



**AP Pension livsforsikringsaktieselskab**

**CVR 18530899**

**Årsrapport 2012**  
**18. regnskabsår**

---

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger .....	1
Ledelsesberetning .....	2
Ledelsespåtegning .....	14
Intern revisions påtegning .....	15
Den uafhængige revisors påtegning .....	16
Resultatopgørelse .....	17
Balance pr. 31.12 .....	18
• Aktiver .....	18
• Passiver .....	19
Egenkapitalopgørelse .....	20
Noter .....	21

## Selskabsoplysninger

**Selskabsnavn** AP Pension livsforsikringsaktieselskab  
Østbanegade 135  
2100 København Ø  
CVR 18530899

**Bestyrelse** Holger Damgaard, uddeler, formand  
Søren Tinggaard, underdirektør, næstformand\*  
Anne Mette Boutrup, projektchef\*\*  
Ole E. Hansen, Senior Ddirector  
Niels Dengsø Jensen, gårdejer  
Karsten Laursen, regnskabsdirektør\*\*  
Lasse Nyby, adm. direktør  
Anders Terp-Hansen, HR-chef  
Jens Muff Wissing, afdelingschef\*\*

\* Bestyrelsen anser Søren Tinggaard for det uafhængige medlem af revisionsudvalget med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision. Søren Tinggaard er uddannet cand. oecon. fra Aarhus Universitet og arbejder som led i sit daglige arbejde med en række opgaver, der involverer regnskabsforståelse. Søren Tinggaard har siden 2000 siddet i koncernbestyrelsen for Danish Crown, der aflægger regnskab efter IFRS. Herudover har Søren Tinggaard siddet i AP Pensions revisionsudvalg siden 2009.

\*\* Valgt af medarbejderne

**Direktion** Søren Dal Thomsen, adm. direktør  
Bo Normann Rasmussen, direktør  
Steen B. Jørgensen, direktør

**Ansvarshavende aktuar** Karin Elbæk Nielsen

**Intern revision** Ole Helbo Esbensen

**Valgt revision** Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

**Godkendt på selskabets generalforsamling den 29. april 2013**

---

**dirigent**

## Ledelsesberetning

AP Pension livsforsikringsaktieselskab ejes af Foreningen AP Pension f.m.b.a.

AP Pension livsforsikringsaktieselskab er med virkning pr. 1. januar 2012 fusioneret med Finanssektorens Pensionskasse (FSP). Fusionen er regnskabsmæssigt behandlet efter sammenlægningsmetoden, hvorefter årsregnskabet præsenteres som om, de fusionerede virksomheder altid har været fusioneret. Resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter samt hoved- og nøgletal er tilpasset i overensstemmelse hermed for såvel 2012 som 2011.

AP Pension livsforsikringsaktieselskabs datterselskaber fremgår af note 11.

### Årets resultat

AP Pension fik i 2012 finansindtægter efter pensionsafkastskat på 6.242,6 mio. kr. Forsikringsydelse udgjorde 3.119,9 mio. kr. Livsforsikringshensættelserne er steget med 4.911,3 mio. kr. De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 277,1 mio. kr. Syge- og ulykkesforsikring gav et underskud på 84,5 mio. kr. Efter overførsel af 610,8 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale blev årets resultat herefter et overskud efter skat på 154,5 mio. kr. mod 33,9 mio. kr. i 2011, hvor der blev overført 1.330,5 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale.

AP Pension livsforsikringsaktieselskab havde i 2012 præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring på 7.222,5 mio. kr. mod 6.305,1 mio. kr. i 2011. Stigningen sammensætter sig af en vækst i løbende præmier på 12,2 pct. og en stigning i engangspræmier på 17,3 pct.

I 2012 fik AP Pension et afkast (N1F) på 9,8 pct. mod 12,7 pct. i 2011.

Finansafkastet er sammensat af et aktieafkast på 13,1 pct., et obligationsafkast på 4,8 pct. og et afkast på ejendoms- og skovinvesteringer på 4,7 pct.

Gevinst på renteafdækninger modsvares af en stigning i livsforsikringshensættelserne. Efter ændring i styrkelsen af livsforsikringshensættelserne udgør investeringsafkastet 6,1 pct.

Bestyrelsen finder det samlede investeringsafkast tilfredsstillende.

Syge- og ulykkesforsikring har i regnskabet sin egen resultatpost, som viser, at der i 2012 er et underskud på 84,5 mio. kr. mod et underskud på 76,9 mio. kr. i 2011.

Resultatet er isoleret set ikke tilfredsstillende,, og der er iværksat en række initiativer for at forbedre resultatet allerede i 2013.

### Opgørelse af livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser for forsikringer med garanti er opgjort i overensstemmelse med de retningslinjer, som Finanstilsynet har udarbejdet.

Ved opgørelse af livsforsikringshensættelserne anvender AP Pension forudsætninger om kundernes forventede levetid, som også omfatter de kommende års forventede levetidsforbedring. Endvidere indeholder livsforsikringshensættelserne fremtidige administrationsudgifter. De fremtidige præmier og udbetalinger diskonteres med den af Finanstilsynet fastsatte diskonteringsrente.

I 2012 er AP Pension fortsat med at benytte de levetidsbenchmark, som opgøres af Finanstilsynet. Levetidsbenchmarket består af to dele: Et benchmark for "nuværende bedste skøn", som er baseret på data fra en række danske livsforsikringselskaber, og et benchmark for de fremtidige levetidsforbedringer, som er udarbejdet på baggrund af udviklingen i den danske befolkning.

I forbindelse med fusionen blev dødeligheden i overensstemmelse med Finanstilsynets principper via en statistisk analyse regnet som dødeligheden for AP-bestanden og FSP-bestanden samlet, som AP Pension derefter har benyttet til opgørelse af livsforsikringshensættelserne. Og så øvrige parametre så som omkostninger og forudsætninger om invalidehyppighed blev ændret i det nye fusionsgrundlag.

Overgangen til fusionsgrundlaget har isoleret set betydet et fald i hensættelserne på 22 mio. kr. for AP bestanden og et fald i hensættelserne på 210 mio. kr. for FSP bestanden, primært som følge af mindre hensættelser til fremtidige omkostninger.

Finanstilsynet udsendte i oktober opdaterede benchmark. AP Pension har udført en statistisk analyse herpå og har her ud fra fastlagt dødeligheden til anvendelse i livsforsikringshensættelserne i form af en opdateret "modeldødelighed" for det samlede selskab. Modeldødeligheden består af benchmark-dødeligheden i visse aldre og en dødelighed estimeret ud fra egne data i andre aldre. Den opdaterede dødelighed er anvendt i årsrapporten.

Overgangen til den opdaterede modeldødelighed øgede livsforsikringshensættelserne med

384 mio. kr. for AP-bestanden og 97 mio. kr. for FSP-bestanden opgjort pr. 31. december 2012.

I første del af året anvendte AP Pension Finanstilsynets landespændsjusterede rentekurve, som Finanstilsynet indførte i december 2011. Den 12. juni 2012 indgik Forsikring og Pension aftale med Erhvervs- og Vækstministeriet om ændring af rentekurven på pensionsområdet mv.

Den ændrede rentekurve har betydet et fald i livsforsikringshensættelserne på 463 mio. kr. for AP-bestanden og 238 mio. kr. for FSP-bestanden, opgjort pr. 31. december 2012, men efter de principper som livsforsikringshensættelserne blev opgjort efter på tidspunktet for rentekurveskiftet, dvs. før overgangen til fusionsgrundlag.

Bestyrelsen har besluttet, at ændringen i hensættelserne som følge af rentekurveskiftet tilføres de kollektive bonuspotentialer for rentegrupperne, selvom nogle rentegrupper har skyggekonti og dermed skylder basiskapitalen fra tidligere års underskud, og eventuelle overskud i rentegruppen derfor normalt skulle anvendes til at nedbringe denne skyggekonto.

Baggrunden for beslutningen er, at denne styrkelse af reservekapital er af teknisk karakter og vil bortfalde over tid, og derfor ikke kan bruges til at udjævne en eventuel skyggekonto eller til anden form for udlodning. Beslutningen har reelt kun effekt for rentegrupperne vedr. FSP-bestanden, da rentegrupperne for AP-bestanden ikke har skyggekonti. Effekten kan opgøres til 201 mio. kr., som kollektivt bonuspotentiale er større og basiskapitalen mindre end ellers.

### Fusion mellem AP Pension og FSP Pension

Fusionen mellem AP Pension og FSP Pension blev offentliggjort primo marts 2012.

Efter konkurrencemyndighedernes godkendelse af fusionen ultimo marts 2012 påbegyndtes en lang række fusionsprojekter. De kompetente forsamlinger i henholdsvis AP Pension og FSP Pension besluttede fusionen i april 2013, og da endelig tilladelse til fusion fra Finanstilsynet forelå ultimo september 2012, var fusionen formelt på plads.

Fusionen har regnskabsmæssig virkning fra 1. januar 2012.

Projekterne har været omfattende. Der har været gennemført orienteringsmøder for medarbejderne og møder med ledelserne i de godt og vel 35 nye medlemsvirksomheder. Ved årsskiftet 2012/2013 overgik ordningerne fra FSP Pensions produktplatform, som var administreret hos Forca A/S, til administration hos AP Pension. AP Pension har haft et vellykket samarbejde

det med Forca A/S om overførsel af administration af de første cirka 7.000 kunder underlagt virksomhedsordningerne, og for de øvrige tidligere FSP kunder fortsætter AP Pension det daglige administrative samarbejde med Forca indtil videre.

AP Pension forventer, at de næste kundegrupper tilbydes overførsel til AP Pensions produktplatform i løbet af 2013.

### Overflytning af policer fra FSP-bestanden

Omkring 7.000 kunder fik i efteråret tilbud om at overflytte depotet fra deres FSP-pensionsordning til AP NetLink

I alt blev 6,5 mia. kr. flyttet, heraf 1,6 mia. kr. i gennemsnitsrente. Flytningen har betydet et fald i livsforsikringshensættelserne på 123 mio. kr. som følge af overgangen til nye grundlag.

## Årsresultater fra datterselskaber

### AP Ejendoms Aktieselskab

I 2012 var der indtægter fra ejendommene i AP Ejendoms Aktieselskab på 177,7 mio. kr. mod 178,6 mio. kr. året før.

Ejendomsudgifterne er fra 2011 til 2012 faldet med 3,2 mio. kr.

Ejendommene er værdiansat til aktuel dagsværdi efter DCF-afkastmetoden og i henhold til Finanstilsynets retningslinjer, idet der henvises til omtalen af tilpasning af værdiansættelsesmetode undreranvendt regnskabspraksis. De af ledelsen fastsatte afkastkrav til ejendommene ligger i 2012 på mellem 5,25 pct. og 9 pct. for erhvervsjendomme, hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav afhænger af ejendomstype, beliggenhed, lejeforhold og stand. For boligjendomme er afkastkravene vurderet til mellem 4,25 pct. og 5,25 pct. afhængig af boligtype, beliggenhed og stand.

Nedenstående tabel viser ændringen i markedsværdien på ejendommene ved henholdsvis en forøgelse og en nedsættelse af afkastkravene på 0,25 pct-point.

Ændring i afkastkrav	+0,25%	-0,25%
Ændring i markedsværdi	-119,6 mio. kr.	+130,2 mio. kr.

Ved udgangen af 2012 havde AP Ejendoms Aktieselskabs ejendomme i alt en værdi på 2.951,6 mio. kr. mod 2.925,0 mio. kr. i 2011.

Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2012 en nettoopskrivning på 40,2 mio. kr. mod en nettonedskrivning på 5,6 mio. kr. i 2011.

Resultat af primært drift udviser en stigning på 49,2 mio.kr. og udgør for 2012 198,6 mio.kr.

Selskabets samlede gennemsnitlige afkastkrav på 6,1 pct. pr. 31. december 2012 er justeret i forhold til afkastkravet pr. 31. december 2011, som var 6,0 pct. Selskabets resultat blev 198,7 mio. kr. i 2012 mod 145,6 mio. kr. i 2011.

### **FSP Ejendomsholding ApS/FSP Ejendomme & Projekter ApS**

Pr. 1. januar 2012 er en del af den af Finanssektorens Pensionskasse hidtil drevne ejendomsaktivitet indskudt i FSP Ejendomsholding ApS.

FSP Ejendomsholding ApS har ligeledes med økonomisk virkning pr. 1. januar 2012 videregivet denne aktivitet i FSP Ejendomme & Projekter ApS ved apportindskud.

Herudover er ved købsaftaler overdraget den resterende ejendomsaktivitet hidtil drevet af Finanssektorens Pensionskasse til FSP Ejendomme & Projekter ApS ligeledes med økonomisk virkning pr. 1. januar 2012.

I 2012 var der indtægter fra ejendommene i FSP Ejendomme & Projekter ApS på 120,9 mio. kr. mod 4,0 mio. kr. året før.

Ejendommene er værdiansat til aktuel dagsværdi efter DCF-afkastmetoden i henhold til Finans-tilsynets retningslinjer. De af ledelsen fastsatte afkastkrav til ejendommene ligger mellem 4,00 pct. og 6,25 pct., hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav afhænger af ejendomstype, beliggenhed, lejeforhold og stand.

