



AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Sundkrogsgade 29, 2150 Nordhavn

CVR 18530899

Årsrapport 2024

31. regnskabsår

Godkendt på selskabets generalforsamling den 9. april 2025

Dirigent

Navn: Underdirektør, advokat Cathrine Holding

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	2
Beretning fra bestyrelsesformand og CEO	3
Kundenær former fremtiden	5
184 mio. kr. tilbage til kunderne i AP Loyalitetsbonus	7
2024 var et solidt afkastår	8
Byggeri med bæredygtigt fokus	10
Regulering af pensionsudbetalinger	12
Personlig og proaktiv rådgivning løfter kundeoplevelsen	14
Salgsrekord for nærpension i 2024	16
Helhedsfokus på hele sundhedsrejsen	17
Forventninger til fremtiden	19
Virksomhedsledelse	20
AP Pension-koncernen	21
Selskabsoplysninger	22
Struktur og ledelse	23
Redegørelse om det underrepræsenterede køn	24
Redegørelse om dataetik	25
Regnskabsberetning	26
Femårsoversigt	27
Regnskabsresultatet 2024	28
Investeringsafkastet	34
Resultater i udvalgte datterselskaber	34
Påtegninger	35
Ledelsespåtegning	36
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	37
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	41
Balance pr. 31. december	42
Egenkapitalopgørelse	44
Noter	45

Ledelsesberetning

Beretning fra bestyrelsesformand og CEO

I AP Pension arbejder vi for at skabe overskud – til vores kunder og helt generelt. Vi kalder det overskud til alle. Det betyder, at vi stræber efter at få kundernes pensionsopsparinger til at vokse mest muligt på en ansvarlig måde, og at vi fokuserer på at gøre kundernes hverdag og arbejdsliv nemmere, bedre og mere trygt. Men det betyder også, at vi har overskud til at tænke på de generationer, der kommer efter os.

Overskud og bonus til kunderne

Finansielt blev 2024 et godt år for AP Pension og kunderne, som er vores ejere. Vi opnåede et positivt resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus på 339 mio. kr.

Bestyrelsen vurderede resultatet som tilfredsstillende og besluttede på den baggrund, at der skulle udloddes 184 mio. kr. til puljen med AP Loyalitetsbonus.

Med udlodningen fra egenkapitalen kan AP Pension sende i alt 203 mio. kr. tilbage til kunderne som AP Loyalitetsbonus for 2024. Udlodningen kan nemlig suppleres med tidligere tildelte midler, der er efterladt af kunder, som har skiftet pensionsleverandør.

Vækst i hårdt marked

På trods af historisk hårde konkurrenceforhold på markedet for firmapensioner i 2024 voksede kundernes samlede indbetalinger til 18,9 mia. kr. Det er 11,3 procent højere end sidste år og ny rekord. Væksten i indbetalingerne viser, at AP Pension på trods af den hårde konkurrence står stærkt i markedet og har et attraktivt værditilbud, der gør os i stand til både at fastholde eksisterende kunder og tiltrække nye.

Målt på antallet af nye virksomhedskunder slog AP Pension også rekord i 2024 med mere end 1.200 nye firmaaftaler på et år. En pæn del af de nye aftaler er kommet ind via AP Pensions samarbejde med pengeinstitutter via nærpension, men også den fleksible betalingsløsning PaymentHub, som AP Pension lancerede i 2024 har bidraget positivt til væksten. PaymentHub har åbnet døren til et nyt segment af virksomhedskunder, der ønsker at placere medarbejdernes opsparing i AP Pension og forsikringspakken hos en anden leverandør.

90.000 nye kunder via nærpension

Udover flot vækst på virksomhedskunder i 2024 har AP Pension haft fokus på at sikre en god og smidig overgang for cirka 90.000 nye kunder, som blev flyttet fra deres hidtidige pensionsudbyder til AP Pension i årets sidste dage. Flytningen skete i forbindelse med at otte nye pengeinstitutters tilslutning til

nærpension-samarbejdet inden for de senere år – heriblandt Spar Nord og Arbejdernes Landsbank.

På vej til balance i SUL

AP Pension er i løbet af 2024 kommet betydeligt tættere på målet om at skabe balance mellem indtægter og udgifter på vores syge- og ulykkesforsikringer. I lighed med branchen generelt har vi hævet priserne, og samtidig har vi arbejdet intensivt med forebyggende indsatser og sundhedstiltag, der har til formål at reducere langvarigt sygefravær og hjælpe kunderne hurtigere tilbage til en normal hverdag efter sygdom. I 2024 har vi desuden observeret et fald i omfanget af skadeanmeldelser, og det bidrager samlet set til, at AP Pension nu kan fremvise tre år i træk med fornuftige resultater på SUL-området.

AP Pensions SUL-resultat i 2024 endte på 72 mio. kr. mod et beskedent underskud på henholdsvis 38 mio. kr. i 2023 og 32 mio. kr. i 2022. Vi forventer positive resultater i 2025 og 2026.

Overskud til bæredygtigt fokus

AP Pension har forpligtet sig til at være klimaneutral i 2050 og har høje ambitioner, når det handler om at investere i den grønne omstilling og bidrage aktivt til den bæredygtige omstilling af verdensøkonomien. I 2024 satte vi nye ambitiøse mål for yderligere reduktioner frem mod 2030. Og vi reducerede vores scope 1- og 2-udledninger med 5,4 procent for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer.

Inden for byggeriet, hvor AP Pensions datterselskab, AP Ejendomme, er en af landets største private bygherrer, arbejder vi også for at skubbe på den bæredygtige udvikling. Her reducerede vi scope 1-, 2- og 3-udledningerne med 15,9 procent for ejendomme.

Samtidig gik vi i december 2024 ind i et ambitiøst projekt støttet af Realдания, der skal opstille målemetoder for byggeriets påvirkning af biodiversiteten – ikke bare der, hvor der bygges, men i hele værdikæden. Målet er at skabe en fælles standard, der kan bidrage til, at hele byggesektoren bevæger sig hurtigere fremad i arbejdet med at reducere den negative påvirkning af biodiversiteten.

Ønsket om at påvirke den bæredygtige udvikling skinner også igennem i vores nye domicil på Svaneølleholm i Nordhavn, som er præcertificeret til DGNB Guld med udmærkelsen diamant for sine arkitektoniske kvaliteter.

Investeringer i den grønne omstilling

På trods af svære betingelser for investeringer i den grønne omstilling i Danmark og Europa ser vi grundlæggende stadig området som en del af en

interessant langsigtet investeringstrend, idet vi stadig tror på, at den grønne omstilling vil komme til at udfolde sig. Derfor fastholder vi vores mål om, at 25 procent af de samlede kundemidler skal være placeret i investeringer, der bidrager til miljø- og klimavenlig omstilling, når vi kommer til 2030. I 2024 nåede vi 23 procent, så vi nærmer os målet.

Ligestilling og diversitet

Bæredygtig udvikling handler også om de interne forhold i vores egen virksomhed. Herunder særligt at sikre ligestilling, ligeløn, inklusion og diversitet blandt vores egne medarbejdere.

I 2024 opnåede vi vores mål om 40 procent af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer, hvilket ligger godt i tråd med vores ambitioner om at være en moderne virksomhed, og at vi er certificerede i DS 5001-ledelsesstandarden for ligestilling og diversitet. Som følge af valgprocessen til bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a. og dens indflydelse på valget af bestyrelsesmedlemmer i AP Pension livsforsikringsaktieselskab er målet om det underrepræsenterede køn ikke opnået for selskabets bestyrelse.

Med de ord, ønsker vi dig god læselyst.

Niels Dengsø Jensen og Bo Normann Rasmussen

Kundenær former fremtiden

Vores strategi Kundenær sætter retningen for AP Pension frem mod 2030 og driver den transformation, vi står midt i. Målet er at blive endnu mere digitale og komme tættere på vores kunder, så vi kan skabe overskud og langsigtet værdi gennem blandt andet højere effektivitet og bedre kundeoplevelser.

Siden lanceringen i foråret 2023 har Kundenær haft særligt fokus på tre centrale indsatsområder:

1. At fremme den digitale transformation.
2. At sikre gode kundeoplevelser.
3. At styrke effektiviteten og optimere vores arbejdsmetoder.

Denne strategiske retning danner grundlaget for vores udvikling og vækst fremover, og samtidig fungerer Kundenær som en vejviser for vores digitale transformation. Den skal gøre dagligdagen nemmere og mere effektiv for de omkring 650 medarbejdere i AP Pension. Med bedre og mere intuitive systemer kan vi håndtere kundernes behov hurtigere og mere effektivt – uden at gå på kompromis med den nærværende service, vi altid ønsker at møde kunderne med.

For medarbejderne er Kundenær en klar rettesnor, når de skal træffe beslutninger. Spørgsmålet "Hvad med kunderne?" er centralt i alle vores overvejelser om nye processer, initiativer og ændringer i forretningsgange.

En medarbejderundersøgelse i foråret viste et stærkt engagement i strategien og en god fælles forståelse af, hvad vi ønsker at opnå. Kundenær er ikke blot en strategi på papiret, men en fælles retning, der lever i hverdagen.

Klar til fremtidens system

Arbejdet med at forberede vores nye kernesystem har været i gang i nogle år, og vi glæder os til at byde de første kunder velkommen på platformen i løbet af 2025.

Samtidig arbejder vi på at skabe intuitive digitale platforme til kunder og partnere, der gør os endnu bedre til at håndtere henvendelser hurtigt og effektivt. Kunstig intelligens og AI-teknologi spiller her en vigtig rolle i at automatisere simple opgaver og rutiner. Målet er at gøre det nemt, hurtigt og uden ventetid at få svar på spørgsmål eller foretage ændringer af sin aftale. Kort sagt, en bedre kundeoplevelse.

Kundenær fra strategi til praksis

I AP Pension har vi sat os for, at vi vil være tæt på vores kunder og bruge indsigter om kunderne og deres hverdag til at tilbyde løsninger, der matcher

behovene. Derfor er et af de centrale indsatsområder i Strategi Kundenær at levere gode kundeoplevelser. Vi stræber konstant efter at forbedre den måde, vores kunder oplever AP Pension på. Med Kundenær har vi allerede sat gang i store forandringer, der bringer os tættere på målet.

Et eksempel på det er, at vi som det første danske pensionsselskab har tilsluttet os betalingsløsningen PaymentHub, som giver os mulighed for at tilbyde kunderne en enkel og effektiv løsning, hvis de ønsker at opdele medarbejdernes pensionsordning, så opsparing og forsikringer placeres hos forskellige leverandører.

I 2024 har vi i også introduceret en ny fleksibel rådgivningsmodel, der sikrer, at kunderne møder den rette medarbejder på det rette tidspunkt. Det giver en hurtigere afklaring for kunderne, og større fleksibilitet internt, så vi kan betjene flere kunder hver dag.

En del af dette er en forbedret rådgivningsplatform, som understøtter en mere holistisk tilgang til rådgivningen med en strømlinet og automatiseret proces for både rådgiver og kunde. Det skal sikre en ensartet rådgivningsoplevelse, uanset hvor kunderne møder AP Pension. Vi begyndte udrulningen af den nye platform i nærpension-samarbejdet i 2024 og fortsætter i 2025, hvor vi også ruller den ud til vores egne rådgivere.

Læs mere om vores forskellige rådgivningskoncepter i afsnittet "Personlig og proaktiv rådgivning løfter kundeoplevelsen" på side 14.

Indsatser for kundernes sundhed

Et område, der også ligger os nært, er vores kunders sundhed. Og i 2024 har vi styrket vores sundhedstilbud gennem et partnerskab med Falck for at hjælpe kunderne hurtigere tilbage i arbejde efter sygdom samt styrke deres helbred.

Vi har også lanceret AP Life til virksomhedskunder og deres medarbejdere – en digital platform med værktøjer til at forbedre fysisk og mental sundhed for den enkelte medarbejder. For virksomheder skaber AP Life værdi ved at understøtte det forebyggende arbejde inden for både fysisk og psykisk arbejdsmiljø, som hjælper med både trivsel og produktivitet.

Vi ser frem til at lancere flere spændende initiativer i de kommende år, der vil styrke vores relation til kunderne og imødegå deres behov.

Effektivitet giver mere nærvær

Vi fokuserer altid på at skabe værdi for vores kunder f.eks. ved at udnytte vores kapacitet så effektivt som muligt. I 2024 optimerede vi vores kundeserviceenhed for at skabe en bedre kundeoplevelse. Ved at tilpasse måden, vi er organiserede på til kunderejsen, kan vi levere en mere sammenhængende og effektiv service. Det betyder kortere sagsgange og en mere strømlinet proces på tværs af kontaktpunkter.

Det understøttes også af, at vi har implementeret et mere effektivt pipeline- og sagsstyringssystem, som giver os et klart overblik over kundedata og skaber øget kundeindsigt på tværs af forretningen. Begge dele sætter os i stand til at være mere proaktive og højne kundeoplevelsen med nærværende service.

Ansvarlighed og bæredygtighed

Kundenær afspejler AP Pensions fokus på at skabe mest muligt overskud til kunderne, og samtidig favner strategien vores ambitioner om at bidrage til en bæredygtig omstilling af verdensøkonomien.

Som ansvarlig virksomhed ønsker vi, at den viden og indsigt, som AP Pension besidder, skal gøre størst mulig samfundsmæssig gavn med respekt for den til enhver tid gældende konkurrencesituation. Det gælder i alle de roller, AP Pension optræder i: Som pensionsselskab, som investor og som arbejdsgiver.

I årsrapporten for Foreningen AP Pension f.m.b.a. indgår koncernens bæredygtighedsrapportering (CSRD), hvortil der henvises. I afsnittet ESRS 2 i Bæredygtighedsrapporteringen kan du læse mere om, hvordan bæredygtighed og ansvarlighed er integreret i strategien.

Klar til næste kapitel

Kundenær går nu ind i en 3-årig strategiperiode, hvor vi skal tage flere store skridt mod fremtidens AP Pension. Det indebærer blandt andet at tage vores nye kernesystem i brug og høste gevinsterne ved at vi hurtigere kan introducere nye produkter og bliver i stand til at forbedre kundeoplevelsen markant.

Digitalisering, selvbetjening og automatisering bliver fortsat nøgleord i arbejdet for at gøre det nemmere og bedre at være kunde hos os i AP Pension. Samtidig vil vi fortsætte vores arbejde med at bidrage til en bæredygtig udvikling og nå de ambitiøse mål, vi har sat inden for blandt andet CO₂-reduktioner og grønne investeringer.

Vi glæder os til at tage fat på det spændende arbejde i 2025 – og realisere visionerne for de kommende tre år.

203 mio. kr. tilbage til kunderne i AP Loyalitetsbonus

Som kundeejet og demokratisk drevet pensionselskab er det naturligt for os at give en del af vores overskud tilbage til kunderne, så hvert år vurderer AP Pensions bestyrelse, om der er økonomisk råderum til at udlodde AP Loyalitetsbonus – en ekstra økonomisk fordel til vores kunder.

For 2024 har bestyrelsen besluttet at udlodde 184 mio. kr. i AP Loyalitetsbonus og samlet set sende 203 mio. kr. tilbage til kunderne. Det giver kunderne en ekstra vitaminindsprøjtning til deres pensionsopsparing på mellem 0,12 og 0,20 procent af opsparingen, afhængigt af aftalen med deres arbejdsgiver.

Stigende forsikringspriser ændrer konkurrencen

Konkurrencesituationen på firmapensionsmarkedet ændrede sig markant i 2024. Det skyldes en bekendtgørelse fra Finanstilsynet fra 2021, som kræver, at pensionselskaberne skal skabe balance i regnskaberne for syge- og ulykkesforsikringer, så systematiske tab bliver undgået.

Bekendtgørelsen har betydet, at de kommercielle pensionselskaber bredt set har hævet priserne på syge- og ulykkesforsikringerne betydeligt. Tidligere var forsikringspriserne et afgørende konkurrenceparameter, men i dag er det blevet mere almindeligt at tilbyde kontante tilskud eller rabatter på f.eks. administrations- og investeringsomkostningerne.

Især i 2024 er både udbredelsen og størrelsen af disse tilskud og rabatter vokset kraftigt, hvilket har skabt en ny konkurrencesituation.

Rabatterne hos de kommercielle selskaber varierer betydeligt fra selskab til selskab og fra ordning til ordning. Generelt gælder det, at store virksomheder med mange medarbejdere opnår de største rabatter, mens mindre virksomheder ofte får lavere eller slet ingen rabatter. Kunder med hvilende ordninger eller dem, der er gået på pension, får sjældent rabatter.

Tilskud og loyalitetsbonus i fokus

I AP Pension har vi fokus på, at kunderne betaler sammenlignelige priser for sammenlignelige ydelser – uanset om de er ansat i en stor eller lille virksomhed, indbetaler til pensionen, har en hvilende ordning eller modtager udbetalinger. Derfor tilbyder vi ikke rabatter på investeringsomkostningerne.

Samtidig er det dog afgørende vigtigt for kundefællesskabet, at vi både kan tiltrække nye kunder og fastholde de eksisterende. Som svar på de store rabatter, vi ser i markedet, tilbyder vi derfor i stigende grad tilskud fra egenkapitalen. Det kan være i form af kontante tilskud til kundernes depoter eller som garanteret AP Loyalitetsbonus.

