

# Årsrapport 2024

Foreningen AP Pension f.m.b.a.  
Sundkrogsgade 29, 2150 Nordhavn  
CVR 19382583

Godkendt på  
generalforsamlingen  
den 9. april 2025

Dirigent  
Advokat, partner  
Hans Hedegaard



**AP**



## Om denne rapport

Dette er AP Pension-koncernens samlede årsrapport, hvor vi for første gang integrerer den finansielle rapportering og rapporteringen på vores bæredygtighedsindsats i henhold til EU's direktiv om bæredygtighedsrapportering (CSRD).

### Rapportens opbygning

Rapporten består af fem dele:

- Ledelsesberetning inkl. afsnit om virksomhedsledelse
- Bæredygtighedsrapportering
- Regnskabsberetning
- Koncernregnskab
- Årsregnskab for Foreningen AP Pension f.m.b.a. (moderforeningen)

Koncern- og årsregnskabet er revideret af EY, ligesom EY har afgivet udtalelse om ledelsesberetningen herunder regnskabsberetningen.

For bæredygtighedsrapporteringens vedkommende er der afgivet en særskilt erklæring med begrænset sikkerhed.

### Ledelsesberetning

Rapporten indledes med en ledelsesberetning, som gennemgår udviklingen i regnskabsåret med fokus på centrale resultater, forhold og begivenheder samt forhold vedrørende strategi og ledelse.

### Bæredygtighedsrapportering

Herefter kommer AP Pension-koncernens bæredygtighedsrapportering fra side 36-127. Bæredygtighedsrapporteringen er styret af CSRD og ERSR-standarderne (European Sustainability Reporting Standards) og bygger på en redegørelse for vores dobbelte væsentlighedsanalyse.

Herefter følger rapportering på AP Pensions politikker, strategier, handlinger og fremskridt i forhold til opstillede mål. På side 40 findes en detaljeret oversigt over alle de ERSR-oplysningskrav, som indgår i rapporten.

### Regnskabsberetning

Regnskabsberetningen fra side 128-139 er en forlængelse af ledelsesberetningen og kommenterer på udvalgte forhold fra koncernregnskabet.

### Koncernregnskab og regnskab for moderforeningen

Rapporten afsluttes med koncernregnskabet inkl. femårsoversigt samt regnskabet for moderforeningen. Koncernregnskabet findes fra side 151-183 og regnskabet for moderforeningen fra side 184-186.

## Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning .....	04
Udvalgte resultater i 2024 .....	06
Beretning fra bestyrelsesformand og CEO .....	08
Kundenær former fremtiden .....	10
203 mio. kr. tilbage til kunderne i AP Loyalitetsbonus..	12
2024 var et solidt afkastår .....	14
Byggeri med bæredygtigt fokus .....	16
Regulering af pensionsudbetalinger .....	18
Personlig og proaktiv rådgivning	
løfter kundeoplevelsen.....	20
Salgsrekord for nærpension i 2024 .....	23
Helhedsfokus på hele sundhedsrejsen .....	24
Forventninger til fremtiden .....	27
Virksomhedsledelse .....	28
AP Pension-koncernen.....	30
Koncernoplysninger .....	31
Struktur og ledelse .....	32
Redegørelse om det underrepræsenterede køn .....	33
Redegørelse om dataetik .....	34
Bæredygtighedsrapportering .....	36
Regnskabsberetning .....	128
Femårsoversigt for koncernen.....	130
Regnskabsresultatet 2024.....	131
Livsforsikringshensættelser.....	132
Risikostyring og kapitalforhold .....	133
Fordeling af årets bonus .....	135
Forrentning af egenkapitalen.....	136
Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente .....	137
Investeringsafkastet.....	138
Påtegninger.....	140
Ledelsespåtegning .....	142
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	143
Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapportering.....	148
Koncernregnskab.....	151
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	151
Balance pr. 31. december.....	152
Egenkapitalopgørelse .....	154
Noter .....	156
Årsregnskab for Foreningen AP Pension f.m.b.a.....	184
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse.....	184
Balance pr. 31. december.....	184
Egenkapitalopgørelse .....	185
Noter .....	186



# Ledelsesberetning



# 201 mio. kr.

## 201 mio. kr.

AP Pension-koncernens  
resultat efter skat.

# 203 mio. kr.

I AP Loyalitetsbonus  
til kunderne,  
som ejer AP Pension.

# 13,4 mia. kr.

I samlet afkast til  
kunderne på tværs af  
produkter og risikoprofiler.

# 486.000 kunder



Næsten en halv million danskere  
havde ved udgangen  
af 2024 deres pensionsopsparring  
eller forsikringer i AP Pension.

# 5,4 %

Reduktion af scope 1 &  
2-emissioner på børsnoterede  
aktier og virksomheds-  
obligationer ift. 2023. Målet er  
41 procent i 2030.

# 15,9 %

Reduktion af  
scope 1, 2 & 3-emissioner  
på ejendomme i drift ift.  
2023. Målet er  
70 procent i 2030.

# 68.900 kunder

Har placeret en del  
af pensionsopsparringen  
i AP Bæredygtig.  
Det er 11.000 flere end i 2023.



# 11,3 %

Kundernes  
indbetalinger til  
AP Pension-  
koncernen voksede  
til rekordhøje  
18,9 mia. kr. i 2024.

# 9,2 mia. kr.

Samlet opsparring i  
AP Bæredygtig. Det er  
en vækst på 1,5 mia. kr.  
siden 2023.



# 23,0 %

Andel af AP Pensions samlede  
kundemidler, der er placeret i  
investeringer, der bidrager til  
miljø- og klimavenlig omstilling.  
Målet er 25 procent i 2030.

# Beretning fra bestyrelsesformand og CEO

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

**Overskud og bonus til kunderne**  
Finansielt blev 2024 et godt år for AP Pension og kunderne, som er vores ejere. Vi opnåede et positivt resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus på 337 mio. kr.

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

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

PaymentHub, som AP Pension lancerede i 2024 har bidraget positivt til væksten

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

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

90.000 nye kunder via nærpension  
Udover flot vækst på virksomhedskunder i 2024 har AP Pension haft fokus på at sikre en god og smidig overgang for cirka 90.000 nye kunder, som blev flyttet fra deres hidtidige pensionsudbydere til AP Pension i årets sidste dage. Flytningen skete i forlængelse af otte nye pengeinstitutters tilslutning til nærpension-samarbejdet inden for de senere år - heriblandt Spar Nord og Arbejdernes Landsbank.

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

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

**Overskud til bæredygtigt fokus**  
AP Pension har forpligtet sig til at være klimaneutral i 2050 og har høje ambitioner, når det handler om at investere i den grønne omstilling og bidrage aktivt til den bæredygtige omstilling af verdensøkonomien.

## I 2024 opnåede vi vores mål om 40 procent af det underrepræsenterede køn i både vores bestyrelse og vores direktion.

I 2024 satte vi nye ambitiøse mål for yderligere reduktioner frem mod 2030. Og vi reducerede vores scope 1- og 2-udledninger med 5,4 procent for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer.

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

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

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

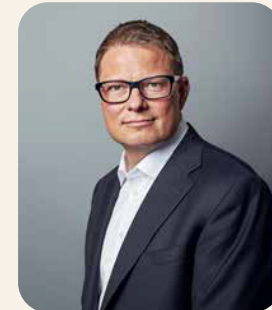
**Investeringer i den grønne omstilling**  
På trods af svære betingelser for investeringer i den grønne omstilling i Danmark og Europa ser vi grundlæggende stadig området som en del af en interessant langsiget investeringstrend, idet vi stadig tror på, at den grønne omstilling vil komme til at udfolde sig.

Derfor fastholder vi vores mål om, at 25 procent af de samlede kundemidler skal være placeret i investeringer, der bidrager til miljø- og klimavenlig omstilling, når vi kommer til 2030. I 2024 nåede vi 23 procent, så vi nærmer os målet.

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

I 2024 opnåede vi vores mål om 40 procent af det underrepræsenterede køn i både vores bestyrelse og vores direktion. I skrivende stund er kønsfordelingen 50/50 begge steder, hvilket ligger godt i tråd med vores ambitioner om at være en moderne virksomhed, og at vi er certificerede i DS 5001-ledelesstandard for ligestilling og diversitet.

Med de ord, ønsker vi dig god læselyst.



Bo Normann Rasmussen



Niels Dengsø Jensen

## Kundenær former fremtiden

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

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

01. At fremme den digitale transformation.
02. At sikre gode kundeoplevelser.
03. At styrke effektiviteten og optimere vores arbejdsmetoder.

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

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

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

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

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

**Kundenær fra strategi til praksis**  
I AP Pension har vi sat os for, at vi vil være tæt på vores kunder og bruge indsigter om kunderne og deres hverdag til at tilbyde løsninger, der matcher behovene. Derfor er et af de centrale indsatsområder i Strategi Kundenær at levere gode kundeoplevelser. Vi stræber konstant efter at forbedre den måde, vores kunder oplever AP Pension på. Med Kundenær har vi allerede sat gang i store forandringer, der bringer os tættere på målet.

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

I 2024 har vi i også introduceret en ny fleksibel rådgivningsmodel, der sikrer, at kunderne møder den rette medarbejder på det rette tidspunkt.

Det giver en hurtigere afklaring for kunderne, og større fleksibilitet internt, så vi kan betjene flere kunder hver dag.

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

Læs mere om vores forskellige rådgivnings-koncepter i afsnittet "Personlig og proaktiv rådgivning løfter kundeoplevelsen" på side 20.

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

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

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



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

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

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

Som ansvarlig virksomhed ønsker vi, at den viden og indsigt, som AP Pension besidder, skal gøre størst mulig samfundsmæssig gavn med respekt for den til enhver tid gældende konkurrencesituation.

Det gælder i alle de roller, AP Pension optræder i: Som pensionselskab, som investor og som arbejdsgiver.

På side 65-66 kan du læse mere om forretningsmodel og værdikæde samt, hvordan bæredygtighed og ansvarlighed er integreret i strategien.