Nedenstående tabel viser ændringen i markedsværdien på ejendommene ved henholdsvis en forøgelse og en nedsættelse af afkastkravene på 0,25 pct-point.

Ændring i afkastkrav	+0,25%	-0,25%
Ændring i markedsværdi	-74,9 mio. kr.	+83,5 mio. kr.

Ved udgangen af 2012 havde ejendommene i FSP Ejendomme & Projekter ApS i alt en værdi på 2.107,1 mio. kr.

Det samlede gennemsnitlige afkastkrav er 4,60 pct. pr. 31. december 2012 mod 4,62 pct. pr. 31. december 2011. Resultatet blev -2,8 mio. kr. i 2012 mod -21,0 mio. kr. i 2011.

### **AP Skadesforsikring Aktieselskab**

AP Skadesforsikring Aktieselskab tegner syge- og ulykkesforsikringer.

Selskabet øgede sine bruttopræmieindtægter i 2012 til 43,8 mio. kr. mod 40,6 mio. kr. i 2011, svarende til en stigning på 7,9 pct.

Dermed fortsatte den positive udvikling i præmievolumen fra de foregående år også i 2012.

Bruttoomkostningsprocenten for 2012 blev 46,8 pct. mod 53,1 pct. året før.

I bonus og præmierabatter er der ydet 8,3 mio. kr. mod 10,4 mio. kr. året før.

Bruttoerstatningsudgifterne udgjorde i 2012 7,1 mio. kr. svarende til en bruttoerstatningsprocent på 20,0 pct. Tilsvarende var de samlede bruttoerstatningsudgifter i 2011 9,5 mio. kr. svarende til en bruttoerstatningsprocent på 31,5 pct.

Årets ordinære resultat før skat blev 10,8 mio. kr. mod 7,2 mio. kr. året før. Efter skat blev resultatet 8,1 mio. kr. mod 5,4 mio. kr. året før.

Årets resultat er påvirket positivt af en stigning i præmierne samt en positiv udvikling i skadesforløbet.

Hensættelsen til IBNR er faldet fra 16,4 mio. kr. til 10,2 mio. kr., da det ud fra den faktiske skadesudvikling er vurderet, at en hensættelse på dette niveau i højere grad modsvarer det skadesforløb, som er observeret de senere år. Endvidere ser skadesudbetalingerne for regnskabsårene 2011 og 2012 ud til at være tilbage i niveauet før 2010, hvorfor niveauet for 2010 vurderes at være enkeltstående.

Skadesforløbet afspejler sig i combined ratio, som for 2012 udgør 68,3 pct., hvilket er lavere end 2011, hvor denne var 86,6 pct. Vi er således igen kommet under 100 %, som vi gerne ville efter årene 2009 og 2010.

Endvidere er bruttoerstatningsudgifterne ligesom de foregående år påvirket positivt af en gevinst vedrørende tidligere års hensættelser på 5,1 mio. kr. I 2011 var afløbsresultatet 5,8 mio. kr.

Det forsikringstekniske resultat er 11,5 mio. kr., hvilket primært kan henføres til faldet i erstatningsudgifterne. Hertil kommer et mindre negativt investeringsafkast på 0,7 mio. kr., hvorefter årets resultat før skat ender på 10,8 mio. kr.

## AP Pensionservice A/S

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

I 2012 har selskabet administreret Funktionær-Pension med afdelingen HKI-Pension samt den grønlandske pensionskasse SISA. I alt drejer det sig om cirka 151.000 pensionsordninger fordelt som vist på skemaet nedenfor.

Pensionskasse / Livsforsikringsselskab	Antal medlemmer
FunktionærPension	117.400
SISA	33.600
<b>I alt</b>	<b>151.000</b>

AP Pensionservice A/S køber og leverer herudover it-ydelser til AP Pension koncernen.

Indtægter fra administration udgjorde i 2012 32,5 mio. kr. mod 42,5 mio. kr. i 2011. Det svarer til et fald på 23,5 pct.

Årets resultat før skat blev et underskud på 24,0 mio. kr. mod et underskud på 5,6 mio. kr. året før.

Efter skat blev resultatet et underskud på 18,0 mio. kr. i 2012 mod et underskud på 4,2 mio. kr. året før.

I december 2011 opsagde FunktionærPension administrationsaftalen med AP Pensionservice A/S. Opsigelsen har virkning efter 31. december 2013. Der er igangsat aktiviteter med henblik på at overføre bestanden til FunktionærPensions moderselskab PFA.

Som konsekvens af opsigelsen er der foretaget en ekstraordinær nedskrivning af it platformen på i alt 18,4 mio. kr.

Opsigelsen forventes ikke at påvirke det kommende års resultat eller administrationsaktiviteter.

### FSP IT ApS

Selskabet har tidligere indgået tilslutningsaftale med FSP's outsourcing-leverandør Forca, og videresælger brugsrettighederne til AP Pension.

I forbindelse med sammenlægningen af aktiviteterne i FSP og AP Pension vil en væsentlig del af de af Forca for FSP administrerede forsikringer blive overført til AP Pensions administrationsplatform. Som følge heraf har ledelsen under hensyntagen til størrelsen af den forventede overførsel af administrerede forsikringer nedskrevet den regnskabsmæssige værdi af brugs-

rettighederne med 75 % svarende til 13,7 mio.kr., som er resultatført.

Årets resultat før skat, der udgør -11,0 mio. kr., er påvirket af ovenstående, og anses derfor for acceptabelt, da der alene er tale om en fremrykning af afskrivninger.

### Foreningen AP Invest f.m.b.a.

AP Invest er en investeringsforening, der ejes af AP Pension.

Gennem AP Invest kan kunder med en AP Net-Link pensionsordning få adgang til investeringer, der ellers kun kan tilbydes kunder med traditionel opsparing. Det gælder for eksempel i AP Invest Skov & Grøn Energi og AP Invest Ejendomme.

Gennem AP Invest får kunderne også adgang til f.eks. aktiebaserede fonde, hvor AP Pension har udvalgt en kapitalforvalter og forhandlet sig frem til særligt attraktive forvaltningsgebyrer. Dermed får kunder med en AP NetLink pensionsordning adgang til de pågældende forvaltere og får samtidig glæde af stordriftsfordelene på forvaltningsgebyret gennem de penge, som AP Pension i forvejen har investeret hos forvalteren. Det gælder eksempelvis foreninger som AP Invest Walter Scott, som forvaltes af Walter Scott & Partners Limited, og AP Invest Globale Value Aktier, som forvaltes af kapitalforvaltningsselskabet MFS Investment Management.

Årets resultat før skat blev et overskud på 1.241,1 mio. kr. mod et underskud på 49,3 mio. kr. i 2011.

### FSP Invest f.m.b.a.

Foreningen opnåede i 2012 et samlet afkast på 1.454,6 mio.kr., hvoraf størstedelen tilfalder AP-koncernen.

### ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)

FSS er sekretariat for en række sparekasser i Danmark, og sekretariatets primære forretningsområde er administration af gruppeforsikringer for sparekassernes kunder.

Årets resultat før skat blev på 1,0 mio. kr.

## Fordeling af årets bonus

### Fordeling af bonus

En stor del af AP Pensions forsikringsbestand er tegnet med ret til bonus.

Forsikringerne er omfattet af det til enhver tid gældende bonusregulativ, som er en del af forsikringsaftalen.

Bonusregulativet beskriver, hvordan bonus beregnes og anvendes til fordel for de forsikrede. Bonusregulativet kan ændres, men ændringer,

der medfører forringelser, kan ikke ske med tilbagevirkende kraft.

Forsikringer, der er tegnet med ret til bonus, giver ikke ret til anden bonus end den, der fremgår af bonusregulativet. Størrelsen af fremtidig bonus er ikke garanteret, og det bonusbeløb, der tildeles det enkelte år, kan derfor være nul.

Det er selskabets ledelse, der fastsætter reglerne i bonusregulativet og ligeledes størrelsen af den bonus, der tildeles forsikringerne. En del af bonus tilskrives gennem depotrenten. Fastsættelse af bonussatser, beløbsgrænser mv. sker efter AP Pensions ledelses vurdering af, hvad selskabet har råd til.

Arbejdsmarkedsbidrag samt øvrige skatter og afgifter, som AP Pension skal afregne, kan fratrækkes i bonus. Er bonus ikke tilstrækkelig til at dække sådanne udgifter, er AP Pension berettiget til at nedsætte de garanterede ydelser.

### **Konsolideringsbonus**

Siden 1. juli 2000 har AP Pension tildelt konsolideringsbonus til policer, der er beregnet med en grundlagsrente på 5 pct. p.a.

AP Pension anvender konsolideringsbonus til at forhøje opsparingen på den enkelte police, men uden at forøge pensionsydelse, der udbetales ved død, invaliditet eller pensionering. Dog bliver policens depotværdi forhøjet.

### **Depotrenter**

I første del af 2012 var depotrenten 4,7 pct. før pensionsafkastskat i AP Pension og 3,25 pct. i FSP Pension.

Aftalen af 12. juni 2012 mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring og Pension indeholdt også en henstilling om en lavere depotrente.

AP Pension nedsatte derfor depotrenten pr. 1. september 2012 til 3,25 pct. På samme vis nedsatte FSP Pension depotrenten til 2,95 pct. pr. 1. juli 2012.

Der fastsættes ikke længere en depotrente efter pensionsafkastskat, fordi pensionsafkastskatten fra 2010 afregnes af den enkelte forsikrede og ikke som hidtil på selskabsniveau.

### **Betaling for ydelsesgarantier**

De tidligere FSP-ordninger med ydelsesgaranti indeholder en betaling for denne garanti. Betalingen for garantier beregnes ud fra grundlagsrenternes størrelse. Udgifterne er således større for de høje garantier, fordi de kræver større hensættelser og en større grad af renteaftækning. Desuden har den finansielle krise gjort det dyrere at forsikre investeringerne mod udsving i kurser og renter. Garantibetalingen bliver fratrukket, inden depotrenten bliver tilskrevet den enkelte ordnings depot.

Tidligere FSP-kunder, der har valgt at flytte deres depot til AP NetLink, betaler ikke længere for ydelsesgarantien, da produktet i AP NetLink indeholder en rentegaranti på kun 1,0 pct. eller er ren markedsrente.



**Depotrenter før skat gennem 10 år**

(i pct.)	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Oprindelige AP rentegrupper	3,25	4,21 <sup>1)</sup>	4,7	4,7	4,7	7	6,8	5,9	5,3	5,3	5,3
Oprindelige FSP rentegrupper	2,95	3,10 <sup>2)</sup>	3,5	3,5	3,5	3,5 <sup>3)</sup>	7,1	6,5	6,5	5,3	5,3
Ny rentegruppe til overførte FSP kunder <sup>4)</sup>	2,5										

Noter:

- 1) Ændret fra 4,7 pct. til 3,25 pct. pr. 1. september 2012 som følge af aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring og Pension.
- 2) Ændret fra 3,25 pct. til 2,95 pct. pr. 1. juli 2012 som følge af aftale mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring og Pension.
- 3) Ændret som følge af aftale om finansiel stabilitet i 2008
- 4) Denne rentegruppe betaler ikke for ydelsesgaranti

Hvis de økonomiske forudsætninger for 2013 ændres væsentligt, kan AP Pension justere depotrenten for 2013.

**Satser for betaling af ydelsesgaranti, der fratrækkes FSP-depotrenten:**

Værdi i % pro anno	2012 og 2013
Grundlagsrente 4,5 %	1,50 %
Grundlagsrente 2,75 %	1,00 %
Grundlagsrente 1,75 %	0,50 %
Grundlagsrente 0%	0,00 %
Opsparing omvalgt ved Pensionsvalg 2011 0 %	0,00 %

**Nedsættelse af bonustillæg**

Bonustillæg blev i årene 1983 til 1994 tilbudt som et ugaranteret tillæg til pensionsudbetalingerne, der blev fastsat ud fra datidens høje renteniveau. I mellemtiden er renten faldet meget i forhold til dengang, og derfor har det i de senere år været nødvendigt at nedsætte bonustillægget.

AP Pension forventer, at bonustillægget i fremtiden vil blive reduceret yderligere.

**Risikoresultat**

Det samlede risikoresultat for 2012 viser et overskud på 96,9 mio. kr.

De bonusberettigede forsikringer har bidraget med et overskud på 125,1 mio. kr., hvilket hovedsageligt skyldes en højere dødelighed end forventet.

Gruppelivsforsikringer mv. har bidraget med et positivt risikoresultat på 45,5 mio. kr., mens unit link forsikringer har bidraget med et negativt risikoresultat på 73,7 mio.kr.

Underskuddet på unit link forsikringerne stammer primært fra forøget levetid i forhold til den indregnede levetid på markedsrentepolicer fra det tidligere FSP. Der vil derfor blive foretaget justeringer i beregningsgrundlaget, så denne risiko til fulde selv bæres af kunderne i markedsrente.