Garanteret AP Loyalitetsbonus betyder, at de omfattede kunder modtager en fast bonus i en aftalt periode, uafhængigt af om der gives AP Loyalitetsbonus generelt. Dette konkurrenceforbedrende tiltag bruger vi, når vi vurderer, at det er til gavn for kundefællesskabet, at en virksomhed forbliver kunde i AP Pension, eller en ny vælger os til.

Som kundeejet pensionselskab mener vi stadig, at overskuddet gør mest nytte i vores kunders lommer. Derfor vil vi fortsætte med at give en del af overskuddet tilbage til alle kunder i form af AP Loyalitetsbonus, når bestyrelsen vurderer, at der er økonomisk råderum til det.

1.681 mio. kr. tildelt siden 2017

Siden indførelsen af AP Loyalitetsbonus i 2017 har AP Pension samlet set tildelt kunderne 1.681 mio. kr. For en kunde, der har været med fra starten, betyder det, at opsparingen i gennemsnit er vokset med 17.300 kr. ekstra for hver million kroner, der er sparet op.

Samlet AP Loyalitetsbonus siden lanceringen i 2017:

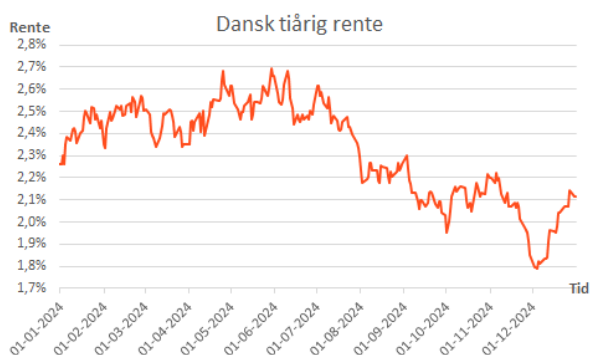
	Procent af opsparing	Beløb mio. kr.
2024	0,12 %	203
2023	0,20 %	271
2022	-	33
2021	0,20 %	266
2020	-	12
2019	0,25 %	192
2018	0,30 %	224
2017	0,66 %	480
I alt		1.681

2024 var et solidt afkastår

Udviklingen i den amerikanske økonomi satte agendaen for finansmarkederne i 2024, hvor markedsbevægelserne primært blev drevet af to centrale faktorer: inflation og økonomisk vækst.

Efter centralbankerne havde knækket inflationskurven i 2023, og med inflationen på vej mod målet på to procent var grundlaget for en normalisering af pengepolitikken skabt allerede midt i 2024. Renterne, som ellers var steget betydeligt i årets begyndelse, endte derfor med at falde frem mod årets afslutning og sluttede lavere end ved årets start.

Samlet set endte 2024 med solide afkast på obligationsmarkedet, omend ikke på helt samme høje niveau som i 2023.



Kilde: Bloomberg

Amerikansk økonomi i god form

Den amerikanske økonomi fortsatte med at overraske positivt i 2024, hvilket stod i skarp kontrast til resten af verden. Væksten blev drevet af en kombination af en stærk udvikling i arbejdsudbuddet, øget produktivitet og massive investeringer i udviklingen af kunstig intelligens (AI). Disse faktorer bidrog til to cifrede afkast på de globale aktiemarkeder. Aktiefremgangen blev yderligere styrket af centralbankernes skift fra inflationsbekæmpelse til normalisering af pengepolitikken og af forventninger om en mere erhvervsvenlig økonomisk politik i USA, efter udfaldet af valget.

Afkastet på reale (alternative) aktiver var mere blandet i 2024 f.eks. for infrastruktur-investeringer inden for blandt andet vedvarende energi, mens ejendomsfonde oplevede negative afkast. Direkte ejede ejendomme opnåede positivt afkast, om end det var beskedent.

Afkast på 13,4 mia. kr. til vores kunder

AP Pension leverede solide afkast til kunderne i livscyklusproduktet AP Active i 2024. Kunder med 30 år til pension opnåede f.eks. et afkast før skat på 11,6 procent, mens kunder med fem år til pension

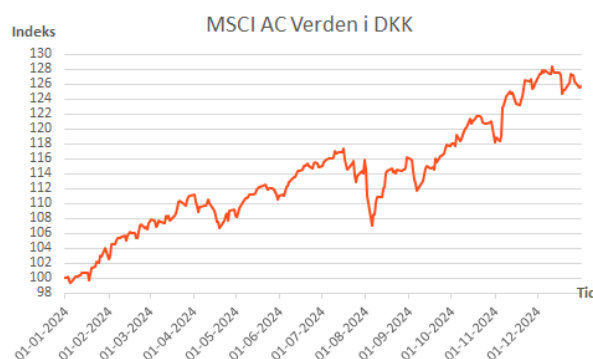
fik 8,5 procent. I AP Bæredygtig, hvor investeringerne støtter op om FN's 17 Verdensmål, fik kunder med 30 år til pension et afkast før skat på 6,8 procent, og kunder med fem år til pension opnåede 5,3 procent.

Forklaringen på forskellen i afkastet mellem AP Active og AP Bæredygtig findes i den væsentlige forskel i udvælgelsen af de underliggende investeringer. Mens AP Active investerer bredt i markedet i overensstemmelse med AP Pensions overordnede investeringsstrategi, så er der et bæredygtigheds-kriterium i AP Bæredygtig om, at hver enkelt investering skal yde et dokumenterbart positivt bidrag til et eller flere af FN's verdensmål. Dermed bliver investeringsuniverset mindre, og det medfører, at der vil være afkastforskelle mellem de to produkter fra år til år. På længere sigt er det vores forventning, at de to produkter vil levere afkast på sammenligneligt niveau, hvilket historikken siden juli 2019, hvor AP Bæredygtig blev lanceret, også viser.

Tech-giganterne bar markedet

Den positive udvikling på aktiemarkederne i 2024 skjuler store variationer på tværs af geografi, sektorer og investeringsstil. F.eks. var der en forskel på mere end 44 procentpoint mellem årets bedst performende "supersektor", IT, og den dårligst performende, Råvarer.

Selv inden for sektorerne var afkastene stærkt varierende, ikke mindst inden for delsektoren Halvledere under IT. Her stod NVIDIA, verdens førende producent af mikrochips til AI, for størstedelen af afkastet. NVIDIA er på under to år blevet et af verdens mest værdifulde aktieselskaber og står, sammen med seks andre Tech giganter – de såkaldte "Fantastiske Syv" – for en hidtil uset stor andel af det samlede globale aktieafkast i 2024.



Kilde: Bloomberg

Aktiemarkedet var således præget af en meget høj grad af koncentration, hvor få selskaber stod for hovedparten af afkastet. Den store fragmentering

på markederne betød, at det var afgørende for afkastet, hvordan aktieporteføljen var sammensat.

Vores forventninger til afkast i 2025

Normaliseringen af pengepolitikken er godt i gang, og inflationen fortsætter med at falde. Det er en positiv baggrund for rentemarkederne.

Vi forventer, at amerikansk pengepolitik forbliver restriktiv, mens der er større sandsynlighed for, at pengepolitikken i euroområdet lempes på grund af svagheden i europæisk økonomi. Det kan føre til yderligere fald i europæiske renter i 2025, hvilket understøtter vores forventning om, at obligationsmarkederne igen vil levere pæne afkast.

Et styrket globalt opsving taler for, at fremgangen på aktiemarkederne vil fortsætte i 2025. Vi vurderer dog, at aktiemarkedet er dyrt prissat, og at der er en grænse for, hvor hårdt "elastikken kan spændes". Derfor forventer vi ikke aktieafkast, der overstiger den historiske trend.

Vores forventninger til afkastene på aktier og obligationer (før omkostninger) ligger tæt på de langsigtede afkastforventninger fra Rådet for Afkastforventninger.

Samlet set forventer vi, at porteføljeafkastene i 2025 vil være ganske fornuftige og på niveau med de historiske gennemsnit, men lavere end de ekstraordinære afkast, der er opnået de seneste to år.

Byggeri med bæredygtigt fokus

AP Pension udvikler og administrerer boliger og erhvervsbyggeri over hele landet gennem datterselskabet AP Ejendomme P/S (herefter AP Ejendomme). AP Ejendomme varetager størstedelen af processen – fra udvikling og opførelse til udlejning og drift af de færdige ejendomme og nye byområder. Målet er at sikre stabile og konkurrencedygtige afkast til AP Pensions kunder.

2024 var fortsat præget af de høje byggeomkostninger, der også dominerede i 2023. Branchevilkårene blev udfordret af stigende materialepriser og lønomkostninger, ligesom manglen på byggematerialer fortsat påvirkede markedet. Mod slutningen af året faldt renterne, hvilket skabte positive udsigter for byggesektoren. Renteniveauet er dog stadig højt sammenlignet med før og under Corona, og derfor er det vanskeligt at opnå tilfredsstillende afkast på nye byggeprojekter – især uden for Københavnsområdet. Det førte til at flere projekter igen måtte skrinlægges i 2024, ligesom det var tilfældet i 2023.

På trods af udfordringerne leverede AP Pensions fond med direkte ejede danske ejendomme et beskedent, men positivt afkast på 3,6 procent før skat i 2024. Over de seneste fem år har fonden udviklet sig stabilt med et gennemsnitligt årligt afkast på cirka 4,2 procent før skat.

Nye signifikante projekter i gang

AP Ejendomme igangsatte flere nye projekter i 2024. Blandt de største er Engholmene Syd, hvor AP Ejendomme vandt By & Havns udbud om de sidste byggefelt i Københavns inderhavn. Projektet omfatter opførelsen af op til 70.000 m² boliger på en af Københavns mest attraktive beliggenheder.

Et andet markant projekt er GF Forsikrings nye domicil i Cortex Park i Odense, hvor det første spade-stik blev taget i 2024. Her skal AP Ejendomme opføre 16.000 m² moderne kontorfaciliteter. Ambitionen er, at byggeriet kan klassificeres i henhold til EU-taksonomiforordningens artikel 7.1



GF Forsikrings kommende domicil, illustration

AP Ejendomme stræber efter at være blandt de førende i Danmark i forhold til at reducere CO₂-belastningen i forbindelse med byggeri. Det er en central del af vores strategi og kommercielle tilgang til ejendomsmarkedet.

Konkret stiller AP Ejendomme krav om, at vores erhvervsbyggerier som minimum certificeres med DGNB Guld, mens boligbyggerier skal leve op til Svanemærket. Og sideløbende bidrager vi aktivt til den grønne omstilling af byggebranchen ved at deltage i projekter, der fremmer brugen af nye materialer og byggemetoder for at reducere klimabelastning og ressourceforbrug.

I slutningen af 2024 indledte AP Ejendomme i samarbejde med Planetary Responsibility Foundation og PensionDanmark Ejendomme et ambitiøst projekt, der skal udvikle en fælles standard for måling af byggeriets påvirkning af biodiversiteten gennem hele værdikæden. Projektet er støttet med 1 mio. kr. fra Realdania, og de tre aktører har medfinansieret projektet med et tilsvarende beløb

Nyt liv til udsatte boligområder

Vi har også et stærkt fokus på sociale aspekter. Her arbejder vi målrettet med at udvikle mangfoldige og inkluderende byområder frem for blot at opføre enkeltstående ejendomme.

Et eksempel er vores projekt i Gellerup i Brabrand, hvor AP Ejendomme er ved at færdiggøre 75 rækkehuse som en del af kommunens plan om at transformere det udsatte boligområde til et attraktivt byområde med blandede boliger. De nye boliger bliver en kombination af ejer- og lejeboliger for at tiltrække en bred vifte af beboere.

I Odense bidrager AP Ejendomme til omdannelsen af Vollsmose gennem en investering på op mod 700 mio. kr. i arealudviklingsselskabet "Fremtidens Vollsmose", som er etableret i samarbejde med Odense Kommune og to almene boligselskaber.

Kunder står først i køen til ny bolig

AP Pensions ejendomsinvesteringer skaber ikke alene økonomisk værdi for kunderne, men giver også en håndgribelig og direkte fordel for kunderne gennem fortrinsret til at leje sig ind i de ejendomme, AP Pension ejer på landsplan.

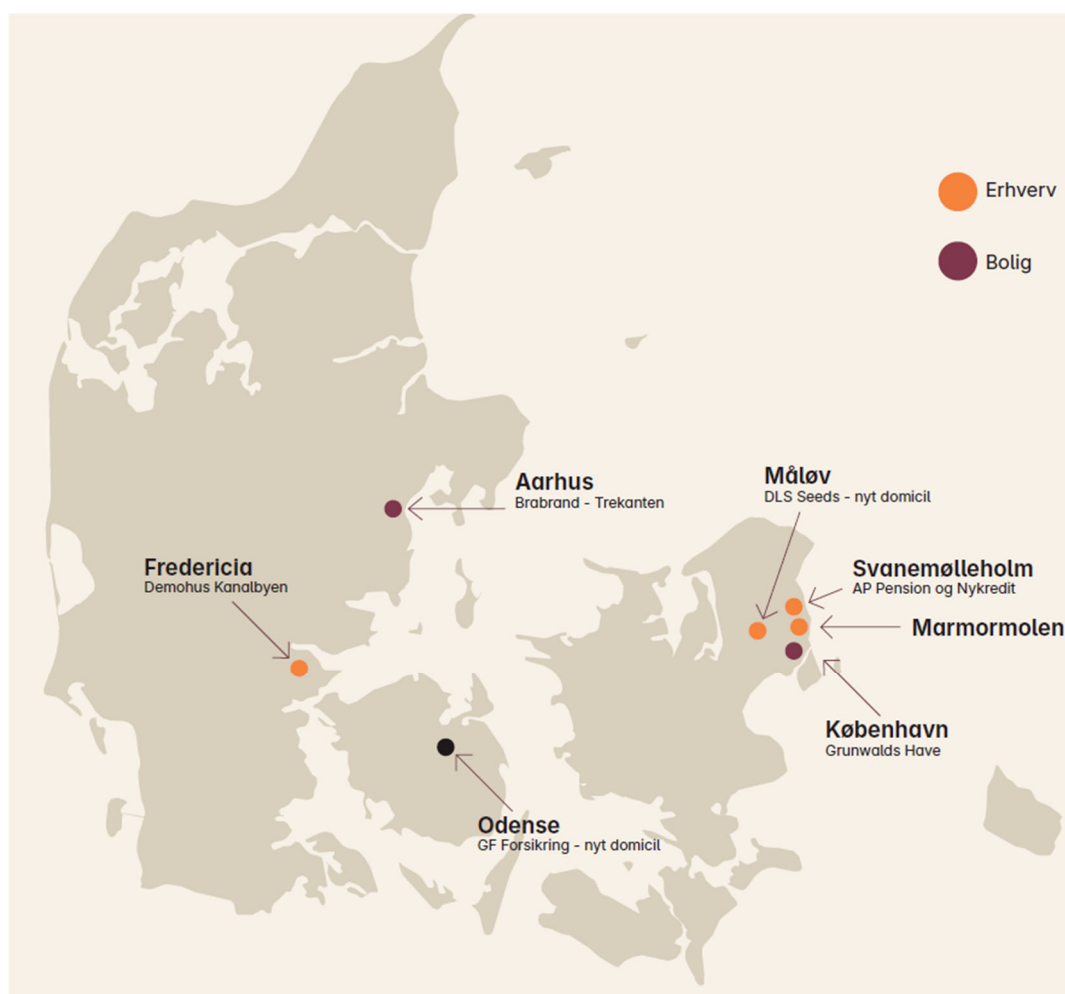
Færdiggjorte byggerier i 2024

AP Ejendomme afsluttede flere markante byggeprojekter i 2024. Blandt dem er opførelsen af nyt domicil for både Nykredit og AP Pension i Københavns Nordhavn – et projekt, der ved starten var Danmarks største byggeprojekt. Nykredit flyttede ind i foråret 2024 mens AP Pension fulgte efter i starten af 2025. Projektet er præcertificeret til DGNB Guld for sine bæredygtighedstiltag.

Andre færdiggjorte projekter i 2024 inkluderer:

- Munkesøhuse, Kalundborg (97 lejeboliger fuldt udlejet).
- Precision Technic Defence, Aalborg (virksomhedsdomicil).

Danmarkskortet viser AP Pensions igangværende byggerier ved udgangen af 2024.



Regulering af pensionsudbetalinger

Kunder i AP Pension, der modtager pensionsudbetalinger, får deres udbetalinger reguleret årligt. Reguleringen er baseret på udviklingen i følgende tre faktorer:

- Forventet fremtidigt afkast (udbetalingsrenten)
- Det faktiske afkast fra det foregående kalenderår
- Forventet restlevetid (for livsvarige udbetalinger).

Forventninger til restlevetid påvirker udbetalinger

For kunder med livrentepension har ændringer i den forventede levetid indflydelse på pensionsudbetalingernes størrelse. Hvis den forventede restlevetid stiger, skal udbetalingerne strækkes over flere år, og så vil den årlige pensionsudbetaling isoleret set skulle sættes ned.

For 2025 er forventningen til danskernes levetid steget en smule. Hvor man i 2024 forventede, at en 69-årig ville leve yderligere 19 år, er dette i 2025 justeret til 19,2 år. Den ændring bidrager isoleret set med et fald i pensionsudbetalingerne på op til 1 procent i 2025.