**Klar til næste kapitel**  
Kundenær går nu ind i en 3-årig strategiperiode, hvor vi skal tage flere store skridt mod fremtidens AP Pension. Det indebærer blandt andet at tage vores nye kernesystem i brug og høste gevinsterne ved at vi hurtigere kan introducere nye produkter og bliver i stand til at forbedre kundeoplevelsen markant. Digitalisering, selvbetjening og automatisering bliver fortsat nøgleord i arbejdet for at gøre det nemmere og bedre at være kunde hos os i AP Pension. Samtidig vil vi fortsætte vores arbejde med at bidrage til en bæredygtig udvikling og nå de ambitiøse mål, vi har sat inden for blandt andet CO2-reduktioner og grønne investeringer.

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

## 203 mio. kr. tilbage til kunderne i AP Loyalitetsbonus

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

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

### Stigende forsikringspriser ændrer konkurrencen

Konkurrencesituationen på firma-pensionsmarkedet ændrede sig markant i 2024. Det skyldes en bekendtgørelse fra Finanstilsynet fra 2021, som kræver, at pensions-selskaberne skal skabe balance i regnskaberne for syge- og ulykkes-forsikringer, så systematiske tab bliver undgået.

Bekendtgørelsen har betydet, at de kommercielle pensionselskaber bredt set har hævet priserne på syge- og ulykkesforsikringerne betydeligt.

Tidligere var forsikringspriserne et afgørende konkurrenceparameter, men i dag er det blevet mere almindeligt at tilbyde kontante tilskud eller rabatter på f.eks. administrations- og investeringsomkostningerne.

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

Rabatterne hos de kommercielle selskaber varierer betydeligt fra selskab til selskab og fra ordning til ordning. Generelt gælder det, at store virksomheder med mange

medarbejdere opnår de største rabatter, mens mindre virksomheder ofte får lavere eller slet ingen rabatter. Kunder med hvilende ordninger eller dem, der er gået på pension, får sjældent rabatter.

### Tilskud og loyalitetsbonus i fokus

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

Samtidig er det dog afgørende vigtigt for kundefællesskabet, at vi både kan tiltrække nye kunder og fastholde de eksisterende. Som svar på de store rabatter, vi ser i markedet, tilbyder vi derfor i stigende grad tilskud fra egenkapitalen.

Det kan være i form af kontante tilskud til kundernes depoter eller som garanteret AP Loyalitetsbonus.

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

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

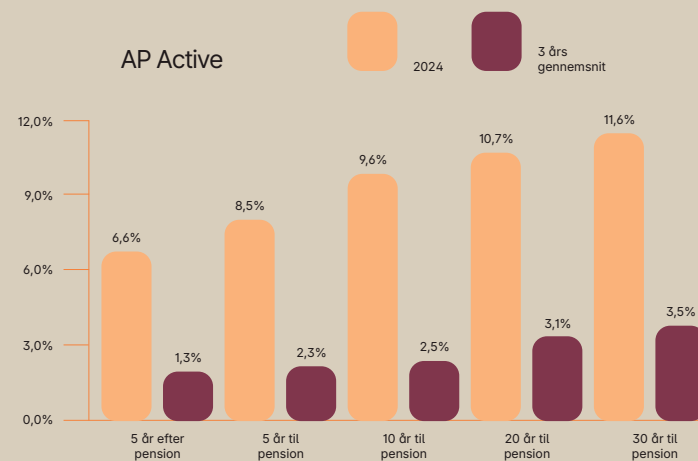
### 1.681 mio. kr. tildelt siden 2017

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

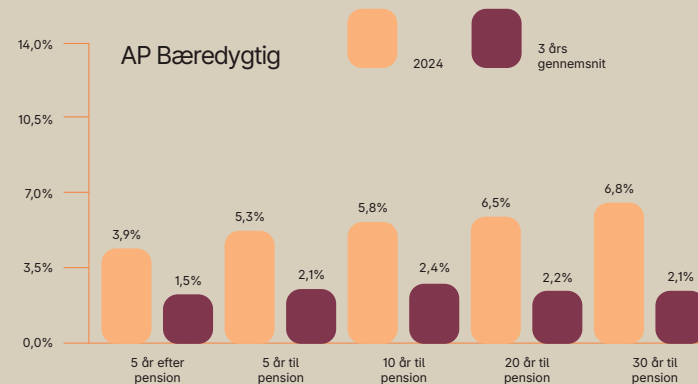
### Samlet AP Loyalitetsbonus siden lanceringen i 2017

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

### AP Active



### AP Bæredygtig

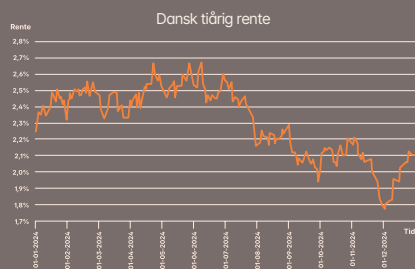


## 2024 var et solidt afkastår

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

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

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



**Amerikansk økonomi i god form**  
Den amerikanske økonomi fortsatte med at overraske positivt i 2024, hvilket stod i skarp kontrast til resten af verden. Væksten blev drevet af en kombination af en stærk udvikling i arbejdsudbuddet, øget produktivitet og massive investeringer i udviklingen af kunstig intelligens (AI).

Disse faktorer bidrog til to cifrede afkast på de globale aktiemarkeder. Aktiefremgangen blev yderligere styrket af centralbankernes skift fra inflationsbekæmpelse til normalisering af pengepolitikken og af forventninger om en mere erhvervsvenlig økonomisk politik i USA, efter udfaldet af valget.

Afkastet på reale (alternative) aktiver var mere blandet i 2024 f.eks. for infrastrukturinvesteringer inden for blandt andet vedvarende energi mens ejendomsfonde oplevede negative afkast.

Direkte ejede ejendomme opnåede positivt afkast, om end det var beskedent.

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

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

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

Selv inden for sektorerne var afkastene stærkt varierende, ikke mindst inden for delsektoren Halvledere under IT. Her stod NVIDIA, verdens førende producent af mikrochips til AI, for størstedelen af afkastet.

NVIDIA er på under to år blevet et af verdens mest værdifulde aktieselskaber og står, sammen med seks andre Tech giganter – de såkaldte "Fantastiske Syv" – for en hidtil uset stor andel af det samlede globale aktieafkast i 2024. Aktiemarkedet var således præget af en meget høj grad af koncentration, hvor få selskaber stod for hovedparten af afkastet. Den store fragmentering på markederne betød, at det var afgørende for afkastet, hvordan aktieporteføljen var sammensat.

Vores forventninger til afkast i 2025 Normaliseringen af pengepolitikken er godt i gang, og inflationen fortsætter med at falde. Det er en positiv baggrund for rentemarkederne.

Vi forventer, at amerikansk pengepolitik forbliver restriktiv, mens der er større sandsynlighed for, at pengepolitikken i euroområdet lempes på grund af svagheden i europæisk økonomi. Det kan føre

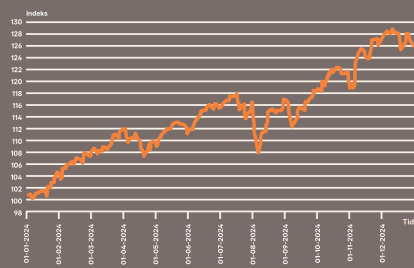
til yderligere fald i europæiske renter i 2025, hvilket understøtter vores forventning om, at obligationsmarkederne igen vil levere pæne afkast.

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

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

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

MSCI AC Verden i DKK



## Byggeri med bæredygtigt fokus

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

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

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

**Nye signifikante projekter i gang**  
AP Ejendomme igangsatte flere nye projekter i 2024. Blandt de største er Engholmene Syd, hvor AP Ejendomme vandt By & Havns udbud om de sidste byggefeltet i Københavns inderhavn. Projektet omfatter opførelsen af op til 70.000 m<sup>2</sup> boliger på en af Københavns mest attraktive beliggenheder.



Et andet markant projekt er GF Forsikrings nye domicil i Cortex Park i Odense, hvor det første spadestik blev taget i 2024. Her skal AP Ejendomme opføre 16.000 m<sup>2</sup> moderne kontorfaciliteter. Ambitionen er, at byggeriet kan klassificeres i henhold til EU-taksonomiforordningens artikel 7.1

AP Ejendomme stræber efter at være blandt de førende i Danmark i forhold til at reducere CO<sub>2</sub>-belastningen i forbindelse med byggeri. Det er en central del af vores strategi og kommercielle tilgang til ejendomsmarkedet.

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

I slutningen af 2024 indledte AP Ejendomme i samarbejde med Planetary Responsibility Foundation og PensionDanmark Ejendomme et ambitiøst projekt, der skal udvikle en fælles standard for måling af byggeriets påvirkning af biodiversiteten gennem hele værdikæden.

Projektet er støttet med 1 mio. kr. fra Realдания, og de tre aktører har medfinansieret projektet med et tilsvarende beløb.

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

Et eksempel er vores projekt i Gellerup i Brabrand, hvor AP Ejendomme er ved at færdiggøre 75 rækkehuse som en del af kommunens plan om at transformere det udsatte boligområde til et attraktivt byområde med blandede boliger.

De nye boliger bliver en kombination af ejer- og lejligheder for at tiltrække en bred vifte af beboere.

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

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

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

Andre færdiggjorte projekter i 2024 inkluderer:

- Munkesøhus, Kalundborg (97 lejligheder fuldt udlejet).
- Precision Technic Defence, Aalborg (virksomhedsdomicil).



# Regulering af pensionsudbetalinger

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

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

## Forventninger til restlevetid påvirker udbetalinger

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

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

## Forventninger til fremtidigt afkast

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

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

## Det faktiske afkast i 2024

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

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

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

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

**Regulering for kunder med garanti**  
Kunder, der har valgt en garanti for, at deres pensionsudbetalinger ikke kan falde under et fastsat minimumsbeløb, vil typisk opleve, at deres pensionsudbetaling bliver forhøjet med en lidt lavere sats end den, der gælder for de kunder, der ikke har valgt en garanti.