**Kontributionsgrupper**

Ifølge regler fastlagt af Finanstilsynet skal kunderne i gennemsnitsrente opdeles i homogene grupper for elementerne rente, forsikringsrisiko og omkostninger. Der må ikke ske udjævning mellem grupperne, men kun inden for grupperne, hvilket også betyder at opsparede fælles midler i form af kollektivt bonuspotentiale samt gæld til basiskapitalen i form af skyggekonti holdes inden for gruppen.

Ved fusionen blev det samlede antal rentegrupper 11 i alt, idet AP-bestandens 5 rentegrupper og FSP-bestandens 5 rentegrupper er bevaret som selvstændige grupper og der indførtes en ny rentegruppe for ordninger fra FSP-

bestanden, som overføres til AP NetLink produktet. Herved sikres at der ikke overføres midler mellem de enkelte kunder.

Tilsvarende er de hidtidige risiko- og omkostningsgrupper i begge bestande bevaret, og der er oprettet en ny rente og omkostningsgruppe til de overførte FSP-ordninger.

I 2013 giver AP Pension sine kunder tre forskellige depotrenter, som afspejler de underliggende aktiver samt de økonomiske forhold i grupperne. Således er depotrenterne for AP-bestandens rentegrupper fastlagt til 3,25 pct. (før skat), mens FSP-gruppernes er fastlagt til 2,95 pct. (før skat) og den nye rentegruppe for ordninger fra FSP-bestanden, der har overført til AP Netlink, har depotrente på 2,50 pct. (før skat).

Opdelingen i rentegrupper med forskellige aktie- og obligationsandele vil formentlig slå yderligere igennem med forskellige afkast, så der i én gruppe kan blive råd til en højere depotrente og i en anden en lavere. Forventningen er, at der fremover bliver råd til at give højere bonus i rentegrupperne med de laveste garantier.

## Forrentning af egenkapitalen

Egenkapitalen, der stammer fra AP Pension, har egne investeringsaktiver, mens basiskapitalen fra FSP Pension har investeringsfællesskab med kunderne. Egenkapitalen tilskrives afkastet af de pågældende investeringsaktiver.

I henhold til gældende regler opgør AP Pension hvert år det realiserede resultat, som udgør årets samlede overskud genereret af de bonusberettigede forsikringer. Hvis det realiserede resultat er positivt, kan egenkapitalen tildeles en andel heraf, kaldet risikoforrentning, ligesom der kan ske tilbagebetaling af den skyggekonto, som er tilknyttet den basiskapital, som stammer fra FSP Pension. Resten af det realiserede resultat udloddes som bonus i henhold til de gældende bonusregulativer eller henlægges til det kollektive bonuspotentiale.

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

- syge- og ulykkesforsikring
- unit-linked forretningen
- livrenter uden ret til bonus
- gruppelivsforsikringer

AP Pension skal løbende sikre, at selskabets egenkapital er tilstrækkelig til at opfylde de krav, som lovgivningen stiller til størrelsen af

egenkapitalen, og tilstrækkelig til at dække de risici, som egenkapitalen skal bære.

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

AP Pension fastsætter hvert år risikoforrentningen under hensyn til de risici, der påhviler egenkapitalen. I 2012 udgjorde risikoforrentningen i de enkelte rentegrupper mellem 0,1 og 0,6 pct. af den gennemsnitlige størrelse af kollektivt bonuspotentiale og livsforsikringshensættelser.

## Særlige bonushensættelser

AP Pension har med fusionen fået særlige bonushensættelser, der tilhører de tidligere FSP kunder. Særlige bonushensættelser indgår i basiskapitalen, og dækker på samme vis som egenkapitalen. Særlige bonushensættelser forrentes som egenkapitalen, hvilket vil sige, at der opnås et investeringsafkast, samt et risikotillæg for at stille kapital til rådighed, den såkaldte risikoforrentning.

Særlige bonushensættelser udgør ved udgangen af 2012 346 mio kr.

Særlige bonushensættelser overføres til kundernes depoter ved pensionering eller dødsfald, og anvendes til at forhøje ydelserne. Særlige bonushensættelser opbygges af rentebonus, men kan også forøges som følge af udlodning fra egenkapitalen.

## Egenkapitaludlodning

Som en del af fusionsaftalen mellem AP Pension og FSP pension, blev der lavet en aftale om eventuel udlodning af egenkapital. Hensigten var at de to bestande fra de to selskaber skulle bidrage med lige meget egenkapital ved fusionen, men at der af hensyn til ikke kendte fremtidige kapitalkrav ikke skulle ske en udlodning ved selve fusionen.

Hver af de to bestandens egenkapital bærer egne byrder, uanset om disse er positive eller negative. Det kan f.eks. være resultat af Syge- og ulykkesforrentning, resultat i forsikringsklasse III, investeringsafkastet for rentegruppen, resultat af gruppeliv, samt ændring i de styrkelser, som afsættes til levetid. Eventuelt overskydende egenkapitalandel i FSP-bestanden, målt i forhold til hensættelserne, udloddes til alle FSP-ordninger, som var i bestanden primo 2012, og som stadig er i AP Pension på udlodningstidspunktet. Tidspunktet fastlægges af bestyrelsen og skal ifølge aftalen være senest 1. januar 2015. Udlodningen kan ske som særlige bonushensættelser, kollektivt bonuspotentiale eller på anden vis.

## Skyggekonto

Hvis der i et år opstår underskud i en kontributionsgruppe, og gruppen ikke kan finansiere dette via kollektivt bonuspotentiale, eller for rentegruppernes vedkommende ved at anvende bonuspotentiale på fripoliceydelse, så må basiskapitalen finansiere underskuddet. Det er blandt andet derfor, basiskapitalen får en risiko-forrentning. Det betyder også, at basiskapitalen ikke kan få sin forrentning, og det manglende beløb (inkl. underskuddet) føres over på en skyggekonto, som føres separat for hver kontributionsgruppe. Når gruppen senere får positive resultater, anvendes disse til at nedbringe skyggekontoen, dvs. til at betale "gælden" til egenkapitalen.

Ved udgangen af 2012 udgjorde de samlede skyggekonti 1.088 mio. kr.

## Risikostyring og individuelt solvensbehov

AP Pension lægger vægt på, at selskabets reserver er tilstrækkelige til at klare væsentlige økonomiske stresstest. Bestyrelsen har vedtaget en risikostyringspolitik, der fastsætter et risikobudget, som er den maksimale risiko, selskabet vil løbe.

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici i form af eksempelvis markedsrisici og modpartsrisici. Selskabet er også udsat for forsikringsrisici fra bestanden af forsikringer med ret til bonus samt forsikringer under syge- og ulykkesforsikring. Disse risici kaldes biometriske risici og dækker eksempelvis over risikoen for udgifter forbundet med øget invalidehyppighed eller øgning i den forventede levetid.

En række risici er lige så reelle, men mindre målbare, eksempelvis operationelle risici, om-dømmerisici og driftsrisici. En lang række af risikokilderne afdækkes via selskabets reserver, mens andre håndteres gennem risikoreducerende processer.

AP Pension har udviklet modeller til risikostyring af de risikokilder, der afdækkes via selskabets reserver. Disse værktøjer indgår ved opgørelse af selskabets individuelle solvensbehov (ISB) og anvendes til at sikre, at risikobudgettet ikke overskrides. Modellen justeres løbende, for at sikre en korrekt afspejling af selskabets risiko.

Af tiltag foretaget i 2012 kan blandt andet nævnes ændringer som følge af bestyrelsens strategi, fusionen og ændringer som følge af den Solvency II inspirerede rentekurve.

## Kapitalkrav og kapitaldækning

Basiskapitalen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab er ved udgangen af 2012 3.214,9 mio. kr., og kapitalkravet er 2.023,8 mio. kr. Ved

udgangen af 2011 var basiskapitalen og kapitalkravet henholdsvis 3.041,4 mio. kr. og 1.943,8 mio.kr.

Selskabets egen opgørelse af tilstrækkelige reserver, individuelt solvensbehov (ISB), er ultimo 2012 opgjort til 1.759 mio. kr. Ultimo 2011 var solvensbehovet opgjort til 752 mio. kr. Stigningen skyldes primært fusionen med FSP og tillæg af risiko i forbindelse med den kommende omvalgskampagne.

AP Pensions beregning af ISB tager udgangspunkt i, at selskabet skal kunne klare en negativ 200-års begivenhed. Modellen er baseret på Value at Risk metoden i form af en simuleringsmodel suppleret med Solvency II lignende elementer.

## Finansielle risici

De finansielle risici består af kredit-, markeds-, datterselskabs- og koncentrationsrisiko. Den største risikokilde er markedsrisikoen, som er risikoen for, at værdien af de finansielle aktiver og selskabets forpligtigelser ændrer sig som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

De finansielle risici vedrører risikoen for, at et lavt afkast af kundemidlerne i forhold til kundernes garanterede ydelser ikke kan dækkes af kollektivt bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripoliceydelser.

Den mest betydende faktor er markedsrisikoen i de traditionelle livsforsikringsprodukter, der omfatter samspelet mellem investeringsaktiverne og livsforsikringsforpligtelserne. Såfremt årets investeringsafkast ikke er tilstrækkeligt til at dække depotrenten, nødvendige styrkelser af livsforsikringsforpligtelserne mv., dækkes underskuddet først af det kollektive bonuspotentiale og dernæst af bonuspotentialet på fripoliceydelser. Er der herefter stadig et uafdækket underskud, dækkes det af egenkapitalen.

For at sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser overvåger AP Pension de finansielle risici løbende. Der er opstillet mål for de maksimale risici, og der foretages løbende stresstest, så det sikres, at selskabet ikke kommer tæt på solvensgrænsen.

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

Likviditetsrisikoen er begrænset. En stor del af obligationsbeholdningen er investeret i meget likvide børsnoterede obligationer.

Risikoen på investeringsaktiver i markedsrente-fonde i AP NetLink påhviler forsikringstagerne.

### Forsikringsrisici

Forsikringsrisici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, kritisk sygdom mv. Eksempelvis påvirker en levetidsforlængelse varigheden af udbetalingerne på visse pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, invaliditeter og efterfølgende raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer.

Forventningerne baseres på erfaringer fra koncernens egen bestand af forsikringer samt finansstilsynets benchmark. Endvidere opgøres forpligtelsernes følsomhed over for ændringer i de nævnte forudsætninger.

De forskellige risikoelementer underkastes løbende aktuariemæssige analyser med henblik på at opgøre de forsikringsmæssige forpligtelser. Enkeltrisici over 10 mio. kr. vedr. syge- og ulykkesforsikring er afdækket gennem reassurance. Endvidere er der foretaget afdækning mod katastrofer, som tillige omfatter skader som følge af terror.

### Risici forbundet med fusionen med FSP

Med virkning fra 1. januar 2012 er AP Pension og FSP Pension fusioneret. Der er i 2012 arbejdet med at ensrette risikoopgørelser og risiko. Den samlede risiko som selskabet har, er vurderet større end risikoen i hvert af selskaberne lagt sammen. Dette skyldes, at der er opgjort en særlig fusionsrisiko som er større end synergievinsten. Over det kommende år, forventes fusionsrisikoen at falde, i takt med at alle processer ensrettes.

### Politik for CSR

AP Pension har vedtaget en strategi og politik for investeringer, jf. afsnittet *Investeringer og etik*. Derudover tager AP Pension konkret stilling og har ikke vedtaget en generel politik for aktiviteter vedrørende Corporate Social Responsibility (CSR).

### Produktudvikling

Produktudviklingen i 2012 har primært haft til formål at skabe større fleksibilitet og gennemsigthed inden for eksisterende produkter.

AP Pension tilbyder nu sine kunder med opsparring i AP NetLink en ny omkostningsmodel, hvor kickback bruges til at reducere de direkte omkostninger. Dermed tilpasser AP Pension sig en praksis, der allerede er gængs på markedet. Alternativt kan kunderne som hidtil få kickback tilskrevet opsparringen direkte.

Desuden er introduceret et nyt produkt for dækning ved nedsat erhvervsevne. Produktet er fleksibelt, da det er modulopbygget. Man har som minimum grundmodulet, der giver en god basisdækning, men dækningsomfanget kan øges ved tilvalg af op til tre moduler. Produktet sikrer, at der ikke sker overkompensation i forbindelse med en forsikringsbegivenhed.

### Investeringer og etik

AP Pensions etiske retningslinjer for investeringer tager afsæt i FN's Global Compact med den tilføjelse, at AP Pension respekterer de forskellige kulturelle baggrunde. FN's Global Compact tager udgangspunkt i følgende punkter:

- Selskaber, der investeres i, skal respektere menneskerettighederne.
- Selskaberne må ikke forhindre ansatte i at organisere sig og forhandle deres arbejdsforhold kollektivt.
- Selskaberne må ikke benytte tvangsarbejde, børnearbejde eller diskriminere sine ansatte.
- Selskabernes produktion og adfærd i øvrigt må ikke udøves på bekostning af miljøforhold.
- Selskaberne må ikke anvende eller medvirke til bestikkelse eller anden form for korruption.
- Selskaberne må ikke på nogen måde være involveret i produktion af klyngebomber, anti-personel miner eller våben af lignende karakter, herunder komponenter hertil. Selskaberne må heller ikke være involveret i produktion af kernevåben, biologiske eller kemiske våben.