Forventninger til fremtidigt afkast

For pensionister med markedsrente eller AP Stabil anvender AP Pension en udbetalingsrente på 4,0 procent før skat i 2024 og denne fastholdes også i 2025.

Dette skal blandt andet ses i lyset af, at der ikke er sket større ændringer i afkastforventningerne for 1. halvår 2025, som er baseret på vurderinger fra Rådet for Afkastforventninger.

Det faktiske afkast i 2024

Da AP Pension beregnede pensionsudbetalingerne for 2024, skete det også ud fra en udbetalingsrente på 4,0 procent før skat.

For mange kunder endte det faktiske afkast for 2024 med at være højere end udbetalingsrenten. F.eks. fik kunder i investeringsprofilen "fem år efter pension" et afkast på 6,6 procent før skat. Det betyder, at der for nogle kunder er et afkastoverskud, som danner grundlag for opskrivning af pensionsudbetalinger i det kommende år.

Har man omvendt haft et afkast, der er lavere end udbetalingsrenten på 4,0 procent, vil det isoleret set medføre en reduktion i udbetalingerne.

Stigende pensionsudbetalinger i 2025

På baggrund af de faktiske afkast i 2024, en uændret udbetalingsrente og forventninger om lidt længere restlevetid er der udsigt til, at pensionsudbetalingerne bliver reguleret i opadgående retning for mange kunder i 2025. Flere kunder kan se frem til en regulering på mellem 2 og 4 procent.

Regulering for kunder med garanti

Kunder, der har valgt en garanti for, at deres pensionsudbetalinger ikke kan falde under et fastsat minimumsbeløb, vil typisk opleve, at deres pensionsudbetaling bliver forhøjet med en lidt lavere sats end den, der gælder for de kunder, der ikke har valgt en garanti. Det skyldes, at deres opsparing investeres mere forsigtigt for at sikre garantien, hvilket begrænser effekten af forventningerne til det højere fremtidige afkast.

Kunder i traditionel gennemsnitsrente kan se frem til uændrede eller kun mindre justeringer i deres udbetalinger. Dette skyldes:

- Beskedne afkast som følge af forsigtige investeringer.
- At en del af afkastet skal bruges til at styrke de kollektive reserver.

Brev om regulering

Forud for den årlige regulering modtager kunderne et brev med information om, hvordan vi er nået frem til det kommende års udbetaling.

Eksempel: Sådan bliver Susannes pension reguleret i 2025

I 2024 fyldte pensionisten Susanne 69 år, lige inden pensionsudbetalingen blev reguleret. Hendes opsparing var 1,7 mio. kr., og hendes pensionsudbetaling for 2024 blev beregnet til 125.400 kr. baseret på følgende forventninger:

- Restlevetiden for en person på 69 år.
- En udbetalingsrente på 4,0 procent før skat.

Nu er 2024 gået, og vi kan konstatere, at afkastet endte på 6,6 procent – altså mere end den forudsatte udbetalingsrente på 4,0 procent. Susannes afkast i 2024 endte altså med at blive 2,6 procentpoint højere end forudsat. Da vi samtidig forventer lidt længere restlevetid, stiger Susannes pensionsudbetaling med 1,4 procent, så hendes udbetaling i 2025 bliver 127.200 kr. før skat – en årlig regulering på 1.800 kr.

Hvad sker der i 2026?

Hvis der ikke sker ændringer i restlevetiden og Susanne får et afkast på 4,0 procent før skat i 2025 (svarende til udbetalingsrenten) vil hendes udbetaling i forblive uændret på 127.200 kr. i 2026.

Beregning af Susannes pensionsudbetaling

Alle beløb er i kroner	Depotfremregning 2024
Opsparing primo 2024	1.702.000
Pensionsudbetaling	-125.400
Afkast efter skat	91.600
Omkostninger	-2.400
Overlevelsesspræmie	10.700
Opsparing ultimo 2024	1.676.500
Udbetaling i 2025	127.200

Forudsætninger

Årligt afkast før skat	2024	2025
Udbetalingsrente (forudsat afkast)	4,0 %	4,0 %
Faktisk afkast	6,6 %	

Restlevetid i år	69-årig	70-årig	71-årig
Forventet restlevetid 2024	19,0	18,2	17,3
Forventet restlevetid 2025	19,2	18,3	17,4

*Omregningsfaktor	69-årig	70-årig	71-årig
Livsvarig livrentepension 2024	13,6	13,1	12,6
Livsvarig livrentepension 2025	13,7	13,2	12,7

*Omregningsfaktoren er blandt andet en funktion af det forudsatte afkast og den forventede restlevetid. Den er udtryk for prisen for en krone i årlig ydelse på en livsvarig livrentepension. Når omregningsfaktoren stiger fra 2024 til 2025, bliver det dyrere at købe en livrentepension, og det giver lavere pensionsudbetalinger.

Ydelser og satser i eksemplet er afrundet.

Personlig og proaktiv rådgivning løfter kundeoplevelsen

Som kundeejet selskab er kundernes loyalitet og tilfredshed de vigtigste pejlemærker for, om vi lever op til vores løfte om at skabe overskud. Derfor måler vi løbende, hvordan kunderne oplever vores service og rådgivning, samt deres tilfredshed med AP Pension generelt. Vi gennemfører både målinger, der fokuserer på kundernes oplevelse af specifikke rådgivningssituationer, og en årlig undersøgelse, der giver et bredere indblik i hele kundeforholdet og vores samlede produkter og services.

I Loyalty Groups årlige loyalitetsmåling for 2024 byttede vi sidste års førsteplads med en andenplads blandt de kommercielle selskaber, men vi hæfter os ved det positive i, at AP Pension fortsat ligger bedst i målingen, når kunderne skal vurdere, om deres pensionselskab leverer konkurrencedygtige afkast.

Vi løfter kundeoplevelsen i flok

I AP Pension tror vi på, at den gode kundeoplevelse skabes i fællesskab – ikke af enkeltpersoner alene. Derfor arbejder vi hver dag målrettet på at sikre, at alle i vores rådgivningsorganisation tager ansvar for kunderne og deres behov. I 2024 lancerede vi et nyt og mere fleksibelt rådgivningsfællesskab, der udgør fundamentet for vores fremtidige rådgivningsmodel. Initiativet skal forbedre vores tilgængelighed, styrke effektiviteten og fremme samarbejdet – alt sammen med fokus på at skabe kundene nære rådgivningsoplevelser.

Den nye rådgivningsmodel bygger på kompetencebaseret opgave- og ressourcestyring. Dette sikrer, at kunderne møder den rette medarbejder på det rette tidspunkt og via den mest relevante kanal. Samtidig optimerer vi brugen af vores ressourcer, hvilket gavner både kunderne og organisationen.

Modellen understøtter desuden smidige karriereveje for medarbejderne og sikrer en problemfri overdragelse af opgaver og ressourcer på tværs af teams.

Hurtigere og mere målrettet rådgivning

For at imødekomme vores kunders stigende behov og forventninger arbejder vi løbende på at udvikle og forbedre vores rådgivningstilbud. Målet er altid at sikre rådgivning, der opleves som tilgængelig, fleksibel, personlig og skræddersyet til den enkeltes aktuelle behov.

I 2024 har vi udvidet vores rådgivningstilbud med to nye løsninger: Rådgivning her og nu og Proaktiv rådgivning. Disse tiltag gør os endnu bedre i stand til at agere hurtigt og præcist, så vi kan skabe endnu mere værdi for vores kunder.

Rådgivning her og nu er et tilbud til kunder, som har et akut behov for rådgivning, eller som ikke har behov for en længere rådgivningssamtale. Med Rådgivning her og nu ringer kunderne direkte til os og får den nødvendige rådgivning med det samme, uden først at skulle bestille tid til en samtale. Det skaber en langt mere fleksibel og tilfredsstillende oplevelse for kunderne, hvor de oplever at spare tid og føler sig prioriterede.

Rådgivning her og nu gør det muligt for os at hjælpe endnu flere kunder hurtigt og effektivt – uden at gå på kompromis med kvaliteten af rådgivningen.

Denne type rådgivning er særligt velegnet til:

- En kort introduktion til pensionsordningen
- Konkrete anbefalinger til tilpasning af investeringsprofil, forsikringsdækninger, begunstigelser osv.
- Samling af pensionsopsparinger og ændring af pensionsindbetaling

Bare seks måneder efter lanceringen udgør Rådgivning her og nu allerede cirka 9 procent af vores samlede rådgivningsaktiviteter. Og de kunder, der har benyttet sig af denne mulighed, giver udtryk for stor tilfredshed med en gennemsnitlig tilfredshedscore på 6,7 på en skala fra 1 til 7.

Proaktiv rådgivning møder det stigende behov hos kunderne om, at vi kontakter dem med konkrete muligheder for at optimere deres pensionsopsparing. Her reagerer vi ikke bare på kundernes behov, vi forsøger aktivt at forudse og adressere dem, før de opstår, på baggrund af viden og indsigter.

I den proaktive rådgivning er det os, der ringer til kunderne og ikke omvendt. Det gør vi, hvis vi identificerer et potentielt behov for rådgivning eller tilpasning af deres pensionsordning. Den proaktive rådgivning er både tema- og hændelsesbaseret og kan f.eks. handle om:

- *Jobskifte* – hvad er vigtigt, at kunden får taget stilling til ved sin nye ordning
- *Ændring af forsikringsdækninger* – hvis kunden er under-/overforsikret i forhold til vores anbefalinger
- *Ændring i civilstand* – dialog med kunden om at tage stilling til sin begunstigelse og forsikringsdækninger ved indgåelse af ægteskab eller ved skilsmisse.
- *Samling af pensionsordninger* – hvis kunden ikke har taget stilling til samling af sine opsparinger

Det giver os mulighed for at skabe endnu større værdi for vores kunder og sikre en personlig, mere målrettet og relevant rådgivning.

Året der gik - sådan mødte vi kunderne

2024 har været endnu et år, hvor vores kunder i høj grad har efterspurgt personlig rådgivning og kvalificerede anbefalinger. Dette er sket både gennem henvendelse til vores Rådgivningscenter eller ved personlige rådgivningssamtaler.

I løbet af året har vores Rådgivningscenter håndteret cirka 105.600 opkald og modtaget omkring 41.200 skriftlige henvendelser – et aktivitetsniveau på linje med 2023.

Tilfredsheden blandt kunder, der har været i kontakt med vores Rådgivningscenter, lå i gennemsnit på 6,1 på en skala 1 et til 7, hvilket også matcher niveauet fra 2023.

Personlige rådgivningssamtaler

Ud over henvendelserne til vores Rådgivningscenter har en stor del af vores kunder i 2024 haft en personlig rådgivningssamtale.

Hen over året gennemførte AP Pension cirka 10.800 rådgivningssamtaler fordelt på fysiske møder, onlinemøder, Rådgivning her og nu samt Proaktiv rådgivning.

Kundetilfredsheden blandt dem, der har deltaget i en rådgivningssamtale, var i 2024 6,7 på en skala fra 1 til 7 – hvilket den også var i 2023.

Seniorseminarer

I 2024 har vi fortsat vores populære seniorseminarer og webinarer med fokus på senkarriere og overgangen til pensionistlivet. Arrangementerne har været både åbne for alle kunder og skræddersyet til medarbejdere hos nogle af vores store virksomhedskunder.

Samlet set har over 1.300 kunder og deres ledsagere deltaget i årets seniorseminarer og webinarer.

Høj tilfredshed med AP Pensions rådgivning

Kontaktpunkt	Tilfredshedsscore 1-7
Rådgivningscenter	6,1
Rådgivningssamtale	6,7

Salgsrekord for nærpension i 2024

I AP Pension har vi en såkaldt multikanal distributionsstrategi, der hjælper os med at nå ud til kunder i alle segmenter over hele landet. Vores kanaler er:

- Eget salg
- Samarbejde med pensionsmæglere og forsikringsformidlere
- Samarbejde med forsikringselskaber
- Samarbejde med pengeinstitutter via nærpension

Hvad er nærpension?

Kort fortalt fungerer nærpension som et bindeled mellem AP Pension og 30 danske pengeinstitutter samt GrønlandsBANKEN.

nærpension blev grundlagt i 1983 og er et 100% ejet datterselskab af AP Pension. Selskabet fungerer som et partnerskab mellem AP Pension og pengeinstitutterne, som derigennem har mulighed for at tilbyde AP Pensions produkter til deres privat- og erhvervskunder. Det giver pengeinstitutterne adgang til omfattende og stærke pensions- og forsikringsløsninger med fordelagtige vilkår. Og det giver AP Pension adgang til et stort segment af både private og virksomheder, som har en tæt og tillidsbaseret relation til deres lokale pengeinstitut.

nærpension er blevet en stor spiller

Inden for de seneste tre år er nærpensionkundernes formue under forvaltning vokset med 84 procent til 18 mia. kr. i dag. Og i samme periode er kundebeholdningen vokset med 13 procent.

Samlet er 312.000 kunder i dag omfattet af en firmapensionsordning eller en privat opsparing- eller forsikringsordning via nærpension, som dermed har etableret sig som en solid spiller på markedet. Nærpensions fokus er på at udvikle digitale rådgivnings- og distributionsløsninger, der styrker de tilknyttede pengeinstitutters muligheder for at tilbyde konkurrencedygtige løsninger.

nærpensions vækst i både samlet opsparing og antal kunder skyldes dels fusioner blandt pengeinstitutterne og dels nye samarbejdsaftaler med flere større pengeinstitutter de senere år, som har styrket distributionskraften og skabt en robust platform for fremtidig vækst. Som led i udvidelsen af nærpension-familien med nye pengeinstitutter, har nærpension brugt en del af 2024 på at forberede modtagelsen af 90.000 kunder, som skifter fra deres nuværende pensionsleverandør til AP Pension pr. 1. januar 2025.

Sideløbende har nærpension arbejdet intensivt med at implementere et nyt rådgivningsværktøj til pengeinstitutternes rådgivere. Ni pengeinstitutter, som

er tilknyttet BEC, bruger allerede værktøjet, og i 2025 vil pengeinstitutter der samarbejder med BankData også blive omfattet. Der er også gennem 2024 gjort klar til at nærpensions produkter kan blive vist i pengeinstitutternes netbankløsninger.

Styrket salgsstøtte

I 2024 blev der også investeret i opkvalificering af rådgivere gennem undervisningsforløbet Master Class, som sikrer bedre rådgivning om nærpensions løsninger. Forløbene inkluderer også støtte til ledere, der spiller en afgørende rolle i rådgivernes udvikling.

Helhedsfokus på hele sundhedsrejsen

I AP Pension har vi en ambition om, at både vores kunder og medarbejdere får flest mulige sunde og raske leveår med økonomisk tryghed. Samtidig ønsker vi at være en solid støtte, hvis mistrivsel eller sygdom opstår ved at tilbyde hjælp og vejledning på rette tid.

Vores sundhedstilbud omfavner hele sundhedsværdikæden – fra forebyggelse og tidlige indsatser til konkret behandling og efterfølgende rehabilitering. Vores helhedsorienterede fokus sikrer, at kunderne får den nødvendige støtte gennem alle livets faser.

Forebyggelse for både den enkelte og virksomheden

I AP Pension tilbyder vi sundhedsfremmende indsatser til vores virksomhedskunder, der kan integreres i arbejdspladskulturen og i adfærden hos den enkelte medarbejder. Det gør vi for at forebygge ubalance, mistrivsel og sygdom og for at støtte den enkelte og dennes familie, der også typisk rammes. Samtidig ved vi at sunde og motiverede medarbejdere, der trives, bidrager positivt til virksomhedens arbejdsmiljø og produktivitet.

Virksomhedskunder i AP Pension kan få adgang til AP Life, der blandt andet inkluderer sundhedsscreening for medarbejderne. Screeningerne giver indblik i virksomhedens generelle sundhedstilstand og fungerer som grundlag for strategiske og målrettede sundhedsindsatser. Den enkelte medarbejder modtager desuden en personlig sundhedsrapport med konkrete anbefalinger til at styrke sin sundhed og forebygge mistrivsel og sygdom.

AP Life tilbyder desuden en række værktøjer, træningsvideoer og adgang til viden, der frit kan benyttes.

Vi står til rådighed med støtte og sparring i arbejdet med AP Life – både før, under og efter sundhedsscreeningerne.

Flere har adgang til organisatorisk sundhedsrådgivning

Ud over AP Life tilbyder vi organisatorisk sundhedsrådgivning, der fokuserer på trivsel, sundhed og et bæredygtigt arbejdsliv. Denne rådgivning er nu også tilgængelig for mindre virksomhedskunder med helt ned til 5 ansatte.

Gennem den organisatoriske sundhedsrådgivning hjælper vi med at identificere relevante indsatsområder og udvikle konkrete løsninger i tæt dialog med HR-afdelingen og ledelsen. Rådgivningen inkluderer implementering og forankring af sundhedsindsatser samt forslag til samarbejdspartnere.

I 2024 valgte 146 virksomheder at benytte sig af vores organisatoriske sundhedsrådgivning, hvilket understreger, at virksomhederne anerkender værdien af at arbejde målrettet med sundhed og trivsel som en del af virksomhedens strategi.

