



Foreningen AP Pension f.m.b.a.

CVR 19382583

Årsrapport 2012
93. regnskabsår

Indholdsfortegnelse

Ledelse	2
Ledelsesberetning for koncernen	3
• Kundernes pensionselskab.....	3
• Regnskabsresultatet 2012.....	5
• Fordeling af årets bonus	11
• Forrentning af egenkapitalen.....	13
• Særlige bonushensættelser	14
• Egenkapitaludlodning	14
• Skyggekonto	14
• Finanskrisen har endnu ikke tabt pusten	15
• Andre forretningsområder	20
Ledespåtegning	22
Intern revisions påtegning	23
Den uafhængige revisors påtegning	24
Koncernregnskab.....	25
• Resultatopgørelse	25
• Balance pr. 31.12	26
• Egenkapitalopgørelse	28
• Noter	29
Årsregnskab for Foreningen AP Pension f.m.b.a.....	50
• Resultatopgørelse	50
• Balance pr. 31. december	51
• Egenkapitalopgørelse	52
• Noter	53

2012 blev et år med vækst og solid fremgang

2012 blev et af de mest begivenhedsrige år i AP Pensions næsten 100 årige historie, idet der blev gennemført en fusion med FSP Pension samtidig med, at de seneste års høje vækst og solide fremgang blev videreført.

Trods fortsat gældskrise med usikkerhed på de finansielle markeder og politisk skabt usikkerhed på pensionsområdet med hyppige ændringer i rammevilkårene blev 2012 endnu et godt år for AP Pension.

Fusionen med FSP Pension faldt endeligt på plads i slutningen af september 2012. Der var været anvendt betydelige ressourcer i årets løb på at sikre en vellykket fusion, så de 17.000 nye kunder fra starten kan få fordelene ved at være blevet en del af et solidt pensionselskab med en sund økonomi, lave omkostninger, høj depotrente og solide reserver.

AP Pension har i 2012 kunnet fastholde den høje vækst. De samlede præmier voksede med 14,5 pct.

De samlede præmier i 2012 nåede op på 7,3 mia. kr. I løbet af de seneste 10 år er der således sket en femdobling af bruttopræmierne.

Samlet er AP Pension vokset med 25.000 kunder til i alt 118.000 kunder, og koncernens balance er nu på 89 mia.kr.

Høj vækst kommer alle AP Pensions kunder til gode. Nye som gamle. Vækst betyder, at vi generelt kan fastholde og udvikle et højt serviceniveau og også efterleve lovgivningens stigende krav, uden at omkostningerne pr. kunde løber løbsk. De nye kunder fra FSP Pension vil allerede i 2013 opleve et markant fald i administrationsomkostningerne pr. kunde, og de hidtidige kunder i AP Pension vil i løbet af 2014 også få glæde af synergierne ved fusionen.

På afkastsiden nåede AP Pension også flotte resultater, så vi både kunne styrke reserverne og give vores kunder markedets højeste depotrente.

Vores investeringsafkast i markedsrente var i gennemsnit 12,5 pct., mens kunder i gennemsnitsrente opnåede et afkast på 9,8 pct. Depotrenten var fra årets start 4,7 pct., men som følge af aftalen mellem Regeringen og pensionsbranchen blev den i efteråret sat ned til 3,25 pct., hvilket fortsat er en depotrente helt i toppen af markedet.

I 2012 har der også været anvendt mange ressourcer på at styrke betjeningen af kunderne og på øget digitalisering, som skal være med til at udbygge AP Pensions unikke position som kundernes pensionselskab. Det har bidraget til, at vi igen i 2012 kunne glæde os over, at AP Pension ligger i toppen, når der måles på kundetilfredshed i pensionsbranchen.

Vi ser dog med bekymring på de alt for hyppige ændringer af lovgivningen, som ikke alene fører til øgede omkostninger, men tillige gør pension alt for kompliceret. AP Pension er fortalere for, at det skal gøres så enkelt som muligt at spare op til pension.

AP Pension fik et resultat på 755,1 mio.kr. før henlæggelser til det kollektive bonuspotentiale. Årets nettoresultat blev på 153,0 mio. kr., som overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 2.799,5 mio.kr. Bonusgraden udgør 9,7 pct. og ejerkapitalgraden 7,4 pct. ultimo året – de højeste reserver de seneste 5 år.

Det er alt sammen gode resultater, der vidner om, at AP Pension har godt tag i markedet, og at kunderne lægger vægt på at spare op i et kundefejt pensionselskab, der er uafhængigt af andre ejerinteresser.

Vi siger tak for godt samarbejde i det forløbne år til vores kunder, til mæglerne og øvrige samarbejdspartnere. Vi glæder os til et fortsat godt samarbejde om nye opgaver i de kommende år.

Vi siger også tak til vores dygtige medarbejdere, som har leveret den solide og til tider heroiske indsats, der ligger til grund for årets flotte resultater.

Særligt gennem fusionsarbejdet har både kunder, medarbejdere og eksterne samarbejdspartnere ydet en ekstra indsats og undertiden været ekstra tålmodige. Det har gjort det hele muligt.

AP Pension er kundernes pensionselskab. Vi ser det som vores vigtigste mål at gøre vores kunder tilfredse, og på baggrund af uvildige undersøgelser fra Aalund og Loyalty Group tillader vi os at konstatere, at det igen er lykkedes i regnskabsåret 2012. Men finanskrisen er ikke ovre, og konkurrencen om kundernes gunst er fortsat hård. Vi ser ydmygt på 2013 og vil gøre vores bedste for igen at nå vores mål.

Holger Damgaard

Søren Dal Thomsen

Bo Normann Rasmussen

Steen B. Jørgensen

Ledelse

Bestyrelse

Holger Damgaard, uddeler, formand
Søren Tinggaard, underdirektør, næstformand
Anne Mette Boutrup, projektchef (M)
Karsten Frandsen, regnskabschef
Peter Geert-Jørgensen, finanschef
Ole E. Hansen, Senior Director
Niels Dengsø Jensen, gårdejer
Karsten Laursen, regnskabsdirektør (M)
Jesper Loiborg, direktør
Bent Juul Sørensen, gårdejer
Anders Terp-Hansen, HR-chef
Jens Wissing, afdelingschef (M)

Direktion

Søren Dal Thomsen, adm. direktør
Bo Normann Rasmussen, direktør, COO
Steen B. Jørgensen, direktør, CFO

Ansvarshavende aktuar

Karin Elbæk Nielsen

Intern revision

Ole Helbo Esbensen

Valgt revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hovedkontor

Østbanegade 135, 2100 København Ø
Telefon 3916 5000 - Telefax 3916 5001
www.appension.dk
email@appension.dk
Foreningen AP Pension f.m.b.a.
CVR 19382583
93. regnskabsår

Godkendt på foreningens generalforsamling den 30. april 2013

dirigent

Ledelsesberetning for koncernen

Kundernes pensionselskab

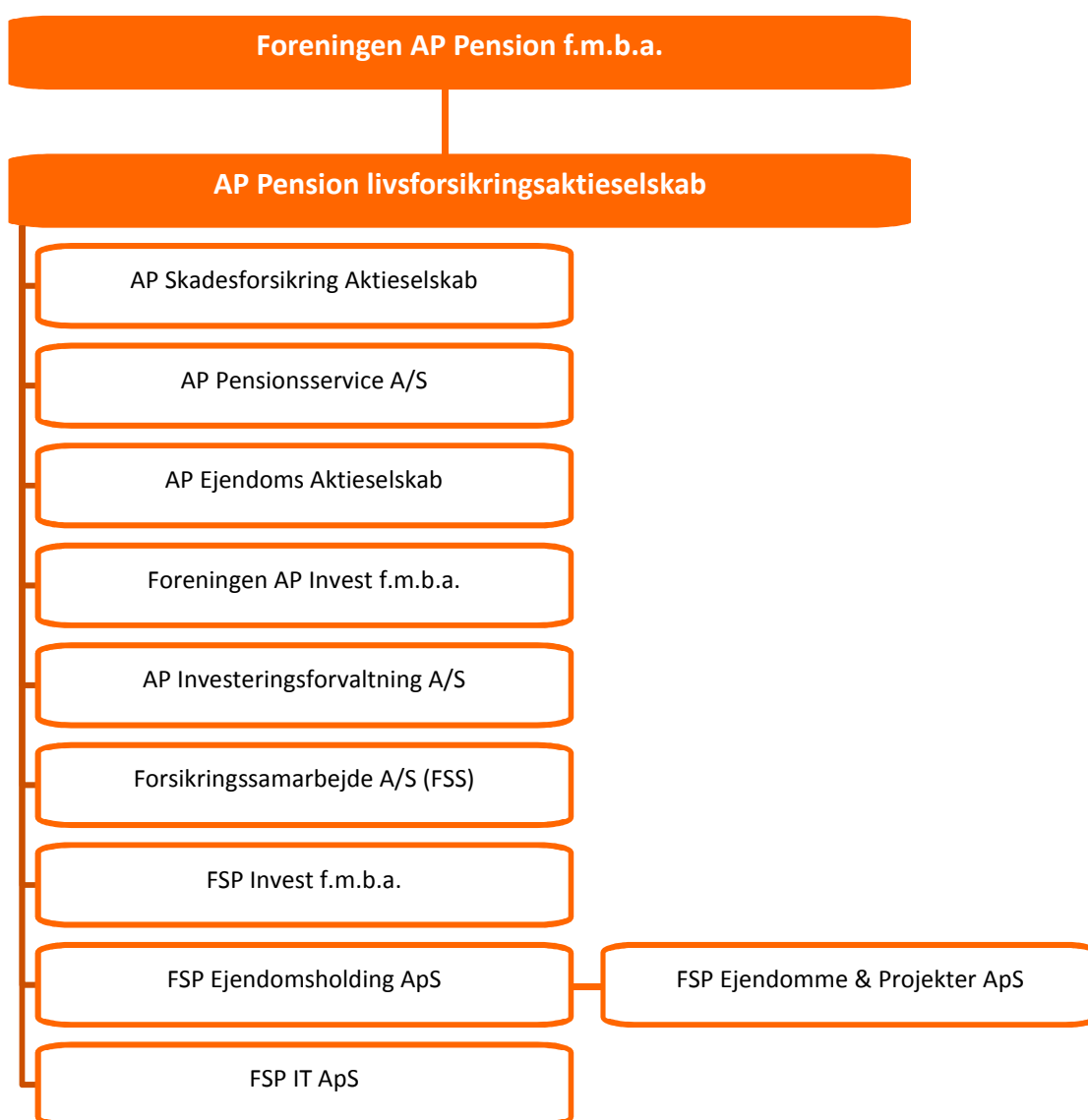
Struktur og ledelse

Foreningen AP Pension f.m.b.a. har som formål at drive livs- og pensionsforsikringsvirksomhed og anden virksomhed, der er forenelig med lov om finansiel virksomhed, gennem det 100 pct. ejede datterselskab AP Pension livsforsikringsaktieselskab og dets datterselskaber.

Bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. fastlægger de samlede ledelsesforhold for koncernens selskaber.

Medlemmerne og arbejdsgiverne vælger delegerede til generalforsamlingen, som vælger tolv medlemmer til bestyrelsen. AP Pensions medarbejdere vælger tre medlemmer til bestyrelsen.

Koncernstruktur



Mission

AP Pension er ejet af de forsikrede og er en uafhængig leverandør af attraktive, forsikringsbaserede pensionsprodukter.

Visioner

AP Pension vil være markedets bedste på:

- omkostninger i forhold til service
- finansafkast
- firmapensionsprodukter

AP Pension vil:

- vokse hurtigere end markedet, men lønsomt

- have markedets bedste omdømme hos de forsikrede, virksomhederne og mæglerne
- være en attraktiv arbejdsplads
- være kendt for at være ejet af de forsikrede og for sin uafhængighed
- være bedst på nettet til information og rådgivning

Værdigrundlag

AP Pensions værdigrundlag er udtrykt i følgende slogan: *din pension vores ansvar* og i de fire værdier: *troværdig - engageret - kompetent - værdiskabende*.

Regnskabsresultatet 2012

Årets resultat

Det samlede resultat før ændring af kollektivt bonuspotentiale blev et overskud på 755,1 mio. kr. Der overføres 602,0 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale. Herefter er det regnskabsmæssige resultat et overskud på 153,0 mio. kr. mod et overskud på 32,9 mio. kr. i 2011.

Vækst på 14,5 pct.

AP Pensions løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring steg fra 3.396,1 mio. kr. i 2011 til 3.809,3 mio. kr. i 2012. Det svarer til en stigning på 12,1 pct.

Engangspræmierne steg fra 2.949,6 mio. kr. i 2011 til 3.458,9 mio. kr. i 2012.

Sammenlagt voksede AP Pensions bruttopræmier fra 6.345,7 mio. kr. i 2011 til 7.266,3 mio. kr. i 2012, hvilket er en stigning på 14,5 pct.

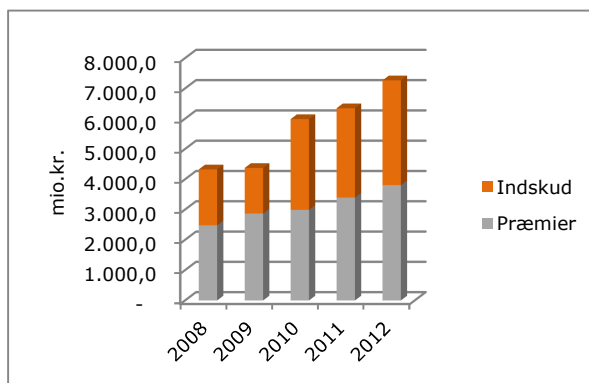
Koncernens samlede bruttopræmier

(mio.kr.)	2012	2011	Stigning i pct.
Løbende præmier livsforsikring	3.417,9	3.058,9	11,7%
Engangspræmier (indskud)	3.458,9	2.949,6	17,3%
Bruttopræmier syge- og ulykkesforsikring	389,4	337,2	15,5%
Samlede bruttopræmier	7.266,3	6.345,7	14,5%

Tallene viser, at AP Pension igen i 2012 er vokset markant, hvilket er særdeles godt markedsudviklingen taget i betragtning.

Samlet set er væksten tilfredsstillende. Resultatet lever til fulde op til bestyrelsens ønske.

Præmier og indskud



Finansafkast

I 2012 fik AP Pension finansindtægter før pensionsafkastskat på 7.491,3 mio. kr.

Finansafkastet er sammensat af et aktieafkast på 13,1 pct., et obligationsafkast på 4,8 pct. og

et afkast på ejendoms- og skovinvesteringer på 4,9 pct.

Finansafkastet gav grundlag for blandt andet et afkast til investeringer i gennemsnitsrentemiljøet (N1F) på 9,8 pct. mod 12,7 pct. i 2011.

Gevinsten på renteaftækningerne modsvares delvist af en stigning i livsforsikringshensættelser. Efter ændring i styrkelsen af livsforsikringshensættelserne udgør investeringsafkastet 6,1 pct.

Bestyrelsen finder det samlede investeringsafkast særdeles tilfredsstillende.

På side 19 i regnskabet er der en specifikation af aktiver og afkast.

Pænt afkast i markedsrente

Indbetalingerne til markedsrenteinvesteringerne er steget fra 2.214,3 mio. kr. i 2011 til 2.236,5 mio. kr. i 2012.

De mest populære markedsrenteprodukter er Udløbsfondene, som er AP Pensions livscyklusprodukt, hvor investeringsrisikoen nedtrappes frem mod pensionering. For kunder, der ønsker en fast investeringsrisiko, er det muligt at vælge såkaldte profilfonde.

Både Udløbsfondene og Profilfondene sammensættes af eksterne fonde og AP Pensions egne fonde. Mange kunder er indstillet på at tage en individuelt tilpasset investeringsrisiko, men vil sjældent have ansvaret for løbende at holde øje med investeringsmarkederne og skulle handle med værdipapirerne. Det sørger AP Pension for i disse opsparingsprodukter.

I 2012 fik fondene gode afkast. Det samlede afkast i markedsrenteinvesteringerne var 12,5 pct. I livscyklusfondene lå afkastet mellem 6 pct. for fonde med kort tid til pensionering og 16,5 pct. for fonde med lang til pensionering.

AP Pension opnår storkunderabat hos investeringsforvalterne. Som kundejet selskab har AP Pension valgt at sende disse rabatter tilbage til kunderne i form af såkaldt kick back. I 2012 blev der udbetalt 43,7 mio. kr. i kick back, svarende til 0,48 pct. af formuen.

Forsikringsydelse

I 2012 udbetalte AP Pension forsikringsydelse til de forsikrede på i alt 3.141,1 mio.kr. mod 2.970,2 mio. kr. i 2011, hvilket er en stigning på 5,8 pct.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne er steget med 4.911,3 mio. kr. Posten er nærmere specificeret i regnskabets note 19. Livsforsikringshensættelserne er et udtryk for forpligtelserne over for de forsikrede opgjort til markedsværdi.

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 medar-

bejderne 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 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

Unit-linked forsikringer

Stigning i hensættelser for unit linked forsikringer udgør 3.809,5 mio. kr. Posten er nærmere specificeret i regnskabets note 22.

Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 278,8 mio.kr. i 2012 mod 193,6 mio. kr. i 2011.

Stigningen skyldes primært omkostninger afledt af fusionen på 75 mio.kr. Der henvises i øvrigt til note 24.

Syge- og ulykkesforsikring

Syge- og ulykkesforsikring har i regnskabet sin egen resultatpost, som viser, at der i 2012 er et underskud på 73,3 mio. kr. mod et underskud på 72,8 mio. kr. i 2011.

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

Årets nøgletal

Regnskabets nøgletal, jf. side 10 er beregnet efter Finanstilsynets retningslinjer. Der er efter fusionen udarbejdet nye samlede nøgletal for den seneste 5-års periode.

Omkostningsprocenten er på 4,2 pct. i 2012 mod 3,5 pct. i 2011. Omkostningsprocenterne set over flere år viser, at der er en stabil udvikling i omkostningsniveauet, når der bortses fra fusionsrelaterede omkostninger i 2012.

Bonusgraden er på 9,7 pct., og ejerkapitalgraden er på 7,4 pct. i 2012. I 2011 var tallene hhv. 8,6 pct. og 7,4 pct.

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, omdømmerisici 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 simuleringmodel 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 fripolicydelser.

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 fripolicydelser. 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 markedsrentefonde 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* på side 16. 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 opsparing 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 opsparingen 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.

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.

Femårsoversigt

Hovedtal koncernen

Alle beløb er i mio. kr.	2012	2011	2010	2009	2008
Løbende præmier incl. syge- og ulykkesforsikring	3.807,4	3.396,1	2.991,0	2.870,7	2.481,7
Éngangspræmier (indskud)	3.458,9	2.949,6	2.996,4	1.504,1	1.845,9
Præmier incl. syge- og ulykkesforsikring	7.266,3	6.345,7	5.987,5	4.374,8	4.327,6
Præmier excl. syge- og ulykkesforsikring	6.876,9	6.008,5	5.699,5	4.120,5	4.109,0
Forsikringsydelse	-3.141,1	-2.970,2	-2.335,0	-2.067,5	-2.132,2
Investeringsafkast	7.491,3	5.859,4	5.212,7	3.860,9	-5.154,8
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	6.423,8	5.055,3	4.367,2	3.408,8	-4.931,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-278,8	-193,6	-156,3	-151,9	-148,2
Resultat af genforsikring	-40,5	25,7	-51,7	5,9	24,8
Forsikringsteknisk resultat	335,1	97,6	105,3	165,7	-27,9
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-73,4	-72,9	-18,7	-50,6	-106,3
Årets resultat før ændring af kollektivt bonuspotentiale	755,1	1.364,7	-121,9	917,8	-5.391,3
Årets resultat	153,0	32,9	-460,8	143,3	-1.588,3
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	76.278,0	66.726,7	56.948,7	49.233,0	45.566,1
Egenkapital	2.799,5	2.646,5	2.613,6	3.074,4	2.931,1
Aktiver	88.738,0	78.481,4	76.244,9	55.922,4	53.327,7

Nøgletal koncernen

	2012	2011	2010	2009	2008
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	9,6%	12,6%	8,2%	6,6%	-8,4%
Afkast før pensionsafkastskat (N1F)*	9,8%	12,7%	8,3%	6,6%	-8,4%
Afkast før pensionsafkastskat (N1E)*	8,6%	4,6%	6,2%	4,0%	-10,8%
Afkast efter pensionsafkastskat	8,1%	10,9%	7,1%	5,6%	-7,2%
Omkostnings- og resultatnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	4,2%	3,5%	2,9%	4,0%	3,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,49%	0,38%	0,34%	0,36%	0,38%
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	2.174	1.646	1.351	1.341	1.364
Omkostninger pr. forsikret ekskl. fusionsomkostninger (kr.)**	1.671	1.646	1.351	1.341	1.364
Omkostningsresultat	-0,23%	-0,12%	-0,05%	0,00%	-0,02%
Forsikringsrisikoresultat	0,29%	0,06%	0,09%	0,00%	0,08%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	9,7%	8,6%	4,2%	3,7%	1,8%
Ejerkapitalgrad	7,4%	7,4%	5,9%	7,5%	7,3%
Overdækningsgrad	3,1%	3,0%	1,8%	3,7%	3,6%
Solvensdækning	159%	158%	139%	189%	185%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	7,1%	7,4%	-14,9%	6,4%	-43,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	5,6%	1,3%	-16,2%	4,8%	-42,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	9,3%	12,0%	9,5%	6,1%	-5,8%
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	80,8%	97,4%	90,9%	112,1%	100,7%
Bruttoomkostningsprocent	23,9%	22,9%	21,6%	23,1%	24,1%
Combined ratio	98,1%	125,5%	104,7%	127,0%	128,6%
Operating ratio	97,7%	127,6%	111,7%	135,7%	143,4%
Relativt afløbsresultat	3,9%	1,5%	4,9%	-6,4%	-6,7%

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.