Det skyldes, at deres opsparing investeres mere forsigtigt for at sikre garantien, hvilket begrænser effekten af forventningerne til det højere fremtidige afkast. Kunder i traditionel gennemsnitsrente kan se frem til uændrede eller kun mindre justeringer i deres udbetalinger. Dette skyldes:

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

## Brev om regulering

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

**Eksempel: Sådan bliver Susannes pension reguleret i 2025**  
I 2024 fyldte pensionisten Susanne 69 år, lige inden pensionsudbetalingen blev reguleret. Hendes opsparing var 1,7 mio. kr., og hendes pensionsudbetaling for 2024 blev beregnet til 125.400 kr. baseret på følgende forventninger:

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

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

## Hvad sker der i 2026?

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

## Beregning af Susannes pensionsudbetaling

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

## Forudsætninger

Årligt afkast før skat	2024	2025		
Udbetalingsrente (forudsat afkast)	4,0 %	4,0 %		
Faktisk afkast	6,6 %	-		
<b>Restlevetid i år</b>	<b>69-årig</b>	<b>70-årig</b>	<b>71-årig</b>	
Forventet restlevetid 2024	19,0	18,2	17,3	
Forventet restlevetid 2025	19,2	18,3	17,4	
<b>*Omregningsfaktor</b>	<b>69-årig</b>	<b>70-årig</b>	<b>71-årig</b>	
Livsvarig livrentepension 2024	13,6	13,1	12,6	
Livsvarig livrentepension 2025	13,7	13,2	12,7	

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

## Personlig og proaktiv rådgivning løfter kundeoplevelsen

Som kundeøjet selskab er kundernes loyalitet og tilfredshed de vigtigste pejlemærker for, om vi lever op til vores løfte om at skabe overskud.

Derfor måler vi løbende, hvordan kunderne oplever vores service og rådgivning, samt deres tilfredshed med AP Pension generelt.

Vi gennemfører både målinger, der fokuserer på kundernes oplevelse af specifikke rådgivnings-situationer, og en årlig undersøgelse, der giver et bredere indblik i hele kundeforholdet og vores samlede produkter og services.

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

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

Den nye rådgivningsmodel bygger på kompetencebaseret opgave- og resourcestyring. Dette sikrer, at kunderne møder den rette medarbejder på det rette tidspunkt og via den mest relevante kanal.

Samtidig optimerer vi brugen af vores ressourcer, hvilket gavner både kunderne og organisationen. Modellen understøtter desuden smidige karriereveje for medarbejderne og sikrer en problemfri overdragelse af opgaver og ressourcer på tværs af teams.

### Hurtigere og mere målrettet rådgivning

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

I 2024 har vi udvidet vores rådgivningstilbud med to nye løsninger:

Rådgivning her og nu og Proaktiv rådgivning. Disse tiltag gør os endnu bedre i stand til at agere hurtigt og præcist, så vi kan skabe endnu mere værdi for vores kunder.

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

Rådgivning her og nu gør det muligt for os at hjælpe endnu flere kunder hurtigt og effektivt – uden at gå på kompromis med kvaliteten af rådgivningen. Denne type rådgivning er særligt velegnet til:

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

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

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

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

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

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

### Året der gik – sådan mødte vi kunderne

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

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

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

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

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

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

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

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

## 1.300 kunder og deres ledsagere har deltaget i årets seniorseminarer og webinarer



### Høj tilfredshed med AP Pensions rådgivning:

#### Kontaktpunkt

Rådgivningscenter

Rådgivningssamtale

#### Tilfredshedsscore 1-7

6,1

6,7

## Salgsrekord for nærpension i 2024

Kunder med forsikring:

263.000

Kunder med opsparing:

49.000

Samlet opsparing i AP Pension:

18 mia. kr.

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

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

Hvad er nærpension?

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

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

Nærpension er blevet en stor spiller inden for de seneste tre år er nærpensionkundernes formue under forvaltning vokset med 84 procent til 18 mia. kr. i dag. Og i samme periode er kundebestanden vokset med 13 procent. Samlet er 312.000 kunder i dag omfattet af en firmapensionsordning eller en privat opsparing- eller forsikringsordning via nærpension, som dermed har etableret sig som en solid spiller på markedet.

Nærpensions fokus er på at udvikle digitale rådgivnings- og distributionsløsninger, der styrker de tilknyttede pengeinstitutters muligheder for at tilbyde konkurrencedygtige løsninger.

Nærpensions vækst i både samlet opsparing og antal kunder skyldes dels fusioner blandt pengeinstitutterne dels nye samarbejdsaftaler med flere større pengeinstitutter de senere år, som har styrket distributionskraften og skabt en robust platform for fremtidig vækst.

Som led i udvidelsen af nærpension-familien med nye pengeinstitutter, har nærpension brugt en del af 2024 på at forberede modtagelsen af 90.000 kunder, som skifter fra deres nuværende pensionsleverandør til AP Pension pr. 1. januar 2025.

Sideløbende har nærpension arbejdet intensivt med at implementere et nyt rådgivningsværktøj til pengeinstitutternes rådgivere.

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

Styrket salgssupport I 2024 blev der også investeret i opkvalificering af rådgivere gennem undervisningsforløbet Master Class, som sikrer bedre rådgivning om nærpensions løsninger.

Forløbene inkluderer også støtte til ledere, der spiller en afgørende rolle i rådgivernes udvikling.



# Helhedsfokus på hele sundhedsrejsen



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

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

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

Virksomhedskunder i AP Pension kan få adgang til AP Life, der blandt andet inkluderer sundhedsscreening for medarbejderne. Screeningerne giver indblik i virksomhedens generelle sundhedstilstand og fungerer som grundlag for strategiske og målrettede sundhedsindsatser.

Den enkelte medarbejder modtager desuden en personlig sundhedsrapport med konkrete anbefalinger til at styrke sin sundhed og forebygge mistrivsel og sygdom.

AP Life tilbyder desuden en række værktøjer, træningsvideoer og adgang til viden, der frit kan benyttes. Vi står til rådighed med støtte og sparring i arbejdet med AP Life – både før, under og efter sundhedsscreeningerne.

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

Gennem den organisatoriske sundhedsrådgivning hjælper vi med at identificere relevante indsatsområder og udvikle konkrete løsninger i tæt dialog med HR-afdelingen og ledelsen. Rådgivningen inkluderer implementering og forankring af sundhedsindsatser samt forslag til samarbejdspartnere. I 2024 valgte 146 virksomheder at benytte sig af vores organisatoriske sundhedsrådgivning, hvilket understreger, at virksomhederne anerkender værdien af at arbejde målrettet med sundhed og trivsel som en del af virksomhedens strategi.

**Partnerskab om mental sundhed**  
I foråret 2024 blev AP Pension som det første pensionsselskab en del af partnerskabet ABC for mental sundhed, ledet af Københavns Universitet. Dette forskningsbaserede initiativ arbejder på tværs af vidensinstitutioner, foreninger, organisationer og kommuner for at forbedre den mentale sundhed i Danmark. Gennem partnerskabet har AP Pension udviklet stressforebyggende tiltag målrettet virksomhedskunder, som anvendes i den organisatoriske sundhedsrådgivning.

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

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

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

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

I 2024 blev indsatsen for kunder, der er langtidssygemeldte og modtager tab af erhvervsevne, styrket i kraft af et partnerskab med Falck. Sammen har vi udviklet et tværfagligt og skræddersyet tilbud, der understøtter kundens muligheder for at vende tilbage på arbejdsmarkedet. Forløbene dækker en bred vifte af emner og er tilpasset den enkeltes behov.

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

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

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

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

Kunder, der benytter AP Sundhedsforsikring, får vurderet deres risiko for langtidssygemelding, og ved høj vurderet risiko bliver de tilbudt kontakt med AP Care, som kan give råd og vejledning både under og efter et behandlingsforløb.

Målet er at sikre en god og tryk tilbagevenden til arbejdspladsen efter et sygdomsforløb og at forebygge tilbagefald. Blandt de kunder, som takkede ja til kontakt med AP Care, blev der iværksat støttende og/eller forebyggende tiltag for mere end en tredjedel.





## Forventninger til fremtiden

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

**AP Huset: Fremtidens rammer**  
AP Pension fik en spændende start på 2025. I januar samlede vi vores kontorer på Østbanegade og Amerika Plads i vores nybyggede domicil – AP Huset – på Svanemølleholm i Nordhavn.

Det nye AP Huset åbner op for nye muligheder for en moderne og effektiv arbejdsdag med bedre faciliteter, der også styrker fællesskabsfølelsen på tværs af medarbejdere. Samlet set er flytningen til AP Huset et stort og vigtigt skridt ind i fremtiden for AP Pension, og vi ser frem til de muligheder og den vækst, som flytningen vil bringe med sig.

**Fremtidens kernesystem**  
2025 bliver også året, hvor vi skal byde velkommen til de første kunder i vores nye moderne kernesystem fra Festina Finance. Systemet vil give AP Pension et mere effektivt og fleksibelt fundament, der gør det muligt for os at reagere hurtigt på ændringer i markedet og udvikle skalerbare produkter.

Det skal sikre mere omkostnings-effektive løsninger og services til kunderne. Det er vores mål at skabe de bedste pensions-, forsikrings- og sundhedstilbud til vores kunder.

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

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

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

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

**Balance i SUL-forretningen**  
AP Pension har præsteret fornuftige resultater på SUL-området de seneste tre år, og vi forventer positive resultater i 2025 og 2026. En del af vejen til balance er prisstigninger, som alle aktører på firmapensionsmarkedet inkl. AP Pension har været i gang med i flere år. En anden vigtig del har været at styrke og udbygge vores sundheds- og forebyggelses-tilbud til kunderne.