Grundlæggende ønsker AP Pension at skabe gode investeringsafkast på en etisk forsvarlig platform. Derfor kan regler og retningslinjer ikke tilsidesætte ansvaret for forsvarlige investeringer kombineret med sund fornuft. Selskaber, som overholder alle ovenstående krav, men som på anden vis baserer deres forretningsmodel på uetiske forhold, vil ikke indgå i AP Pensions investeringer.

Alle investeringer skal overholde de respektive nationale lovgivninger. Såfremt FN, EU eller den danske stat vælger at boykotte et land, vil AP Pension ikke foretage investeringer i selskaber, der er etableret i dette land eller i selskaber, som vælger ikke at følge denne boykot.

### Medarbejderudvikling

Det er AP Pensions mål at være en attraktiv arbejdsplads, der tiltrækker og fastholder dygtige medarbejdere og ledere. AP Pension lægger vægt på, at medarbejderne har de rette faglige kompetencer og menneskelige egenskaber, så de kan yde kunderne den bedst mulige service og opfylde de forretningsmæssige mål.

Som led i det fortsatte arbejde med kompetenceudvikling, satte AP Pension i 2012 yderligere fokus på kompetencevurdering i forbindelse med udviklingssamtaler. En overordnet præstationsvurdering og vægt på individuelle mål understøtter en mere eksplicit kompetencevurdering som grundlag for medarbejdernes udviklingsplaner.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

### Bestyrelsens revisionsudvalg

Det kan oplyses, at der for 2012 har været etableret revisionsudvalg for AP koncernen.

Udvalget består af 3 medlemmer fra fællesbestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab og AP Skadesforsikringsaktieselskab.

Der har været afholdt 3 møder i revisionsudvalget i 2012.

Udvalgets arbejde har fulgt bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn samt vedtaget forretningsorden for revisionsudvalget i AP Pension.

### Disponering af årets resultat

Årets resultat på 154,5 mio.kr. foreslås disponeret således:

	Mio. kr.
Foreslået udbytte	1,0
Overført til "Overført overskud"	153,5
<b>I alt</b>	<b>154,5</b>

# Femårsoversigt

## Hoved- og nøgletal

Alle beløb er i mio.kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Løbende præmier incl. syge- og ulykkesforsikring	<b>3.763,6</b>	3.355,5	2.953,0	2.836,5	2.449,7
Éngangspræmier (indskud)	<b>3.458,9</b>	2.949,6	2.996,4	1.504,1	1.845,9
Præmier incl. syge- og ulykkesforsikring	<b>7.222,5</b>	6.305,1	5.949,5	4.340,6	4.295,6
Præmier excl. syge- og ulykkesforsikring	<b>6.876,9</b>	6.008,5	5.699,5	4.120,5	4.109,0
Forsikringsydelse	<b>-3.141,1</b>	-2.970,2	-2.335,0	-2.067,5	-2.132,2
Investeringsafkast	<b>7.311,8</b>	5.760,4	5.164,3	3.837,9	-5.148,4
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	<b>6.242,6</b>	4.956,4	4.426,3	3.278,3	-4.362,8
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	<b>-277,1</b>	-195,9	-165,3	-160,7	-156,1
Resultat af genforsikring	<b>-40,5</b>	25,7	-51,7	5,9	24,8
Forsikringsteknisk resultat	<b>147,4</b>	1,8	-645,6	30,1	-1.123,7
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	<b>-84,5</b>	-76,9	-16,1	-48,6	-112,6
Årets resultat før ændring af kollektivt bonuspotentiale	<b>765,3</b>	1.364,5	-116,6	917,3	-5.385,3
Årets resultat	<b>154,5</b>	33,9	-459,8	144,3	-1.587,1
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	<b>76.229,7</b>	66.665,1	58.871,5	50.756,1	45.663,8
Egenkapital, i alt	<b>2.796,8</b>	2.643,4	2.610,5	3.071,3	2.928,0
Aktiver, i alt	<b>86.576,3</b>	76.632,6	72.853,3	55.428,7	53.155,6

	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	<b>9,5%</b>	12,6%	7,9%	6,5%	-8,4%
Afkast før pensionsafkastskat (N1F)*	<b>9,8%</b>	12,7%	8,0%	6,5%	-8,4%
Afkast før pensionsafkastskat (N1E)*	<b>8,3%</b>	4,5%	6,3%	4,2%	-11,4%
Afkast efter pensionsafkastskat	<b>8,1%</b>	10,8%	6,8%	5,6%	-7,1%
<b>Omkostnings- og resultatnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af præmier	<b>4,0%</b>	3,3%	2,9%	3,9%	3,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	<b>0,47%</b>	0,36%	0,32%	0,36%	0,38%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	<b>2.080</b>	1.554	1.360	1.327	1.352
Omkostninger pr. forsikret ekskl. fusionsomkostninger (kr.) **	<b>1.517</b>	1.554	1.360	1.327	1.352
Omkostningsresultat	<b>-0,21%</b>	-0,09%	-0,04%	0,01%	-0,02%
Forsikringsrisikoresultat	<b>0,29%</b>	0,06%	0,09%	0,00%	0,08%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusgrad	<b>9,7%</b>	8,6%	4,2%	3,7%	1,8%
Ejerkapitalgrad	<b>7,4%</b>	7,4%	5,9%	7,4%	7,3%
Overdækningsgrad	<b>3,1%</b>	3,0%	1,8%	3,7%	3,6%
Solvensdækning	<b>159%</b>	156%	141%	189%	188%
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	<b>7,5%</b>	3,6%	-14,8%	6,6%	-43,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	<b>5,7%</b>	1,3%	-16,2%	4,8%	-42,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	<b>9,3%</b>	12,1%	9,5%	6,2%	-5,8%
Forrentning af særlige bonushensættelser type B før skat	<b>6,0%</b>	59,5%	20,1%	5,5%	-9,2%
<b>Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	<b>88,5%</b>	104,7%	94,6%	120,2%	110,5%
Bruttoomkostningsprocent	<b>21,1%</b>	19,6%	18,7%	18,9%	20,5%
Combined ratio	<b>109,7%</b>	124,3%	113,3%	139,1%	131,0%
Operating ratio	<b>101,8%</b>	132,6%	113,0%	140,9%	154,6%
Relativt afløbsresultat	<b>3,6%</b>	0,9%	3,4%	-7,5%	-9,9%

Hoved- og nøgletal for alle perioder er i henhold til sammenlægningsmetoden tilpasset som følge af fusionen i 2012.

\*) For årene 2008-2012 har alene AP Pension livsforsikringsaktieselskab haft anbragt egenkapitalen i bestemte aktiver. N1F og N1E for den fusionerede virksomhed er derfor beregnet samlet med udgangspunkt i N1F og N1E for AP's andel af de forsikredes midler henholdsvis egenkapital og med udgangspunkt i N1 for FSP's andel af de forsikredes midler henholdsvis egenkapital.

\*\*) Det supplerende nøgletal er beregnet ekskl. de i 2012 afsatte omkostninger afledt af fusionen på 67 mio.kr., jf. note 24, samt øvrige fusionsrelaterede omkostninger på 8 mio.kr.

## Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	Markedsværdi		Nettoinvestering	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	ultimo 2012	ultimo 2011		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	300.770	420.110	-114.633	0,2%
Ejendomsaktieselskaber	5.768.570	5.469.299	41.368	5,1%
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>6.069.340</b>	<b>5.889.409</b>	<b>-73.265</b>	<b>4,7%</b>
<b>Andre dattervirksomheder</b>	<b>199.370</b>	<b>187.836</b>	<b>25.000</b>	<b>-8,0%</b>
Børsnoterede danske kapitalandele	471.760	378.855	2.413	12,1%
Unoterede danske kapitalandele	190.358	365.485	-181.312	15,7%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.675.464	1.847.848	-404.886	16,9%
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.260.383	1.537.860	-414.915	9,9%
<b>Øvrige kapitalandele i alt</b>	<b>3.597.965</b>	<b>4.130.048</b>	<b>-998.700</b>	<b>13,1%</b>
Statsobligationer (Zone A)	11.101.099	10.357.676	1.358.469	6,7%
Realkreditobligationer	25.272.008	20.610.844	8.524.099	3,6%
Indeksobligationer	362.432	388.556	-1.629	6,3%
Kreditobligationer investment grade	60.774	702.099	-677.401	6,2%
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	4.122.124	3.899.706	-207.974	5,3%
<b>Obligationer i alt</b>	<b>40.918.437</b>	<b>35.958.881</b>	<b>8.995.564</b>	<b>4,8%</b>
<b>Pantesikrede udlån</b>	<b>15.772</b>	<b>15.793</b>	<b>0</b>	<b>4,9%</b>
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	<b>297.543</b>	<b>1.081.716</b>	<b>-573.269</b>	<b>3,3%</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.670.998</b>	<b>2.843.091</b>	<b>-605.103</b>	<b>-</b>

Nøgletallene er beregnet ud fra et tilnærmet tidsvægtet afkast.

## Fra markedsafkast til depotrente

Investeringsafkast (N1F) før fradrag af investeringsomkostninger og pensionsafkastskat	10,0%
Investeringsomkostninger	-0,2%
<b>Investeringsafkast med fradrag af investeringsomkostninger og før pensionsafkastskat (N1F)</b>	<b>9,8%</b>
Ændring i værdi af livsforsikringshensættelser	-3,7%
<b>Investeringsafkast (N1F) efter ændring i værdi af livsforsikringshensættelser</b>	<b>6,1%</b>
Pensionsafkastskat	-1,7%
Overførsel til kollektivt bonuspotentiale	-1,3%
Overførsel til særlige bonushensættelser	0,0%
Risikoforrentning	-0,4%
Tilgodehavende risikoforrentning	0,0%
Risikoresultat	0,3%
Merbonus til pensionsafkastskattefri opsparing	0,0%
Regulering pga. forskel i nævner *	0,4%
<b>Depotrente efter skat (gennemsnitligt AP-bestand/FSP-bestand)</b>	<b>3,4%</b>

\* Reguleringen opstår, fordi kontorenten beregnes af kundernes opsparing, mens N1F beregnes på grundlag af markedsværdien af nettoaktiverne.





## Intern revisions påtegning

### Påtegning på regnskabet

Jeg har revideret årsregnskabet for AP Pension Livsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale revisionsstandarder. Dette kræver, at jeg planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici.

Ud fra væsentlighed og risiko har jeg stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsregnskabet.

Revisionen har endvidere omfattet vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Jeg har deltaget i revisionen af de væsentlige og risikofyldte områder, og det er min opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for min konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er min opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod selskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Jeg har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen.

Jeg har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund min opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 18. marts 2013

Ole Helbo Esbensen  
revisionschef

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til kapitalejerne i AP Pension livsforsikringsaktieselskab

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for AP Pension livsforsikringsaktieselskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne

skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 18. marts 2013

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lone Møller Olsen  
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
<b>1</b>	Bruttopræmier	6.876.895	6.008.486
	Afgivne forsikringspræmier	-3.204	-3.465
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>6.873.691</b>	<b>6.005.021</b>
<b>11</b>	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.694.735	-97.931
<b>12</b>	Indtægter fra associerede virksomheder	4.250	-24.291
	Indtægter af investeringsejendomme	8.737	84.064
	Renteindtægter og udbytter m.v.	1.036.839	1.142.599
<b>2</b>	Kursreguleringer	3.701.844	4.818.984
	Renteudgifter	-48.943	-58.430
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-85.657	-104.593
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>7.311.805</b>	<b>5.760.402</b>
<b>3</b>	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-1.069.229</b>	<b>-803.937</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>6.242.576</b>	<b>4.956.465</b>
<b>4</b>	Udbetalte ydelser	-3.141.238	-2.970.806
	Modtaget genforsikringsdækning	21.224	15.262
	Ændring i erstatningshensættelser	110	542
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., ialt</b>	<b>-3.119.904</b>	<b>-2.955.002</b>
<b>19</b>	Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.911.335	-4.484.742
	Ændring i genforsikringsandel af livsforsikringshensættelser	-58.581	10.610
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-4.969.916</b>	<b>-4.474.132</b>
<b>19</b>	Årets tilskrevne bonus	-13.642	-7.682
<b>20</b>	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-610.772	-1.330.486
<b>21</b>	Ændring i særlige bonushensættelser	-20.135	-127.299
	<b>Bonus, i alt</b>	<b>-644.549</b>	<b>-1.465.467</b>
<b>22</b>	<b>Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter</b>	<b>-3.809.543</b>	<b>-1.640.831</b>
<b>5</b>	Erhvervsomkostninger	-54.880	-49.010
	Administrationsomkostninger	-348.091	-287.424
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	7	3.301
	Refusion fra tilknyttede virksomheder	125.864	140.525
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-277.100</b>	<b>-192.608</b>
<b>6</b>	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-147.847</b>	<b>-231.626</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>147.408</b>	<b>1.820</b>
<b>7</b>	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>-84.478</b>	<b>-76.907</b>
<b>6</b>	<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>140.538</b>	<b>170.218</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>203.468</b>	<b>95.131</b>
<b>8</b>	<b>Skat</b>	<b>-49.000</b>	<b>-61.214</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>154.468</b>	<b>33.917</b>
	<b>Til disposition:</b>		
	Årets resultat	154.468	33.917
	<b>I alt</b>	<b>154.468</b>	<b>33.917</b>
	<b>Foreslås anvendt således:</b>		
	Foreslået udbytte	1.000	1.000
	Overført til overført overskud	153.468	32.917
	<b>I alt</b>	<b>154.468</b>	<b>33.917</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>154.468</b>	<b>33.917</b>
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>ÅRETS TOTALINDKOMST</b>	<b>154.468</b>	<b>33.917</b>