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 fratregkes 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 renteafdækning. 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 1)	4,7	4,7	4,7	7	6,8	5,9	5,3	5,3	5,3
Oprindelige FSP rentegrupper	2,95	3,10 2)	3,5	3,5	3,5	3,5 3)	7,1	6,5	6,5	5,3	5,3
Ny rentegruppe til overførte FSP kunder 4)	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 rentegrupper 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 rentegrupper 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 bestandes egenkapital bærer egne byrder, uanset om disse er positive eller negative. Det kan f.eks. være resultat af Syge- og ulykkesforretning, resultat i forsikringsklasse III, investeringsafkastet for rentegruppen, resultat af gruppelev, samt ændring i de styrkelser, som afsættes til levetid. Eventuelt overskydende egenkapital-andel 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 fripolicydelse, så må basiskapitalen finansiere underskuddet. Det er blandt andet derfor, basiskapitalen får en risikoforrentning. 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.

Finanskrisen har endnu ikke tabt pusten

2012 blev et år, hvor stort set alle aktivklasser endte med at give gode afkast. De mest risikofyldte aktiver inden for både obligationer og aktier gav det bedste afkast, men de mere sikre markeder klarede sig også godt. Det gjaldt også det danske aktiemarked, som var blandt de aktiemarkeder i verden, der steg mest i 2012.

Der var store udsving i risikovilligheden i løbet af året. Disse skift var en følge af investorernes tolkning af de makroøkonomiske nyheder, især deres tolkning af signaler og handlinger fra regeringer og centralbanker.

Finansmarkederne var ved årets start præget af optimisme. Årsagen var fornuftige økonomiske nøgletal i USA samt EU's vedtagelse af en finanspagt i december 2011. En hjælpende hånd i foråret fra den europæiske centralbank, ECB, påvirkede også markederne positivt. Efter ECB's indgriben klarede aktierne sig godt i første kvartal, og mange Emerging Markets tog hul på året med store stigninger. Samtidig faldt renterne på statsobligationer i de sydeuropæiske lande.

I andet kvartal vendte stemningen fra optimisme til pessimisme, og aktiemarkederne faldt. Det japanske Topix indeks nåede f.eks. det laveste niveau i 28 år. Specielt maj måned var præget af store kursfald på aktier og andre risikofyldte aktiver. Årsagen var primært den økonomiske krise i Sydeuropa og en gældskrise i de fleste af den udviklede verdens økonomier.

Resultaterne af en række valg i de europæiske lande afspejlede vælgernes utilfredshed med politikernes mange – tilsyneladende resultatløse – forsøg på at løse den økonomiske krise, herunder problemet med den høje arbejdsløshed. I maj og juni steg renterne i Spanien og Italien markant pga. fornyet tvivl om mulighederne for at finansiere både de nødlidende banker og den voldsomme gæld, som staterne selv har oparbejdet gennem store statslige underskud. Investorerne søgte tilflugt i de sikre statsobligationer fra Tyskland og Danmark. Renten på den tyske to-årige statsobligation blev sågar negativ midt på året, og det samme gjaldt de korte danske renter.

I forlængelse af den herskende usikkerhed blev lederne i EU midt på sommeren enige om at gøre endnu en indsats for at styrke unionen og investere i øget vækst. Præsidenten for den Europæiske Centralbank, Mario Draghi, lovede, at ECB ville gøre alt, hvad der skulle til for at redde Euroen. Dermed blev tredje kvartal præget af pæne stigninger på aktiemarkederne og

markant faldende renter i de problemfyldte lande i Europa.

I USA viste det amerikanske boligmarked positive takter det meste af 2012, men de øvrige økonomiske nøgletal fra USA var forholdsvis svage i tredje kvartal. Ironisk nok fik det markederne til at stige, da svage nøgletal øgede sandsynligheden for yderligere pengepolitiske initiativer. Den amerikanske centralbank signalerede da også i tredje kvartal nye tiltag, som var positive for markederne.

Markederne begyndte mod slutningen af året at fokusere på den såkaldte "fiscal cliff" i USA. Tidligere indgåede aftaler ville medføre automatiske beskæringer af statsbudgettet samt skattestigninger i 2013, hvis ikke man nåede at indgå en ny aftale inden udgangen af 2012. Dette kunne føre til recession i 2013. Den amerikanske kongres indgik imidlertid et kompromis på skatteområdet ultimo 2012 og løste en del af "the fiscal cliff", men man skubber stadig store uløste problemer foran sig.

Mens præsident Barack Obama blev genvalgt i USA i 2012, blev der gennemført lederskifte i Kina. Kinas kommunistparti valgte i november Xi Jinping til ny leder. Der har i de sidste par år været nogen usikkerhed om, hvorvidt Kina kan opretholde den høje vækst, og hvad der vil ske, hvis det ikke bliver tilfældet.

I Japan var der valg i midten af december. Det tidligere dominerende regeringsparti LDP genvaldt magten med tidligere premierminister Shinzo Abe i spidsen. Abe er en varm fortaler for at genoptage den ekspansive finans- og pengepolitik som middel til at få vendt den japanske økonomi og dermed få gjort en ende på mange års deflation og stagnation.

Forventninger til fremtiden

Verden befinder sig fortsat i en økonomisk krise med finanspolitiske problemstillinger, hvor høje statslige gældsrafter i den udviklede verden er kombineret med en meget ekspansiv pengepolitik.

Ved indgangen til 2013 er vi i en situation, som vi aldrig har set før, og forventninger til fremtiden er derfor naturligt præget af stor usikkerhed. Vi kan imidlertid forvente, at politiske begebenheder og pengepolitisk intervention fortsat vil have afgørende indflydelse på markederne i 2013. Foreløbig er året begyndt med en melding fra ECB om, at den kan konstatere, at presset på de finansielle markeder er faldet markant efter bankens indgriben, og at det i praksis har udmøntet sig i en stabilisering af finansmarkederne. Det har dog endnu ikke materialiseret sig i en bedring i den reale økonomi.

Investeringsstrategi

Det er AP Pensions mål at føre en offensiv investeringsstrategi med en kontrolleret risiko. Offensiv betyder i den sammenhæng, at AP Pension konstant afsøger markedet for at finde nye investeringsmuligheder med forskellige risikoprofiler. Kontrolleret betyder, at investeringsrisikoen godt kan være betydelig, men er under konstant overvågning. AP Pension investerer kundernes pensionsopsparing ud fra et langsigtet perspektiv, og investeringerne tilpasses løbende efter udviklingen på de finansielle markeder. AP Pension er af den opfattelse, at en høj andel af aktier, ejendomme og andre risiko-behæftede investeringsaktiverne på langt sigt vil give kunderne det højeste afkast på deres pensionsopsparing.

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.

Positive obligationsafkast

2012 var igen et år, der medførte rentefald. Men i 2012 var både mere sikre markeder, såsom Danmark og Tyskland, såvel mere risikofyldte investeringer i obligationer, udsat for rentefald. Dette førte til positivt afkast og de mest risikofyldte obligationer gav det højeste afkast.

Det samlede obligationsafkast blev på 4,8 pct., heraf bidrog kreditobligationer, der fortrinsvis er de mere risikokable non-investment grade kredit obligationer, med et afkast på 5,3 pct. 10 årige danske statsobligationer startede året i 1,6 pct. og sluttede helt nede i 1,1 pct. og stadig under den 10 årige tyske statsobligationsrente.

Aktieafkast bedre end benchmark

AP Pensions aktieinvesteringer gav i 2012 et gennemsnitligt afkast på 13,1%. Det er igen i år et noget bedre afkast end benchmark. I gennemsnitsrentemiljøet udgjorde aktieinvesteringerne 6,4% af de samlede investeringsaktiver ved udgangen af 2012.

En del af AP Pensions aktieinvesteringer er placeret i såkaldte passive aktieindeksfonde, hvilket vil sige at fondenes sammensætning og afkast ligner benchmark. En større del af AP Pensions aktier er investeret aktivt, primært gennem vores investeringsforening AP Invest.

De enkelte porteføljer forvaltes af udvalgte eksterne investeringseksperter, mens valutaafdækningen håndteres internt.

Generelt gav AP Pensions aktivt forvaltede fonde et større afkast end de tilsvarende passivt forvaltede fonde i såvel 2011 som 2012. Merafkastet har været større end de meromkostninger, der er forbundet med aktiv forvaltning.

Ny diskonteringskurve til opgørelse af hensættelser

Efter stort rentefald i maj måned indførtes en ny diskonteringskurve den 12. juni 2012 til opgørelse af selskabets passiver. Ændringen hang sammen med det forhold, at danske statsobligationsrenter var lavere end tyske. De meget lave danske renter førte til meget store krav til pensionssektoren, som var umulige at afdække i praksis, da statsgælden i Danmark er relativt lille i forhold til pensionsformuen.

Rentekurven, der er Solvency II inspireret, påfører selskabet mere risiko. Rentekurven bevæger sig i mindre grad end tidligere i takt med markedsbevægelserne, hvilket gør afdækning af selskabets forpligtigelser vanskelig. Endvidere bevirker rentekurven, at lange forpligtigelser falder i værdi, og selskabets reservekapital styrkes. Denne styrkelse af reservekapital vil dog bortfalde over tid og kan derfor ikke udloddes som depotrente eller bruges til at udjævne eventuel skyggekonto.

Ændringen lå i forlængelse af tidligere ændringer, og alle har i AP Pensions øjne været pragmatiske forsøg på at løse praktiske udfordringer i usædvanlige tider. Solvensmæssigt har AP Pension ikke haft problemstillingen tæt på kroppen, men tager ændringerne til efterretning og indretter risikostyringen og disponeringen af investeringsaktiverne efter ændringerne.