Partnerskab om mental sundhed

I foråret 2024 blev AP Pension som det første pensionsselskab en del af partnerskabet ABC for mental sundhed, ledet af Københavns Universitet. Dette forskningsbaserede initiativ arbejder på tværs af vidensinstitutioner, foreninger, organisationer og kommuner for at forbedre den mentale sundhed i Danmark.

Gennem partnerskabet har AP Pension udviklet stressforebyggende tiltag målrettet virksomhedskunder, som anvendes i den organisatoriske sundhedsrådgivning.

Den tidlige indsats, støtte og vejledning

I AP Pension lægger vi stor vægt på den tidlige indsats, som omfatter opsporing og målrettede indsatser for at afhjælpe mistrivsel eller gener hos den enkelte, men som også kan organiseres på virksomhedsniveau. En tidlig indsats ved de første tegn på sygdom eller mistrivsel kan ofte afgøre, hvor alvorligt og langvarigt et forløb bliver.

Vores helbredsvejledere i AP Care spiller derfor en stor rolle i den tidlige indsats. De er klar til at gribe den enkelte kunde, hvis de har udfordringer i arbejds- eller privatlivet.

Fokus på hele mennesket

I AP Care er helbredsvejlederne specialister med både social- og sundhedsfaglige kompetencer, suppleret med overbygninger inden for coaching og stresscoaching. Deres rolle er at gribe, vejlede og støtte kunderne, når deres eget overskud ikke rækker. Som kundens tovholder sikrer de en helhedsorienteret tilgang til situationen og følger løbende op, indtil kunden enten er tilbage på arbejdsmarkedet eller er hjulpet godt videre med sin konkrete udfordring.

Sammenhæng i sundhedstilbuddene

AP Care skaber også sammenhæng mellem AP Pensions øvrige sundhedstilbud. Er kunden syg i længere tid, vejleder vi om kundens forsikringsmuligheder, herunder dækning ved tab af erhvervsevne, kritisk sygdom og sundhedsforsikring. Kunder, der anmelder tab af erhvervsevne, bliver tilbudt en opringning fra en helbredsvejleder, som hjælper med at afdække behov og løsninger.

I 2024 blev indsatsen for kunder, der er langtidssygemeldte og modtager tab af erhvervsevne, styrket i kraft af et partnerskab med Falck. Sammen har vi udviklet et tværfagligt og skræddersyet tilbud, der

understøtter kundens muligheder for at vende tilbage på arbejdsmarkedet. Forløbene dækker en bred vifte af emner og er tilpasset den enkeltes behov.

Resultater og kundetilfredshed

I 2024 har AP Care afsluttet 2.809 forløb, hvoraf cirka 47 procent handlede om mentale udfordringer. Kundetilfredsheden er høj og ligger på 6,8 ud af 7 – et tydeligt bevis på værdien af vores helhedsorienterede tilgang.

Behandling og rehabilitering

AP Pension tilbyder også rettidig og målrettet behandling, når sygdom opstår. Derudover tilbyder vi relevante indsatser, der har til formål at forebygge tilbagefald, modvirke forværring af sygdom og fastholde tilknytningen til arbejdet.

Med AP Sundhedsforsikring får vores kunder hurtigt adgang til undersøgelse og behandling gennem et landsdækkende netværk af behandlere. Dette omfatter både fysisk og psykisk behandling som fysioterapi, kiropraktik, psykiatri og psykologi. Vi vejleder altid kunderne om det mest optimale behandlingsforløb, uanset om det indebærer offentlige eller private tilbud.

I 2024 fik flere end 30.000 kunder hjælp via AP Sundhedsforsikring. Af de samlede udgifter udgjorde behandlinger relateret til bevægeapparatet, herunder smerteproblematikker, 51 procent, mens behandlinger på det mentale område udgjorde 15 procent. Kundernes tilfredshed med skadesforløbet er høj og ligger på 4,5 ud af 5 på tilfredshedsskalaen.

Kunder, der benytter AP Sundhedsforsikring, får vurderet deres risiko for langtidssygemelding, og ved høj vurderet risiko bliver de tilbudt kontakt med AP Care, som kan give råd og vejledning både under og efter et behandlingsforløb. Målet er at sikre en god og tryk tilbagevenden til arbejdspladsen efter et sygdomsforløb og at forebygge tilbagefald. Blandt de kunder, som takkede ja til kontakt med AP Care, blev der iværksat støttende og/eller forebyggende tiltag for mere end en tredjedel.

Forventninger til fremtiden

Strategi Kundenær sætter kursen frem mod 2030 og er omdrejningspunktet for den nok største transformation i AP Pensions historie.

AP Huset: Fremtidens rammer

AP Pension fik en spændende start på 2025. I januar samlede vi vores kontorer på Østbanegade og Amerika Plads i vores nybyggede domicil – AP Huset – på Svanemølleholm i Nordhavn. Det nye AP Huset åbner op for nye muligheder for en moderne og effektiv arbejdsdag med bedre faciliteter, der også styrker fællesskabsfølelsen på tværs af medarbejdere. Samlet set er flytningen til AP Huset et stort og vigtigt skridt ind i fremtiden for AP Pension, og vi ser frem til de muligheder og den vækst, som flytningen vil bringe med sig.

Fremtidens kernesystem

2025 bliver også året, hvor vi skal byde velkommen til de første kunder i vores nye moderne kernesystem fra Festina Finance. Systemet vil give AP Pension et mere effektivt og fleksibelt fundament, der gør det muligt for os at reagere hurtigt på ændringer i markedet og udvikle skalerbare produkter. Det skal sikre mere omkostningseffektive løsninger og services til kunderne. Det er vores mål at skabe de bedste pensions-, forsikrings- og sundhedstilbud til vores kunder.

90.000 nye kunder

En anden stor milepæl i 2025 er velkomsten til 90.000 nye kunder fra vores nærpension-samarbejde. Som resultat af de nye samarbejdsaftaler, vi indgik i 2022 med blandt andre Spar Nord og Arbejdernes Landsbank, blev en række kunder flyttet fra deres nuværende pensionsudbyder til AP Pension lige før nytår 2024. Vi glæder os til at fortsætte det gode samarbejde med danske pengeinstitutter og til at styrke vores relationer yderligere.

I 2025 har vi høje forventninger til salget på tværs af vores forskellige kanaler. Derudover ser vi frem til at byde velkommen til Nykredit og mange andre nye kunder, som vil blive integreret i løbet af året. AP Pension står klar til at sikre en smidig og tryk overgang for Nykredit og deres medarbejdere.

Fair priser og stærk konkurrencekraft

Som et kundeejet selskab er det afgørende for AP Pension, at alle kunder føler sig retfærdigt behandlet. Sammenlignelige kunder skal behandles ens. Samtidig er det som kommercielt pensionsselskab vigtigt at bevare konkurrencekraften for at fortsætte en lønsom vækst. Derfor vil vi også have en kommerciel tilgang til prissætning.

I løbet af 2024 har AP Pension forlænget flere store aftaler, og der er stor tilfredshed hos beslutningstagerne, vi møder hos vores kunder. Kombineret med at vi i 2024 har sikret flere nye betydningsfulde kunder, herunder Nykredit, sender det et stærkt signal til markedet om, at AP Pension er blandt de førende i konkurrencen om kunderne.

Balance i SUL-forretningen

AP Pension har præsteret fornuftige resultater på SUL-området de seneste tre år, og vi forventer positive resultater i 2025 og 2026. En del af vejen til balance er prisstigninger, som alle aktører på firmapensionsmarkedet inkl. AP Pension har været i gang med i flere år. En anden vigtig del har været at styrke og udbygge vores sundheds- og forebyggelsestilbud til kunderne. Vi kan f.eks. se, at jo tidligere vi sætter ind med målrettet hjælp og støtte, når kunderne kontakter os med sygdom, stress eller mistrivsel, jo bedre er mulighederne for at hjælpe kunderne hurtigt tilbage. Vi kan endda se, at vi i nogle tilfælde helt undgår langvarigt sygefravær, hvis vi kommer i kontakt med kunderne tidligt nok i forløbet. Dette vil kunne forbedre forholdet mellem indtægter og udgifter på SUL-området til gavn for alle kunder i AP Pension.

AP Pensions økonomi

Vi forventer, at årets resultat for 2025 bliver positivt, men det kan blive påvirket væsentligt af udviklingen på finansmarkederne, ændringer i renteniveauet, muligheden for at indtægtsføre risikoforrentning i gennemsnitsrente og udfaldet af SUL-resultatet.

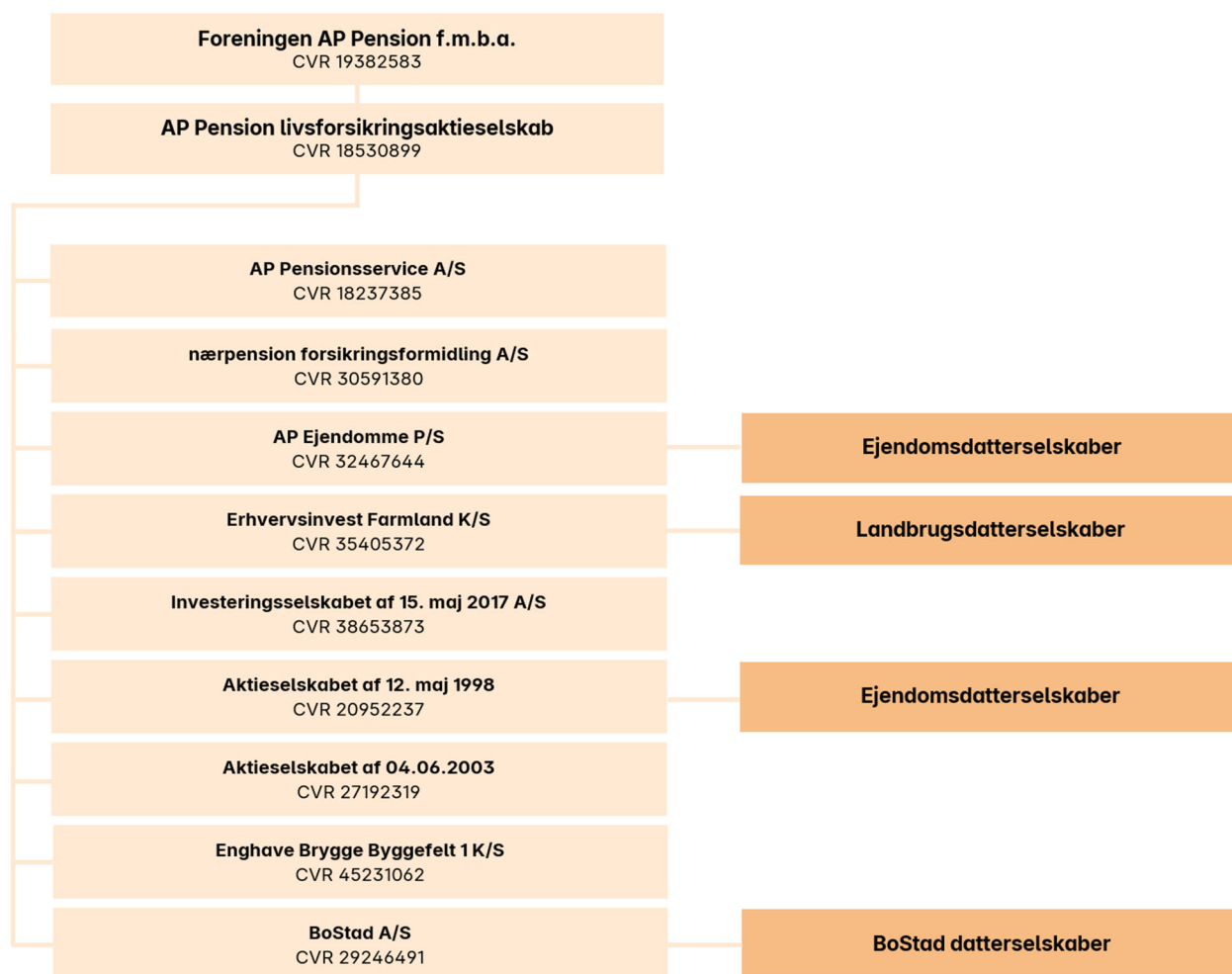
Virksomhedsledelse

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 livsforsik-

ringsvirksomhed, og dels at eje aktier og anden selskabskapital i forsikringsselskaber, samt i det i lov om forsikringsvirksomhed tilladte omfang tillige i ejendomsselskaber, investeringsselskaber og andre selskaber.

Koncernstrukturen er således på balancedagen:



Selskabsoplysninger

Bestyrelse

Gårdejer Niels Dengsø Jensen (formand)
Adm. direktør Lasse Nyby (næstformand)
Salgschef Frank Andersen (medarbejdervalgt)
Adm. direktør Martin Nørholm Baltser
Site director Ole Ernstsens Hansen
Risikoanalytiker Tahira Jabeen Khatoon (medarbejdervalgt)
Senior Projektleder Birgitte Birn Køngerskov (medarbejdervalgt)
Direktør og bestyrelsesmedlem Jesper Munck Loiborg
Direktør Camilla Brehm Suhr
Senior Konsulent Morten Kirkeby Sørensen (medarbejdervalgt)
Aktuar Flemming Windfeld

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen, Chief Executive Officer
Pia Werner Alexandersen, Chief Information Officer
Thomas Møller, Chief Financial Officer
Janni Bové Schou, Chief Commercial Officer

Ansvarshavende aktuar

Lars Keyper Winkel

Valgt revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Hovedkontor

Sundkrogsgade 29, 2150 Nordhavn
Telefon 3916 5000
Hjemmeside: appension.dk
E-mail: kundecenter@appension.dk
AP Pension livsforsikringsaktieselskab
CVR 18530899

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 12 bestyrelsesmøder i selskabet i 2024.

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:

Revisions- og risikoudvalget

Udvalgets medlemmer er:

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

Revisions- og risikoudvalget har bl.a. 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 udvalget overvåge og kontrollere eksterne revisors uafhængighed samt bistå bestyrelsen i ORSA-processen.

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

Der har været holdt syv møder i udvalget i 2024. Udvalgets arbejde har fulgt revisorlovens § 31 med tilhørende vejledning.

Teknologiudvalget

Udvalgets medlemmer er:

- Flemming Windfeld, formand
- Jesper Munck Loiborg
- Birgitte Birn Køngerskov

Teknologiudvalget er ikke lovpligtigt, men nedsat af bestyrelsen for at styrke dennes behandling af indstillinger og orienteringer vedrørende AP Pensions digitale transformation og for at styrke bestyrelsen i at påse, at Politik for Informationssikkerhed og it-sikkerhedsstrategien adresserer det aktuelle risikobillede og implementeres. Desuden drøftes overordnede problemstillinger vedrørende teknologivalg, grad af outsourcing, digital operationel modstandsdygtighed, anvendelse af cloud, kunstig intelligens, databeskyttelse, dataetik og datakvalitet samt relevante politikker.

Der har været holdt fem møder i udvalget i 2024.

Ændringer i bestyrelse og direktion

Følgende ændringer i bestyrelsen er foretaget i 2024:

- Camilla Brehm Suhr er indtrådt som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Lasse Bolander er udtrådt som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Frank Andersen er indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Tahira Jabeen Khatoon er indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Peter Thomasen er udtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Carsten Riis er udtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Følgende ændringer i direktionen er foretaget i 2024:

- Jette Haarup-Jensen er udtrådt af direktionen
- Pia Werner Alexandersen er indtrådt i direktionen

Redegørelse om det underrepræsenterede køn

AP Pension livsforsikringsaktieselskab er forpligtet til at udarbejde en redegørelse om det underrepræsenterede køn i henhold til § 143 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

AP Pension livsforsikringsaktieselskab ønsker at have en ligelig fordeling af mænd og kvinder på

virksomhedens ledelsesniveauer. Udgangspunktet er ligeret, ligeværd og lige muligheder for alle, uanset baggrund og køn.

Herunder er en opgørelse over den kønsmæssige fordeling i AP Pension livsforsikringaktieselskabs ledelseslag på balancedagen. Det øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) er i henhold til lovgivningen opgjort uden medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer.

		2024	2023
Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)	Samlet antal medlemmer	7	7
	Det underrepræsenterede køn i procent	14	0
	Måltal i procent	40	40
	Årstal for opfyldelse af måltal (senest)	2025	2025
Øvrige ledelsesniveauer (1. og 2. niveau)	Samlet antal medlemmer	20	18
	Det underrepræsenterede køn i procent	40	44
	Måltal i procent	40	40
	Årstal for opfyldelse af måltal (senest)	2025	2025

Valget af bestyrelsesmedlemmer i Foreningen AP Pension f.m.b.a. foretages af og blandt virksomhedens kunder via en veletableret demokratisk proces, der kan være svær at præge. Bestyrelsen arbejder kontinuerligt for at øge andelen af det underrepræsenterede køn gennem aktiv dialog med de opstillingsberettigede på delegeretforsamlingerne samt via kommunikationskampagner og informationsmøder målrettet AP Pensions kunder. Fokus er dels på 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 i bestyrelsen er opnået.

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.

AP Pension livsforsikringsaktieselskab har efter lovgivningens definitioner en ligelig kønsfordeling i de øvrige ledelsesniveauer (første og andet niveau). Tilmed er det af bestyrelsen fastsatte måltal for de øvrige ledelsesniveauer opfyldt.