Vi kan f.eks. se, at jo tidligere vi sætter ind med målrettet hjælp og støtte, når kunderne kontakter os med sygdom, stress eller mistrivsel, jo bedre er mulighederne for at hjælpe kunderne hurtigt tilbage. Vi kan endda se, at vi i nogle tilfælde helt undgår langvarigt sygefravær, hvis vi kommer i kontakt med kunderne tidligt nok i forløbet. Dette vil kunne forbedre forholdet mellem indtægter og udgifter på SUL-området til gavn for alle kunder i AP Pension.

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

# Virksomhedsledelse



## AP Pension-koncernen

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab  
CVR 18530899

AP Pensionservice A/S  
CVR 18237385

nærpension forsikringsformidling A/S  
CVR 30591380

AP Ejendomme P/S  
CVR 32467644

Ejendomsdatterselskaber

Erhvervsinvest Farmland K/S  
CVR 32467644

Landbrugsdatterselskaber

Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S  
CVR 38653873

Aktieselskabet af 12. maj 1998  
CVR 20952237

Ejendomsdatterselskaber

Aktieselskabet af 04.06.2003  
CVR 27192319

Enghave Brygge Byggefelt 1 K/S  
CVR 45231063

BoStad A/S  
CVR 29246491

BoStad datterselskaber

## Koncernoplysninger

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

### Bestyrelse

Gårdejer, **Niels Dengsø Jensen** (formand)

Adm. direktør, **Lasse Nyby** (næstformand)

Salgschef, **Frank Andersen**  
(medarbejdervalgt)

Chief Human Resource Officer, **Hans Ola Arvidsson**

Filialsupporter og tillidsrepræsentant, **Niels Jørgen Ellegaard**

Site Director, **Ole Ernstsen Hansen**

Fællestillidsrepræsentant, **Rikke Jakobsen**

Risikoanalytiker, **Tahira Jabeen Khatoon**  
(medarbejdervalgt)

Direktør, **Eli Sander Kristensen**

Senior Projektleder, **Birgitte Birn Køngerskov**  
(medarbejdervalgt)

Direktør og bestyrelsesmedlem, **Jesper Munck Loiborg**

Group CFO, **Christina Nielsen**

Chef, **Rikke Levin Rytter Olsen**

Journalist, **Lene Sarup Rattenborg**

Direktør, advokat, **Majken Fanny Vienberg Skovgaard**

Områdedirektør, **Camilla Brehm Suhr**

Senior Konsulent, **Morten Kirkeby Sørensen**  
(medarbejdervalgt)

Chef, **Marion Lobedanz Witthøft**

Foreningen  
AP Pension  
f.m.b.a

### Direktion

Chief Executive Officer, **Nils Bo Normann Rasmussen**

Chief Information Officer, **Pia Werner Alexandersen**

Chief Financial Officer, **Thomas Møller**

Chief Commercial Officer, **Janni Bové Schou**

**Valgt som revisor og bæredygtighedsrevisor**  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36 2000 Frederiksberg

**Hovedkontor**  
Sundkrogsgade 29, 2150 Nordhavn  
Telefon: 3916 5000  
Hjemmeside: [appension.dk](http://appension.dk)  
E-mail: [kundecenter@appension.dk](mailto:kundecenter@appension.dk)  
Foreningen AP Pension f.m.b.a.  
CVR 19382583

## Struktur og ledelse

Foreningen AP Pension f.m.b.a. Foreningen AP Pension f.m.b.a. er et finansielt holdingselskab. Bestyrelsen består af op til 18 medlemmer. Op til 14 vælges af de delegerede på foreningens generalforsamling, mens fire vælges af og blandt AP Pensions medarbejdere.

De delegerede til generalforsamlingen vælges af kunderne selv inden for fire valggrupper, som repræsenterer bredden blandt AP Pensions kunder. Valgruppe A1 dækker beslutningstagere i virksomheder med mindst fem ansatte, mens valggruppe B1 dækker medarbejdere i disse virksomheder. Valgruppe B2 omfatter kunder, der modtager udbetalinger fra AP Pension på grund af sygdom, eller fordi de er gået på pension. Der har været holdt otte bestyrelsesmøder i Foreningen AP Pension f.m.b.a. i 2024.

### Ansvarsfordeling

De samlede ledelsesforhold for koncernens selskaber og ansvarsfordelingen mellem Foreningen AP Pension f.m.b.a. og AP Pension livsforsikringsaktieselskab fastlægges af bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a. Arbejdet i bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a. retter sig primært mod medlemmerne og de overordnede ledelsesmæssige og strategiske forhold, mens arbejdet i bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab retter sig mod driften af pensions- og forsikringsforretningen og de tilhørende regulatoriske forhold.

### Bestyrelsesudvalg

Følgende udvalg er nedsat af bestyrelsen i Foreningen AP Pension f.m.b.a.:

#### Valg-, vederlags- og kompetenceudvalget

Udvalgets medlemmer er:

- Niels Dengsø Jensen, formand
- Lasse Nyby
- Ole Ernsten Hansen
- Morten Kirkeby Sørensen

Valg-, vederlags- og kompetenceudvalget har ansvaret for det forberedende arbejde for bestyrelsens beslutninger om lønpolitikken for AP Pension, øvrige aflønningsforhold, og understøtter bestyrelsens arbejde med kundedemokrati i AP Pension.

Udvalget forestår det forberedende arbejde til brug for bestyrelsens beslutning om kompetencer og kvalifikationer i ledelsesorganerne samt beslutninger om processer for valg af delegerede, behandlingen af forslag til ændringer i vedtægter og valgregulativ.

Der har været holdt seks møder i udvalget i 2024.

Ændringer i bestyrelse og direktion  
Følgende ændringer i bestyrelsen er foretaget i 2024:

- Rikke Levin Rytter Olsen er indtrådt som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Majken Fanny Vienberg Skovgaard er indtrådt som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Marion Lobedanz Withøft er indtrådt som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Lasse Bolander er udtrådt som generalforsamlingsvalgt bestyrelsesmedlem
- Frank Andersen er indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Tahira Jabeen Khatoon er indtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Peter Thomsen er udtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem
- Carsten Riis er udtrådt som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem

Følgende ændringer i direktionen er foretaget i 2024:

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



## Redegørelse om det underrepræsenterede køn

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

AP Pension ønsker at have en ligelig fordeling af mænd og kvinder på virksomhedens ledelsesniveauer. Udgangspunktet er ligestillet og lige muligheder for alle, uanset baggrund og køn.

Herunder er en opgørelse over den kønsdeltagelse i AP Pensions ledelseslag på balancedagen. Det øverste ledelsesorgan (bestyrelsen) er i henhold til lovgivningen opgjort uden medarbejder-valgte bestyrelsesmedlemmer.

Valget af bestyrelsesmedlemmer i Foreningen AP Pension f.m.b.a. foretages af og blandt virksomhedens kunder via en veletableret demokratisk proces, der kan være svær at præge.

Bestyrelsen arbejder kontinuerligt for at øge andelen af det underrepræsenterede køn gennem aktiv dialog med de opstillingsberettigede på delegeretforsamlinger samt via kommunikationskampagner og informationsmøder målrettet AP Pensions kunder.

Fokus er dels på at give en generel information om krav og forventninger til kommende bestyrelsesmedlemmer, dels at tiltrække kandidater af det underrepræsenterede køn.

AP Pension har efter lovgivningens definitioner en ligelig kønsfordeling både på øverste niveau og på de øvrige ledelsesniveauer (første og andet niveau). Tilmeldt er de af bestyrelsen fastsatte måltal opfyldt.

	2024	2023
Øverste ledelsesorgan (bestyrelsen)	14 50 40 2025	12 33 40 2025
Øvrige ledelsesniveauer (1. og 2. niveau)	4 50 40 2025	4 50 40 2025

## Redegørelse om dataetik

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

### De ni dataetiske principper

AP Pension forpligter sig til følgende:

01. Anvendelse af egne datakilder – og aktiv stillingtagen til dataetik ved eksterne kilder
02. Deling af data kun når nødvendigt
03. Etisk anvendelse af data
04. Gennemsigtighed for kunderne
05. Ansvarlig brug af teknologi
06. Operationelt fokus på dataetik
07. Fremme af en dataetisk kultur
08. Fokus på datakvalitet gennem kontroller og valideringsprocesser
09. Datasikkerhed som topprioritet

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

### Organ forankrer ansvarlighed

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

Forummet har ansvaret for de ni dataetiske principper og refererer til vores teknologikomité. Dataetisk Forum skal sikre, principperne bliver forankret i hverdagen, så kollegerne forstår dem og efterlever dem i det daglige arbejde – f.eks. gennem klare processer og forretningsgange. Forummet drøfter forskellige dataetiske problemstillinger og rådgiver udviklingsorganisationen samt forretningsområderne i håndtering af dataetiske dilemmaer. Det er f.eks. særligt relevant ved udvikling af nye systemer.

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

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

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

I AP Pension stræber vi efter at bruge AI-teknologier til at forbedre vores services og effektivitet.

Samtidig beskytter vi altid kundernes data og overholder vores dataetiske principper. Vi indsamler kun de nødvendige data til den enkelte interaktion eller ændring – og sikrer dermed en ansvarlig og transparent datahåndtering.

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

Træningen fokuserer blandt andet på at:

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

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

### Fem rettighedsanmodninger i snit om måneden

I AP Pension modtager vi jævnligt rettighedsanmodninger fra kunder og medarbejdere i henhold til Databeskyttelsesforordningen. I 2024 har vi i gennemsnit håndteret fem anmodninger om måneden, som bliver håndteret af en dedikeret afdeling. Denne struktur sikrer, at alle anmodninger bliver håndteret rettidigt og i overensstemmelse med Databeskyttelsesforordningen og interne processer. Det understreger vores fokus på ansvarlig datahåndtering og kundernes rettigheder.