# Balance pr. 31.12

## Aktiver

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		2012	2011
9	Driftsmidler	3.952	4.915
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>3.952</b>	<b>4.915</b>
10	Investeringsejendomme	300.770	1.257.269
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.138.993	10.404.798
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	115.915	132.265
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>14.254.908</b>	<b>10.537.063</b>
	Kapitalandele	854.700	1.014.578
	Investeringsforeningsandele	4.895.460	6.437.097
	Obligationer	36.410.000	33.407.287
	Pantesikrede udlån	15.772	15.793
	Andre udlån	259.654	262.167
35	Øvrige	2.867.842	2.660.116
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>45.303.428</b>	<b>43.797.038</b>
13	<b>INVESTERINGSAKTIVER, I ALT</b>	<b>59.859.106</b>	<b>55.591.370</b>
14	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER</b>	<b>24.105.858</b>	<b>19.106.425</b>
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	306.416	333.666
	<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>306.416</b>	<b>333.666</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	87.088	126.603
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>87.088</b>	<b>126.603</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	15.576	8.010
	<b>Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder</b>	<b>1.549.441</b>	<b>299.503</b>
	Andre tilgodehavender	43.555	42.934
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>2.002.076</b>	<b>810.716</b>
	Aktuelle skatteaktiver	0	1.059
	Pensionsafkastskat	368	0
	Likvide beholdninger	70.895	474.025
	Øvrige aktiver	1.681	60.354
	<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>72.944</b>	<b>535.438</b>
	Tilgodehavende renter	403.384	429.366
	Andre periodeafgrænsningsposter	128.969	154.381
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>532.353</b>	<b>583.747</b>
	<b>AKTIVER, I ALT</b>	<b>86.576.289</b>	<b>76.632.611</b>

## Passiver

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
<b>15</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>16</b>	Sikkerhedsfond	273.849	273.849
	<b>Reserver, i alt</b>	<b>273.849</b>	<b>273.849</b>
	<b>Overført overskud</b>	<b>2.521.007</b>	<b>2.367.539</b>
	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>17</b>	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>2.796.856</b>	<b>2.643.388</b>
<b>18</b>	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL</b>	<b>90.000</b>	<b>90.000</b>
	Garanterede ydelser	44.386.456	39.965.778
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	772.574	1.064.042
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.638.182	1.840.622
<b>19</b>	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>46.797.212</b>	<b>42.870.442</b>
	<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>1.233.711</b>	<b>1.048.221</b>
<b>20</b>	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>3.794.254</b>	<b>3.183.482</b>
<b>21</b>	<b>Særlige bonushensættelser</b>	<b>346.222</b>	<b>326.086</b>
	<b>Hensættelser til bonus og præmierabatter</b>	<b>75.711</b>	<b>46.703</b>
<b>22</b>	<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>	<b>23.982.586</b>	<b>19.190.149</b>
	<b>HENSÆTTELSE TIL</b>		
	<b>FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>76.229.696</b>	<b>66.665.083</b>
<b>23</b>	<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>	<b>108.039</b>	<b>123.404</b>
<b>24</b>	<b>Andre hensættelser</b>	<b>67.000</b>	<b>0</b>
	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT</b>	<b>175.039</b>	<b>123.404</b>
	<b>Gæld i forbindelse med direkte forsikring</b>	<b>210.734</b>	<b>100.470</b>
<b>25</b>	<b>Gæld til kreditinstitutter</b>	<b>5.553.480</b>	<b>5.792.850</b>
	<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>	<b>166.367</b>	<b>10.886</b>
	<b>Aktuelle skatteforpligtelser</b>	<b>69.009</b>	<b>46.259</b>
	<b>Anden gæld</b>	<b>1.153.590</b>	<b>1.006.361</b>
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>7.153.180</b>	<b>6.956.826</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>131.518</b>	<b>153.910</b>
	<b>PASSIVER, I ALT</b>	<b>86.576.289</b>	<b>76.632.611</b>

- 26 Sikkerhedsstillelser
- 27 Eventualforpligtelser
- 28 Personaleomkostninger, nærtstående parter og revisionshonorarer
- 29 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv
- 30 Koncernforhold
- 31 Aktiebeholdning pr. 31.12.2012 fordelt procentvis på brancher og regioner
- 32 Følsomhedsoplysninger pr. 31.12.2012
- 33 Investeringer og etik
- 34 Oplysninger om aktieplaceringer
- 35 Finansielle derivater
- 36 Femårsoversigt
- 37 Risikooplysninger
- 38 Anvendt regnskabspraksis

## Egenkapitalopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

<b>Egenkapitalopgørelse 2012</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Sikker- hedsfond</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
Egenkapital 01.01.2012	1.000	273.849	2.367.539	1.000	2.643.388
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	-1.000	-1.000
Årets resultat	0	0	153.468	1.000	154.468
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2012</b>	<b>1.000</b>	<b>273.849</b>	<b>2.521.007</b>	<b>1.000</b>	<b>2.796.856</b>

0

<b>Egenkapitalopgørelse 2011</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Sikker- hedsfond</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>Foreslået udbytte</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
Egenkapital 01.01.2011	1.000	273.849	2.334.622	1.000	2.610.471
Udbetalt udbytte i året	0	0	0	-1.000	-1.000
Årets resultat	0	0	32.917	1.000	33.917
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31.12.2011</b>	<b>1.000</b>	<b>273.849</b>	<b>2.367.539</b>	<b>1.000</b>	<b>2.643.388</b>

## Noter

<b>Note</b> Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>1</b>	<b>Bruttopræmier</b>		
	Løbende præmier	3.663.829	3.279.019
	Engangspræmier	3.458.969	2.949.636
	Arbejdsmarkedsbidrag	-245.903	-220.169
	<b>Bruttopræmier</b>	<b>6.876.895</b>	<b>6.008.486</b>
	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	558.965	330.381
	Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	6.097.541	5.473.216
	Gruppelivskontrakter	466.292	425.058
	Arbejdsmarkedsbidrag	-245.903	-220.169
	<b>Bruttopræmier</b>	<b>6.876.895</b>	<b>6.008.486</b>
	Kontrakter med bonusordning	4.225.232	3.459.647
	Unit-linked kontrakter	2.651.663	2.548.839
	<b>Bruttopræmier</b>	<b>6.876.895</b>	<b>6.008.486</b>
Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning			
	<b>Antal forsikrede (stk.)</b>		
	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	20.230	12.828
	Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	97.712	96.486
	Gruppelivskontrakter	195.179	195.579
<b>2</b>	<b>Kursreguleringer</b>		
	Investeringsejendomme	15.800	-31.391
	Kapitalandele	-49.130	-101.608
	Investeringsforeningsandele	910.936	-196.150
	Obligationer	719.683	1.352.652
	Pantesikrede udlån		
	Andre udlån	-144	96
	Anfordringstilgodehavende	-17.735	25.356
	Prioritetsgæld	3.693	-25.939
	Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	2.118.741	3.795.968
	<b>Kursreguleringer</b>	<b>3.701.844</b>	<b>4.818.984</b>
<b>3</b>	<b>Pensionsafkastskat</b>		
	Individuel PAL	-686.230	-219.189
	Institut PAL	-360.208	-581.886
	Regulering vedrørende tidligere år	-22.791	-2.862
<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-1.069.229</b>	<b>-803.937</b>	
Friholdelsesprocenten af afgiftspligtigt beløb		1,9%	2,4%
<b>4</b>	<b>Udbetalte ydelser</b>		
	Forsikringssummer ved død	-177.398	-180.327
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-7.100	-4.390
	Forsikringssummer ved invaliditet	-11.731	-10.991
	Forsikringssummer ved udløb	-170.951	-216.467
	Pensions- og renteydelser	-1.334.565	-1.259.087
	Tilbagekøb	-1.162.981	-1.062.255
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-276.512	-237.289
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>-3.141.238</b>	<b>-2.970.806</b>	
<b>5</b>	<b>Erhvervelsesomkostninger</b>		
	Provisioner af selskabets direkte kontrakter	-2.238	-1.465
	Andre erhvervelsesomkostninger	-52.642	-47.545
<b>Erhvervelsesomkostninger</b>	<b>-54.880</b>	<b>-49.010</b>	
<b>6</b>	<b>Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast</b>		
	Forrentning af egenkapitalen	140.538	170.218
	Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat (FSP 2011)	0	-8.426
	Overført investeringsafkast i syge- og ulykkesforsikring	7.309	69.834
<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>147.847</b>	<b>231.626</b>	

## Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
<b>7</b>	<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		
	<b>Præmieindtægter</b>		
	Bruttopræmier	345.606	296.594
	Afgivne forsikringspræmier	-33.471	-41.232
	Ændring i præmiehensættelser	0	0
	<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>312.135</b>	<b>255.362</b>
	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>1.009</b>	<b>-5.505</b>
	<b>Erstatningsudgifter</b>		
	Udbetalte erstatninger	-161.187	-147.691
	Modtaget genforsikringsdækning	19.452	12.655
	Ændring i erstatningshensættelser	-100.035	-139.462
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	35.108	9.384
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-206.662</b>	<b>-265.114</b>
	<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-50.571</b>	<b>-22.405</b>
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
	Erhvervsomkostninger	-20.774	-18.220
	Administrationsomkostninger	-41.589	-35.545
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	1.240	3.993
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-61.123</b>	<b>-49.772</b>
	<b>Investeringsafkast</b>	<b>-79.266</b>	<b>10.527</b>
	<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>-84.478</b>	<b>-76.907</b>
	<b>Bruttoerstatningsudgifter</b>		
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-299.294	-294.631
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	38.072	7.478
	<b>Bruttoerstatningsudgifter</b>	<b>-261.222</b>	<b>-287.153</b>
	<b>Genforsikringens andel af erstatningsudgifter</b>		
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	47.085	25.572
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	7.475	-3.533
	<b>Genforsikringens andel af erstatningsudgifter</b>	<b>54.560</b>	<b>22.039</b>
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-206.662</b>	<b>-265.114</b>
	<b>Afløbsresultat for egen regning</b>	<b>45.547</b>	<b>3.945</b>
	<b>Ændring i erstatningshensættelser</b>		
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-185.601	-204.274
	Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til Forsikringsteknisk rente og Investeringsafkast	0	85.566
	<b>Ændring i erstatningshensættelser</b>	<b>-100.035</b>	<b>-139.462</b>
	<b>Bruttoerstatningsudgifter</b>		
	Antallet af erstatninger	623	538
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (1.000 kr.)	463	510
	Erstatningsfrekvens	0,5%	0,5%



## Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
<b>7</b>	<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)</b>		
	<b>Forsikringsteknisk rente</b>		
	Beregnet forsikringsteknisk rente af forsikringsmæssige hensættelser	26.617	20.190
	Diskontering af erstatningshensættelser overført fra Ændring i erstatningshensættelser	-25.608	-25.695
	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>1.009</b>	<b>-5.505</b>
	<b>Investeringsafkast</b>		
	Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden	7.309	69.834
	Overført til Forsikringsteknisk rente	-26.617	-20.190
	Effekt af ændret diskonteringsrate af erstatningshensættelser overført fra Ændring i erstatningshensættelser	-59.958	-39.117
	<b>Investeringsafkast</b>	<b>-79.266</b>	<b>10.527</b>
<b>8</b>	<b>Skat</b>		
	Aktuel selskabsskat af årets indkomst	-69.009	-45.202
	Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	0	1.412
	Ændring i udskudt skat vedrørende indkomståret	15.365	-17.486
	Regulering til aktuel skat, tidligere år	4.644	62
	<b>Skat</b>	<b>-49.000</b>	<b>-61.214</b>
	<b>Skatteprocent</b>		
	Periodens resultat før skat	203.468	95.131
	Ikke selskabsskattepligtigt resultat af FSP	-	155.378
	Resultat af selvstændigt selskabsskattepligtige dattervirksomheder	8.931	-466
	Skattemæssige reguleringer	2.000	2.315
	Reguleringer vedrørende tidligere års skatteberegning	-18.396	-7.501
	<b>Korrigeret resultat for perioden</b>	<b>196.003</b>	<b>244.857</b>
	Dansk skat heraf 25%	-49.000	-61.214
	<b>Resultatført skat af årets resultat</b>	<b>-49.000</b>	<b>-61.214</b>
<b>9</b>	<b>Driftsmidler</b>		
	Kostpris primo	8.289	8.006
	Tilgang i året	253	1.877
	Afgang i året	-543	-1.594
	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.999</b>	<b>8.289</b>
	Afskrivninger primo	-3.374	-3.487
	Afskrivninger i året	-884	-1.035
	Afgang i året	211	1.148
	<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-4.047</b>	<b>-3.374</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>3.952</b>	<b>4.915</b>
<b>10</b>	<b>Investeringsejendomme</b>		
	Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	1.257.269	2.326.152
	Tilgang i året	0	415
	Afgang i året	-948.608	-7.436
	Overført til unit linked investeringsaktiver		-1.025.657
	Årets værdiregulering til dagsværdi	-7.891	-36.205
	<b>Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>300.770</b>	<b>1.257.269</b>
	Afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelse af værdiansættelse til dagsværdi:		
	Vægtet gennemsnit	4,3%	4,4%
	Vægtet gennemsnit erhvervsejendomme	6,5%	5,7%
	Vægtet gennemsnit boligejendomme	3,8%	4,2%
	På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		
	Pr. 1. januar 2012 er den af FSP tidligere drevne ejendomsaktivitet overdraget via apportindskud og købsaftaler til datterselskabet FSP Ejendomsholding ApS og videre til FSP Ejendomme & Projekter ApS.		