Redegørelse om dataetik

I AP Pension vægter vi dataetik højt. Vores kunder skal have fuld tillid til, at vi både beskytter deres pension og personlige oplysninger. Vi overvåger løbende potentielle risici i arbejdet med data og undersøger, hvordan vi bedst kan håndtere dem. Vores tilgang til dataetik er forankret i en omfattende politik, der bygger på ni dataetiske principper.

De ni dataetiske principper

AP Pension forpligter sig til følgende:

1. Anvendelse af egne datakilder – og aktiv stilningtagen til dataetik ved eksterne kilder
2. Deling af data kun når nødvendigt
3. Etisk anvendelse af data
4. Gennemsigtighed for kunderne
5. Ansvarlig brug af teknologi
6. Operationelt fokus på dataetik
7. Fremme af en dataetisk kultur
8. Fokus på datakvalitet gennem kontroller og valideringsprocesser
9. Datasikkerhed som topprioritet

Disse principper understøtter vores ambition om at være en ansvarlig og betroet partner for vores kunder, samtidig med at vi sikrer en balanceret og forsvarlig anvendelse af data.

Organ forankrer ansvarlighed

Dataetisk Forum er AP Pensions rådgivende organ, som består af repræsentanter fra Kundeservice, Salg, Sundhed, HR samt eksperter inden for informationssikkerhed, databeskyttelse, arkitektur og governance. Compliancefunktionen og DPO'en deltagere efter behov.

Forummet har ansvaret for de ni dataetiske principper og refererer til vores teknologikomité. Dataetisk Forum skal sikre, principperne bliver forankret i hverdagen, så kollegerne forstår dem og efterlever dem i det daglige arbejde – f.eks. gennem klare processer og forretningsgange.

Forummet drøfter forskellige dataetiske problemstillinger og rådgiver udviklingsorganisationen samt forretningsområderne i håndtering af dataetiske dilemmaer. Det er f.eks. særligt relevant ved udvikling af nye systemer.

I AP Pension er dataetik et naturligt og operationelt fokus, som er en integreret del af vores politik for informationssikkerhed – samt politikken for behandling og beskyttelse af persondata.

Data og digitale løsninger forbedrer oplevelsen

Vi arbejder løbende på at stille digitale løsninger til rådighed for vores samarbejdspartnere og kunder. Løsningerne giver mulighed for selvbetjening og indsigt i pensionen og de oplysninger, vi har.

Vi bruger kun kundedata målrettet, når det er en fordel for kunderne. Det gør vi både for at sikre, at de har den rette pension, og for at opfordre til, at de forholder sig til pensionen, når livsændringer gør det nødvendigt. På den måde er de selv med til at skabe tryghed for, at de er korrekt dækket.

I AP Pension stræber vi efter at bruge AI-teknologier til at forbedre vores services og effektivitet. Samtidig beskytter vi altid kundernes data og overholder vores dataetiske principper. Vi indsamler kun de nødvendige data til den enkelte interaktion eller ændring – og sikrer dermed en ansvarlig og transparent datahåndtering.

Træning minimerer risiko for brud

Vi arbejder målrettet på at minimere risikoen for brud på persondatasikkerhed. For at sikre en høj standard får alle vores medarbejdere mindst én gang om året træning i håndtering af persondata-brud.

Træningen fokuserer blandt andet på at:

- Vurdere, hvornår der er tale om persondata-brud
- Indberette mistanke om brud korrekt og rettidigt

Med den indsats sikrer vi, at alle brud bliver håndteret professionelt, kunderne bliver informeret, og at bruddet bliver anmeldt til Datatilsynet, når det er nødvendigt.

Fem rettighedsanmodninger i snit om måneden

I AP Pension modtager vi jævnligt rettighedsanmodninger fra kunder og medarbejdere i henhold til Databeskyttelsesforordningen. I 2024 har vi i gennemsnit håndteret fem anmodninger om måneden, som bliver håndteret af en dedikeret afdeling.

Denne struktur sikrer, at alle anmodninger bliver håndteret rettidigt og i overensstemmelse med Databeskyttelsesforordningen og interne processer. Det understreger vores fokus på ansvarlig datahåndtering og kundernes rettigheder.

Regnskabsberetning

Femårsoversigt

HOVEDTAL

Alle beløb er i mio. kr.					
	2024	2023	2022	2021	2020
Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	9.408	9.127	8.892	8.101	6.306
Engangspræmier (indskud)	9.531	7.882	7.242	9.717	8.908
Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	18.939	17.009	16.134	17.818	15.214
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	17.664	15.784	14.982	16.872	14.475
Forsikringsydelse	-17.224	-15.199	-14.536	-12.819	-8.311
Investeringsafkast	13.419	14.907	-21.932	12.879	7.805
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	11.678	14.641	-22.148	10.535	6.770
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-624	-597	-554	-492	-404
Resultat af genforsikring	-10	-2	-74	-6	2
Forsikringsteknisk resultat	-128	62	-178	-77	201
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	72	-38	-32	-305	-136
Årets resultat	203	280	-71	178	183
Årets resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus	339	477	-71	315	183
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	171.752	160.547	146.343	168.657	130.056
Egenkapital, i alt	3.388	3.190	2.914	2.988	2.813
Aktiver, i alt	191.989	177.659	164.129	180.862	142.905

NØGLETAL

	2024	2023	2022	2021	2020
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	4,4%	6,9%	-15,7%	-0,9%	3,4%
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	9,7%	11,0%	-12,1%	13,3%	9,4%
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,75	4,75	5,25	4,75	5,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,40%	0,42%	0,37%	0,35%	0,35%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	1.325	1.274	1.195	1.240	1.185
Egenkapitalforrentning efter skat	6,2%	8,9%	-8,7%	6,5%	2,9%
Egenkapitalforrentning efter skat, før udlodning af AP Loyalitetsbonus	9,8%	14,1%	-8,5%	10,1%	2,8%
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	91,4%	107,4%	69,3%	145,0%	86,9%
Bruttoomkostningsprocent	13,2%	15,1%	15,0%	23,1%	21,7%
Combined ratio	108,5%	115,1%	98,4%	162,7%	109,2%
Operating ratio	108,1%	133,9%	99,0%	164,7%	111,0%
Relativt afløbsresultat	3,6%	3,0%	4,0%	-10,4%	2,9%
I de samlede bruttopræmier for syge- og ulykkesforsikring, som indgår i nøgletallene, indgår regulering af præmiehensættelsen henførbart til tabsgivende forsikringer, hvorfor nøgletallene for syge- og ulykkesforsikring skal vurderes under hensyntagen hertil.					

Regnskabsresultatet 2024

Årets resultat

Årets resultat udgør et overskud på 203 mio. kr., som ledelsen finder tilfredsstillende.

Selskabets samlede balance er på 192 mia. kr.

Præmier

Selskabets løbende præmier inklusive syge- og ulykkesforsikring steg fra 9.127 mio. kr. i 2023 til 9.408 mio. kr. i 2024.

Engangspræmier og indskud steg fra 7.882 mio. kr. i 2023 til 9.531 mio. kr. i 2024.

De samlede bruttopræmier blev dermed 18.939 mio. kr. svarende til en stigning på 11,3 procent.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen.

Investeringsafkast

I 2024 realiserede selskabet et samlet investeringsafkast før pensionsafkastskat på 13.419 mio. kr. mod 14.907 mio. kr. i 2023.

Investeringsafkastet er sammensat af et aktieafkast på 17,2 procent, et obligationsafkast inklusive afdækningsinstrumenter på 4,2 procent og et afkast på reale aktiver på 2,2 procent.

Investeringsafkastet medførte et afkast i gennemsnitsrentemiljøet på 4,4 procent mod 6,9 procent i 2023.

Investeringsafkastet for markedsrenteprodukter blev på 9,7 procent mod 11,0 procent i 2023. Ledelsen finder investeringsresultatet tilfredsstillende.

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

AP Stabil, som er selskabets gennemsnitsrenteprodukt uden garanti, har givet et investeringsafkast på 6,2 procent i 2024, mens depotrenten var mellem 2,5 og 3,5 procent før skat.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 624 mio. kr. i 2024 mod 597 mio. kr. i 2023.

Målt pr. kunde er de administrative omkostninger 1.325 kr. i 2024. I 2023 var omkostningerne 1.274 kr. pr. kunde.

Syge- og ulykkesforsikring

Konkurrencen på priserne på forsikringsdækninger og særligt dækning ved tab af erhvervsevne er fortsat hård. Resultatet for 2024 er forbedret i forhold til 2023 og udviser et positivt resultat for første gang siden 2013, jf. også foranstående omtale i ledelsesberetningen.

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 2024 valgt at udlodde 184 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 samlet set 37.053 mio. kr. ved udgangen af 2024. Posten er nærmere specificeret i regnskabets note 20.

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 adfærdsparametre har ikke påvirket livsforsikringshensættelserne væsentligt for bestanden, som er opgjort pr. 31. december 2024.

Livsforsikringshensættelser i AP Stabil, som udgør 10.165 mio. kr., er ugaranterede, og forpligtelserne er opgjort i overensstemmelse med dette. Kundernes opsparing er efter regnskabsreglerne kategoriseret primært som individuel bonus.

Livsforsikringshensættelserne for markedsrente-produkter udgør 122.267 mio. kr. Posten er nærmere specificeret i regnskabsnote 21.

Risikostyring og kapitalforhold

Risikostyring og solvenskapitalkrav

Selskabet lægger vægt på, at kapital situationen 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. omdømmerisici 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 volatilitetsjusterede rentekurve.

Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav har udviklet sig således:

Mio. kr.	31.12.2024	31.12.2023
Kapitalgrundlag	8.707	7.819
Solvenskapitalkrav	4.388	4.008
Overdækning	4.319	3.811
Solvensdækning	198 %	195 %

(Solvensdækning tidligere år udgør 191 procent (2022), 200 procent (2021) og 208 procent (2020)).

På appension.dk/Om-AP-Pension/AP-Pension-ital/regnskaber fremgår følsomhedsanalyser pr. 31. december 2024 i henhold til Lov om forsikringsvirksomhed § 160.

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 renteafdækning, 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 renteafdækning, 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 ulykkesforsikringer risi-

koafdækkes 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 solvensdækningen 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 forventninger hertil er baseret på erfaringer fra selskabets bestand af forsikringer samt Finanstilsynets model for levetider. 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 enkelttrisici og katastrofer er omfattet af genforsikringsprogrammet.

Operationelle og forretningsmæssige risici

Ud over markeds- og forsikringsmæssige risici medfører driften af et kommercielt livsforsikrings-selskab 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 indtjening 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

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 nedsætte de garanterede ydelser.

Depotrenter

I 2024 var depotrenten mellem 0 og 3,8 procent før pensionsafkastskat for pensionsordninger med garanti. Kunder med ydelsesgarantier baseret på grundlagsrenter, der er højere end årets depotrenter, fastholdt naturligvis deres ydelse.

I AP Stabil var depotrenten 2,5 procent før pensionsafkastskat fra den 1. januar til den 30. september og 3,5 procent fra den 1. oktober 2024.

Forventningerne til fremtidige depotrenter 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	2024	2023	2022
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	2,5	2,5
R1 G82 0-1 procent	0,0	0,0	1,58
R0 G82 -1-0 procent*	0,0	0,0	0,21
R2 AP Netlink 1-2 procent*	2,25	2,25	2,0
R1 AP Netlink 0-1 procent*	1,25	1,25	1,87
R0 AP Netlink -1-0 procent*	1,25	0,21	0,21
F3 G82 2-3 procent	2,5	3,0	3,0
AP Stabil*	2,75	1,75	2,49

*) Gennemsnit

Risikoresultat

Det samlede risikoresultat for bonusberettigede pensionsordninger for 2024 viser et overskud på 79 mio. kr. efter bonus. Overskuddet indgår i driftsresultatet før henlæggelse til kollektivt bonuspotentiale.

De bonusberettigede pensionsordninger under kontribution har bidraget med et overskud på 48 mio. kr.

Gruppelivsordninger mv. har bidraget med et positivt risikoresultat på 31 mio. kr.

Marksedsrenteordninger har bidraget med et positivt risikoresultat på 22 mio. kr.

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

Omkostningsresultat

Det samlede omkostningsresultat eksklusive syge- og ulykkesforsikringer udviser et underskud på 231 mio. kr., som indgår i driftsresultatet.

Kontributionsgrupper

Ifølge regler fastlagt af Finanstilsynet i 2010 skal kunder omfattet af kontributionsbekendtgørelsen

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

I 2024 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
- Marksedsrenteprodukter
- 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 2024 udgjorde risikoforrentningen i de enkelte rentegrupper mellem 0,30 og 0,85 procent af de

forsikringsmæssige hensættelser primo. I AP Stabil var risikoforrentningen 0,30 procent.

Udlægskonti

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

Underskud føres over på en udlægskonto, som føres separat for hver kontributionsgruppe. Når gruppen senere får positive resultater, anvendes disse

til at nedbringe udlægskontoen, det vil sige til at betale gælden til egenkapitalen. Ved udgangen af 2023 var der ingen udlægskonti, hvilket fortsat er tilfældet ultimo 2024.

Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente

Aktiver i gennemsnitsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
Grunde og bygninger*	6.943.977	6.125.028	1,8%
Noterede kapitalandele	1.407.514	3.388.708	29,4%
Unoterede kapitalandele	1.606.469	1.858.513	4,0%
Kapitalandele i alt	3.013.983	5.247.221	16,8%
Stats- og realkreditobligationer	34.994.794	31.203.465	3,1%
Indeksobligationer	74.744	61.151	6,8%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.824.945	2.244.763	9,9%
Udlån m.v.	3.609.820	3.588.426	11,3%
Obligationer og udlån i alt	40.504.303	37.097.804	4,2%
Tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-1.279.124	-956.388	-0,1%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-1.213.446	-1.117.290	-0,6%

Aktiver i markedsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
Grunde og bygninger*	10.833.137	11.411.930	2,4%
Noterede kapitalandele	45.821.305	50.012.254	20,0%
Unoterede kapitalandele	7.974.166	9.001.188	4,9%
Kapitalandele i alt	53.795.471	59.013.441	17,7%
Stats- og realkreditobligationer	19.481.326	23.882.247	-0,4%
Indeksobligationer	107.929	116.597	6,6%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	12.729.120	13.611.593	10,3%
Udlån m.v.	3.384.127	4.527.153	9,7%
Obligationer og udlån i alt	35.702.502	42.137.590	4,3%
Tilknyttede og associerede virksomheder	0	0	0,0%
Øvrige investeringsaktiver	-1.053.806	-1.730.519	-0,2%
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	354.110	-957.720	-1,5%

*) 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.

Investeringsafkastet

Obligationer og kredit

Den 10-årige danske rente faldt med cirka 0,19 procentpoint i løbet af 2024. Rentefaldet betød, at afkastet på traditionelle danske obligationer lå på 4,0 procent.

Selskabet investerer også i virksomhedsobligationer og virksomhedslån i USA og Europa og i statsobligationer i Emerging Markets. Den samlede portefølje gav et afkast på 10,0 procent.

Aktier

Aktieporteføljen gav i 2024 et afkast på 16,1 procent inklusive effekten af valutaafdækning. Afkastet i porteføljerne af børsnoterede globale og danske aktier var henholdsvis 17,1 procent og 13,5 procent før valutaafdækning.

Selskabet investerer også i en række Private Equity-fonde for en mindre del af aktieporteføljen. Disse investeringer gav i 2024 et afkast på 2,5 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 2024 på 0,7 procent.

Resultater i udvalgte datterselskaber

AP Ejendomme-koncernen

Koncernens resultat for 2024 er et overskud på 340 mio. kr. mod et underskud på 3 mio. kr. i 2023.

I 2024 var der lejeindtægter fra ejendommene i AP Ejendomme-koncernen på 592 mio. kr. mod 381 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 12,5 procent, hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav blandt andet afhænger af ejendomstype, beliggenhed, lejeforhold og beskaffenhed. 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 nedsættelse af afkastkravene på 0,25 procentpoint, hvilket afspejler den naturlige usikkerhed forbundet med værdiansættelsen.

Følsomhed på færdigopførte ejendomme:

Ændring i afkastkrav	+0,25 %	-0,25 %
Ændring i markedsværdi	-775 mio. kr.	+871 mio. kr.

Ved udgangen af 2024 havde koncernen ejendomme til en værdi af 15.241 mio. kr. mod 11.025 mio. kr. i 2023. Desuden havde koncernen ejendomme under opførelse på 1.034 mio. kr. mod 4.359 mio. kr. i 2023.

Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2024 en nettonedskrivning på 15 mio. kr. mod en nettonedskrivning på 176 mio. kr. i 2023.

Koncernens samlede gennemsnitlige afkastkrav på ejendomme værdiansat efter DCF-modellen udgør 3,9 procent pr. 31. december 2024 mod 4,9 procent pr. 31. december 2023. Afkastkravene er – baseret på markedsudviklingen – stort set uændrede i forhold til 31. december 2023, men sammensætningen af porteføljen og dermed vægtningen af de enkelte ejendomme har ændret sig.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav herunder lov om forsikringsvirksomhed.