Investering i højrenteobligationer

Også i 2012 har en større del af porteføljen ligget i amerikanske, kortløbende højrenteobligationer. På den måde vil AP Pension drage fordel af den forbedrede økonomi i mange virksomheder.

Højrenteobligationer eller high yield, er obligationer, som udstedes af den enkelte virksomhed. Investeringsrisikoen er på niveau med aktier, men der er god mulighed for at få et højt afkast. Kravet er, at indtjeningen i virksomhederne skal være stabil, så de kan betale deres renter og afdrag. AP Pension har dygtige managere, der har erfaring i at vælge de virksomhedsobligationer, der bedst kan gennemleve en længere periode med begrænset økonomisk vækst.

Investeringerne forventes at give et attraktivt afkast i et miljø med moderat vækst, som AP Pension imødeser de næste par år.

Investeringer i alternativ energi

Investeringer i alternativ energi foregår fortsat via fonden Green Power Partner, som AP Pension lancerede i 2009. Fond I er nu fuldt investeret med ca. 800 mio. kr., sammen med PBU og Pension Danmark. Efter gældskrisen i Sydeuropa er alle investeringer i 2012 sket i henholdsvis Frankrig og England, som nu udgør hovedparten af fondens investeringer.

Det var oprindeligt planen, at investeringerne primært ville ske i Sydeuropa. Med den fortsatte tvivl om Sydeuropas evne til at efterleve statsgarantier for afregningspriser, synes dette tidligere så store marked ikke relevant i den nærmeste fremtid.

AP Pension og PBU har etableret en fortsættelse af den alternative energifond, Green Power Partners II, som med en ny investeringsramme allerede har investeret næsten 300 mio. kr. i engelske solcelleparker.

Investeringer i skov

Der er i 2012 ikke givet tilsagn om yderligere investeringer i skov.

Det fortsat svage boligmarked i USA medførte tilsvarende svag afsætning hos vores skovfonde i USA, hvor hovedparten er placeret. Den eksport til Kina, som visse af de amerikanske fonde var begyndt på, blev samtidig ramt af den store lageropbygning som Kina havde foretaget i 2011. AP Pensions asiatiske skovinvesteringer blev ligeledes berørt heraf.

Flere fonde er stadig i opbygningsfasen. Således er Greengold i Rumænien, som er AP Pensions seneste skovinvestering, først i løbet af 2012 blevet endeligt investeret i skovbesiddelser – en investering som virker lovende.

Investeringer i ejendomsfonde

Efter AP Pensions investeringer i den engelske ejendomsfond Rockspring i 2011 er der ikke foretaget yderligere tilsagn i 2012 til nye internationale ejendomsfonde. Stort set alle de tilsagn, som er givet til fonde, er nu udnyttede. Efter igennem en årrække at have set store fald i de udenlandske ejendomsfonde, oplevedes i 2011 en stabilisering og i 2012 en generel stigning i fondenes værdier. For mange ejendomsmarkeder, f. eks. det amerikanske, var priserne kommet ned på et niveau, som gennem en fornyet international efterspørgsel fik værdiansættelserne til delvist at indhente de foregående års fald. De fonde, der er eksponeret særligt mod Sydeuropa, er dog fortsat negativt påvirkede.

Det tyske ejendomsmarked har været undtagelsen fra disse forløb. Her har ejendomsværdierne i AP Pensions fonde været stabile og stigende igennem de seneste år.

AP Invest og FSP Invest

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

Gennem AP Invest og FSP Invest kan kunder med en AP NetLink 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 og AP Invest Private Equity

Gennem AP Invest får kunderne ligeledes adgang til f.eks. aktiebaserede fonde, hvor AP Pension har udvalgt en kapitalforvalter og for-

handlet sig frem til særligt attraktive forvaltningsgebyrer. Kunder der investerer via markedsrente får dermed adgang til de stordriftsfordele på forvaltningsomkostningerne, der opstår, fordi forvalteren bruges af AP Pension i såvel gennemsnitsrente som markedsrente”.

I 2012 kom to nye AP Invest afdelinger til, begge med fokus på korte obligationer: AP Invest korte obligationer, der administreres af AP Pension og AP Invest HP korte obligationer, der forvaltes af HP fondsmæglerselskab.

Renteafdækning

AP Pension har indgået renteaftalingerne for at sikre sig mod et eventuelt rentefald. De valgte afdækninger har sammen med AP Pensions obligationsbeholdning bidraget med en følsomhed på investeringsaktiverne, som stort set afdækker selskabets renterisiko på forpligtelserne til kunderne.

Når de lange renter falder, som det var tilfældet i 2012, giver renteaftalingerne AP Pension et positivt bidrag.

Der er endvidere foretaget en delvis afdækning af i tilfælde af en rentestigning. Afdækningen er sket med indgåelse af renteswaptioner.

Udlån

AP Pensions udlån består af pantebreve og kundelån samt ansvarlig lånekapital. Værdien af udlån udgjorde ved udgangen af 2012 i alt 259,7 mio. kr. mod 262,2 mio. kr. i 2011.

Afkast af ejendomme

Direkte ejede grunde og bygninger i AP Pension samt ejendomsaktieselskaber gav i 2012 et samlet afkast på 4,9 pct. inklusive en mindre positiv værdiregulering.

Ejendommene er værdiansat ud fra et forventet fremtidigt, gennemsnitligt driftsafkast på 5,4 pct.

Fra markedsafkast til depotrente

Tabellen viser sammenhængen mellem det faktiske investeringsafkast og depotrenten. Som det fremgår af oversigten, udgør det faktiske investeringsafkast (N1F) 9,8 pct. og 6,1 pct. hhv. før og efter hensyntagen til ændring i værdien af livsforsikringshensættelserne.

Ændringen i værdien af livsforsikringshensættelserne, der udgør 3,7 pct., skyldes primært, at renten er faldet. Derfor skal der hensættes yderligere kapital til sikring af, at AP Pension trods det lave renteniveau er i stand til at leve op til sine forpligtelser over for kunderne.

Af afkastet efter ændring i værdien af livsforsikringshensættelserne på de 6,1 pct. er 5,1 pct. anvendt til depotrente og PAL-skat. Hovedparten af resten udgøres af overførsel til det kollektive bonuspotentiale.

Overførsel til kollektivt bonuspotentiale i år med højt finansafkast sikrer, at der også i år med lavt eller negativt finansafkast kan tilskrives en jævn depotrente henover årene.

Investeringsafkast (N1F) før fradrag af investeringsomkostninger og pensionsafkastskat	10,0%
Investeringsomkostninger	-0,2%
Investeringsafkast med fradrag af investeringsomkostninger og før pensionsafkastskat (N1F)	9,8%
Ændring i værdi af livsforsikringshensættelser	-3,7%
Investeringsafkast (N1F) efter ændring i værdi af livsforsikringshensættelser	6,1%
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%
Depotrente efter skat (gennemsnitligt AP-bestand/FSP-bestand)	3,4%

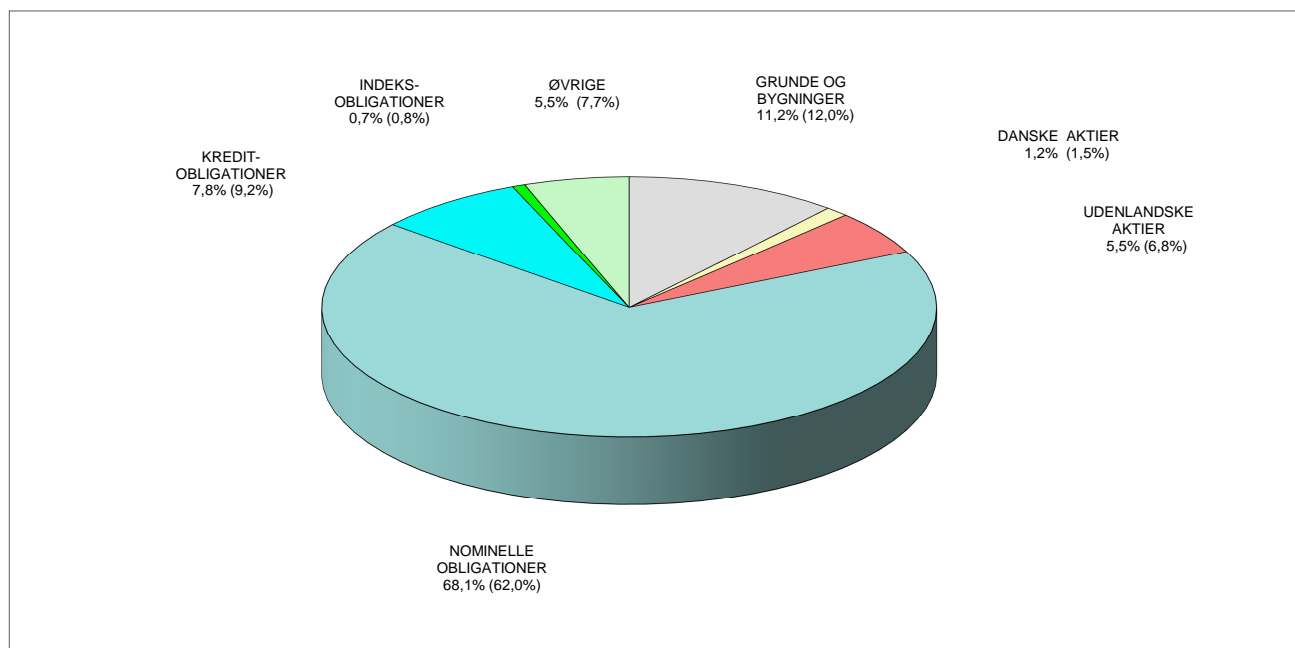
Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

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	4.680.937	4.421.413	2.181	6,4%
Ejendomsaktieselskaber	1.329.299	1.580.953	-92.909	1,9%
Grunde og bygninger i alt	6.010.236	6.002.366	-90.728	4,9%
Andre dattervirksomheder	0	0	0	0,0%
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%
Øvrige kapitalandele i alt	3.597.965	4.130.048	-998.700	13,1%
Statsobligationer (Zone A)	11.101.227	10.359.055	1.358.469	6,7%
Realkreditobligationer	25.392.434	20.747.219	8.524.099	3,6%
Indeksobligationer	362.432	388.556	-1.629	6,3%
Kreditobligationer investment grade	60.773	702.099	-677.401	6,2%
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	4.122.124	3.899.706	-207.974	5,3%
Obligationer i alt	41.038.990	36.096.635	8.995.564	4,8%
Pantesikrede udlån	15.772	15.793	0	4,9%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	276.976	1.048.340	-573.269	3,4%
Afledte finansielle instrumenter	2.670.998	2.843.091	-605.103	-

Nøgletallene er beregnet ud fra et tilnærmet tidsvægtet afkast.