## Noter

**Note** Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. **2012**      **2011**

<b>11</b>	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
	Regnskabsmæssig værdi primo	23.732.559	22.852.883
	Tilgang	7.826.885	1.370.213
	Afgang	0	-392.606
	Udbetalt udbytte	0	0
	Årets resultat	2.694.735	-97.931
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>34.254.179</b>	<b>23.732.559</b>
	Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 14	-20.115.186	-13.327.761
	<b>I alt</b>	<b>14.138.993</b>	<b>10.404.798</b>

**Heraf foreslået udbytte** **0**      **0**

Supplerende oplysninger fra årsrapporter vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat</u> <u>2012</u>	<u>Egenkapital</u> <u>31.12.2012</u>
AP Ejendoms Aktieselskab	København	100%	198.684	3.010.706
AP Skadesforsikring Aktieselskab	København	100%	8.071	80.179
AP Pensionsservice A/S	København	100%	-18.014	28.325
Foreningen AP Invest f.m.b.a.	København	93%	1.234.192	10.587.157
ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	København	100%	1.012	4.916
AP Investeringsforvaltning A/S	København	100%	0	25.000
FSP IT ApS	Gentofte	100%	-4.541	60.945
FSP Invest f.m.b.a.	København	91%	1.454.560	21.553.709
FSP Ejendomsholding ApS inkl. dattervirksomheder	Gentofte	100%	-2.988	662.025
<b>I alt</b>			<b>2.870.976</b>	<b>36.012.962</b>

<b>12</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
	Regnskabsmæssig værdi primo	280.904	294.575
	Tilgang i året	0	10.620
	Afgang i året	-202	0
	Årets resultat	4.250	-24.291
	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>284.952</b>	<b>280.904</b>
	Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 16	-169.037	-148.639
	<b>I alt</b>	<b>115.915</b>	<b>132.265</b>

Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder (seneste regnskabsoplysninger):

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Ejerandel</u>	<u>Resultat</u> <u>2012</u>	<u>Egenkapital</u> <u>31.12.2012</u>
Majorgården A/S (solgt i 2012)	Ålgårde	0,00%	-	-
Britannia Invest A/S	København	39,04%	17.805	730.085

## Noter

<b>Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>13</b>	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>59.859.106</b>	<b>55.591.370</b>
	Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi fremgår af figuren på side 9 i ledelsesberetningen.		
<b>14</b>	<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>		
	Investeringsjendomme (direkte ejet)	0	1.025.658
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20.115.186	13.327.761
	Kapitalandele i associerede virksomheder	169.037	148.639
	Investeringsforeningsandele	3.755.910	5.043.779
	Obligationer	65.390	65.260
	Anfordringstilgodehavender	335	7.220
	Gæld til kreditinstitutter	0	-511.892
	<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>24.105.858</b>	<b>19.106.425</b>
<b>15</b>	<b>Aktiekapital</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
	Aktiekapitalen består af 1 aktie à 1.000 tkr. Aktiekapitalen er ikke opdelt i aktieklasser.		
<b>16</b>	<b>Sikkerhedsfond</b>	<b>273.849</b>	<b>273.849</b>
	Af sikkerhedsfonden er 137.712 tkr. henlagt af ubeskattede midler. Egenkapitalen i Finanssektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusionen pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteoven. Hvis egenkapitalen nedbringes til mindre end 2.643 mio.kr., vil det udløse genbeskatning med op til 238 mio.kr. svarende til skat af den fra FSP indskudte egenkapital pr. 1. januar 2012. Jf. regnskabsbekendtgørelsens §76 er der ikke afsat udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonden eller den ved fusionen erhvervede ikke-selskabsbeskattede egenkapital, idet ledelsen med baggrund i realiserede resultater for 2012 og forventninger til de kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.		
<b>17</b>	<b>Kernekapital, basiskapital, kapitalkrav og realiseret resultat</b>		
	Egenkapital	2.796.856	2.643.388
	Særlige bonushensættelser	346.222	326.086
	<b>Kernekapital</b>	<b>3.143.078</b>	<b>2.969.474</b>
	Kernekapital	3.143.078	2.969.474
	Ansvarlig lånekapital (maks. 50% af kapitalkrav)	90.000	90.000
	Udskudte skatteaktiver	0	0
	Foreslået udbytte	-1.000	-1.000
	Kapitalkrav i dattervirksomheder	-17.159	-17.099
	<b>Basiskapital</b>	<b>3.214.919</b>	<b>3.041.375</b>
	<b>Kapitalkrav</b>	<b>2.023.756</b>	<b>1.943.825</b>
	<b>Fordeling af det realiserede resultat</b>		
	Egenkapitalen	452.241	248.769
	De forsikrede	1.690.183	2.945.431
	<b>Realiseret resultat</b>	<b>2.142.424</b>	<b>3.194.200</b>
	<b>Skyggekonto (egenkapital)</b>		
	Saldo primo	1.183.203	2.512.352
	Nedskrivning	-183.995	-1.393.595
	Årets forrentning	112.809	72.438
	Anvendt/henlagt for året	-48.067	-7.992
	<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.063.950</b>	<b>1.183.203</b>

## Noter

<b>Note</b> Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>18</b>	<b>Ansvarlig lånekapital</b>	<b>90.000</b>	<b>90.000</b>
	Lånet er ydet i overensstemmelse med reglerne om supplerende kapital i lov om finansiel virksomhed. Lånet er denomineret i danske kroner.		
	Lånet er uamortisabelt og udløber den 15. september 2017.		
	Dog forfalder lånet til betaling uden Finanstilsynets tilladelse, hvis AP Pension livsforsikringsaktieselskab træder i likvidation, erklæres konkurs eller omdannes til en virksomhed, der ikke er omfattet af den danske finansielle lovgivning.		
	Ved opgørelsen af basiskapitalen er lånet medregnet fuldt ud svarende til maks. 50% af kapitalkravet.		
	Rentesatsen er 4,8666% og renten har udgjort	4.373	1.284
	Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital i året har udgjort	-	225

## Noter

<b>Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>				
<b>19</b>	<b>Livsforsikringshensættelser</b>						
	Livsforsikringshensættelser primo	42.870.442	47.529.149				
	Akkumuleret værdiregulering primo	-6.028.381	-3.834.612				
	Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	57.993	430.414				
	<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>36.900.054</b>	<b>44.124.951</b>				
	PAL-kompensation	14	61				
	Overdragelse af forsikringsbestand 02.05.2011	0	10.360				
	Bruttopræmier	4.225.232	3.443.478				
	Rentetilskrivning	1.247.205	1.457.762				
	Forsikringsydelse	-2.279.218	-2.308.250				
	Kursværn	-461	-463.934				
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-109.089	-107.682				
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-170.562	-32.628				
	Overførsel fra/til unit-linked kontrakter	227.971	-83.724				
	Omvalg	-1.004.061	-9.145.383				
	Tillægsbonus	-15.330	0				
	Overført fra BonusKapital (særlige bonushensættelser), netto	7.069	12.006				
	Reserveflyt invaliditet og død	-46.136	0				
	Andet	37.904	-6.963				
	<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>39.020.592</b>	<b>36.900.054</b>				
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	7.776.620	6.028.381				
	Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	0	-57.993				
	<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>46.797.212</b>	<b>42.870.442</b>				
	<b>Fordeling af ændring i livsforsikringshensættelserne</b>						
	Ændring i garanterede ydelser	-4.420.678	3.594.773				
	Ændring i bonuspotentiale på fremtidige præmier	291.468	585.486				
	Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	202.440	478.448				
	Andet		0				
	<b>I alt</b>	<b>-3.926.770</b>	<b>4.658.707</b>				
	Omvalg til unit link kontrakter	-982.891	-9.145.383				
	Overdragelse af forsikringsbestand	0	10.360				
	PAL-kompensation	14	61				
	Tillægsbonus	-15.330	-16.169				
	<b>Resultatført ændring i livsforsikringshensættelserne</b>	<b>-4.924.977</b>	<b>-4.492.424</b>				
	Forhøjelser af bonuspotentiale på fremtidige præmier, jf. regnskabsbekendtgørelsens §66, stk. 7 og 8	55.234	57.648				
	Forhøjelser af bonuspotentiale på fripolicydelser jf. regnskabsbekendtgørelsens §66, stk. 7 og 8	7.761.245	6.015.592				
	<b>Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om contributionsprincippet ultimo 2012:</b>						
		Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolicydelser	I alt	Skyggekonto	Kollektivt bonuspotentiale	
	0,00%-0,75%	-7.119	8.722	280	1.883	317	410
	0,00%-1,00%	292.825	154.664	234.524	682.013	103.792	19.223
	0,75%-1,75%	69.039	29.763	12.125	110.927	2.796	3.641
	1,00%-2,00%	14.877.298	443.772	1.154.836	16.475.906	0	2.162.738
	1,75%-2,75%	6.539.980	45.788	229.405	6.815.173	917.054	182.213
	2,00%-3,00%	2.600.987	59.477	4.816	2.665.280	0	247.043
	2,75%-3,75%	12.039	496	490	13.025	0	1.245
	3,00%-4,00%	4.169.385	25.689	153	4.195.227	25.586	155.797
	3,75%-4,50%	579.196	450	1.521	581.167	24	46.979
	4,00%-5,00%	14.836.165	3.753	32	14.839.950	0	848.337
		<b>43.969.795</b>	<b>772.574</b>	<b>1.638.182</b>	<b>46.380.551</b>	<b>1.049.569</b>	<b>3.667.625</b>
	Risikogrupper					20.237	126.074
	Omkostningsgrupper					17.864	555
	<b>I alt</b>					<b>1.087.670</b>	<b>3.794.254</b>

## Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2012

2011

### 19 Livsforsikringshensættelser (fortsat)

**Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2011:**

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt	Skyggekonto	Kollektivt bonus-potentiale
0,00%-0,75%	-11.226	17.040	135	5.949	5.006	0
0,00%-1,00%	7.527.139	0	1.127.851	8.654.990	0	1.037.173
0,75%-1,75%	59.741	166.695	15.843	242.279	45.179	0
1,00%-2,00%	3.547.683	389.231	374.687	4.311.601	0	503.644
1,75%-2,75%	7.555.010	377.414	289.976	8.222.400	1.133.642	0
2,00%-3,00%	2.429.239	70.462	28.348	2.528.049	0	259.195
2,75%-3,75%	10.582	1.340	510	12.432	0	511
3,00%-4,00%	3.898.992	32.622	456	3.932.070	0	253.550
3,75%-4,50%	594.164	2.623	1.314	598.101	0	34.667
4,00%-5,00%	13.958.312	6.615	176	13.965.103	0	1.015.197
	<b>39.569.636</b>	<b>1.064.042</b>	<b>1.839.296</b>	<b>42.472.974</b>	<b>1.183.827</b>	<b>3.103.937</b>
Risikogrupper					0	82.862
Omkostningsgrupper					22.992	861
<b>I alt</b>					<b>1.206.819</b>	<b>3.187.660</b>

**Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2012:**

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt
0,00%	348.618	0	0	348.618
>5,00%	68.043	0	0	68.043
	<b>416.661</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>416.661</b>

**Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontrakternes oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2011:**

	Garanterede ydelser	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolice-ydelser	I alt
0,00%	323.256	0	1.326	324.582
>5,00%	72.886	0	0	72.886
	<b>396.142</b>	<b>0</b>	<b>1.326</b>	<b>397.468</b>

## Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
<b>20</b>	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		
	Saldo primo	3.183.482	1.852.996
	Årets ændring	610.772	1.330.486
	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>3.794.254</b>	<b>3.183.482</b>
<b>21</b>	<b>Særlige bonushensættelser</b>		
	Saldo primo	326.086	198.787
	Rentetilskrivning	43.381	9.246
	Overført til særlig bonuskapital (særlige bonushensættelser) for året	-23.245	118.053
	<b>Saldo ultimo</b>	<b>346.222</b>	<b>326.086</b>
	<b>Skyggekonto (særlige bonushensættelser)</b>		
	Saldo primo	23.610	17.775
	Nedskrivning	-2.983	-10.856
	Årets forrentning	2.261	-124
	Anvendt/henlagt for året	832	16.815
	<b>Saldo ultimo</b>	<b>23.720</b>	<b>23.610</b>
<b>22</b>	<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>		
	Hensættelser for unit-linked kontrakter primo	19.190.149	8.403.935
	Akkumuleret værdiregulering primo	0	-63.359
	<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>19.190.149</b>	<b>8.340.576</b>
	Bruttoopræmier	2.651.663	2.548.839
	Rentetilskrivning	2.138.663	-324.372
	Forsikringsydelse	-862.020	-662.555
	Kursværn	-1	
	Omkostninger	-68.365	-62.357
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	73.657	46.515
	Omvalg tidligere år	21.167	0
	Omvalg ultimo 2012	982.894	9.145.383
	Omvalgsbonus	163	61.651
	Overført fra BonusKapital (særlige bonushensættelser), netto	16.001	9.212
	Reserveflyt invaliditet og død	46.136	
	Andet	20.450	3.533
	Overførsel til/fra bonusberettigede kontrakter	-227.971	83.724
	<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>23.982.586</b>	<b>19.190.149</b>
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
	<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>	<b>23.982.586</b>	<b>19.190.149</b>
<b>23</b>	<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>		
	Saldo primo	123.404	107.330
	Årets forskydning, jf. note 8	-15.365	16.074
	<b>Udskudte skatteforpligtelser</b>	<b>108.039</b>	<b>123.404</b>

## Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2012

2011

### 24 Andre hensættelser

Posten omfatter hensat forpligtelse til kontrakter på i alt 67 mio.kr.  
Forpligtelsen omfatter huslejekontrakt på FSP's tidligere domicil samt kontrakt med en af FSP's tidligere outsourcingleverandører.  
Forpligtelsen på huslejekontrakten er hensat med udgangspunkt i skøn over forventet tomgangsperiode og eventuel dækning af mindreleje i tilfælde af udlejning.  
Forpligtelsen på outsourcingkontrakten er hensat med udgangspunkt i skøn over den andel af det fastsatte honorar i restperioden, som efter fusionen ikke vurderes at have værdi for den fortsættende virksomhed.  
Diskonteringseffekten er anset for ubetydelig under hensyntagen til renteniveau og forventet afløbstid og er derfor ikke indregnet i den samlede forpligtelse.

### 25 Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter	5.553.480	6.304.742
Overført til unit linked aktiver	0	-511.892
Heraf gæld vedrørende repo-forretninger	-5.547.576	-5.379.032
	<b>5.904</b>	<b>413.818</b>
Af gælden forfalder mere end 5 år efter balancetidspunktet	4.644	830.184

### 26 Sikkerhedsstillelser

#### Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i register efter §167 i lov om finansiel virksomhed:

Investeringsejendomme	229.309	249.760
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	14.581.697	18.857.141
Kapitalandele	3.716.229	564.643
Investeringsforeningsandele	11.172.976	11.480.877
Obligationer	43.172.521	33.472.547
Pantesikrede udlån	15.772	15.793
Andre udlån	259.654	262.167
Øvrige	3.417.127	2.660.116
Genforsikringskontrakter	321.615	336.419
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	4.867	299.503
Anfordringstilgodehavender	512.456	452.505
Tilgodehavende renter	538.114	429.366

#### Registrerede aktiver i alt

**77.942.337 69.080.837**

#### Følgende aktiver til bogført værdi er stillet til sikkerhed på collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter eller er reprofiancieret og dermed ikke disponible:

Obligationer	5.744.449	5.794.608
--------------	-----------	-----------

### 27 Eventualforpligtelser

Selskabet er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter selskabet solidarisk for det samlede afgiftstilsvaret med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen.

Der påhviler desuden momsreguleringsforpligtelse på én af selskabets ejendomme.

Selskabet har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 183.560 t.kr.

Selskabet har over for tredjemand forpligtet sig til at opfylde samtlige de af datterselskabet AP Pensionservice A/S påhvilende forpligtelser i relation til en af de indgåede administrationsaftaler.

Selskabets lejeoplyttelser bortset fra tidligere domicil for FSP, jf. note 24, overstiger ikke 190.000 t.kr.



## Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2012

2011

### 28 Personaleomkostninger, nærtstående parter og revisionshonorarer

#### Personaleomkostninger

Lønninger og vederlag			141.017	152.475
Pensionsbidrag			25.093	26.845
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen			13.320	13.936
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>179.430</b>	<b>193.256</b>

Heraf udgør:

	Antal personer i gruppen			
	2012	2011		
Fast løn og pensionsbidrag til direktion	3	3	10.374	9.994
Vederlag til bestyrelse	27	24	2.363	2.126
Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil*	9	10	10.771	12.905

#### Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion, bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil

**23.508 25.025**

Der er ikke udbetalt variabel løn til grupperne.

Der er ikke udbetalt eller tildelt fratrædelsesgodtgørelser til risikotagere i 2012.

Selskabets lønpolitik er gengivet på [www.appension.dk/loenpolitik](http://www.appension.dk/loenpolitik).

\*) For 2012 er vederlag til personer, som har haft sammenfaldende funktion i AP Pension og FSP, medtaget 100% indtil fusionens endelige gennemførelse. For 2011 er der medtaget fuldt vederlag til alle personer i såvel AP Pension som FSP.

#### Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion

Søren Dal Thomsen, adm. direktør			4.193	3.970
Bo Normann Rasmussen, direktør			3.300	3.183
Steen B. Jørgensen, direktør			2.880	2.841
<b>Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion</b>			<b>10.374</b>	<b>9.994</b>

## Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. 2012 2011

28	Personaleomkostninger, nærtstående parter og revisionshonorarer (fortsat)	2012	2011
	<b>Vederlag til bestyrelse</b>		
	Holger Damgaard, uddeler, formand	233	160
	Søren Tinggaard, underdirektør, næstformand	220	125
	Anne Mette Boutrup, projektchef	100	70
	Ole E. Hansen, Senior Director	120	70
	Niels Dengsø Jensen, gårdejer	100	70
	Karsten Laursen, regnskabsdirektør	27	70
	Lasse Nyby, adm. direktør	322	308
	Anders Terp-Hansen, HR-chef	100	70
	Jens Muff Wissing, afdelingschef	73	0
	<b>I alt for medlemmer i bestyrelsen på tidspunktet for regnskabsafleggelsen 2012</b>	<b>1.296</b>	<b>943</b>
	Michael Budolfson	98	133
	Hans Dam	27	70
	Niels J. Ellegaard	76	70
	Charlotte Elmgreen	27	70
	Lars Enevoldsen	100	70
	Karsten Frandsen	80	70
	Peter Geert-Jørgensen	80	70
	René Holm	60	70
	Jan Steen Jensen	60	70
	Jesper Loiborg	80	50
	Annette Mayer	0	20
	Bente Nannestad	60	70
	Ulla Plesner	60	70
	Claus Sejling	60	70
	Bent Juul Sørensen	80	70
	Lisa Frost Sørensen	120	140
	<b>I alt vederlag til bestyrelse</b>	<b>2.363</b>	<b>2.126</b>
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	238	237
	<b>Nærtstående parter</b>		
	<b>Lån til bestyrelsesmedlemmer</b>		
	I regnskabsposterne "Pantesikrede udlån" og "Andre udlån" er indeholdt lån til medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer til en regnskabsmæssig værdi på 0 tkr. (2011: 154 t.kr.) Lånene er tidligere ydet på sædvanlige vilkår til en rentefod på 2% og 3% (2011: 2% og 3%) Der er i regnskabsåret afdraget 58 tkr. (2011: 78 t.kr.)		
	<b>Ydelser leveret mellem interne koncernselskaber</b>		
	Administrationsydelser leveret mellem interne koncernselskaber afregnes på omkostningsdækkende basis.		
	<b>Øvrige transaktioner med nærtstående parter</b>		
	Selskabet har med virkning pr. 1. januar 2012 overdraget den af FSP tidligere drevede ejendomsaktivitet til datterselskabet FSP Ejendomsholding ApS, som herefter videreoverdrog aktiviteten til sit datterselskab FSP Ejendomme & Projekter ApS.		
	Bortset fra ovenstående og den almindelige aflønning og lån ydet på sædvanlige vilkår er der ikke sket øvrige transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret.		
	<b>Revisionshonorar til ekstern revision</b>		
	<b>Deloitte</b>		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	987	1.387
	Erklæringsopgaver med sikkerhed	294	141
	Skatterådgivning	110	97
	Andre ydelser	1.993	517
	<b>Samlet honorar</b>	<b>3.384</b>	<b>2.142</b>

## Noter

**Note** Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

### 29 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

#### Bestyrelse

##### **Lasse Nyby**

##### **Bestyrelsesformand:**

Erhvervsinvest Nord A/S  
Spar Nord Leasing A/S  
SN Finans Nord AB  
Spar Nord Ejendomsselskab A/S  
Aktieselskabet Skelagervej 15  
JSNA Holding A/S  
Advizer ApS

##### **Bestyrelsesmedlem:**

Finansrådet  
PRAS A/S  
Vækst-Invest Nordjylland A/S  
Det Private Beredskab  
Regionale Bankers Forening  
Nykredit Holding A/S

##### **Ole E. Hansen**

##### **Senior Director:**

Arla Foods amba

##### **Bestyrelsesmedlem:**

Slagelse Erhvervsråd

##### **Niels Dengsø Jensen**

##### **Bestyrelsesformand:**

DLG Koncernen

##### **Næstformand:**

Landbrug & Fødevarer

##### **Bestyrelsesmedlem:**

HaGe Kiel, Tyskland  
Svenska Foder AB, Sverige  
Gasa Bøg A/S  
Sejet Planteformaling I/S  
Vitalys A/S

##### **Søren Tinggaard**

##### **Bestyrelsesmedlem:**

Danlist A/S

#### Direktion

##### **Steen B. Jørgensen**

##### **Næstformand i bestyrelsen:**

Britannia Invest A/S

##### **Formand for revisionsudvalget:**

Købstædernes Forsikring G/S

##### **Bestyrelsesmedlem:**

Ejendomsinteressentskabet Vestervang III

##### **Medlem af repræsentantskabet:**

Lån og Spar Bank A/S

##### **Delegeret:**

Købstædernes Forsikring G/S  
Ejendomsforeningen Danmark

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

### 30 Koncernforhold

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

## Noter

### Note

#### 31 Aktiebeholdning pr. 31.12.2012 fordelt procentvis på brancher og regioner

Brancher/ Regioner	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige fjernøsten	Øvrige	i alt
Energi	0,0%	1,5%	1,3%	0,3%	0,0%	1,3%	0,4%	<b>4,8%</b>
Materialer	0,1%	1,6%	0,8%	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	<b>3,7%</b>
Industri	1,3%	3,4%	1,7%	0,1%	0,6%	0,6%	0,0%	<b>7,7%</b>
Forbrugsgoder	0,3%	3,0%	2,9%	0,1%	1,0%	1,0%	0,1%	<b>8,3%</b>
Konsumentvarer	0,5%	4,1%	1,2%	0,4%	0,5%	0,2%	0,1%	<b>7,0%</b>
Sundhedspleje	1,5%	1,5%	1,9%	0,0%	0,4%	0,1%	0,6%	<b>6,1%</b>
Finans	19,6%	5,1%	6,0%	0,6%	1,1%	3,0%	0,2%	<b>35,7%</b>
IT	0,3%	0,9%	8,8%	0,0%	0,6%	1,9%	0,0%	<b>12,5%</b>
Telekommunikatio	0,2%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%	0,8%	0,1%	<b>1,6%</b>
Forsyning	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,9%	0,0%	<b>1,2%</b>
Ikke fordelt	9,0%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	<b>11,2%</b>
<b>I alt</b>	<b>32,8%</b>	<b>23,1%</b>	<b>25,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>10,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>100%</b>

#### 32 Følsomhedsoplysninger pr. 31.12.2012

Alle beløb er anført i mio.kr.	Påvirkning af basis- kapitalen	Påvirkning af kollektivt bonus- potentiale	Påvirkning af bonus- potentiale på fripolice- ydelse før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelse	Påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelse
Rentestigning på 0,7 pct. point	-87	-613	1.413	0
Rentefald på 0,7 pct. point	96	51	-107	0
Aktiekursfald på 12 pct.	0	-239		0
Ejendomsprisfald på 8 pct.	0	-354		0
Valutakursændring med ½ pct. sandsynlighed på 10 dage	0	-114		0
Tab på modparter på 8 pct.	0	-382		0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-4	-415	-19	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	4	373	21	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	0	-16	-6	0

Skemaet viser følsomheden på investeringsaktiverne og livsforsikringshensættelserne ved indtræden af enkeltstående hændelser. Hændelserne svarer til de krav, som selskabet skal kunne klare for at være i det grønne lys. Endvidere vises effekten fordelt på henholdsvis kollektivt bonuspotentiale, bonuspotentiale på fripoliceydelse og basiskapitalen.

## Noter

### Note

#### 33 Investeringer og etik

AP Pensions etiske retningslinier for investeringer er beskrevet i beretningen på side 10.