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 4. marts 2025

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

Pia Werner Alexandersen

Thomas Møller

Janni Bové Schou

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen
Formand

Lasse Nyby
Næstformand

Frank Andersen

Martin Nørholm Baltser

Ole Ernstsén Hansen

Tahira Jabeen Khatoon

Birgitte Birn Køngerskov

Jesper Munck Loiborg

Camilla Brehm Suhr

Morten Kirkeby Sørensen

Flemming Windfeld

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i AP Pension livsforsikringsaktieselskab

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for AP Pension livsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for AP Pension livsforsikringsaktieselskab den 13. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i 4 år frem til og med regnskabsåret 2024.

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 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Centrale forhold ved revisionen

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Selskabets hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør 171,85 mia. kr. pr. 31. december 2024 (160,5 mia. kr. pr. 31. december 2023), omfattende livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter 122,3 mia. kr., livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter 37,1 mia. kr. og erstatningshensættelser 6,8 mia. kr.

Måling af livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrenteprodukter samt erstatningshensættelser involverer væsentlige ledelsesmæssige skøn, der i væsentligt omfang påvirker den regnskabsmæssige værdi. De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter sandsynligheder for invaliditet og dødelighed samt fremtidige udbetalinger på indtrufne skader vedrørende indeværende og tidligere år relateret til erstatningshensættelser.

Livsforsikringshensættelser til markedsrenteprodukter er tegnet uden garantier. Vi anser ikke måling af disse hensættelser for omfattet af betydelige risici for fejlinformation, ud over risici relateret til måling af unoterede investeringer.

Vi henviser til ledelsens beskrivelser af selskabets risici samt usikkerheder og skøn i forbindelse med måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i årsregnskabs note 32 og 34.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling, der er udført i samarbejde med vores aktuaruddannede medarbejdere, har omfattet følgende:

- ▶ Vurdering og test af design, implementering og udførelse 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, købsandsynligheder, 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 branche-standarder og markedspraksis

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

Centrale forhold ved revisionen

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Måling af unoterede investeringer

Selskabets unoterede investeringer udgør 22,2 mia. kr. pr. 31. december 2024 (19,4 mia. kr. pr. 31. december 2023) og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier og udlån samt fonde og kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.

Målingen af unoterede investeringer indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn herunder:

- ▶ 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 15.

Vores revisionshandling 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 rapporter fra eksterne forvaltere af unoterede investeringer.

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. 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 forsikringsvirksomhed. 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 afdekke 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Planlægger og udfører vi revision af årsregnskabet for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de konsoliderede finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne som grundlag for at udforme en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Frederiksberg, den 4. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note		2024	2023
1	Bruttopræmier	17.663.802	15.783.906
	Afgivne forsikringspræmier	-11.567	-7.011
	Præmier f.e.r., i alt	17.652.235	15.776.895
11	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	644.147	1.390.600
12	Indtægter fra associerede virksomheder	-126.363	-93.537
	Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	2.134	1.626
	Renteindtægter og udbytter mv.	2.605.353	2.249.151
2	Kursreguleringer	10.986.801	11.975.454
	Renteudgifter	-24.350	-14.079
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-668.508	-602.163
	Investeringsafkast, i alt	13.419.214	14.907.052
3	Pensionsafkastskat	-1.741.692	-266.097
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	11.677.522	14.640.955
4	Udbetalte ydelser	-17.224.381	-15.199.004
	Modtaget genforsikringsdækning	13.887	19.595
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-17.210.494	-15.179.409
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-10.211.387	-13.276.789
	Ændring i genforsikringsandel	-12.699	-14.627
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-10.224.086	-13.291.416
	Ændring i fortjenstmargen	-816.128	-252.480
18	Ændring i AP Loyalitetsbonus	-164.522	-237.478
5	Erhvervelsesomkostninger	-186.194	-235.128
	Administrationsomkostninger	-692.717	-576.455
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	254.600	214.091
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-624.311	-597.492
6	Overført investeringsafkast	-417.923	-797.442
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-127.707	62.133
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	72.074	-38.013
6	Egenkapitalens investeringsafkast	255.295	333.582
	RESULTAT FØR SKAT	199.662	357.702
8	Skat	3.690	-77.705
	ÅRETS RESULTAT (TOTALINDKOMST)	203.352	279.997
Til disposition:			
	Årets resultat	203.352	279.997
	I alt	203.352	279.997
Foreslås anvendt således:			
	Foreslået udbytte	4.000	5.000
	Overført til overført overskud eller underskud	199.352	274.997
	I alt	203.352	279.997

Balance pr. 31. december

Aktiver

Note		31.12.2024	31.12.2023
9	Driftsmidler	40.647	5.445
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	40.647	5.445
10	Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	13.447	14.195
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.647.922	9.220.359
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	215.392	317.683
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	9.863.314	9.538.042
	Kapitalandele	3.658.878	2.934.391
	Investeringsforeningsandele	2.153.890	1.796.743
	Obligationer	35.013.988	38.729.484
	Pantesikrede udlån	2.647.837	2.272.470
	Øvrige	1.934.105	2.489.707
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	45.408.698	48.222.795
13	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	55.285.459	57.775.032
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	131.552.973	114.495.761
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	2.696	5.750
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	106.121	116.596
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	108.817	122.346
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	382.044	546.127
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	382.044	546.127
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	56.759	67.893
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	182.334	126.631
	Andre tilgodehavender	54.515	100.112
	TILGODEHAVENDER, I ALT	784.469	963.109
	Aktuelle skatteaktiver	161.563	139.784
22	Udskudte skatteaktiver	14.669	59.452
	Likvide beholdninger	3.304.398	3.391.801
	ANDRE AKTIVER, I ALT	3.480.630	3.591.037
	Tilgodehavende renter	749.757	708.502
	Andre periodeafgrænsningsposter	95.432	119.916
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	845.189	828.418
	AKTIVER, I ALT	191.989.367	177.658.802

Balance pr. 31. december

Passiver

Note		31.12.2024	31.12.2023
16	Aktiekapital	1.000	1.000
17	Sikkerhedsfond	273.849	273.849
	Reserver, i alt	273.849	273.849
	Overført overskud eller underskud	3.109.284	2.909.932
	Foreslået udbytte	4.000	5.000
	EGENKAPITAL, I ALT	3.388.133	3.189.781
18	AP Loyalitetsbonus	1.304.362	1.139.840
19	Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	1.404.362	1.239.840
	Præmiehensættelser	205.500	357.551
20	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente	37.053.467	39.351.611
21	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	122.266.782	109.757.252
	Fortjenstmargen på livsforsikringer, gennemsnitsrente	1.276.184	1.245.188
	Fortjenstmargen på livsforsikringer, markedsrente	3.761.027	2.975.895
	Erstatningshensættelser	6.806.457	6.469.162
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	238.659	265.484
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	143.523	125.333
	HENSÆTTELSE TIL		
	FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	171.751.599	160.547.476
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	171.542	172.610
	Gæld i forbindelse med genforsikring	13.527	15.221
23	Gæld til kreditinstitutter	7.433.971	6.325.346
	Gæld til tilknyttede virksomheder	338.003	456.087
	Anden gæld	6.774.245	5.026.353
	GÆLD, I ALT	14.731.288	11.995.617
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	713.985	686.088
	PASSIVER, I ALT	191.989.367	177.658.802

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

Egenkapitalopgørelse

Note

Egenkapitalopgørelse 2024	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2024, jf. årsregnskabet	1.000	273.849	2.909.932	5.000	3.189.781
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	-5.000	-5.000
Årets resultat	0	0	199.352	4.000	203.352
Egenkapital 31.12.2024	1.000	273.849	3.109.284	4.000	3.388.133

Egenkapitalopgørelse 2023	Aktie- kapital	Sikker- hedsfond	Overført overskud eller underskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2023, jf. årsregnskab	1.000	273.849	2.810.451	4.000	3.089.300
Akkumuleret effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis			-175.516		-175.516
Korrigeret egenkapital 01.01.2023	1.000	273.849	2.634.935	4.000	2.913.784
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	-4.000	-4.000
Årets resultat	0	0	274.997	5.000	279.997
Egenkapital 31.12.2023	1.000	273.849	2.909.932	5.000	3.189.781

Noter

Note	2024	2023
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	8.132.769	7.902.128
Engangspræmier	9.531.033	7.881.778
Bruttopræmier	17.663.802	15.783.906
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	2.447.971	2.114.609
Forsikringskontrakter tegnet som led i ansættelsesforhold	14.385.178	12.727.699
Gruppelivskontrakter	830.653	941.598
Bruttopræmier	17.663.802	15.783.906
Kontrakter med bonusordning	1.673.311	1.749.327
Kontrakter for markedsrenteprodukter	15.990.491	14.034.579
Bruttopræmier	17.663.802	15.783.906
Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning		
Antal forsikrede (stk.)		
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	258.171	259.994
Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	211.842	209.195
Gruppelivskontrakter	15.598	16.174
2 Kursreguleringer		
Investeringsejendomme	6.685	-4.844
Kapitalandele	5.822.298	4.621.096
Investeringsforeningsandele	3.053.963	2.907.501
Obligationer	779.602	1.619.329
Pantesikrede udlån	189.867	104.790
Anfordringstilgodehavende	54.928	117.935
Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	1.079.458	2.609.647
Kursreguleringer	10.986.801	11.975.454
3 Pensionsafkastskat		
Individuel PAL	-1.729.349	-264.910
Regulering vedrørende tidligere år	-12.343	-1.187
Pensionsafkastskat	-1.741.692	-266.097
4 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-778.503	-736.883
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-5.900	-6.901
Forsikringssummer ved invaliditet	-16.644	-25.076
Forsikringssummer ved udløb	-657.713	-1.292.899
Pensions- og renteydelser	-2.506.587	-2.276.895
Tilbagekøb	-12.684.831	-10.240.034
Kontant udbetalte bonusbeløb	-574.203	-620.316
Udbetalte ydelser	-17.224.381	-15.199.004
5 Erhvervelsesomkostninger		
Provisioner af selskabets direkte kontrakter	-2.099	-279
Andre erhvervelsesomkostninger	-184.095	-234.849
Erhvervelsesomkostninger	-186.194	-235.128
6 Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast		
Forrentning af egenkapitalen	255.296	333.582
Overført investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	162.628	463.860
Overført investeringsafkast	417.924	797.442

Noter

Note	2024	2023
7 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Præmieindtægter		
Bruttopræmier	1.275.148	1.224.826
Afgivne forsikringspræmier	-41.600	-41.821
Ændring i præmiehensættelser	146.983	-50.162
Præmieindtægter f.e.r., i alt	1.380.531	1.132.843
Forsikringsteknisk rente	5.333	7.408
Erstatningsudgifter		
Udbetalte erstatninger	-924.287	-888.358
Modtaget genforsikringsdækning	-3.010	219.481
Ændring i erstatningshensættelser	-143.639	-457.741
Ændring i risikomargen	26.826	17.090
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-10.475	-112.880
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-1.054.585	-1.222.408
Bonus og præmierabatter	-47.260	-64.796
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
Erhvervelsesomkostninger	-57.724	-58.637
Administrationsomkostninger	-123.807	-120.200
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	879	761
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-180.652	-178.076
Investeringsafkast	-31.293	287.016
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	72.074	-38.013
Bruttoerstatningsudgifter		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-1.280.664	-1.412.323
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	212.738	176.343
Bruttoerstatningsudgifter	-1.067.926	-1.235.980
Genforsikringens andel af erstatningsudgifter		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-33.377	182.486
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	19.892	-75.885
Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	-13.485	106.601
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-1.081.411	-1.129.379
Afløbsresultat for egen regning	232.630	100.458
Ændring i erstatningshensættelser		
Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-308.499	-626.390
Diskonterings effekter overført til <i>Investeringsafkast</i>	164.860	168.649
Ændring i erstatningshensættelser	-143.639	-457.741
Bruttoerstatningsudgifter		
Antallet af erstatninger (stk.)	27.072	24.380
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	39	51
Erstatningsfrekvens	5,3%	4,9%
Forsikringsteknisk rente		
Beregnet forsikringsteknisk rente af præmiehensættelser opgjort efter § 72	5.333	7.408
Forsikringsteknisk rente	5.333	7.408
Investeringsafkast		
Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden, jf. note 6	162.628	463.860
Pensionsafkastskat	-28.796	-25.924
Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-5.333	-7.408
Diskonterings effekter på modtaget genforsikring	0	22.720
Diskonterings effekter overført fra <i>Ændring i erstatningshensættelser</i>	-164.860	-168.649
Diskonterings effekter overført fra <i>Ændring i præmiehensættelser</i>	5.068	2.417
Investeringsafkast	-31.293	287.016

Noter

Note	2024	2023
8 Skat		
Ændring i udskudt skat, tidligere år	111.546	0
Ændring i udskudt skat	-80.823	-76.884
Regulering til aktuel skat, tidligere år	-27.033	0
Udenlandske skatter	0	-821
Skat	3.690	-77.705
Årets resultat før skat	199.662	357.702
Resultat af selvstændigt selskabsskattepligtige dattervirksomheder	-59.219	74.794
Skattemæssige reguleringer	196.499	-121.807
Korrigeret resultat for året	336.942	310.689
Dansk skat heraf, aktuel dansk skattesats	-87.605	-78.294
Reguleringer til tidligere år	96.129	0
Effekt af indførelsen af den finansielle særskat og fradragsbegrænsning	-4.834	1.410
Udenlandske skatter	0	-821
Resultatført skat af årets resultat	3.690	-77.705
9 Driftsmidler		
Kostpris primo	6.529	2.451
Tilgang	35.312	4.078
Kostpris ultimo	41.841	6.529
Afskrivninger primo	-1.084	-1.055
Tilgang	-110	-29
Afskrivninger ultimo	-1.194	-1.084
Regnskabsmæssig værdi ultimo	40.647	5.445
10 Investerings ejendomme og andre materielle investeringsaktiver		
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	122.216	127.081
Værdiregulering til dagsværdi	6.685	-4.865
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo	128.901	122.216
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 14	-115.454	-108.021
I alt	13.447	14.195
Afkastprocenter, der er lagt til grund ved værdiansættelse til dagsværdi efter DCF-modellen:		
Vægtet gennemsnit	7,7%	6,3%
Vægtet gennemsnit erhvervs ejendomme	7,1%	6,3%
Vægtet gennemsnit boligejendomme	8,0%	-
På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		

Noter

Note	31.12.2024	31.12.2023
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
	Regnskabsmæssig værdi primo	20.221.77624.373.981
	Tilgang	1.686.4345.790.885
	Afgang	-37.500-11.333.690
	Resultat	644.1471.390.600
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.514.85720.221.776
	Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 14	-12.866.935-11.001.417
	I alt	9.647.9229.220.359
	Heraf foreslået udbytte	148.0530
	Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:	
	Navn	HjemstedEjerandelResultatEgenkapital
	AP Ejendomme P/S	København100%339.66516.696.045
	AP Pensionsservice A/S	København100%9.186478.542
	Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S	København100%167.150491.111
	nærpension forsikringsformidling A/S	København100%-56910.686
	Erhvervsinvest Farmland K/S	Gentofte100%96.624675.599
	Aktieselskabet af 04.06.2003	København100%120629
	Aktieselskabet af 12. maj 1998	København100%78.8911.589.972
	Bostad A/S	Aarhus100%-1.7212.272.143
	Enghave Brygge Byggefelt 1 K/S	København100%00
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	
	Regnskabsmæssig værdi primo	1.333.1961.585.163
	Tilgang	720.02334.343
	Afgang, herunder udbetalt udbytte	-358.259-192.773
	Resultat - indregnet via resultatopgørelsen	-126.363-93.537
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.568.5971.333.196
	Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 14	-1.353.205-1.015.513
	I alt	215.392317.683
	Associerede virksomheder indeholder hovedsageligt alternative investeringer samt ejendomsinvesteringer.	
13	Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter	
	Specifikation af investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter samt deres afkastprocent fremgår af afsnittet "Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente" i beretningen.	
14	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	
	Investerings ejendomme	115.454108.021
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12.866.93511.001.417
	Kapitalandele i associerede virksomheder	1.353.2051.015.513
	Kapitalandele	56.485.76251.591.449
	Investeringsforeningsandele	30.656.85126.609.143
	Obligationer	24.767.81420.302.015
	Pantsikrede udlån	3.523.3712.346.451
	Anfordringstilgodehavender	1.433.745909.715
	Øvrige	349.836612.037
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	131.552.973114.495.761