Under "Afledte finansielle instrumenter" indgår derivater, som hæver det samlede afkast med 8,2 pct.-point.

Investeringsaktiver til markedsværdi



Tallene i parentes angiver fordelingen i 2011.

Andre forretningsområder

Kundeservice og administration

AP Pension har i 2012 fortsat investeringerne i at styrke kundebetjeningen, herunder i digital kommunikation og portalløsninger, som dels effektiviserer driften, dels øger kundetilfredsheden og bidrager til at styrke salgsfremmende aktiviteter.

Medlemsbladet Apropos er blevet erstattet af målrettet, tematiseret kommunikation i AP Update via AP Pensions hjemmeside. Hjemmesiden er også blevet redesignet og har fået nyt indhold, blandt andet en del materiale om valget til generalforsamlingen. En proces, der også i stigende grad bliver elektronisk.

2012 var også året, hvor AP Pension lancerede et elektronisk rådgivningsværktøj.

Den voksende digitalisering giver mulighed for både at forbedre servicen og mindske omkostningerne, men det er vigtigt, at vores kunder får en god oplevelse undervejs i processen. Derfor er vores medarbejdere naturligvis stadig til rådighed ved telefonen for at hjælpe. Foreløbigt har vi oplevet en meget stor anvendelse af og tilfredshed med blandt andet vores elektroniske nyheder.

Administration og service

AP Pension lægger stor vægt på forretningsområdet administration og service, som består i at administrere pensionskasser og livsforsikrings-selskaber og betjene deres medlemmer. Forretningsområdet varetages af datterselskabet AP Pensionservice A/S, som blev oprettet i 1993.

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

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

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. Efter skat blev resultatet et underskud på 18,0 mio. kr. i 2012 mod et underskud på 4,2 mio. kr. året før. I resultatet for 2012 indgår en ekstraordinær ned-

skrivning af it platform på 18,4 mio.kr.vedr. FunktionærPension.

FunktionærPension har opsagt administrationsaftalen

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 Pension.

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

Fusion med Finanssektorens Pensionskasse

I forbindelse med sammenlægningen af aktiviteterne i FSP Pension og AP Pension er der indgået aftale med Forca om, at de af Forca for FSP administrerede forsikringer over de kommende år vil blive overført til AP Pensions administrationsplatform. Som følge heraf er den regnskabsmæssige værdi i FSP IT ApS af brugsrettighederne til Forcas systemer nedskrevet med 75 pct. svarende til 13,7 mio.kr.

Investeringer i teknologisk udvikling

Moderselskabet AP Pension har siden maj 2001 markedsført det internetbaserede pensionsprodukt AP NetLink, som giver kunderne mulighed for at sammensætte investeringerne på deres pensionsordninger.

I løbet af 2012 er der endvidere investeret i portalløsninger og rådgivningsværktøjer med det formål at effektivisere driften, øge kundetilfredsheden og bidrage til at styrke salgsfremmende aktiviteter.

AP Pensionservice A/S forestår indkøb, udvikling og leverance af disse it-systemer. Årets tilgang af software, der andrager 35,6 mio. kr., vedrører således ovennævnte it-investeringer. Investeringerne afskrives over den forventede brugstid.

Forventninger til fremtiden

Udviklingen af AP NetLink vil fortsætte i de kommende år. Der er positive forventninger til et attraktivt økonomisk udbytte af investeringen i AP NetLink.

Det forventes, at investeringer i portalløsninger og rådgivningssystemer fortsætter de kommende år.

Den fortjeneste, som AP Pensionservice forventer som følge af udviklingsarbejdet, vil blive løbende realiseret, når de nye systemer tages i brug.

Syge- og ulykkesforsikring

Syge- og ulykkesforsikring varetages dels af AP Pension og dels af dattervirksomheden AP Skadesforsikring Aktieselskab.

Syge- og ulykkesforsikring har i regnskabet sin egen resultatpost, som viser, at der i 2012 er et underskud på 73,3 mio. kr. mod et underskud på 72,8 mio. kr. i 2011. Syge- og ulykkesforsikringer er tegnet på vilkår, som betyder, at AP Pension kan forhøje præmierne, hvis det skønnes nødvendigt.

I 2012 blev bruttopræmierne fra dette forretningsområde øget til 389,4 mio. kr. fra 337,2 mio. kr. i 2011 svarende til en stigning på 15,5 pct. Dermed fortsatte den positive udvikling i præmievolumen fra de foregående år også i 2012.

Bruttoerstatningsudgifterne i 2012 udgjorde 268,3 mio. kr. svarende til en bruttoerstatningsprocent på 88,5%.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 79,0 mio. kr. svarende til en bruttoomkostningsprocent på 23,9 pct. mod 22,9 pct. i 2011.

Syge- og ulykkesforsikringsaktivitetens andel af investeringsresultatet er negativ, hvilket er den primære årsag til aktivitetens samlede underskud. Det negative investeringsresultat skyldes markedsværdireguleringer.

Resultatet af forretningsområdet er ikke tilfredsstillende, men den underliggende forsikringsdrift udviser positive tendenser.

Ejendomme

Ejendomme er et investeringsområde i AP Pension, som primært varetages af dattervirksomhederne AP Ejendoms Aktieselskab og FSP Ejendomme & Projekter ApS.

I 2012 havde AP Pension nettoindtægter fra sine ejendomme på 240,3 mio. kr. mod 236,2 mio. kr. året før.

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

De af ledelsen fastsatte afkastkrav til ejendommene ligger i 2012 på mellem 5,0 pct. og 9,0 pct. for erhvervsejendomme, hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav afhænger af ejendomstype, beliggenhed, lejeforhold og stand. For boligejendomme er afkastkravene vurderet til mellem 3,0 pct. og 6,5 pct. afhængig af boligtype, beliggenhed og stand.

Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2012 en nettoopskrivning på 4,3 mio. kr. mod en nettonedskrivning på 55,1 mio. kr. i 2011.

Koncernens samlede gennemsnitlige afkastkrav udgør 5,4 pct. pr. 31. december 2012 mod 5,3 pct. pr. 31. december 2011.

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

Ændring af afkastkrav

Ændring i afkastkrav	+0,25%	-0,25%
Ændring i markedsværdi	-203,7mio. kr.	+223,9 mio. kr.

Ved udgangen af 2012 ejer og driver AP Pension 36 boligejendomme og 34 erhvervsejendomme. Den samlede regnskabsmæssige værdi af ejendommene er 3.657,9 mio. kr.

Resultatet af forretningsområdet er tilfredsstillende.

Køb og salg af ejendomme i 2012

Der er ikke erhvervet nye ejendomme i 2012. Ejendommen Evanstonevej samt udlejningsejendomme og lejligheder i Strandparken er solgt med et samlet regnskabsmæssigt tab på 4 mio.kr.

Nye ejendomme i 2013

Der er ikke indgået aftaler om levering af nye ejendomme i 2013. Der er i årets første måneder indgået købsaftaler om salg af 6 ejendomme stammende fra FSP Pension for en værdi af godt 700 mio.kr. med en mindre regnskabsmæssig gevinst.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Foreningen AP Pension f.m.b.a.

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

retningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderforeningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderforeningen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 18. marts 2013

Direktion

Søren Dal Thomsen

Bo Normann Rasmussen

Steen B. Jørgensen

Bestyrelse

Holger Damgaard
Formand

Søren Tinggaard
Næstformand

Anne Mette Boutrup

Karsten Frandsen

Peter Geert-Jørgensen

Ole E. Hansen

Niels Dengsø Jensen

Karsten Laursen

Jesper Loiborg

Bent Juul Sørensen

Anders Terp-Hansen

Jens Muff Wissing

Intern revisions påtegning

Jeg har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Foreningen AP Pension f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges 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 opfattel-

se, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter 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 medlemmerne i Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Den uafhængige revisors erklæringer

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Foreningen AP Pension f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 der omfatter resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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 risikovurde-

ringen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderforeningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og moderforeningens aktiviteter for regnskabsåret 2012 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse 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 Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor statsautoriseret revisor

Koncernregnskab

Resultatopgørelse

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
1	Bruttopræmier	6.876.894	6.008.486
	Afgivne forsikringspræmier	-3.204	-3.465
	Præmier f.e.r., i alt	6.873.690	6.005.021
14	Indtægter fra associerede virksomheder	-453	-6.580
	Indtægter af investeringsejendomme	240.335	236.243
	Renteindtægter og udbytter m.v.	1.789.307	1.914.623
2	Kursreguleringer	5.730.796	3.946.331
	Renteudgifter	-85.016	-58.292
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-183.523	-172.926
	Investeringsafkast, i alt	7.491.446	5.859.399
3	Pensionsafkastskat	-1.067.657	-804.143
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	6.423.789	5.055.256
4	Udbetalte ydelser	-3.141.238	-2.970.804
	Modtaget genforsikringsdækning	21.224	15.262
	Ændring i erstatningshensættelser	110	542
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-3.119.904	-2.955.000
19	Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.911.335	-4.484.742
	Ændring i genforsikringsandel	-58.581	10.610
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-4.969.916	-4.474.132
19	Årets tilskrevne bonus	-13.642	-7.682
20	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-602.069	-1.331.689
21	Ændring i særlige bonushensættelser	-20.135	-127.299
	Bonus i alt	-635.846	-1.466.670
22	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-3.809.543	-1.640.831
5	Erhvervsomkostninger	-54.880	-49.012
	Administrationsomkostninger	-295.821	-218.192
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	7	3.301
	Omkostninger overført til andre forretningsområder	71.866	70.288
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-278.828	-193.615
6	Overført investeringsafkast	-148.194	-232.469
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	335.249	97.560
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-73.381	-72.818
6	Egenkapitalens investeringsafkast	140.538	170.218
8	Andre ordinære indtægter og omkostninger	-33.564	-3.789
	RESULTAT FØR SKAT	368.841	191.171
9	Skat	-39.584	-64.851
	ÅRETS RESULTAT FØR MINORITETSINTERESSER	329.257	126.320
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-176.240	-93.380
	ÅRETS RESULTAT	153.017	32.940