Vores kunder skal have fuld tillid til, at vi både beskytter deres pension og personlige oplysninger

# Bæredygtigheds- rapportering



# Indhold:

Offentliggørelse af liste over ESRS-oplysningskrav overholdt ved udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen på baggrund af væsentlighedsanalyse

## Generelle oplysninger

BP-1 3: Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen.....	43
BP-2: Oplysninger i forbindelse med specifikke omstændigheder .....	46
<b>Ledelse</b> .....	52
GOV-1: Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle .....	52
GOV-2: Oplysninger til og bæredygtigheds- spørgsmål behandlet af virksomhedens administration, ledelse og tilsynsorganer .....	56
GOV-3: Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger .....	58
GOV-4: Erklæring om due diligence .....	58
GOV-5: Risikostyring og intern kontrol med bæredygtighedsrapportering.....	58
<b>Indvirkninger, risici og muligheder</b> .....	60
IRO-1: Beskrivelse af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder.....	60
IRO-2: Oplysningskrav, der er omfattet af AP Pensions bæredygtighedsrapportering .....	62
<b>Strategi, forretningsmodel og værdikæde</b> .....	63
SBM-1 Elementer i AP Pensions strategi, der vedrører eller påvirker bæredygtighedsspørgsmål, dens forretningsmodel og dens værdikæde .....	63
SBM-2: Interessenternes interesser og synspunkter i strategi og forretningsmodel .....	67
SBM-3: Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel .....	67
Procentdel af uafhængige bestyrelsesmedlemmer.....	70

## Miljøoplysninger

Klimaændringer – E1 .....	74
Generelt .....	74
ESRS 2 SBM-3: Strategi og forretningsmodel .....	74
ESRS 2 IRO-1: Påvirkning, risiko og mulighedsstyring .....	74
Mål og transitionsplan.....	75
E1-1 Transitionsplan og E1-4 Mål.....	75

Handlinger og foranstaltninger.....	76
E1 Transitionsplan og E1-3 Foranstaltninger .....	76
Politikker for modvirkning af klimaændringer.....	78
E1-2: Politikker .....	78
<b>Data og anvendt praksis</b> .....	80
E1-6: Drivhusgasudledning .....	80
Samlede reduktioner .....	83
Scope 1 reduktioner.....	83
Scope 3 reduktioner.....	83
Scope 1, 2 og 3 drivhusgasemissioner .....	83
Scope 3 - kategori 1: Indkøb af varer og tjenesteydelser.....	84
Scope 3 - kategori 3: Brændsel og energirelaterede aktiviteter.....	84
Scope 3 - kategori 5: Affald genereret i forbindelse med aktiviteter.....	84
Scope 3 - kategori 6: Forretningsrejser.....	84
Scope 3 - kategori 7: Medarbejderpendling .....	84
Scope 3 - kategori 15: Investeringer (aktivklasser) .....	85
Scope 3 - kategori 15: Investeringer - Ejendomme i drift .....	85
Scope 3 - kategori 15: Investeringer – Landbrug .....	85
Scope 3 - kategori 15: Investeringer - Børsnoterede aktier og Virksomhedsobligationer.....	85
Scope 3 - kategori 15: Investeringer - Statsobligationer .....	86
Scope 3 - kategori 15: Investeringer - Realkreditobligationer .....	86
Rapportering efter Taksonomiforordningens artikel 8 bilag XI.....	88
Rapportering efter Taksonomiforordningens artikel 8 bilag X.....	94
Rapportering efter Taksonomiforordningens artikel 8 bilag XII.....	96

## Sociale oplysninger

Egen arbejdsstyrke – S1.....	104
Generelt .....	104
ESRS 2 SBM-2: Interessenternes interesser og synspunkter .....	104
ESRS 2 SBM-3: Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel.....	104

Politikker .....	106
S1-1: Politikker vedrørende egen arbejdsstyrke.....	106
Processer for dialog.....	108
S1-2: Processer for samarbejde med egen arbejdsstyrke og arbejdstagerrepræsentanter om indvirkninger.....	108
Processer og kanaler til afhjælpning af negative indvirkninger.....	109
S1-3: Processer til afhjælpning af negative indvirkninger og kanaler, hvorigennem egen arbejdsstyrke kan give udtryk for betænkeligheder... ..	109
Foranstaltninger for egen arbejdsstyrke.....	110
S1-4: Iværksættelse af tiltag/foranstaltninger vedrørende væsentlige indvirkninger på egen arbejdsstyrke og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder i forbindelse med egen arbejdsstyrke og effektiviteten af disse tiltag.....	110
Mål for egen arbejdsstyrke .....	112
S1-5: Mål vedrørende håndtering af væsentlige negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder .....	112
S1-Data og anvendt praksis.....	113
<b>S1 – Anvendt praksis</b> .....	116
Karakteristik af virksomhedens ansatte.....	116
Ledende personer .....	116
Ikke-ansatte og beskæftigede i egen arbejdsstyrke .....	116
Kollektive overenskomster .....	116
Medarbejdere på ledelsesniveau .....	116
Ansatte.....	117
Løn ift. gældende benchmarks .....	117
Personer med handicap.....	117
Præstations- og karriereudviklingsamtaler samt træningstimer .....	117
Antal dødsfald .....	118
Antal arbejdsulykker .....	118
Familierelateret orlov .....	118
Kønsbestemte lønforskelle.....	118
Årlig samlet vederlagsprocent .....	118
Medarbejdertilfredshed .....	118
Sygefravær .....	119
Hændelser, klager og alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne .....	119

## Ledelsesoplysninger

Virksomhedsadfærd – G1 .....	122
Generelt .....	122
ESRS 2 GOV-1: Administrations-, tilsyns- og ledelsesorganernes rolle .....	122
ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering væsentlige indvirkninger, risici og muligheder .....	122
Politikker .....	122
G1-1: Politikker for virksomhedsadfærd og virksomhedskultur. Politikkerne omfatter alle ansatte i AP Pension. ....	122
Forholdet til leverandører .....	124
G1-2: Håndtering af forholdet til leverandører .....	124
Forebyggelse og håndtering af korruption og bestikkelse ..	124
G1-3: Forebyggelse og afsløring af korruption og bestikkelse.....	124
Tilfælde af korruption eller bestikkelse .....	124
G1-4: Tilfælde af korruption eller bestikkelse .....	124
Politisk indflydelse og lobbyvirksomhed.....	125
G1-5: Politisk indflydelse og lobbyvirksomhed .....	125
Betalingspraksis .....	126
G1-6: Betalingspraksis .....	126
<b>Data og anvendt praksis</b> .....	126
Risikofunktioner omfattet af uddannelsesprogrammer vedr. korruption .....	127
Antal domsfældelser og bøder vedr. antikorrupsions- og bestikkelseslove .....	127
Totalt bødebeløb for overtrædelse af antikorrupsions- og bestikkelseslove .....	127
Antal dage til betaling af faktura.....	127
Aftaler tilpasset standardbetalingsbetingelser .....	127
Antal verserende retssager om forsinket betaling.....	127
Antal bekræftede tilfælde om korruption eller bestikkelse.....	127
Svarprocent i obligatorisk uddannelsesmodul i internt adfærdskodeks.....	127
<b>Bilag</b> .....	127

## Datapunkter relateret til anden EU lovgivning

Oplysningskrav	Besvares fra side	Oplysningspunkt relateret til anden EU-lovgivning	Besvares fra side	SFDR	Søjle 3	Benchmark-forordning	Klima-loven
ESRS 2 GOV-1	53	21 (d)	53	x		x	
ESRS 2 GOV-4	58	21 (e)	53			x	
ESRS 2 SBM-1	Ikke væsentlig	40 (d) i	Ikke væsentlig	x	x	x	
		40 (d) ii	Ikke væsentlig	x		x	
		40 (d) iii	Ikke væsentlig	x		x	
		40 (d) iv	Ikke væsentlig			x	
ESRS E1-1	75	14	77				x
		16 (g)	77		x	x	
ESRS E1-4	75	34	75	x	x	x	
ESRS E1-5	Ikke væsentlig	37	Ikke væsentlig	x			
		38	Ikke væsentlig	x			
		40-43	Ikke væsentlig	x			
ESRS E1-6	80	44	86	x	x	x	
		53-55	Ikke væsentlig	x	x	x	
ESRS E1-7	Ikke væsentlig	56	Ikke væsentlig				x
ESRS E1-9	Ikke væsentlig	66	Ikke væsentlig			x	
		66 (a) og (c)	Ikke væsentlig		x		
		67 (c)	Ikke væsentlig		x		
		69	Ikke væsentlig			x	
ESRS E2-4	Ikke væsentlig	28	Ikke væsentlig	x			
ESRS E3-1	Ikke væsentlig	9	Ikke væsentlig	x			
		13	Ikke væsentlig	x			
		14	Ikke væsentlig	x			
ESRS E3-4	Ikke væsentlig	28 (c)	Ikke væsentlig	x			
		29	Ikke væsentlig	x			
ESRS 2-SBM 3 – E4	Ikke væsentlig	16 (a)	Ikke væsentlig	x			
		16 (b)	Ikke væsentlig	x			
		16 (c)	Ikke væsentlig	x			
ESRS E4-2	Indfases, hvis væsentlig	24 (b)	Indfases, hvis væsentlig	x			
		24 (c)	Indfases, hvis væsentlig	x			
		24 (d)	Indfases, hvis væsentlig	x			