Noter

Note	31.12.2024	31.12.2023	
15	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi		
Sammenhæng til regnskabsposter			
Investeringsaktiver, i alt	55.285.459	57.775.032	
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	131.552.973	114.495.761	
Fratrukket, kapitalandele i og udlån til tilknyttede virksomheder	-22.514.857	-20.221.776	
Fratrukket anfordringstilgodehavender, jf. note 14 samt tilgodehavende collateral	-1.433.745	-909.715	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Gæld til kreditinstitutter"	-213.939	-1.061.526	
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten "Anden gæld"	-4.733.288	-4.234.858	
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	157.942.603	145.842.918	
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 investerings-ejendomme, private equity-investeringer, direkte udlån, unoterede kapitalandele og unoterede investeringsforeningsandele.			
Obligationer med en samlet markedsværdi på 218 mio. kr. er flyttet fra niveau 1 til 2, mens 3.234 mio. kr. er flyttet fra niveau 2 til 1. Niveauskiftet kan henføres til ændringer i tilgængeligheden af markedspriser.			
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2024:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Domicilejendom			
Investerings-ejendomme	0	0	13.448
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	215.392
Kapitalandele	2.318.332	0	1.313.139
Investeringsforeningsandele	826.773	922.584	433.329
Obligationer	32.285.879	2.630.179	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.744.544
Afledte finansielle instrumenter	0	1.933.938	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	93.916.845	5.878.030	17.457.418
Total	129.347.829	11.364.731	22.177.270
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter	0	-4.733.288	0
Gæld til kreditinstitutter	-213.939	0	0
Total	-213.939	-4.733.288	0
Samlet total	129.133.890	6.631.443	22.177.270
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2023:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Domicilejendom			
Investerings-ejendomme	0	0	14.196
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	317.686
Kapitalandele	1.388.690	0	1.538.948
Investeringsforeningsandele	822.260	586.198	395.857
Obligationer	35.258.364	3.382.262	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.360.671
Afledte finansielle instrumenter	0	2.489.541	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	81.864.553	5.915.621	14.804.455
Total	119.333.867	12.373.622	19.431.813
Finansielle forpligtelser			
Afledte finansielle instrumenter	0	-4.234.858	0
Gæld til kreditinstitutter	-1.061.526	0	0
Total	-1.061.526	-4.234.858	0
Samlet total	118.272.341	8.138.764	19.431.813

Noter

Note

15 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Specifikation af niveau 3 undergrupper og afstemning primo til ultimo 31.12.2024:

	Overførsler til/fra andre		Kursregulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
	Primo	niveauer			
CRE/direkte Lån	4.707.121	0	552.802	1.007.993	6.267.916
Ejendomsfonde	1.787.361	0	-374.394	-35.246	1.377.721
Grøn omstilling	2.253.638	0	48.201	226.607	2.528.446
Anden infrastruktur	1.148.865	0	174.765	486.736	1.810.366
Investerings ejendomme	122.216	0	6.138	547	128.901
Kreditfonde	5.637.867	0	448.643	-357.794	5.728.716
Private equity	2.243.465	0	81.929	159.523	2.484.917
Skovfonde	98.704	0	782	-8.882	90.604
Unoterede kapitalandele	1.330.383	0	490.412	-160.227	1.660.568
Øvrige	102.193	0	11.649	-14.727	99.115
	19.431.813	0	1.440.927	1.304.530	22.177.270

Specifikation af niveau 3 undergrupper og afstemning primo til ultimo 2023:

	Overførsler til/fra andre		Kursregulering	Køb/salg/ afvikling	Ultimo
	Primo	niveauer			
CRE/direkte Lån	4.045.719	0	307.645	353.757	4.707.121
Ejendomsfonde	1.907.848	0	-173.912	53.425	1.787.361
Grøn omstilling	2.216.156	0	-175.597	213.079	2.253.638
Anden infrastruktur	682.465	0	4.102	462.298	1.148.865
Investerings ejendomme	127.081	0	-4.694	-171	122.216
Kreditfonde	5.526.639	0	532.206	-420.978	5.637.867
Private equity	2.299.048	0	10.898	-66.481	2.243.465
Skovfonde	166.857	0	38.606	-106.759	98.704
Unoterede kapitalandele	1.251.958	0	282.152	-203.727	1.330.383
Øvrige	107.068	0	-17.321	12.446	102.193
	18.330.839	0	804.085	296.889	19.431.813

Noter

Note

15	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)				
	Værdiansættelsesmetoder og følsomheder 31.12.2024:				
		Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
	CRE/direkte Lån	6.170.459	2	Investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -111/+66 mio. kr.
		97.457	2	Investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating + <u>Anvendte scenarier</u>	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -7/+8 mio. kr.
	Ejendomsfonde	1.376.313	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -36/+36 mio. kr.
		1.408	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -140/+140 tkr.
	Grøn omstilling	1.856.734	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -16/+16 mio. kr.
		28.155	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
		643.557	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -64/+64 mio. kr.
	Anden infrastruktur	984.656	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -46/+46 mio. kr.
		646.777	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -75/+75 mio. kr.
		178.933	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	Investeringsejendomme	128.901	2	Anvendte afkastkrav	Ved en ændring i det anvendte afkastkrav på +/- 0,25% ændres markedsværdien med -2/+2 mio. kr.
	Kreditfonde	3.687.357	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
		2.041.359	5	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Udvikling i kreditspænd	Ved en ændring i kreditspændet på +/- 0,5% ændres markedsværdi med +21/-21 mio. kr.
	Private equity	1.889.915	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -107/+107 mio. kr.
		595.002	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -60/+60 mio. kr.
	Skovfonde	90.604	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -3/+3 mio. kr.
	Unoterede kapitalandele	1.660.187	6	Anvendte multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10% ændres markedsværdi med -134/+134 mio. kr.
		381	3	Resultatudviklingen for virksomheden + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -38/+38 t.kr.
	Øvrige	99.115	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

15

Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)

Værdiansættelsesmetoder og følsomheder ultimo 2023:

	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
CRE/direkte Lån	4.618.872	2	Investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -129/+54 mio. kr.
	88.249	2	Investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating + Anvendte scenarier	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -9/+10 mio. kr.
Ejendomsfonde	1.712.324	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -47/+47 mio. kr.
	75.037	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	2.154.785	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -20/+20 mio. kr.
	49.984	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	48.869	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -5/+5 mio. kr.
Anden infrastruktur	513.101	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -28/+28 mio. kr.
	481.896	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -51/+51 mio. kr.
	153.868	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
Investeringsejendomme	122.216	2	Anvendte afkastkrav	Ved en ændring i det anvendte afkastkrav på +/- 0,25% ændres markedsværdien med -2/+2 mio. kr.
Kreditfonde	3.448.079	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	2.189.788	5	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Udvikling i kreditspænd	Ved en ændring i kreditspændet på +/- 0,5% ændres markedsværdi med +23/-23 mio. kr.
Private equity	2.025.148	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -118/+118 mio. kr.
	218.317	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -22/+22 mio. kr.
Skovfonde	96.189	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -3/+3 mio. kr.
	2.515	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -252/+252 t.kr.
Unoterede kapitalandele	1.330.032	6	Anvendte multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10% ændres markedsværdi med -77/+77 mio. kr.
	351	3	Resultatudviklingen for virksomheden + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -35/+35 t.kr.
Øvrige	102.193	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	31.12.2024	31.12.2023
16 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	197.059	126.546
De forsikrede	-81.079	602.080
Realiseret resultat i alt	115.980	728.626
Kapitalgrundlag		
Egenkapital	3.388.133	3.189.781
Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
AP Loyalitetsbonus (maksimalt 50% af solvenskapitalkrav)	1.304.362	1.139.840
Samlet effekt af fortjenstmargen mv. fra solvensbalancen	4.635.862	4.022.364
Anden værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver i solvensbalancen	-437.931	-349.279
Andre indregningsprincipper for udskudt skat i solvensbalancen	-283.384	-283.384
Kapitalgrundlag i solvensbalancen	8.707.042	7.819.322
17 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 248 mio.kr. svarende til skat af den fra FSP indskudte egenkapital pr. 1. januar 2012.		
Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 80 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.		
18 AP Loyalitetsbonus		
Saldo primo	1.139.840	902.362
Udlodning af AP Loyalitetsbonus før PAL	184.200	263.000
Overført ubetinget direkte til rentegrupper	-1.317	-4.190
Forrentning	66.770	24.037
PAL	-30.019	-15.369
Udbetalinger	-67.863	-34.492
Overført til/fra gennemsnitsrente- og markedsrentehensættelser	12.751	4.492
Saldo ultimo	1.304.362	1.139.840
19 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	31.12.2024	31.12.2023
20 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente		
Livsforsikringshensættelser primo	39.351.611	40.626.656
Fortjenstmargen primo	1.245.189	1.407.395
Forsikringsmæssige hensættelser primo	40.596.800	42.034.051
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.959.912	-1.071.103
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.633.649	-1.964.329
Retrospektive hensættelser primo	36.003.239	38.998.619
Bruttopræmier	1.673.341	1.749.412
Rentetilskrivning	918.207	926.358
Forsikringsydelse	-4.985.855	-5.186.479
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-131.633	-210.555
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-78.898	-167.060
Overført til/fra markedsrentehensættelser	22.009	-107.056
Retrospektive hensættelser ultimo	33.420.410	36.003.239
Akkumuleret værdiregulering ultimo	3.005.336	2.633.649
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.903.906	1.959.912
Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	38.329.652	40.596.800
Fortjenstmargen ultimo	-1.276.185	-1.245.189
Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente	37.053.467	39.351.611
Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2024:		
	Individuelt Garanterede ydelse	Kollektivt bonus- bonus- potentiale potentiale Fortjenst- margen Udlægskonto Risikomargen
R0 G82 -1%-0%	2.788	3.164 332 632 0 397
R0 AP Netlink -1%-0%	1.159.616	6.786 35.481 76.702 0 4.753
R1 G82 0%-1%	730.443	61.585 17.518 57.737 0 9.433
R1 AP Netlink 0%-1%	6.170.577	0 157.123 466.393 0 28.368
R2 G82 1%-2%	1.814.157	0 262.097 253.888 0 38.087
R2 AP Netlink 1%-2%	422.456	0 0 19.012 0 3.825
F3 G82 2%-3%	3.064.489	0 415 0 0 107.102
R3 G82 2%-3%	1.441.276	0 77.611 156.143 0 11.388
R4 G82 3%-4%	1.981.671	0 23.178 0 0 60.201
R5 G82 4%-5%	7.892.987	0 76.672 0 0 302.560
	24.680.460	71.535 650.427 1.030.507 0 566.114
Risikogrupper		413.818 0
Omkostningsgrupper		19.716 0
I alt		1.083.961 0
	Afkast	Bonusgrad
R0 G82 -1%-0%	4,2%	53,8%
R0 AP Netlink -1%-0%	5,7%	3,4%
R1 G82 0%-1%	3,9%	9,8%
R1 AP Netlink 0%-1%	3,8%	2,4%
R2 G82 1%-2%	4,1%	13,3%
R2 AP Netlink 1%-2%	3,7%	0,0%
F3 G82 2%-3%	3,6%	0,0%
R3 G82 2%-3%	4,0%	5,5%
R4 G82 3%-4%	3,6%	1,3%
R5 G82 4%-5%	3,6%	1,3%
Omkostningsgrupper inden for kontribution		
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	62.415	138.624
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-111.802	-248.217
Omkostningsresultat	-49.387	-109.593
Omkostningsresultat	-0,19%	-0,40%
Risikogrupper inden for kontribution		
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	47.545	104.928
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	0,18%	0,38%
Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat	2,8%	5,9%

Noter

Note

20 Livsforsikringshensættelser - gennemsnitsrente (fortsat)

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2023:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Fortjenst- margen	Udlægskonto	Risikomargen
R0 G82 -1%-0%	5.905	4.274	178	896	0	662
R0 AP Netlink -1%-0%	753.681	34.435	12.289	27.049	0	2.323
R1 G82 0%-1%	1.104.991	41.861	9	88.310	0	12.325
R1 AP Netlink 0%-1%	7.520.475	93.872	156.769	394.726	0	35.001
R2 G82 1%-2%	1.863.099	0	297.364	247.255	0	38.535
R2 AP Netlink 1%-2%	529.570	0	0	29.508	0	4.179
F3 G82 2%-3%	3.135.557	0	64.233	41.360	0	91.746
R3 G82 2%-3%	1.300.224	0	111.589	141.654	0	7.409
R4 G82 3%-4%	2.322.063	0	35.705	21.322	0	53.937
R5 G82 4%-5%	8.152.487	0	291.246	18.123	0	285.779
	26.688.052	174.442	969.382	1.010.203	0	531.896
Risikogrupper			373.249		0	
Omkostningsgrupper			23.730		0	
I alt			1.366.361		0	

	Afkast	Bonusgrad
R0 G82 -1%-0%	11,9%	40,6%
R0 AP Netlink -1%-0%	7,6%	5,8%
R1 G82 0%-1%	5,3%	3,5%
R1 AP Netlink 0%-1%	5,5%	3,1%
R2 G82 1%-2%	7,9%	14,4%
R2 AP Netlink 1%-2%	7,2%	0,0%
F3 G82 2%-3%	8,5%	2,4%
R3 G82 2%-3%	7,9%	8,6%
R4 G82 3%-4%	8,2%	1,7%
R5 G82 4%-5%	7,9%	4,8%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2024:

For sikringsbestand, der ikke omfattes af bekendtgørelse om kompensationsprincipper 01/12/2014:					
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Fortjenst- margen	Risikomargen
AP Stabil 0%	47.007	9.298.472	819.945	245.678	47.007
TAE, Gruppeliv mv. 0%	1.045.582	0	0	0	7.340
>5,00%	6.503	0	0	0	46
	1.099.092	9.298.472	819.945	245.678	54.393
			Afkast	Bonusgrad	
AP Stabil 0%			6,2%	105,2%	
TAE, Gruppeliv mv. 0%			3,5%	0,0%	
>5,00%			3,5%	0,0%	

Omkostningsgrupper uden for kontribution

Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	69.218	71.930
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-94.166	-87.083
Omkostningsresultat	-24.948	-15.153
Omkostningsresultat	-0,23%	-0,14%

Risikogrupper uden for kontribution

Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	31.166	34.349
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	0,29%	0,32%

Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2023:

	Garanterede ydelser	Individuelt bonus- potentiale	Kollektivt bonus- potentiale	Fortjenst- margen	Risikomargen
AP Stabil 0%	52.511	9.249.236	593.551	234.986	52.511
TAE, Gruppeliv mv. 0%	1.219.272	0	0	0	7.407
>5,00%	8.183	0	0	0	50
	1.279.966	9.249.236	593.551	234.986	59.968
			Afkast	Bonusgrad	
AP Stabil 0%			6,9%	102,5%	
TAE, Gruppeliv mv. 0%			4,5%	0,0%	
>5,00%			4,5%	0,0%	

Noter

Note

31.12.2024

31.12.2023

21

Livsforsikringshensættelser - markedsrente

Livsforsikringshensættelser primo109.757.25295.167.940

Fortjenstmargen primo2.975.8952.561.209

Forsikringsmæssige hensættelser primo112.733.14797.729.149

Akkumuleret værdiregulering primo-46.975-47.176

Retrospektive hensættelser primo112.686.17297.681.973

Bruttoopræmier15.990.46114.034.494

Rentetilskrivning9.762.82510.984.061

Forsikringsydelse-12.170.663-9.978.033

Omkostningstillæg-233.166-137.545

Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus-22.111-5.533

Overført til/fra overskudskapital, netto-12.751-4.492

Overført til/fra gennemsnitsrentehensættelser-20.692111.247

Retrospektive hensættelser ultimo125.980.075112.686.172

Akkumuleret værdiregulering ultimo47.73446.975

Forsikringsmæssige hensættelser ultimo126.027.809112.733.147

Fortjenstmargen ultimo-3.761.027-2.975.895

Livsforsikringshensættelser - markedsrente122.266.782109.757.252

Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat9,2%10,4%

Andel af gennemsnitlige

År til pensionhensættelserAfkastRisiko

30 år1,1%11,6%5,25

15 år0,0%10,0%4,75

5 år4,0%8,5%4,50

5 år efter0,3%6,6%4,25

Ikke livscyklus31,4%9,2%4,50

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:

1234567

←

→

Lav risiko

Høj risiko

Typisk lavt afkast

Typisk højt afkast

22

Udskudt skat

Skattemæssigt underskud og negativ fradragsbegrænsning-93.188-67.336

Inventar-1.834-1.467

Ejendomme80.3539.351

Udskudt skat-14.669-59.452

Saldo primo-59.452-136.336

Ejendomsselskab overgået til 3A75.5060

Årets forskydning, jf. note 8-30.72376.884

Udskudt skat-14.669-59.452

23

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter, herunder køb af investeringsaktiver med valør efter balancedagen7.220.0325.263.820