Balance pr. 31.12

Aktiver

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		31.12.2012	31.12.2011
10	IMMATERIELLE AKTIVER	89.931	110.790
11	Driftsmidler	8.242	8.449
12	Domicilejendomme	275.081	265.492
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	283.323	273.941
13	Investeringsejendomme	4.405.856	4.155.922
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	585.150	551.536
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt	585.150	551.536
	Kapitalandele	3.908.124	5.413.411
	Investeringsforeningsandele	6.506.192	7.301.055
	Obligationer	43.150.254	36.558.143
	Pantesikrede udlån	15.772	15.793
	Andre udlån	259.654	262.167
35	Øvrige	3.442.773	2.641.314
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	57.282.769	52.191.883
15	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	62.273.775	56.899.341
16	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	24.154.988	19.098.436
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	306.801	334.057
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	306.801	334.057
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	87.995	127.921
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	87.995	127.921
	Tilgodehavender hos forsikringsselskaber	15.906	8.304
	Andre tilgodehavender	189.058	112.558
	TILGODEHAVENDER, I ALT	599.760	582.840
	Likvide beholdninger	627.262	782.039
	Øvrige aktiver	13.900	64.782
	ANDRE AKTIVER, I ALT	641.162	846.821
	Tilgodehavende renter	565.519	514.163
	Andre periodeafgrænsningsposter	129.580	155.067
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	695.099	669.230
	AKTIVER, I ALT	88.738.038	78.481.399

Balance pr. 31.12

Passiver

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		31.12.2012	31.12.2011
	Grundkapital	500.963	500.963
	Overført overskud	2.298.583	2.145.567
	LIVSFORSIKRINGSAKTIESELSKABETS ANDEL AF EGENKAPITAL	2.799.546	2.646.530
	Minoritetsinteresser	1.759.776	1.361.085
17	EGENKAPITAL, I ALT	4.559.322	4.007.615
18	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	90.000	90.000
	Præmiehensættelser	25	30
	Garanterede ydelser	44.386.458	39.965.778
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	772.574	1.064.043
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.638.182	1.840.621
19	Livsforsikringshensættelser, i alt	46.797.214	42.870.442
	Erstatningshensættelser	1.273.999	1.099.702
20	Kollektivt bonuspotentiale	3.794.254	3.183.483
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	83.721	56.768
21	Særlige bonushensættelser	346.222	326.086
22	Hensættelser til unit-linked kontrakter	23.982.586	19.190.149
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	76.278.021	66.726.660
23	Udskudte skatteforpligtelser	120.298	141.083
24	Andre hensættelser	67.000	0
	HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	187.298	141.083
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	106.470	52.844
25	Gæld til kreditinstitutter	5.553.480	5.792.850
	Aktuelle skatteforpligtelser	70.816	17.459
	Anden gæld	1.697.689	1.436.014
	GÆLD, I ALT	7.428.455	7.299.167
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	194.942	216.874
	PASSIVER, I ALT	88.738.038	78.481.399

- 26 Sikkerhedsstillelser
- 27 Eventualforpligtelser
- 28 Personaleomkostninger, nærtstående parter og revisionshonorar
- 29 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv
- 30 Konsoliderede virksomheder
- 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 Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Egenkapitalopgørelse 31.12.2012	Grund- kapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2012	500.964	2.145.566	2.646.530
Årets resultat	0	153.017	153.017
Anden totalindkomst:			
Opskrivning af domicilejendom til dagsværdi	0	10.275	10.275
Pensionsafkastskat af opskrivning af domicilejendom	0	-1.574	-1.574
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	-8.703	-8.703
Koncernens andel af egenkapital	500.964	2.298.582	2.799.546
Minoritetsinteresser			1.759.776
Egenkapital 31.12.2012			4.559.322

Egenkapitalopgørelse 31.12.2011	Grund- kapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	500.964	2.112.624	2.613.588
Årets resultat	0	32.940	32.940
Anden totalindkomst:			0
Opskrivning af domicilejendom til dagsværdi	0	-1.409	-1.409
Pensionsafkastskat af opskrivning af domicilejendom til dagsværdi	0	208	208
Overført til kollektivt bonuspotentiale	0	1.203	1.203
Koncernens andel af egenkapital	500.964	2.145.566	2.646.530
Minoritetsinteresser			1.361.085
Egenkapital 31.12.2011			4.007.615

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		2012	2011
1	Bruttopræmier		
	Løbende præmier	3.663.828	3.279.019
	Engangspræmier	3.458.969	2.949.636
	Arbejdsmarkedsbidrag	-245.903	-220.169
	Bruttopræmier	6.876.894	6.008.486
	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	558.964	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
	Bruttopræmier	6.876.894	6.008.486
	Kontrakter med bonusordning	4.225.231	3.459.647
	Unit-linked kontrakter	2.651.663	2.548.839
	Bruttopræmier	6.876.894	6.008.486
Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning.			
Antal forsikrede (stk.)	Individuelt tegnede forsikringskontrakter	20.230	12.828
	Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	97.712	96.486
	Gruppelivskontrakter	195.179	195.579
2	Kursreguleringer		
	Investeringsejendomme	4.335	-55.140
	Kapitalandele	1.782.215	-1.024.717
	Investeringsforeningsandele	893.665	-158.788
	Obligationer	884.793	1.578.215
	Andre udlån	-144	96
	Anfordringstilgodehavende	-47.971	19.962
	Prioritetsgæld	3.693	-25.939
	Øvrige	2.210.210	3.612.642
	Kursreguleringer	5.730.796	3.946.331
3	Pensionsafkastskat		
	Individuel PAL	-686.230	-219.189
	Institut PAL	-358.636	-582.092
	Regulering vedrørende tidligere perioder	-22.791	-2.862
Pensionsafkastskat	-1.067.657	-804.143	
4	Udbetalte ydelser		
	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	-1.259.085
	Tilbagekøb	-1.162.981	-1.062.255
	Kontant udbetalte bonusbeløb	-276.512	-237.289
Udbetalte ydelser	-3.141.238	-2.970.804	
5	Erhvervelsesomkostninger		
	Provisioner af koncernens direkte forsikringer	-2.238	-1.465
	Andre erhvervelsesomkostninger	-52.642	-47.547
Erhvervelsesomkostninger	-54.880	-49.012	
6	Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast		
	Forrentning af egenkapitalen	140.538	170.218
	Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat (FSP 2011)	0	-8.426
	Investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	7.656	70.677
	Overført investeringsafkast	148.194	232.469

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
	Præmieindtægter		
	Bruttopræmier	389.415	337.193
	Afgivne genforsikringspræmier	-34.111	-41.860
	Ændring i bruttopræmiehensættelser	5	28
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	355.309	295.361
	Forsikringsteknisk rente	1.290	-4.851
	Erstatningsudgifter		
	Udbetalte bruttoerstatninger	-179.984	-159.802
	Modtaget genforsikringsdækning	19.566	12.734
	Ændring i erstatningshensættelser	-88.338	-136.882
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	35.102	9.319
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-213.654	-274.631
	Bonus og præmierabatter	-58.887	-32.792
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
	Erhvervsomkostninger	-29.561	-26.308
	Administrationsomkostninger	-49.415	-43.512
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	1.240	3.993
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-77.736	-65.827
	Investeringsafkast	-79.703	9.922
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-73.381	-72.818
	Bruttoerstatningsudgifter		
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsperioden	-311.455	-310.000
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	43.133	13.316
	Bruttoerstatningsudgifter	-268.322	-296.684
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter		
	Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsperioden	47.085	25.572
	Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	7.583	-3.519
	Genforsikringens andel af erstatningsudgifter	54.668	22.053
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-213.654	-274.631
	Afløbsresultat for egen regning	50.716	9.797
	Ændring i erstatningshensættelser		
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser i alt	-174.407	-202.488
	Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering overført til posten <i>Forsikringsteknisk rente</i> og <i>Investeringsafkast</i>	0	0
		86.069	65.606
	Ændring i erstatningshensættelser	-88.338	-136.882
	Bruttoerstatningsudgifter		
	Antallet af erstatninger	838	752
	Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader (1.000 kr.)	537	582
	Erstatningsfrekvens	1,3%	1,2%

Noter

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

7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)		
	Forsikringsteknisk rente		
	Beregnet forsikringsteknisk rente af forsikringsmæssige hensættelser	26.964	21.033
	Ændring i diskontering vedrørende erstatningshensættelser for løbende ydelser overført fra Ændring i erstatningshensættelser	-25.674	-25.884
	Forsikringsteknisk rente	1.290	-4.851
	Investeringsafkast		
	Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden	7.656	70.677
	Overført til <i>Forsikringsteknisk rente</i>	-26.964	-21.033
	Ændring i hensættelser for løbende ydelser som følge af diskontering	-60.395	-39.722
	Investeringsafkast	-79.703	9.922
8	Andre ordinære indtægter og omkostninger		
	Andre ordinære indtægter	107.450	107.640
	Andre ordinære udgifter	-141.014	-111.429
	Andre ordinære indtægter og omkostninger	-33.564	-3.789
	Posten vedrører primært pensionskasseadministration og andre it-ydelser		
9	Skat		
	Aktuel selskabsskat af årets indkomst	-67.307	-17.461
	Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	0	3.371
	Ændring i udskudt skat vedrørende indkomståret	23.079	-44.981
	Regulering til aktuel skat, tidligere år	4.644	-1.915
	Revurdering af udskudt skat vedrørende aktier	0	0
	Udenlandske skatter	0	0
	Skat	-39.584	-60.986
	Skatteprocent		
	Årets resultat før skat	368.841	191.171
	Minoritetsinteressers andel af resultat før skat	-176.240	0
	Ikke selskabsskattepligtigt resultat i FSP	0	73.600
	Skattemæssige reguleringer og ændrede skøn	-15.868	2.135
	Reguleringer vedrørende tidligere års skatteberegning	-18.396	-7.501
	Korrigeret resultat for perioden	158.337	259.405
	Dansk skat heraf 25%	-39.584	-64.851
	Resultatført skat af periodens resultat	-39.584	-64.851

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
10	Immaterielle aktiver		
	Kostpris primo	242.640	211.695
	Afgang	0	0
	Tilgang	36.865	30.945
	Kostpris ultimo	279.505	242.640
	Afskrivninger primo	-131.850	-109.666
	Afgang i året	0	0
	Afskrivninger i året	-25.660	-21.764
	Nedskrivninger i året	-32.064	-420
	Afskrivninger ultimo	-189.574	-131.850
	Immaterielle aktiver	89.931	110.790
11	Driftsmidler		
	Kostpris primo	34.580	33.061
	Tilgang i forbindelse med overtagelse af ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	0	1.273
	Tilgang	4.972	2.628
	Afgang	-2.755	-2.382
	Kostpris ultimo	36.797	34.580
	Afskrivninger primo	-26.131	-22.328
	Tilgang i forbindelse med overtagelse af ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	0	-892
	Afskrivninger i året	-4.071	-3.974
	Afgang	1.647	1.063
	Afskrivninger ultimo	-28.555	-26.131
	Driftsmidler	8.242	8.449
12	Domicilejendomme		
	Bogført værdi primo	265.492	267.065
	Tilgang	-186	336
	Afgang i perioden	0	0
	Periodens op- og nedskrivninger	9.775	-1.909
	Domicilejendomme	275.081	265.492
13	Investeringsjendomme		
	Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	5.181.580	5.140.322
	Tilgang	27.248	108.647
	Afgang	-127.051	-7.436
	Overført til unit linked aktiver	-678.528	-1.025.658
	Periodens op- og nedskrivninger	2.607	-59.953
	Investeringsjendomme	4.405.856	4.155.922
	Afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelse af værdiansættelse til dagsværdi:		
	Vægtet gennemsnit	5,4%	5,3%
	Vægtet gennemsnit erhvervsjendomme	6,2%	5,9%
	Vægtet gennemsnit boligejendomme	4,5%	4,2%
	På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		