ESRS E5-5	Ikke væsentlig	37 (d)	Ikke væsentlig	x			
		39	Ikke væsentlig	x			
ESRS 2-SBM3 – S1	Ikke væsentlig	14 (f)	Ikke væsentlig	x			
		14 (g)	Ikke væsentlig	x			
ESRS S1-1	106	20	106	x			
		21	106				x
		22	106	x			
		23	106	x			
ESRS S1-3	109	32 (c)	109	x			
ESRS S1-14	118	88 (b) og (c)	118	x			x
		88 (e)	Ikke væsentlig	x			
ESRS S1-16	117	97 (a)	117	x			x
		97 (b)	117	x			
ESRS S1-17	119	103 (a)	119	x			
		104 (a)	119	x			x
ESRS 2-SBM3-S2	Indfases, hvis væsentlig	11 (b)	Indfases, hvis væsentlig	x			
		17	Indfases, hvis væsentlig	x			
ESRS S2-1	Indfases, hvis væsentlig	18	Indfases, hvis væsentlig	x			
		19	Indfases, hvis væsentlig	x			x
		36	Indfases, hvis væsentlig	x			
ESRS S2-4	Indfases, hvis væsentlig	36	Indfases, hvis væsentlig	x			
ESRS S3-1	Indfases, hvis væsentlig	16	Indfases, hvis væsentlig	x			
		17	Indfases, hvis væsentlig	x			x
ESRS S3-4	Indfases, hvis væsentlig	36	Indfases, hvis væsentlig	x			
ESRS S4-1	Indfases, hvis væsentlig	16	Indfases, hvis væsentlig	x			
		17	Indfases, hvis væsentlig	x			x
ESRS S4-4	Ikke væsentlig	35	Ikke væsentlig	x			
ESRS G1-1	Ikke væsentlig	10 (b)	Ikke væsentlig	x			
		10 (d)	Ikke væsentlig	x			
ESRS G1-4	125	24 (a)	125	x			x
		24 (b)	Ikke væsentlig	x			

## Generelle oplysninger

### BP-1 3: Generelt grundlag for udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen

Bæredygtighedsrapporteringen er del af ledelsesberetningen og udarbejdet på baggrund af Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) og European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Rapporteringen skaber transparens om vores indsats og viser, hvordan vi lever op til lovgivningen og vores ambitioner for en mere bæredygtig fremtid.

CSRD er et EU-direktiv, der kræver, at virksomheder rapporterer detaljeret om deres bæredygtighedsindsatser for at skabe større gennemsigtighed og sammenlignelighed. Bæredygtighedsrapporteringen indgår for første gang i AP Pensions samlede årsrapport for 2024 i henhold til integreret rapportering under CSRD. Regnskabsperioden følger årsrapporten fra den 1. januar 2024 til den 31. december 2024.

CSRD er implementeret i dansk ret og trådte i kraft d. 1. juni 2024. AP Pension er forpligtet til at rapportere for regnskabsåret 2024.

Bæredygtighedsrapporteringen offentliggøres som en samlet redegørelse i henhold til § 144 a i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringselskaber og pensionskasser. Bæredygtighedsrapporteringen er en rapportering for AP Pension livsforsikringsaktieselskab i henhold til taksonomiforordningen Artikel 8 i EU-taksonomiforordningen. Bæredygtighedsrapporteringen belyser, hvordan selskabets politik for aktivt ejerskab er blevet gennemført, herunder en generel beskrivelse af stemmeafgivelse, en redegørelse for de væsentligste afstemninger og selskabets brug af rådgivende stedfortræderes tjenesteydelser § 176 i lov om forsikringsvirksomhed.

#### Omfanget af bæredygtighedsrapporteringen

På baggrund af analyser og indfasingensregler har AP Pension udvalgt en række tematiske standarder til rapportering for regnskabsåret 2024, som kan ses på side 68.

I 2025 vil vi fokusere på at styrke områder, hvor der er behov for yderligere indsats, f.eks. ved at indsamle den nødvendige data, optimere interne processer og udbygge vores risikoforstøelse.

I forbindelse med implementeringen af CSRD forventer vi, at risikovurderingerne vil udvikle sig, efterhånden som mere data og nye retningslinjer bliver tilgængelige.

#### Bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet på konsolideret grundlag

Bæredygtighedsrapporteringen omfatter alle selskaber i koncernen og offentliggøres som en samlet redegørelse. Vurderingen af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder gælder for hele den konsoliderede koncern.

Datterselskaberne i AP Pension er inddraget på en måde, der muliggør identifikation af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder. Det sikres gennem udarbejdelsen af en dobbelt væsentlighedsanalyse, hvor alle selskaber er bredt repræsenteret.

#### Konsolideringens grundlag svarer til regnskabs omfang

AP Pension udarbejder en konsolideret bæredygtighedsrapport, som omfatter alle relevante datterselskaber, herunder AP Pension livsforsikringsaktieselskab og AP Pensionservice A/S; AP Ejendomme P/S og nærpension forsikringsformidling A/S. Disse selskaber opfylder deres oplysningskrav i henhold til regnskabsbekendtgørelsen og årsregnskabsloven ved at henvise til denne årsrapport. Der kan dog være undtagelser, hvor individuelle forhold kræver selskabsspecifikke afsnit i datterselskabernes årsrapporter, f.eks. vedrørende ledelsesforhold.



Se de datterselskaber,  
der indgår i  
konsolideringen her:

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

AP Pension livsforsikringsaktieselskab  
CVR 18530899

AP Pensionservice A/S  
CVR 18237385

nærpension forsikringsformidling A/S  
CVR 30591380

AP Ejendomme P/S  
CVR 32467644

Ejendomsdatterselskaber

Erhvervsinvest Farmland K/S  
CVR 35405372

Landbrugsdatterselskaber

Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S  
CVR 38653873

Aktieselskabet af 12. maj 1998  
CVR 2095237

Ejendomsdatterselskaber

Aktieselskabet af 04.06.2003  
CVR 27192319

Enghave Brygge Byggefelt 1 K/S  
CVR 45231063

BoStad A/S  
CVR 29246491

BoStad datterselskaber

#### Bæredygtighedsrapporteringen dækker værdikæden

AP Pensions bæredygtighedsrapport dækker både interne aktiviteter og aktiviteter i hele værdikæden, vurderet ud fra et væsentlighedsperspektiv. Værdikæden er nærmere beskrevet i SBM-1 - Hovedtræk i AP Pensions værdikæde på side 66.

AP Pensions opstrømsaktiviteter og egen drift omfatter primært relationer i første led – det vil sige relationer, som AP Pension handler direkte med eller har direkte kontakt til. AP Pension forventer, at der er etableret tilstrækkelige due diligence-processer og foranstaltninger til at håndtere eventuelle negative indvirkninger i forretningsrelationers første led.

De største potentielle indvirkninger findes på nedstrømsaktiviteter, som primært dækker investeringer og ejendomme. Derfor rækker vi her længere ud i værdikæden end første led. Der er særligt fokus på at identificere og håndtere væsentlige negative indvirkninger, og der stilles skærpede krav i den senere del af værdikæden.

Due diligence-processer og ESG-screeninger er integreret i værdikædeanalysen for investeringsområdet, herunder for ejendomsinvesteringer, og gælder både for direkte forretningsrelationer og forretningsrelationer længere ude i værdikæden. På investeringsområdet anvendes en risikobaseret tilgang til at identificere væsentlige negative indvirkninger på tværs af værdikæden.

Tilsvarende følger ejendomsområdet en strategi, hvor forretningsrelationer, herunder leverandører pålægges et kædeansvar, ligesom der løbende udføres risikobaserede screeninger af både leverandører og underleverandører.

Vores interessenter i relation til bæredygtighed omfatter kunder, medarbejdere, forretningsrelationer, civilsamfundet, myndigheder og øvrige interessenter, som enten påvirker AP Pension, eller som vi kan påvirke.



## BP-2: Oplysninger i forbindelse med specifikke omstændigheder

Vi følger relevante vejledninger og retningslinjer i vores tilgang til opgørelse af data. Rapporteringens datakvalitet forbedres løbende år for år, hvilket bliver beskrevet nærmere i de respektive afsnit om anvendt praksis

### Tidshorisoner

Ved vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder anvender AP Pension CSR's definitioner af tidshorisoner.

De anvendte tidsintervaller er:

- Kort sigt: 1 år
- Mellemlang sigt: 1 til 5 år
- Lang sigt: Over 5 år

Estimering af data i værdikæden og antagelser og kilder til usikkerheder  
For dele af værdikæden er det nødvendigt at anvende estimerede data. Dette er især gældende for AP Pensions direkte ejede ejendomme hhv. investeringer i form af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Ved indsamling af data til direkte ejede ejendomme har vi, hvor primære forbrugsdata ikke kan tilgås, anvendt estimater baseret på energimærker. For investeringerne anvendes sekundære data fra dataleverandøren MSCI.

Gældende for både direkte ejede ejendomme og investeringer, er at data er opgjort med en betydelig forsinkelse. AP Pensions anvendelse af sekundære data er en kilde til usikkerhed, og vurderes samtidig at være den nuværende bedst mulige løsning. Vi arbejder løbende med at forbedre bæredygtighedsrapporteringens datakvalitet, og i takt med at data modnes, genbesøger vi vores valg og metode.

Ændringer i udarbejdelsen og fremlæggelse af bæredygtighedsoplysninger  
Bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med CSR-kravene, og året 2024 markerer det første rapporteringsår. Derfor er der hverken fremlagt ændringer (restatements) eller forskelle mellem historiske tal og reviderede sammenligningstal.

Strukturen for rapporteringen er ny for at sikre overensstemmelse med den nye lovgivning, som alene er besvarelse af oplysningskrav i ESRS'erne. De væsentligste ændringer i bæredygtighedsrapporteringen omfatter:

- En detaljeret beskrivelse af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder baseret på den dobbelte væsentlighedsanalyse
- Beskrivelse af politikker, handlinger, målinger og mål defineret i ESRS gennem de rapporterede emnespecifikke standarder
- Udvidelse af klimaregnskabet til at inkludere Kategori 15: investering. I 2024 omfatter dette stats- og realkreditobligationer samt landbrugsporteføljens Scope 1, 2 og 3. Emissionsfaktorer for 2023 er desuden blevet opdateret.
- Opdatering af baselineåret (2023) for Klimaregnskabet i overensstemmelse med CSR's retningslinjer.
- Tilpasning af mål for 2030 og 2050 baseret på CSR-definitionerne.

Rapporteringsfejl i tidligere perioder  
AP Pension har etableret klare vejledninger for håndtering af ændringer i data. 2024 markerer AP Pensions første rapporteringsår efter CSR, og årets bæredygtighedsrapport indeholder derfor ingen restatements.

