 51 mio. kr.

Koncernregnskab

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



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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet.

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

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

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

Koncerninterne transaktioner

AP Pension livsforsikringsaktieselskab leverer administrative ydelser til koncernvirksomheder. Dog forestår AP Pensionsservice A/S koncernens indkøb af it-installationer og er leverandør af it-ydelser til øvrige selskaber i koncernen.

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

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

Koncerninterne mellemværender forrentes.

Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

Præmier for egen regning

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

Arbejdsmarkedsbidrag modregnes ved opgørelsen af præmieindtægten for egen regning.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede virksomheder omfatter resultatet efter skat i dattervirksomheder.

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

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

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

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

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

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

Pensionsafkastskat (PAL)

Pensionsafkastskat dækker dels individuel PAL, som beregnes af kundernes løbende rentetilskrivning, dels institut PAL, som beregnes af ændringen i ufordelte kollektive midler. Der medtages endvidere PAL på negative omkostnings- eller risikoresultater.

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

Forsikringsydelser for egen regning

Forsikringsydelser for egen regning indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed udbetalte beløb ved tilbagekøb samt



kontant udbetalte bonusbeløb med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger og reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser.

Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning

Ændring i livsforsikringshensættelser omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelser for såvel gennemsnitsrenteprodukter (inklusive kollektivt bonuspotentiale) som markedsrenteprodukter for egen regning.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

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

Administrationsomkostninger omfatter de periodiserede udgifter, der kan henføres til regnskabsåret, herunder afgifter til offentlige myndigheder samt årets afskrivninger på driftsmidler.

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

Desuden modregnes provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast omfatter egenkapitalens andel af investeringsafkastet inklusive PAL på negative omkostnings- og risikoresultater samt afkast til syge- og ulykkesforsikring.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

I posten indgår det forsikringstekniske resultat af selskabets bestand af syge- og ulykkesforsikringer. Posten er specificeret i en note til årsrapporten på følgende poster:

- **Præmieindtægter for egen regning**

Præmieindtægter for egen regning omfatter årets opkrævede bruttopræmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne svarende til en periodisering efter forsikringernes dækningsperiode samt hensættelse til tabsgivende forsikringer. Desuden indgår andel af risikomargen henførbart til

præmiehensættelserne. Præmiehensættelserne er opført særskilt under hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

- **Forsikringsteknisk rente**

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

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

Den forsikringstekniske rente reduceres med pensionsafkastskat.

- **Erstatningsudgifter for egen regning**

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

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

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

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

- **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

Posten omfatter den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse, fornyelse og administration af bestanden af syge- og ulykkesforsikringer med fradrag af provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber.



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

- **Investeringsafkast**

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

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

I investeringsafkastet er indregnet den del af ændringen i diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser, der vedrører ændringen i de anvendte diskonteringsratser samt PAL heraf.

Skat

Aktuel skat af årets resultat beregnes med den aktuelle skatteprocent af årets forventede skattepligtige indkomst.

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

Selskabet er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatter inden for sambeskatningen, så selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen. Dog anses den skattepligtige indkomst i dele af datterkoncernen AP Ejendomme samt datterkoncernen Dansk Farmland for indtjent i moderselskabet, jf. selskabsskatteovens § 3A, eller som følge af skatetransparens, hvorfor såvel den aktuelle som den udskudte skat er afsat i moderselskabet.

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

Balancen

Driftsmidler

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

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

Domicilejendomme

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

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme 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 driftsafkast for de kommende 10 år (inklusive forventninger til tomgang og indekseret huslejeniveau i øvrigt for hver ejendom) samt et forventet normalårs-resultat for perioden efter år 10. Pengestrømmene tilbagediskonteres til en dagsværdi pr. balancedagen baseret på et af ledelsen fastsat inflationskorrigeret afkastkrav. Inflationskorrektionen udgør som hovedregel 2 procent. Endelig tillægges værdien af deposita.

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Ved indregning af kapital- og resultatandele tages desuden 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 16.

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Foreslået udbytte

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

Sikkerhedsfond

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

AP Loyalitetsbonus

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

Anden ansvarlig lånekapital

Anden ansvarlig lånekapital indregnes til amortiseret kostpris.

Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og opgøres efter den forenklede metode i regnskabsbekendtgørelsens § 69a. Der hensættes til den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen. Desuden indregnes også skøn over skadesudgifter til tabsgivende syge- og ulykkesforsikringers forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen svarende til en gennemsnitlig resterende kontraktperiode på 14 måneder.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opdeles i gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter.

Livsforsikringshensættelserne opgøres i overensstemmelse med regler anmeldt til Finanstilsynet og opdeles i garanterede ydelser, individuelle bonuspotentialer og kollektive bonuspotentialer. For forsikringer i forsikringsklasse I tegnet uden ret til bonus består livsforsikringshensættelsen udelukkende af de garanterede ydelser. For for-



sikringer i forsikringsklasse III består livsforsikringshensættelsen af garanterede ydelser og individuelle bonuspotentialer.

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

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

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

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

• **Garanterede ydelser**

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

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

Garanterede ydelser for ugaranterede produkter består alene af risikomargen.

• **Individuelle bonuspotentialer**

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

• **Kollektivt bonuspotentiale**

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

Akkumuleret værdiregulering

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

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

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

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

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

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

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

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



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

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

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

Risikomargen opgøres for selskabet som helhed ud fra reglerne i Solvens II og fordeles ud på de enkelte grupper herunder skadesforsikringskontrakterne 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 forsikringsydelser og omkostninger, der vedrører efterfølgende år.

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