Noter

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

14	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Bogført værdi primo	879.885	662.191
	Tilgang i året	144.265	231.995
	Afgang i året	-43.344	-7.721
	Årets resultatandel	-453	-6.580
	Kapitalandele i associerede virksomheder	980.353	879.885
	I kapitalandele i associerede virksomheder er der investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter, jf. note 16	-395.203	-328.349
		585.150	551.536

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

	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
K/S Kristensen Partners I	København	36,3%	46.971	479.708
Majorgården A/S	Ålsgårde	-	-	-
GreenGold Equity Fund A Romania I AB	Stockholm	37,5%	-2.067	378.301
Green Power Partners K/S	København	34,6%	49.322	899.551
Green Power Partners II K/S	København	34,6%	16	146.621
Britannia Invest A/S	København	39,0%	17.805	730.085
Vækst-Invest Nordjylland	Aalborg	25,0%	-1.856	34.228
ei invest european retail	København	22,6%	-166.416	23.265

15	Investeringsaktiver i alt		
	Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi fremgår af figuren på side 19 i ledelsesberetningen.	62.273.775	56.899.341

16	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer		
	Investeringsejendomme (direkte ejet)	678.528	1.025.658
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
	Kapitalandele i associerede virksomheder	395.203	328.349
	Kapitalandele	8.165.363	5.666.058
	Investeringsforeningsandele	6.213.414	7.490.849
	Obligationer	8.467.521	5.093.977
	Anfordringstilgodehavender	234.959	5.437
	Gæld til kreditinstitutter	0	-511.892
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked forsikringer	24.154.988	19.098.436

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
17	Egenkapital og sikkerhedsfonde		
	Egenkapital	4.559.322	4.007.615
	Skyggekonto (AP Pension livsforsikringsaktieselskab - egenkapital)		
	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
	Saldo ultimo	1.063.950	1.183.203
	<p>Af sikkerhedsfonden er 137.712 tkr. henlagt af ubeskattede midler.</p> <p>Egenkapitalen i FinansSektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusionen med datterselskabet AP Pension livsforsikringsaktieselskab pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabsskatteloven.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>		
18	Ansvarlig lånekapital	90.000	90.000
	<p>Lånet er ydet i overensstemmelse med reglerne om supplerende kapital i lov om finansiel virksomhed. Lånet er denomineret i danske kroner.</p> <p>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.</p> <p>Ved opgørelsen af basiskapitalen er lånet medregnet fuldt ud svarende til maks. 50% af solvenskravet.</p>		
	Rentesatsen er 4,8666% og renten har udgjort	4.373	1.284
	Omkostninger ved optagelse af ansvarlig lånekapital i året har udgjort	-	225

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.		2012	2011				
19	Livsforsikringshensættelser						
	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				
	Retrospektive hensættelser primo	36.900.054	44.124.951				
	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				
	Retrospektive hensættelser ultimo	39.020.592	36.900.054				
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	7.776.620	6.028.381				
	Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	0	-57.993				
	Livsforsikringshensættelser	46.797.212	42.870.442				
	Fordeling af ændring i livsforsikringshensættelserne						
	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				
	I alt	-3.926.770	4.658.707				
	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				
	Resultatført ændring i livsforsikringshensættelserne	-4.924.977	-4.492.424				
	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				
	Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2012:						
		Bonuspotentiale på fremtidige præmier	Bonuspotentiale på fripolicydelser	I alt	Skyggekonto	Kollektivt bonuspotentiale	
	Garanterede ydelser						
	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
		43.969.795	772.574	1.638.182	46.380.551	1.049.569	3.667.625
	Risikogrupper					20.237	126.074
	Omkostningsgrupper					17.864	555
	I alt					1.087.670	3.794.254

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 bonuspotentiale
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
	39.569.636	1.064.042	1.839.296	42.472.974	1.183.827	3.103.937
Risikogrupper					0	82.862
Omkostningsgrupper					22.992	861
I alt					1.206.819	3.187.660

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
	416.661	0	0	416.661

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
	396.142	0	1.326	397.468

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
20	Kollektivt bonuspotentiale		
	Saldo primo	3.183.482	1.852.997
	Opskrivning af domicilejendom til dagsværdi efter PAL	8.703	-1.203
	Årets resultatførte ændring	602.069	1.331.689
	Kollektivt bonuspotentiale	3.794.254	3.183.483
21	Særlige bonushensættelser		
	Saldo primo	326.086	198.787
	Rentetilskrivning	43.381	9.246
	Overført til særlig bonuskapital (særlige bonushensættelser) for året	-23.245	118.053
	Saldo ultimo	346.222	326.086
	Skyggekonto (særlige bonushensættelser)		
	Saldo primo	23.610	17.775
	Nedskrivning	-2.983	-10.856
	Årets forrentning	2.261	-124
	Anvendt/henlagt for året	832	16.815
	Saldo ultimo	23.720	23.610
22	Hensættelser til unit-linked kontrakter		
	Hensættelser for unit-linked kontrakter primo	19.190.149	8.403.935
	Akkumuleret værdiregulering primo	0	-63.359
	Retrospektive hensættelser primo	19.190.149	8.340.576
	Bruttopræmier	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
	Retrospektive hensættelser ultimo	23.982.586	19.190.149
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
	Hensættelser til unit-linked kontrakter	23.982.586	19.190.149
23	Udskudt skatteforpligtelse		
	Saldo primo	143.377	102.168
	Tilgang i forbindelse med overtagelse af ForSikringsSamarbejde A/S (FSS)	0	-401
	Periodens forskydning, jf. note 9	-23.079	41.610
	Udskudt skatteforpligtelse	120.298	143.377
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.		
	Diskonterings-effekten er anset for ubetydelig under hensyntagen til renteniveau og forventet afløbstid og er derfor ikke indregnet i den samlede forpligtelse		

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr. **31.12.2012** **31.12.2011**

25	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
		5.904	413.818
	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	1.085.661
	Kapitalandele i associerede virksomheder	17.688.244	13.355.373
	Kapitalandele	956.910	564.643
	Investeringsforeningsandele	8.307.632	11.480.877
	Obligationer	32.240.357	27.562.644
	Pantesikrede udlån	15.772	15.793
	Andre udlån	259.654	262.167
	Øvrige	3.408.876	2.640.126
	Genforsikringskontrakter	321.615	336.419
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	188.264	299.503
	Anfordringstilgodehavender	144.395	452.505
	Tilgodehavende renter	445.023	429.366
	Registrerede aktiver i alt	64.206.051	58.485.077
	Herudover har AP Pension livsforsikringsaktieselskab gennem registrering af kapitalandele i dattervirksomheder medtaget aktiver til en bogført værdi på	13.736.283	5.501.768

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

Der påhviler momsreguleringsforpligtelse på en del af koncernens ejendomme.
Koncernens lejeforpligtelser 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 revisionshonorar		
	Personaleomkostninger		
	Lønninger og vederlag	144.909	156.371
	Pensionsbidrag	25.632	27.331
	Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	13.463	4.097
	Personaleomkostninger	184.004	187.799
	Heraf udgør:		
		Antal personer i gruppen	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
	Fast løn og pensionsbidrag til direktion	3	3
	Vederlag til bestyrelse	15	15
	Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil*	9	10
		10.374	9.994
		1.447	1.125
		10.771	12.905
	Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion, bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil	22.592	24.024
	Der er ikke udbetalt variabelt løn til grupperne.		
	Der er ikke udbetalt eller tildelt fratrædelsesgodtgørelser til risikotagere i 2012.		
	Koncernens lønpolitik er gengivet på 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
	Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til direktion	10.374	9.994

Noter

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

28	Personaleomkostninger, nærtstående parter og revisionshonorarer (fortsat)		
	Vederlag til bestyrelse		
	Holger Damgaard, uddeler, formand	233	160
	Søren Tinggaard, underdirektør, næstformand	220	125
	Anne Mette Boutrup, projektchef	100	70
	Karsten Frandsen, afdelingschef	80	70
	Peter Geert-Jørgensen, finanschef	80	70
	Ole E. Hansen, Senior Director	120	70
	Niels Dengsø Jensen, gårdejer	100	70
	Karsten Laursen, regnskabsdirektør	27	70
	Jesper Loiborg, direktør	80	50
	Bent Juul Sørensen, gårdejer	80	70
	Anders Terp-Hansen, HR-chef	100	70
	Jens Muff Wissing, afdelingschef	73	0
	I alt for medlemmer i bestyrelsen på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen 2012	1.293	895
	Hans Dam	27	70
	Charlotte Elmgreen	27	70
	Lars Enevoldsen	100	70
	Annette Mayer	0	20
	I alt vederlag til bestyrelse	1.447	1.125
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	244	244
	Nærtstående parter		
	Lån til bestyrelsesmedlemmer		
	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.)		
	Ydelser leveret mellem interne koncernselskaber		
	Administrationsydelser leveret mellem interne koncernselskaber afregnes på omkostningsdækkende basis.		
	Øvrige transaktioner med nærtstående parter		
	Bortset fra ovenstående og den almindelige aflønning og lån ydet på sædvanlige vilkår er der ikke sket øvrige transaktioner med nærtstående parter i regnskabsåret.		
	Revisionshonorar til ekstern revision		
	Deloitte		
	Lovpligtig revision af årsregnskabet	987	1.387
	Erklæringsopgaver med sikkerhed	294	141
	Skatterådgivning	110	97
	Andre ydelser	1.993	517
	Samlet honorar	3.384	2.142

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2012

2011

29 Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Bestyrelse

Bent Juul Sørensen

Bestyrelsesmedlem:

I/S Gråsten Nor
Arla Foods amba
Ærø Turist- og Erhvervsforening
Ærø Kommunalbestyrelse
Nationalpark Skeptikerforeningen