Fremadrettet vil restatements følge principperne i AP Pensions "Vejledning til ændring af data". Denne vejledning sikrer nøjagtighed og fuldstændighed af data i bæredygtighedsrapporteringen og beskriver, hvornår og hvordan tidligere opgjorte nøgletal kan ændres. Vejledningen gælder for alle nøgletal og understøtter en konsistent og transparent rapportering. Rapportens data forbedres og udvikles for hvert år. Dette bliver uddybet i de respektive afsnit.

### Bæredygtighedsemner væsentlige for AP Pension

Til udvælgelse af væsentlige bæredygtighedsemner har AP Pension en dobbelt væsentlighedsanalyse. Denne metode bruges til at identificere og vurdere bæredygtighedsområder, der er væsentlige for virksomheden fra to perspektiver:

#### Finansiel væsentlighed:

Hvordan eksterne faktorer som klimaforandringer, sociale forhold og governance-risici kan påvirke virksomhedens økonomi og drift.

#### Påvirkningsvæsentlighed:

Hvordan virksomhedens aktiviteter påvirker omverdenen, herunder miljøet, mennesker og samfundet.

For rapporteringen i 2024 rapporteres følgende ESRS'er, når indfasningsreglerne tages i betragtning:

- ESRS 1: Generelle krav
- ESRS 2: Generelle oplysninger
- ESRS E1: Klimaændringer
- ESRS S1: Egen arbejdsstyrke
- ESRS G1: Virksomhedsadfærd

Resultatet af den dobbelte væsentlighedsanalyse er, at 5 af de 10 emnespecifikke ESRS'er er fundet væsentlige (E1, S1, G1, E4 og S4):

ESRS	Emne	Under-emne
E1	Klimaændringer	Modvirkning af klimaændringer
S1	Egen arbejdsstyrke	Arbejdsforhold
		Ligebehandling og lige muligheder for alle
G1	Virksomhedsadfærd	Virksomhedskultur

### Væsentlige ESRS'er, hvor AP Pension anvender indfasningsregler

E4 (indfases 2026)	Biodiversitet og økosystemer	Drivkræfterne bag tabet af biodiversitet med direkte indvirkning
		Virkninger på økosystemers omfang og tilstand
S4 (indfases 2026)	Kunder og slutbrugere	Forbrugere og/eller slutbrugere

### ESRS'er under grænseværdi

E2 - Forurening  
E3 - Vand og havressourcer  
E5 - Cirkulær økonomi  
S2 - Arbejdstagere i værdikæden  
S3 - Berørte samfund

AP Pension har valgt at anvende indfasningsreglerne for koncerner med under 750 medarbejdere. Derfor rapporteres der ikke på E4 og S4, selvom begge emner er vurderet som væsentlige, idet reglerne først indføres i 2026. Til gengæld har AP Pension valgt at rapportere på S1 i 2024, selvom kravet først indføres i 2025.

### Bæredygtighedsforholdenes kobling til forretningsmodel og strategi

Oplysninger om, hvordan AP Pensions forretningsmodel og strategi tager hensyn til bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, findes i SBM-1 og SBM-3 på side 65-66.

### Mål, politikker, handlinger og metrikker relateret til væsentlige bæredygtighedsemner

AP Pensions politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed beskriver, hvordan AP Pension tager hensyn til bæredygtighedsfaktorer og risici i drift, udvikling og beslutningsprocesser, samt bæredygtighedsforhold der er fundet væsentlige i den dobbelte væsentlighedsanalyse.

Politikken sætter rammen for AP Pensions arbejdet med bæredygtighed og understøtter strategiske prioriteringer på området. Der er endnu ikke udarbejdet eller defineret politikker, indikatorer, tiltag eller mål for hverken E4 eller S4.

Alle politikker godkendes af bestyrelserne i Foreningen AP Pension f.m.b.a. og/eller AP Pension livsfor sikringsaktieselskab. Ansvaret for gennemførelsen af politikkerne er forankret på det højeste ledelsesniveau i AP Pension. Politikkerne er tilgængelige for alle medarbejdere i AP Pension via virksomhedens intranet for at sikre gennemsigtighed og tilgængelighed.

AP Pension har en proces for kontrol og opfølgning, som sikrer, at politikker og retningslinjer løbende vurderes og opdateres for at forblive relevante og effektive.

## Indholdet i de bestyrelsesgodkendte politikker

Politikker	Bæredygtighedsemne	ESRS	Indhold (MDR-P)
Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed	Modvirkning af klimaændringer		Politikken finder anvendelse for Foreningen AP Pension f.m.b.a., og dens datterselskaber, herefter "AP Pension". Politikken har til formål, at AP Pension drives på en måde, som fastholder AP Pensions værdier, viser respekt for mennesker, samfund, klima og miljø samt imødekommer de forventninger, som interessenter og samfundet har til AP Pension. Politikken beskriver, hvordan AP Pension tager hensyn til bæredygtighedsfaktorer, risici i drift, udvikling og beslutningsprocesser – og skal fungere som en ledestjerne for, hvordan AP Pension drives og behandler sine interessenter. Dertil skal AP Pension kontinuerligt håndtere risici for negative indvirkninger.
	Arbejdsforhold	E1 S1 G1	
	Ligebehandling og lige muligheder for alle		
Politik for operationelle risici	Virksomhedskultur		Politikken finder anvendelse for alle medarbejdere i AP Pension. Politikken formål er at fastsætte principper og rammer for behandling af operationelle risici, herunder også GDPR-, hvidvask-, informations- og kommunikationsteknologi og tredjepartsrisici. Forretningsmæssige risici, herunder omdømme-risici og strategiske risici, samt bæredygtighedsrisici og bæredygtighedsindvirkninger anses ikke for operationelle risici, men skal i det omfang, det er relevant, behandles efter de samme principper som operationelle risici.
	Arbejdsforhold	E1 S1 G1	
	Ligebehandling og lige muligheder for alle		
	Virksomhedskultur		

**Fagspecifikke politikker er beskrevet i:**

- Politik for aktivt ejerskab
- Politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet
- Politik for integration af bæredygtighedsrisici
- Politik for ligestilling og diversitet
- Politik om nære relationer i AP Pension
- Politik for aflønning
- Politik for whistleblowordning
- Politik for mangfoldighed i bestyrelsen
- Politik for interessekonflikter
- Politik for intern kontrol
- Politik for ledelsessystem og nøglefunktioner
- Politik for anti-korruption

For væsentlige bæredygtighedsemner ses følgende politikker, tidsbundne mål, handlinger og KPI'er:

E1 – Modvirkning af klimaændringer	
Mål	AP Pension vil frem mod 2030 reducere klimaaftrykket for aktier og virksomhedsobligationer med 41 procent og 70 procent for ejendomme i drift med basisår i 2023
Politikker	Politikker for håndtering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder ift. afbødning og tilpasning af klimaændringer (E1-2): <ul style="list-style-type: none"> <li>• Politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet</li> <li>• Politik for aktivt ejerskab</li> <li>• Politik for integration af bæredygtighedsrisici</li> </ul>
Handlinger	Læs mere om resultaterne af indsatserne i afsnit E1-1, hertil transitionsplan for afbødning af klimaændringer.
Særlige KPI'er	CO2e-udledning børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og ejendomme (E1-6-51) Scope 1, 2 og 3 og samlede drivhusgasemissioner (E1-6-44)

S1 – Arbejdsforhold	
Mål	I 2030 minimum score på 5,7 i medarbejdertilfredshedsundersøgelse om arbejdsglæde og engagement Sygefravær under 3,5 procent over 12 mdr. frem mod 2030
Politikker	Politikker til håndtering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder i forbindelse med sin egen arbejdsstyrke (S1-1-19): <ul style="list-style-type: none"> <li>• Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed</li> <li>• Politik om nære relationer i AP Pension</li> <li>• Politik for whistleblowordning</li> <li>• Politik for operationelle risici</li> </ul>
Handlinger	Læs mere om resultaterne af indsatserne i afsnit S1-2, S1-3 og S1-4.
Særlige KPI'er	MTU (S1 Tematik om arbejdsglæde og engagement. Medarbejdertilfredshed) Sygefravær (S1 – Sygefraværprocent)

S1 – Ligebehandling og lige muligheder for alle	
Mål	I 2030 minimum score på 5,7 i medarbejdertilfredshedsundersøgelse om lige muligheder, uanset forskelligheder og forskelligheder opfattes som en styrke. Det underrepræsenterede køn udgør minimum 40 procent for alle i AP Pension frem mod 2030
Politikker	Politikker til håndtering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder i forbindelse med sin egen arbejdsstyrke (S1-1-19): <ul style="list-style-type: none"> <li>• Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed</li> <li>• Politik for ligestilling og diversitet</li> <li>• Politik for aflønning</li> </ul>
Handlinger	Læs mere om resultaterne af indsatserne i afsnit S1-2, S1-3 og S1-4 – desuden er der fokus på handlingsplaner i AP Pensions certificering DSS001.
Særlige KPI'er	MTU - Tematik om diversitet Diversitetsmåling på køn og alder (S1-9-66a) Kønsbestemte lønforskelle (S1-16-97a)

G1 – Virksomhedskultur	
Mål	Opretholde en god virksomhedskultur med 95 procent gennemførte obligatoriske uddannelsesmoduler i det interne adfærdskodeks i 2030. Forebygge korruption med målet om 0 underretninger herom via den interne og eksterne whistleblowordning frem mod 2030. I 2030 skat 100 procent af AP Pensions leverandører af forretningskritiske og væsentlige ydelser og/eller services være ansvarlighedsscreenet
Politikker	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed</li> <li>• Politik for operationelle risici</li> <li>• Politik for aflønning</li> <li>• Politik for whistleblowordning</li> <li>• Politik for mangfoldighed i bestyrelsen</li> <li>• Politik for interessekonflikter</li> <li>• Politik for intern kontrol</li> <li>• Politik for ledelsessystem og nøglefunktioner</li> <li>• Politik for anti-korruption</li> <li>• Politik for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering</li> </ul>
Handlinger	Læs mere om resultaterne af indsatserne i afsnit G1-2 og G1-3.
Særlige KPI'er	Antal underretninger om korruption via den interne/ekstern whistleblowordning (G1-4-22) Forebyggelse og afsløring af korruption (G1-3-16 og 18a) Antal domsafdelser og bøder for overtrædelse af antikorrupsions- og bestikelseslove (G1-4-24 a) Svarprocent i obligatorisk uddannelsesmodul (G1 – Svarprocent i obligatorisk uddannelsesmodul i internt adfærdskodeks)