Collateral, kontant modtaget213.9391.061.526

I alt7.433.9716.325.346

Af gælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet00

Noter

Note	31.12.2024	31.12.2023																																										
24 Sikkerhedsstillelser Følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi er medtaget i register efter § 219 i lov om forsikringsvirksomhed: <table> <tr> <td>Investeringsejendomme</td><td>128.901</td><td>122.216</td></tr> <tr> <td>Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder</td><td>17.419.654</td><td>19.992.615</td></tr> <tr> <td>Kapitalandele</td><td>51.505.554</td><td>54.525.839</td></tr> <tr> <td>Investeringsforeningsandele</td><td>42.764.879</td><td>26.094.053</td></tr> <tr> <td>Obligationer</td><td>52.307.669</td><td>52.297.056</td></tr> <tr> <td>Pantesikrede udlån</td><td>5.842.886</td><td>4.280.751</td></tr> <tr> <td>Øvrige (herunder derivater mv.)</td><td>5.519.811</td><td>7.499.965</td></tr> <tr> <td>Genforsikringskontrakter</td><td>108.817</td><td>122.351</td></tr> <tr> <td>Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder</td><td>56.759</td><td>67.893</td></tr> <tr> <td>Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder</td><td>182.334</td><td>126.631</td></tr> <tr> <td>Anfordringstilgodehavender</td><td>907.880</td><td>628.898</td></tr> <tr> <td>Tilgodehavende renter</td><td>749.757</td><td>708.502</td></tr> <tr> <td>Registrerede aktiver i alt</td><td>177.494.901</td><td>166.466.770</td></tr> </table> Følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi er stillet til sikkerhed på collateral-aftaler vedrørende finansielle instrumenter eller er repofinansieret og dermed ikke disponible: <table> <tr> <td>Obligationer og likvide beholdninger</td><td>1.307.670</td><td>1.374.003</td></tr> </table>	Investeringsejendomme	128.901	122.216	Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	17.419.654	19.992.615	Kapitalandele	51.505.554	54.525.839	Investeringsforeningsandele	42.764.879	26.094.053	Obligationer	52.307.669	52.297.056	Pantesikrede udlån	5.842.886	4.280.751	Øvrige (herunder derivater mv.)	5.519.811	7.499.965	Genforsikringskontrakter	108.817	122.351	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	56.759	67.893	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	182.334	126.631	Anfordringstilgodehavender	907.880	628.898	Tilgodehavende renter	749.757	708.502	Registrerede aktiver i alt	177.494.901	166.466.770	Obligationer og likvide beholdninger	1.307.670	1.374.003		
Investeringsejendomme	128.901	122.216																																										
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	17.419.654	19.992.615																																										
Kapitalandele	51.505.554	54.525.839																																										
Investeringsforeningsandele	42.764.879	26.094.053																																										
Obligationer	52.307.669	52.297.056																																										
Pantesikrede udlån	5.842.886	4.280.751																																										
Øvrige (herunder derivater mv.)	5.519.811	7.499.965																																										
Genforsikringskontrakter	108.817	122.351																																										
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	56.759	67.893																																										
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	182.334	126.631																																										
Anfordringstilgodehavender	907.880	628.898																																										
Tilgodehavende renter	749.757	708.502																																										
Registrerede aktiver i alt	177.494.901	166.466.770																																										
Obligationer og likvide beholdninger	1.307.670	1.374.003																																										
25 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 2023. 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. For efterfølgende indkomstår er selvangivet og udgiftsført 166 mio. kr. baseret på Skattestyrelsens fortolkning. Reglerne på området er uklare, og selskabet er ikke enig i Skattestyrelsens fortolkning heraf. Derfor er afgørelsen anket til Skatteankestyrelsen, hvor sagsbehandlingen er påbegyndt. Der eksisterer således et eventualaktiv, idet realisation er usikker, på 530 mio.kr. 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 afgiftstilsvar med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen. Selskabet har indgået husjelekontrakt, hvor lejemålet tidligst kan fraflyttes i januar 2040. For 2025 udgør leje eksklusiv forbrug 56,9 mio. kr. Selskabet har over for dattervirksomhederne AP Pensionsservice A/S, AP Ejendomme P/S, Aktieselskabet af 12. maj 1998 samt Enghave Brygge Byggefelt 1 K/S afgivet støtteerklæring, hvorefter selskabet forpligter sig til at sikre, at dattervirksomhederne har tilstrækkelig likviditet til at kunne indfri sine forpligtelser over for kreditorer, herunder vedrørende entreprisekontrakter, som er og forventes indgået i forbindelse med færdiggørelse af byggerierne - samt erklærer ikke at ville kræve mellemværender indfriet helt eller delvist. Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 8.372.785 t.kr. (2023: 8.562.496 t.kr.) Selskabet har indgået 35 frigørelsesattester, der beskytter kunderne mod manglende betalingsevne hos forsikringsformidlere/pengeinstitutter. Forpligtelsen er ubegrænset og beløbsmæssig variabel. Selskabets størrelse og forretningsomfang indebærer, at selskabet til stadighed er part i diverse rets- og ankenævnsager vedrørende forsikringsbestanden. De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.																																												

Noter

Note	2024	2023
26 Personaleomkostninger og aflønningsoplysninger		
Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	592.985	539.269
Pensionsbidrag	105.923	95.972
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	100.779	93.079
Personaleomkostninger i alt	799.687	728.320
Aflønningsoplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik mv.		
	Antal personer i gruppen	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Fast løn og pensionsbidrag til direktion	3,8	4,0
Variabel løn og pensionsbidrag til direktion		
		0
Vederlag til bestyrelse	11,0	11,0
Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	31,9	30,3
Variabel løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil		
		425
Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion, bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	86.133	80.665
Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere	1,0	0,0
Selskabets lønpolitik er gengivet på appension.dk/globalassets/content_mz/filer-pdf/lonpolitik/politik-for-aflonning.pdf		
Individuelle lønoplysninger er gengivet på appension.dk/om-ap-pension/ap-pension-i-tal/regnskaber		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	689	637
27 Nærtstående parter		
Ydelser leveret mellem interne koncernselskaber		
Administrationsydelser leveret til koncernselskaber	254.600	214.091
Administrationsydelser leveret fra koncernselskab	441.575	364.556
Huslejeomkostning vedrørende domicil til koncernselskab	19.070	18.605
Ejerandele i koncernselskab overdraget til/fra datterselskab	824.257	0
Renter af koncerninterne mellemregninger, netto til/fra koncernselskaber	-4.012	12.337
Vederlagsforskelle til koncernselskab	43.621	47.409
Øvrige transaktioner med nærtstående parter		
Bortset fra ovenstående og den almindelige aflønning ydet på sædvanlige vilkår har der ikke været transaktioner med nærtstående parter.		
Foreningen AP Pension f.m.b.a. har bestemmende indflydelse på selskabet som følge af ejerandel.		

Noter

Note																																															
28	Koncernforhold	AP Pension livsforsikringsaktieselskab er en helejet dattervirksomhed af Foreningen AP Pension f.m.b.a., København, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed.																																													
29	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.																																													
30	Afledte finansielle instrumenter pr. 31.12.2024	AP Pension anvender afledte finansielle instrumenter til styring af valuta-, rente-, inflations- og aktierisici. Herudover anvendes rentederivater til afdækning af ydelsesgarantier. Der er indgået collateralaftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedstillæse i form af obligationer på 0 mio. kr., samt likvider, jf. nedenfor. Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. <table> <tr> <th></th><th>Udløb</th><th>Hovedstol</th><th>Regnskabsmæssig værdi</th></tr> <tr> <td>Rente-/inflationsderivater (primært DKK og EUR samt Eurozone-inflation)</td><td>2025-2050</td><td>13.284.120</td><td>-1.494.719</td></tr> <tr> <td>Valutaterminsforretninger (primært USD og EUR)</td><td>2025</td><td>14.367.461</td><td>-954.629</td></tr> <tr> <td>I alt afledte finansielle instrumenter</td><td></td><td></td><td>-2.449.348</td></tr> <tr> <td>Heraf collateraliseret, netto</td><td></td><td></td><td>3.056.307</td></tr> <tr> <td>I alt afledte finansielle instrumenter, netto</td><td></td><td></td><td>606.959</td></tr> <tr> <td colspan="4">Indeholdt i følgende regnskabsposter:</td></tr> <tr> <td>Øvrige investeringsaktiver (inkl. tilgodehavende collateral)</td><td></td><td></td><td>5.554.186</td></tr> <tr> <td>Gæld til kreditinstitutter (modtaget collateral)</td><td></td><td></td><td>-213.939</td></tr> <tr> <td>Anden gæld</td><td></td><td></td><td>-4.733.288</td></tr> <tr> <td>I alt indregnet under øvrige investeringsaktiver, gæld til kreditinstitutter og anden gæld</td><td></td><td></td><td>606.959</td></tr> </table>			Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi	Rente-/inflationsderivater (primært DKK og EUR samt Eurozone-inflation)	2025-2050	13.284.120	-1.494.719	Valutaterminsforretninger (primært USD og EUR)	2025	14.367.461	-954.629	I alt afledte finansielle instrumenter			-2.449.348	Heraf collateraliseret, netto			3.056.307	I alt afledte finansielle instrumenter, netto			606.959	Indeholdt i følgende regnskabsposter:				Øvrige investeringsaktiver (inkl. tilgodehavende collateral)			5.554.186	Gæld til kreditinstitutter (modtaget collateral)			-213.939	Anden gæld			-4.733.288	I alt indregnet under øvrige investeringsaktiver, gæld til kreditinstitutter og anden gæld			606.959
	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi																																												
Rente-/inflationsderivater (primært DKK og EUR samt Eurozone-inflation)	2025-2050	13.284.120	-1.494.719																																												
Valutaterminsforretninger (primært USD og EUR)	2025	14.367.461	-954.629																																												
I alt afledte finansielle instrumenter			-2.449.348																																												
Heraf collateraliseret, netto			3.056.307																																												
I alt afledte finansielle instrumenter, netto			606.959																																												
Indeholdt i følgende regnskabsposter:																																															
Øvrige investeringsaktiver (inkl. tilgodehavende collateral)			5.554.186																																												
Gæld til kreditinstitutter (modtaget collateral)			-213.939																																												
Anden gæld			-4.733.288																																												
I alt indregnet under øvrige investeringsaktiver, gæld til kreditinstitutter og anden gæld			606.959																																												
31	Femårsoversigt	Femårsoversigten bestående af hovedtal og nøgletal fremgår af afsnittet "Femårsoversigt" i beretningen.																																													
32	Risikooplysninger	Risikooplysninger fremgår af afsnittene "Finansielle risici", "Forsikringsrisici" samt "Operationelle og forretningsmæssige risici" i beretningen.																																													

Noter

33. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen (formand)

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

Formandskabet: LDI (Lantmännen – DLG International)

Bestyrelsesmedlem: DanHatch Holding A/S, Danæg Holding A/S, FBCD A/S, HaGe Kiel – Tyskland, Team SE – Tyskland, BioCirc Group Holding ApS

Lasse Nyby (næstformand)

Adm. direktør: Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand: Aktieselskabet Skelagervej 15

Bestyrelsesnæstformand: Pras A/S

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

Frank Andersen

Adm. direktør: F.Andersen Invest ApS

Bestyrelsesformand: JANI A/S

Martin Nørholm Baltser

Adm. direktør: Middelfart Sparekasse

Bestyrelsesformand: PRIPS2022 Partnerselskab

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

Ole Ernsten Hansen

Bestyrelsesmedlem: Slagelse Erhvervsråd, SK Forsyning A/S, SK Energi A/S, SK Vand A/S, SK Varme A/S, SK Gadelys A/S, SK Spildevand A/S

Andre hverv: Site Director for Arla Foods a.m.b.a.

Jesper Munck Loiborg

Direktør: Loiborg

Bestyrelsesformand: Haslev Møbelsnedkeri A/S, Magnus Olesen A/S, MO af 1. juli 2008 A/S, Haslev Investment A/S

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

Andre hverv: Medlem af Repræsentantskabet og Klimaudvalget for Forenet Kredit f.m.b.a.

Camilla Brehm Suhr

Andre hverv: Direktør hos Landbrug & Fødevarer

Flemming Windfeld

Adm. direktør: Windfeld Consult ApS

Bestyrelsesformand: OM Danmark

Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

Bestyrelsesmedlem: Forsikring & Pension

Thomas Møller

Bestyrelsesmedlem: Videntcenter for Helbred og Forsikring

Janni Bové Schou

Bestyrelsesmedlem: Noridane Food A/S

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

Noter

34. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Regnskabsmæssige vurderinger og skøn

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

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

De anvendte skøn for investeringsaktiver er beskrevet i note 15. 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.

Selskabet har et udskudt skatteaktiv relateret til fremførbare skattemæssige underskud, jf. note 22. Værdiansættelsen af det udskudte skatteaktiv er baseret på den gældende selskabsskattesats, den forventede udnyttelse ved reduktion af fremtidig skattepligtige indkomster og uden diskontering. Som grundlag for den fremtidige udnyttelse anvendes ledelsesgodkendte budgetter og forecast for en fremtidig periode som er fastlagt ud fra selskabets forretningsmodel.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Den årlige opdatering af levetidsforudsætninger og genkøbshyppigheder mv. for forsikringsklasse I har ikke påvirket selskabets livsforsikringshensættelser væsentligt for bestanden opgjort pr. 31. december 2024.

For markedsrente og AP Stabil er indregningen af præmier ved opgørelse af fortjenstmargen ændret fra 12 måneder til 25 måneder, hvilket har medført en stigning på 205 mio. kr. i fortjenstmargen.

Ved opgørelsen af fortjenstmargen tages der nu højde for de forsikringsudbetalinger (tilskud), som egenkapitalen garanterer kunder i forbindelse med ny- og genforhandlinger, og som vedrører fremtidige regnskabsperioder. Dette påvirker fortjenstmargen negativt med ca. 250 mio. kr. Tidligere ville udgifter af denne type have indgået i omkostningsresultatet.

Selskabet har for hensættelserne til syge- og ulykkesforsikringer opdateret forudsætninger vedrørende skadesforløbene til beregningerne af bedste skøn, hvilket blandt andet omfatter invalide-, og reaktiveringsintensiteterne samt overdødelighederne. Ydermere har selskabet opdateret forudsætninger, som blandt andet omfatter parametre vedrørende offentlig modregning og længden af den garantiperiode, der indregnes i hensættelsen til ikke-afløben risiko samt forudsætninger for modregning i hensættelsen til ikke-afløben risiko fra overskudgivende forretning med overskudsdeling. Opdateringen af forudsætningerne har samlet medført en stigning i hensættelserne på 10 mio. kr.

Koncernregnskab

Under henvisning til § 148 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser udarbejdes der ikke koncernregnskab for den koncern, hvori AP Pension

livsforsikringsaktieselskab er moderselskab for dattervirksomhederne, som fremgår af note 11 "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder".

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet.

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

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

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

Koncerninterne transaktioner

AP Pension livsforsikringsaktieselskab leverer administrative ydelser til koncernvirksomheder. Dog forestår AP 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 ejendommenes driftsresultat eksklusive renter og værdireguleringer, som opføres under de dertil bestemte poster.

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

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

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

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

Pensionsafkastskat (PAL)

Pensionsafkastskat dækker dels individuel PAL, som beregnes af kundernes løbende rentetilskrivning, dels kollektiv 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 akkumuleret tilgodehavende PAL indgår i de forsikringsmæssige hensættelser under hensyntagen til diskontering og AP Loyalitetsbonus. Kun betalbar PAL indgår i regnskabsposten 'Pensionsafkastskat'.

Forsikringsydelse for egen regning

Forsikringsydelse for egen regning indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed udbetalte beløb ved tilbagekøb samt konstant 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 genforsikringsselskaber.

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 § 72 og ved anvendelse af de løbetidsafhængige diskonteringssatser, som offentliggøres af Finanstilsynet.

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

Den forsikringstekniske rente reduceres med pensionsafkastskat.

Erstatningsudgifter for egen regning

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

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

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

Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Posten omfatter den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse, fornyelse og administration af bestanden af syge- og ulykkesforsikringer med

fradrag af provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber.

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

Investeringsafkast

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

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

I investeringsafkastet er indregnet den del af ændringen i diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser, der vedrører ændringen i de anvendte 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 Erhvervsinvest Farmland for indtjent i moderselskabet, jf. selskabsskattelovens § 3A, eller som følge af skattransparens, hvorfor såvel den aktuelle som den udskudte skat er afsat i moderselskabet.

Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 80 indregnes ikke udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonde eller ikke-selskabsbeskattet egenkapital erhvervet ved fusioner, hvis ledelsen med baggrund i realiserede resultater og forventninger til kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.

Balancen

Driftsmidler

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

Afskrivningerne foretages lineært over driftsmidlenes 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.

Investerings ejendomme

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

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

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

Kapitalandele i 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 samti-

dig 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 15.

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 bonusansættelser af type A, som bidrager til kapitalgrundlaget. AP Loyalitetsbonus etableres ved en uigenkaldelig udlodning fra egenkapitalen, som i første omgang indregnes som kollektive bonusansættelser 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 bonusansættelser 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 § 72. Der hen sættes til den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen. Desuden indregnes også skøn over skadesudgifter til tabsgivende syge- og ulykkesforsikrings forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen svarende til en gennemsnitlig resterende kontraktperiode på 25 måneder.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opdeles i gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter.

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

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

I livsforsikringshensættelserne er indregnet en risikomargen, som er det beløb, 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 samt effekt af eventuel akkumuleret diskonteret tilgodehavende kollektiv PAL.

Undtaget herfra er hensættelser, der ikke er baserede på 'pr. police'-hensættelser, såsom gruppelevs-, 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.

Negativ akkumuleret værdiregulering kan opstå, hvis værdien af de forsikredes depoter i regnskabet er reduceret som følge af, at selskabet har indført kursværn, eller hvis gruppen har tilgodehavende PAL til fremførsel.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter

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

De fremtidige betalinger fra forsikringstagerne består af fortjenstmargen og risikomargen. For rentegrupper under kontribution beregnes de fremtidige betalinger ud fra rentemarginaler, der tager udgangspunkt i den anvendte risikoforrentningssats korigeret 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.

Erstatningshensættelser

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

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

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

Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen er det beløb, 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 nominel værdi.

Leje- og leasingkontrakter indregnes til nutidsværdi af fremtidige betalinger.

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.