#### 34 Oplysninger om aktieplaceringer

På AP Pensions hjemmeside (www.appension.dk) er der en oversigt over de 10 største aktieinvesteringer. Oversigten opdateres kvartalsvis. På forespørgsel oplyser AP Pension gerne om alle sine aktieinvesteringer. Det vil i så fald være en oversigt pr. seneste årsskifte.

#### 35 Finansielle derivater pr. 31.12.2012

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

Der er indgået collateral aftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse hovedsagelig i form af danske statsobligationer på 2.594 mio. kr.

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
Terminkontrakter og uafviklede handler	2013	3.259.605	19.957
CMS floors og swaptioner	2019-2025	25.252.708	2.919.432
Renteswaps	2014-2042	13.950.345	1.899.048
Valutaterminsforretninger	2013	7.125.604	115.012
Futures vedr. obligationer	2013	1.700.971	-425
Aktieoptioner og - futures	2013	1.749.100	12.807
<b>I alt finansielle instrumenter</b>			<b>4.965.831</b>
Heraf afregnet via collateral (likvider)		-2.097.990	-2.097.990
			<b>2.867.841</b>

#### 36 Femårsoversigt

Femårsoversigten bestående af hovedtal og nøgletal findes i beretningen på side 9.

#### 37 Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af ledelsesberetningen side 9 - afsnittene "Risikostyring og individuelt solvensbehov" og "Finansielle risici" - samt afsnittet "Forsikringsrisici" på side 10.

## Noter

### 38. Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

#### Fusion

Fusionen mellem AP Pension livsforsikringsaktieselskab og Finanssektorens Pensionskasse er gennemført med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2012.

Fusionen er efter aftale med Finanstilsynet indarbejdet i årsregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvorefter årsregnskabet præsenteres som om, at de fusionerede virksomheder altid har været fusioneret. Resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter er tilpasset i overensstemmelse hermed for såvel 2012 som 2011. Hoved- og nøgletal er tilpasset for perioden 2008-2012.

#### Tilpasninger af anvendt regnskabspraksis

Som følge af fusionen er der foretaget enkelte tilpasninger af anvendt regnskabspraksis i årsregnskabet:

Tidligere blev visse *investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter* præsenteret under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. For tydeligere at vise sammenhængen mellem aktiver og forpligtelser tilknyttet unit-linked kontrakter er regnskabspraksis ændret. Således videreføres den af Finanssektorens Pensionskasse tidligere anvendte praksis med at præsentere alle investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter i samme post. Der henvises til note 14.

Der er ændret regnskabspraksis således, at *køb og salg af finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdatoen* svarende til den af Finanssektorens Pensionskasse tidligere anvendte regnskabspraksis.

Som følge af fusionen er pensionsafkastskat af egenkapitalen (vedrørende Finanssektorens Pensionskasse) for tidligere år reklassificeret til posten "*Pensionsafkastskat*".

Ovenstående tilpasninger har ingen effekt på selskabets resultat, totalindkomst, balancesum eller basiskapital.

Bortset fra ovenstående er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

#### Ændring i regnskabsmæssige skøn

Foranlediget af fusionen og andre forhold er der foretaget nedenstående ændringer i regnskabsmæssige skøn henførbare til *opgørelsen af livsforsikringshensættelserne*:

	Effekt på livsforsikringshensættelser
Ny rentekurve juni 2012	-701 mio.kr.
Fælles markedsværdigrundlag	-233 mio.kr.
Nyt markedsværdigrundlag ultimo 2012	+481 mio.kr.

Effekten af fælles markedsværdigrundlag består primært af mindre hensættelser til fremtidige omkostninger, mens effekten af overgang til nyt markedsværdigrundlag ultimo 2012 primært kan henføres til ændrede dødelighedsforudsætninger.

*Investeringsejendomme værdiansættes* fremover ved anvendelse af discounted cash flow-modellen (DCF-modellen) svarende til den metode, som Finanssektorens Pensionskasse har anvendt. Anvendelse af DCF-modellen indebærer ikke væsentlige forskelle mellem den regnskabsmæssige værdi pr. 1. januar 2011, 31. december 2011 og 31. december 2012 af de tidligere investeringsejendomme i AP Pension livsforsikringsaktieselskab sammenlignet med værdien opgjort efter den tidligere anvendte nettolejemodel.

#### Koncernregnskab

Under henvisning til §134 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 AP Skadesforsikring Aktieselskab, AP Ejendoms Aktieselskab, AP Pensionservice A/S, Foreningen AP Invest f.m.b.a., ForSikringsSamarbejde A/S (FSS), AP Investeringsforvaltningsselskab A/S, FSP IT ApS, FSP Invest f.m.b.a. og FSP Ejendomsholding ApS med underliggende dattervirksomheder.

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

#### Koncerninterne transaktioner

AP Pension livsforsikringsaktieselskab leverer administrative ydelser til koncernens dattervirksomheder.

somheder. Dog forestår AP Pensionservice A/S henholdsvis FSP IT ApS koncernens indkøb af it-installationer og er leverandør af it-ydelser til de øvrige selskaber i koncernen.

Alle ydelser leveret til koncerninterne virksomheder afregnes på omkostningsdækkende basis.

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

Koncerninterne mellemværender er forrentet med diskonto plus 2 pct.

## Resultatopgørelsen

### 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.

### 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 af investeringsejendomme omfatter ejendommenes driftsresultat eksklusive renteudgifter 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 inkl. valutakursregulering af investeringsaktiver bortset fra tilknyttede virksomheder.

Renteudgifter indeholder renter af lån og anden gæld.

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

Pensionsafkastskat dækker dels individuel PAL, som beregnes af kundernes løbende rentetilskrivning og dels institut PAL, som beregnes af

afkast vedrørende det kollektive bonuspotentiale samt tekniske hensættelser.

### Forsikringsydelser for egen regning

Forsikringsydelser for egen regning indeholder ud over udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed udbetalte beløb ved tilbagekøb samt kontant udbetalte bonusbeløb med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger og reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser.

### Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning

Ændring i livsforsikringshensættelser omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning.

### Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Ændring i kollektivt bonuspotentiale omfatter årets ændring i kollektivt bonuspotentiale.

### Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter omfatter årets ændring i unit-linked kontrakter.

### 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 inventar, it-anlæg, biler mv.

Administrationsvederlag fra tilknyttede virksomheder opgøres på omkostningsdækkende basis og modregnes i de forsikringsmæssige driftsomkostninger. Endvidere modregnes provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber.

### Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast omfatter egenkapitalens andel af investeringsafkastet 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. Præmiehensættelserne er opført særskilt under hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

- **Forsikringsteknisk rente**

Forsikringsteknisk rente indeholder et beregnet renteafkast af den forsikringsmæssige drift, der fremkommer som følge af tidsmæssig forskydning mellem ind- og udbetalinger.

Den forsikringstekniske rente beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser for egen regning. For den del af de forsikringsmæssige hensættelser, der diskonteres, anvendes de løbetidsafhængige diskonteringsratser, som offentliggøres af Finanstilsynet. De øvrige forsikringsmæssige hensættelser forrentes i gennemsnit med årets gennemsnitlige obligationsrente for obligationer med kort løbetid.

I den forsikringstekniske rente er indregnet 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.

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

Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der vedrører ændring i diskonteringen, er ikke indeholdt i erstatningsudgifterne, men er derimod indregnet i posterne

”Forsikringsteknisk rente” og ”Investeringsafkast” vedrørende henholdsvis løbetidsforkortelsen og ændringen i de anvendte diskonteringsratser.

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

- **Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

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

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

- **Investeringsafkast**

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

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

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

### Skat

Aktuel skat af årets resultat beregnes med 25 pct. af årets forventede skattepligtige indkomst.

Ud over årets beregnede aktuelle skat afsættes udskudt skat med 25 pct. af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatter inden for sambeskatningen, således at selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen. Dog anses den skattepligtige indkomst i datterselskabet AP Ejendoms Aktieselskab, FSP Ejendomsholding ApS og FSP Ejendomme & Projekter ApS for indtjent i moderselskabet jf. selskabsskattelovens §3A, hvorfor såvel den aktuelle som den udskudte skat er afsat i moderselskabet.



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

Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte skat.

## Balancen

### Driftsmidler

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

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

### Investeringsjendomme

Investeringsjendomme værdiansættes til dagsværdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser ved anvendelse af DCF-modellen.

Dagsværdien opgøres på grundlag af et budgetteret driftsafkast for de kommende 10 år 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. Hertil lægges værdien af deposita og forudbetalt husleje.

På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.

Igangværende byggeri optages til kostprisen eller genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

### 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.

### Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes i balancen på handelsdatoen og

samtidig indregnes en forpligtelse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen/tilgodehavendet ophører med indregning på afregningsdatoen.

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

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

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

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

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

### Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Køb og salg af investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter 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 unit-linked kontrakter måles til dagsværdi ud fra lukkekursen 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 nominal 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

Vedtægtsmæssig reserve, der i henhold til lovgivningen tjener til delvis dækning af basiskapi-

talen. Sikkerhedsfonden kan alene anvendes til fordel for de forsikrede.

### **Livsforsikringshensættelser**

Livsforsikringshensættelserne opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med regler anmeldt til Finanstilsynet og opdeles for bonusberettigede forsikringer i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser. For forsikringer tegnet uden ret til bonus opgøres de garanterede ydelser. Livsforsikringshensættelserne indeholder endvidere en hensættelse til dækning af invalideskader, der vedrører regnskabsåret og tidligere, men som endnu ikke er kommet til selskabets kundskab ved regnskabsårets udløb.

Livsforsikringshensættelser opgøres for hver kontrakt på baggrund af det aktuelle renteniveau. Livsforsikringshensættelserne er opgjort efter den nye diskonteringsrentekurve, som blev fastlagt efter aftale af 12. juni 2012 mellem Erhvervs- og Vækstministeriet og Forsikring og Pension. I rentestrukturen indregnes en reduktion som følge af pensionsafkastskat. I livsforsikringshensættelserne er indregnet et risikotillæg opgjort efter statistiske antagelser om sandsynligheder for invaliditet og dødsfald inkl. uventede udsving i levetid m.v.

Ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne anvendes forudsætninger om den forventede fremtidige dødelighed og invaliditetshyppighed. Forudsætningerne er fastsat forsvarligt på baggrund af erfaringer fra bestandene i AP Pension.

- **Garanterede ydelser**

Garanterede ydelser udgør nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier og med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration og under hensyntagen til garanterede genkøbsværdier.

- **Bonuspotentiale på fremtidige præmier**

Bonuspotentiale på fremtidige præmier beregnes som forskellen mellem værdien af garanterede fripolicydelser og værdien af garanterede ydelser. Garanterede fripolicydelser er de ydelser, der er garanteret af forsikringen ved omtegning til fripolicy. Værdien af de garanterede fripolicydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser med tillæg af nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyerne.

- **Bonuspotentiale på fripolicydelser**

Bonuspotentiale på fripolicydelser beregnes som forskellen mellem værdien af re-

trospektive hensættelser (depoterne) og værdien af de garanterede fripolicydelser.

### **Akkumuleret værdiregulering**

Akkumuleret værdiregulering udtrykker forskellen mellem livsforsikringshensættelserne opgjort til markedsværdi og værdien af de forsikredes depoter.

En positiv akkumuleret værdiregulering fremkommer, når rente -, risiko - og omkostningsparametre, der indgår i opgørelsen af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi, er styrket i forhold til de tilsvarende parametre i selskabets tegningsgrundlag.

En negativ akkumuleret værdiregulering kan opstå, hvis værdien af de forsikredes depoter i regnskabet er reduceret som følge af, at et negativt realiseret resultat skal bæres af de forsikredes depoter.

### **Erstatningshensættelser**

Erstatningshensættelserne opgøres som de beløb, der ved regnskabsårets slutning er hensat til betaling af indtrufne men ikke anmeldte skader samt for syge- og ulykkesforsikring tillige kendte men endnu ikke afviklede erstatninger.

Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikring diskonteres med de løbetidsafhængige diskonteringssatser, som offentliggøres af Finanstilsynet.

### **Kollektivt bonuspotentiale**

Kollektivt bonuspotentiale hensættes til imødegåelse af uforudsete svingninger i risikoforløb, omkostningsudvikling og renteniveau.

### **Særlige bonushensættelser**

Særlige bonushensættelser er af type B og er risikovillig kapital stillet til rådighed af de forsikrede og udgør en del af de forsikringsmæssige hensættelser. Særlige bonushensættelser er individualiserede og indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen.

### **Hensættelser til unit-linked kontrakter**

Posten omfatter livsforsikringshensættelser, der vedrører forsikringer, hvor forsikringstageren bærer den fulde investeringsrisiko.

### **Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tabsgivende kontrakter.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser måles til tilbagediskonteret værdi, hvis diskonteringsfaktoren er betydelig og kan opgøres pålideligt.

**Gæld**

Gæld, der ikke vedrører investeringsejendomme, indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Andre periodeafgrænsningsposter under aktiver indeholder udbetalte forsikrings-ydelser og omkostninger, der vedrører efterfølgende år.

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.