Ole E. Hansen

Senior Director:

Arla Foods amba

Bestyrelsesmedlem:

Slagelse Erhvervsråd

Jesper Loiborg

Adm. Direktør:

KFI-koncernen
KFU-koncernen

Bestyrelsesmedlem:

Sparekassen Lolland A/S (indtil 28.01.2013)
Fonden for Sparekassen Lolland
Detail-forum

Søren Tinggaard

Bestyrelsesmedlem:

Danlist A/S

Niels Dengsø Jensen

Bestyrelsesformand:

DLG Koncernen

Næstformand:

Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem:

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

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat 2012
AP Pension livsforsikringsaktieselskab	København	100%	154.468
AP Ejendoms Aktieselskab	København	100%	198.684
AP Skadesforsikring Aktieselskab	København	100%	8.071
AP Pensionsservice A/S	København	100%	-18.014
Foreningen AP Invest f.m.b.a.	København	100%	1.241.086
AP Investeringsforvaltning A/S	København	100%	0
ForsikringsSamarbejde A/S (FSS)	København	100%	1.012
FSP Invest f.m.b.a.	København	92%	1.358.570
FSP Ejendomsholding ApS	Gentofte	100%	-2.987
FSP IT ApS	Gentofte	100%	-4.540

Noter

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

2012

2011

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%	4,8%
Materialer	0,1%	1,6%	0,8%	0,2%	0,4%	0,3%	0,3%	3,7%
Industri	1,3%	3,4%	1,7%	0,1%	0,6%	0,6%	0,0%	7,7%
Forbrugsgoder	0,3%	3,0%	2,9%	0,1%	1,0%	1,0%	0,1%	8,3%
Konsumentvarer	0,5%	4,1%	1,2%	0,4%	0,5%	0,2%	0,1%	7,0%
Sundhedspleje	1,5%	1,5%	1,9%	0,0%	0,4%	0,1%	0,6%	6,1%
Finans	19,6%	5,1%	6,0%	0,6%	1,1%	3,0%	0,2%	35,7%
IT	0,3%	0,9%	8,8%	0,0%	0,6%	1,9%	0,0%	12,5%
Telekommunikation	0,2%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%	0,8%	0,1%	1,6%
Forsyning	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%	0,9%	0,0%	1,2%
Ikke fordelt	9,0%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	11,2%
I alt	32,8%	23,1%	25,1%	1,8%	4,6%	10,2%	2,3%	100%

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 fripolicy- lser før ændring i potentiale på fripolicydelser <th>Påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser</th>	Påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7 pct. point		-87	-613	1.413
Rentefald på 0,7 pct. point		96	51	-107
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
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.		4	373	21
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.		0	-16	-6

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 fripolicydelser og basiskapitalen.

Noter

33 Investeringer og etik

AP Pensions etiske retningslinier for investeringer er beskrevet i beretningen på side 16.

34 Oplysninger om aktieplaceringer

På AP Pensions hjemmeside (www.appension.dk) er der en oversigt over de 20 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

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 i form af danske obligationer og likvider på 2.594 mio. kr.

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.

	Udløb	Hovedstol	Regnskabs- mæssig 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	14.490.265	2.438.368
Valutaterminsforretninger	2013	11.868.009	254.115
Futures vedr. obligationer	2013	1.700.971	-425
Aktieoptioner og - futures	2013	1.749.100	12.807
I alt finansielle instrumenter			5.644.254
Heraf afregnet via collateral (likvider)		-2.097.990	-2.097.990
			3.546.264

36 Femårsoversigt

Femårsoversigten bestående af hovedtal for moderforeningen og koncernen samt koncernens nøgletal findes i beretningen på side 10.

Noter

37. Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Som følge af, at foreningens eneste aktivitet er at besidde kapitalandele i dattervirksomhed, der driver forsikringsvirksomhed, er foreningens årsrapport aflagt i overensstemmelse med reglerne i lov om finansiel virksomhed samt Finansstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Fusion

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

Fusionen er også i foreningens moderselskabsregnskab og i koncernregnskabet indarbejdet efter sammenlægningsmetoden, hvorefter regnskaberne 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 års- og koncernregnskabet:

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	-232 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

Koncernregnskabet omfatter Foreningen AP Pension f.m.b.a. med de tilknyttede dattervirksomheder AP Pension livsforsikringsaktieselskab, AP Skadesforsikring Aktieselskab, AP Ejendoms Aktieselskab, AP Pensionservice A/S, AP Investeringsforvaltningsselskab A/S, Foreningen AP Invest f.m.b.a., ForSikringsSamarbejde A/S (FSS), FSP Invest, FSP IT ApS og FSP Ejendoms holding ApS med underliggende dattervirksomheder.

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

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

Resultatopgørelsen for koncernen er opstillet efter skemaet for livsforsikringsvirksomheder,

da langt den største del af koncernens præmier og hensættelser vedrører livsforsikring.

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

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

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

Koncerninterne transaktioner

AP Pension livsforsikringsaktieselskab leverer administrative ydelser til koncernens virksomheder. Dog forestår AP Pensionservice A/S og FSP IT ApS koncernens indkøb af it-installationer og er leverandør af it-ydelser til de øvrige virksomheder 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 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 ejendommens driftsresultat eksklusiv 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 kapitalandele 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 bonuspotentialer 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.

Driftsomkostninger vedr. domicilejendom opføres under administrationsomkostninger. Der indregnes ikke husleje vedrørende domicilejendom.

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 diskonterin-

gen, 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.

- **Bonus og præmierabatter**

Bonus og præmierabatter omfatter præmiebeløb vedrørende regnskabsåret, som tilbagebetales til forsikringstagerne. Tilbagebetalingen fastlægges på grundlag af regnskabsårets skadesforløb i henhold til indgåede aftaler for de enkelte forsikringer.

- **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.

Andre ordinære indtægter og omkostninger

Regnskabsposten vedrører resultat af pensionskasseadministration og levering af it-ydelser.

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 sambe-

skatningen, 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 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

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver består af software og værdiansættes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningerne foretages lineært over en forventet levetid på højst 8 år.

Software nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Udover eksterne omkostninger er der alene aktiveret interne omkostninger i det omfang, de kan måles pålideligt.

Materielle aktiver

Materielle aktiver består af driftsmidler og domicilejendom.

Driftsmidler, der består af inventar, biler mv., værdiansættes til anskaffelsværdien med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over driftsmidlernes forventede levetid, som udgør fra 0 til 10 år.

Domicilejendommen benytter koncernen til administration mv. Domicilejendommen værdiansættes til dagsværdi efter samme retningslinjer som koncernens investeringsejendomme. Afskrivninger på domicilejendommen beregnes under hensyntagen til forventet brugstid og scrapværdi og indregnes i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger. Værdiregulering af domicilejendommen foretages direkte på egenkapitalen.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme værdiansættes til dagsværdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter forsikringselskaber 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 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.

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 investeringsaktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Tilgodehavender

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

Sikkerhedsfond

Vedtægtsmæssig reserve, der i henhold til lovgivningen tjener til delvis dækning af basiskapitalen. 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 skader, 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 retrospektive 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 tagningsgrundlag.

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 tilli-

ge kendte, men endnu ikke afviklede erstatninger.

Erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikring diskonteres med de løbetidsafhængige diskonteringsratser, 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 diskonteringseffekten 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.

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

Resultatopgørelse

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
1	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	154.468	33.917
	Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	49	70
	Indtægter af investeringsaktiver	154.517	33.987
	Administrationsomkostninger	-1.500	-1.372
	RESULTAT FØR SKAT	153.017	32.615
2	Skat	0	325
	ÅRETS RESULTAT	153.017	32.940
Til disposition:			
	Årets resultat	153.017	32.940
	I alt	153.017	32.940
Foreslås anvendt således:			
	Overført til overført overskud	153.017	32.940
	I alt	153.017	32.940
	Årets resultat	153.017	32.940
	Anden totalindkomst i alt	0	0
	ÅRETS TOTALINDKOMST	153.017	32.940

Balance pr. 31. december

Aktiver

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.796.856	2.643.388
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	2.796.856	2.643.388
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.715	1.868
2	Koncernintern selskabsskat	-363	1.310
3	Udskudt skat	363	0
	TILGODEHAVENDER, I ALT	2.715	3.178
	AKTIVER, I ALT	2.799.571	2.646.566

Passiver

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011
	Grundkapital	500.964	500.964
	Overført overskud	2.298.581	2.145.564
4	EGENKAPITAL, I ALT	2.799.545	2.646.528
	Anden gæld	26	38
	GÆLD, I ALT	26	38
	PASSIVER, I ALT	2.799.571	2.646.566

Egenkapitalopgørelse

Note Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Egenkapitalopgørelse 2012	Grundkapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2012	500.964	2.145.564	2.646.528
Årets resultat		153.017	153.017
Anden totalindkomst	0	0	0
Egenkapital 31.12.2012	500.964	2.298.581	2.799.545

Egenkapitalopgørelse 2011	Grundkapital	Overført overskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2011	500.964	2.112.624	2.613.588
Årets resultat		32.940	32.940
Anden totalindkomst	0	0	0
Egenkapital 31.12.2011	500.964	2.145.564	2.646.528

Noter

Note	Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.	2012	2011	
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	Bogført værdi primo	2.643.388	2.610.471	
	Årets opskrivninger	154.468	33.917	
	Udbetalt udbytte	-1.000	-1.000	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.796.856	2.643.388	
	Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:			
		Resultat	Egenkapital	
	<u>Navn</u>	<u>2012</u>	<u>31.12.2012</u>	
	<u>Hjemsted</u>			
	<u>Ejerandel</u>			
AP Pension livsforsikringsaktieselskab	København	100%	154.468	2.796.856
	154.468	2.796.856		
2	Skat			
	Beregnet skat af årets indkomst	-363	1.312	
	Koncernintern regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	0	-76	
	Koncernintern regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	0	76	
	Årets forskydning i udskudt skat	363	-987	
	Skat	0	325	
3	Udskudt skat			
	Saldo primo	0	911	
	Årets forskydning, jf. note 2	363	-911	
	Udskudt skat	363	0	
	Den udskudte skat vedrører fremført skattemæssigt underskud.			
4	Basiskapital			
	Egenkapital	2.799.545	2.646.528	
	Kapitalkrav i dattervirksomheder	-2.040.915	-1.960.924	
	Bogførte udskudte skatteaktiver netto	46	0	
	Basiskapital	758.676	685.604	
Kapitalkrav	60.692	54.851		
5	Eventualforpligtelser			
	Foreningen er fællesregistreret med de øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter foreningen solidarisk for det samlede afgiftstilsvar med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen.			