# Metrikker koblet til bæredygtighedsemner

## E1 – Modvirkning af klimændringer

- Brutto Scope 1, 2, 3 og samlede drivhusgasemissioner - Scope 3 drivhusgasemissioner (GHG Protokollen)
- Scope 2 markedsbaseret
- Scope 2 lokationsbaseret
- Kategori 15 Investering - samlet udledning
- Kategori 1 Indkøbte varer og tjenester
- Kategori 3 Brændstof- og energirelaterede
- Kategori 6 Forretningsrejser
- Kategori 7 Medarbejderpendling
- Kategori 5 Affald dannet under driften
- Kategori 15 Investering - samlet udledning
- Aktiviteter (ikke omfattet af anvendelsesområde 1 eller 2)
- Virksomhedsobligationer Scope 3 CO2e-udledning
- Virksomhedsobligationer Scope 3 CO2e-aftryk
- Virksomhedsobligationer Scope 1 og 2 CO2e-udledning
- Virksomhedsobligationer Scope 1 og 2 CO2e-aftryk
- Statsobligationer Scope 3 CO2e-udledning
- Statsobligationer Scope 3 CO2e-aftryk
- Statsobligationer Scope 1 og 2 CO2e-udledning (inkl. LULUCF)
- Statsobligationer Scope 1 og 2 CO2e-udledning (ekskl. LULUCF)
- Statsobligationer Scope 1 og 2 CO2e-aftryk (inkl. LULUCF)
- Statsobligationer Scope 1 og 2 CO2e-aftryk (ekskl. LULUCF)
- Realkreditobligationer Scope 3 CO2e-udledning
- Realkreditobligationer Scope 3 CO2e-aftryk
- Landbrug Scope 1, 2 og 3 CO2e-udledning (eksklusiv biogene kilder)
- Landbrug CO2e-udledning fra biogene kilder
- Ejendomme Scope 2 og 3 CO2e-udledning
- Ejendomme CO2e-udledning pr. m<sup>2</sup>
- Ejendomme Scope 2 og 3 CO2e-aftryk
- Børsnoterede aktier Scope 3 CO2e-udledning
- Børsnoterede aktier Scope 3 CO2e-aftryk
- Børsnoterede aktier Scope 1 og 2 CO2e-udledning
- Børsnoterede aktier Scope 1 og 2 CO2e-aftryk
- Samlede indirekte Scope 3-bruttodrivhusgasemissioner (tCO2e)
- Markedsbaserede bruttodrivhusgasemissioner
- Drivhusgasemissioner under anvendelsesområde 2 (tCO2e)
- Lokationsbaserede Scope 2-bruttodrivhusgasemissioner (tCO2e)
- Scope 1-bruttodrivhusgasemissioner + Emissioner (tCO2e)
- Samlede drivhusgasemissioner (markedsbaserede (tCO2e)
- Samlede drivhusgasemissioner (lokaltetsbaserede (tCO2e)
- Samlede drivhusgasemissioner Scope 1, 2, 3 og samlede drivhusgasemissioner
- CO2e-reduktionsmål i 2030 for investeringsejendomme i drift
- CO2e-reduktionsmål i 2030 for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer
- Procentdel af markedsbaseret Scope 2-reduktion af drivhusgasemissioner
- Procentdel af lokationsbaseret Scope 2-reduktion af drivhusgasemissioner
- Procentdel af den samlede reduktion af drivhusgasemissioner
- Procentdel af Scope 1-reduktion af drivhusgasemissioner
- Intensitetsværdi af den samlede reduktion af drivhusgasemissioner
- Absolut værdi af den samlede reduktion af drivhusgasemissioner
- Absolut værdi af markedsbaseret Scope 2-reduktion af drivhusgasemissioner
- Absolut værdi af lokationsbaseret Scope 2 reduktion af drivhusgasemissioner

- Absolut værdi af Scope 1 reduktion af drivhusgasemissioner
- Realiseret CO2e-reduktion ift. basisår 2023 for egne ejendomme i drift
- Opnået CO2e-reduktion ift. basisår 2023 - Børsnoterede Aktier og Virksomhedsobligationer

## S1 Arbejdsforhold samt ligebehandling og lige muligheder

- Antal ledende medarbejdere
- Antal ikke ledende medarbejdere
- Sygefraværprocent
- Medarbejdertilfredshed - arbejdsglæde og engagement
- Medarbejdertilfredshed - diversitet
- Medarbejdertilfredshed - lige muligheder
- Medarbejdertilfredshed - engagement og motivation
- Procentdel medarbejdere under 30 år
- Procentdel medarbejdere mellem 30 og 50 år
- Procentdel medarbejdere over 50 år
- Antal medarbejdere under 30 år
- Antal medarbejdere mellem 30 og 50 år
- Antal medarbejdere over 50 år
- Procentdel mandlige medarbejdere på øverste ledelsesniveau
- Procentdel kvindelige medarbejdere på øverste ledelsesniveau
- Antal medarbejdere på øverste ledelsesniveau
- Procentdel medarbejdere omfattet af kollektiv overenskomst
- Antal selvstændige konsulenter
- Antal konsulenter
- Antal konsulenter inden for beskæftigelsesaktiviteter
- Medarbejderomsætning
- Antal fratrædte medarbejdere
- Antal mandlige vikarer uden flekstid

- Antal kvindelige vikarer uden flekstid
- Antal vikarer uden flekstid
- Antal timelønnet mandlige vikarer
- Antal timelønnet kvindelige vikarer
- Antal timelønnet vikarer
- Antal mandlige vikarer med flekstid
- Antal kvindelige vikarer med flekstid
- Antal vikarer med flekstid
- Antal mandlige lægekonsulenter
- Antal kvindelige lægekonsulenter
- Antal fastansatte mænd uden flekstid og med udvidet åbningstid
- Antal fastansatte kvinder uden flekstid og med udvidet åbningstid
- Antal fastansatte kvinder uden flekstid
- Antal fastansatte uden flekstid
- Antal fastansatte mænd med flekstid
- Antal fastansatte kvinder med flekstid
- Antal fastansatte med flekstid
- Antal mandlige elever med flekstid
- Antal kvindelige elever med flekstid
- Antal mandlige fuldtidsbeskæftigede medarbejdere
- Antal kvindelige fuldtidsbeskæftigede medarbejdere
- Antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere
- Gennemsnitlig antal medarbejdere
- Antal mandlige medarbejdere
- Antal kvindelige medarbejdere
- Væsentlige bøder, sanktioner og kompensation for alvorlige menneskerettighedsproblemer og hændelser forbundet med egen arbejdsstyrke

- Alvorlige menneskerettighedsproblemer og hændelser i forbindelse med egen arbejdsstyrke ift. FN's vejledende principper og OECD's retningslinjer
- Alvorlige menneskerettighedsproblemer og hændelser i forbindelse med egen arbejdsstyrke
- Afstemning af væsentlige bøder, sanktioner og skadeserstatning som følge af overtrædelser
- Væsentlige bøder, sanktioner og erstatning for skader som følge af krænkelse vedrørende sociale faktorer og menneskerettighedsfaktorer
- Klager indgivet til nationale kontaktpunkter for multinationale OECD-virksomheder
- Klager indgivet via kanaler til udtryk for bekymring
- Tilfælde af forskelsbehandling
- Lønforstel mellem CEO og medarbejdere
- Lønforstel mellem kvinder og mænd
- Procentdel mandlige medarbejdere på barsel
- Procentdel kvindelige medarbejdere på barsel
- Procentdel medarbejdere på barsel
- Antal medarbejdere med ret til barsel
- Antal medarbejdere med arbejdsrelateret helbredsproblemer
- Procentdel arbejdsulykker
- Antal arbejdsulykker
- Antal dødsfald som følge af arbejdsulykker på virksomhedens byggepladser
- Antal dødsfald som følge af arbejdsulykker
- Procentdel medarbejdere omfattet af Lov om arbejdsmiljø
- Gennemsnitlig antal træningstimer
- Mænd gennemsnitlig antal træningstimer
- Kvinder gennemsnitlig antal træningstimer
- Procentdel af medarbejdere, der har deltaget i præstations- og karriereudviklingssamtaler
- Indikatorer for uddannelse og kompetenceudvikling køn

- Procentdel af medarbejdere med handicap
- Procentdel medarbejdere med løn under det gældende benchmarks
- Antal medarbejdere med løn i overensstemmelse med gældende benchmark

## G1 Virksomhedskultur

- Antal verserende retssager om forsknet betaling
- Aftaler tilpasset standardbetalingsbetingelser
- Antal dage til betaling af faktura
- Antal bekræftede tilfælde om korruption eller bestikkelse
- Totalt bødebæbel for overtrædelse af antikorrupsion- og bestikkelseslove
- Antal domsfældelser og bøder vedr. antikorrupsions- og bestikkelseslove
- Svarprocent i obligatorisk uddannelsesmodul i internt adfærdskodeks
- Risikofunktioner omfattet af uddannelsesprogrammer vedr. korruption
- Uafhængige bestyrelsesmedlemmer i AP Pension livsforsikringsaktieselskab
- Uafhængige bestyrelsesmedlemmer i Foreningen AP Pension f.m.b.a.
- Bestyrelsens kønsdiversitet i Foreningen AP Pension f.m.b.a.

\*Bemærk nogle af ovenstående metrikker for G1 refererer til andre bæredygtighedsemner, som ikke er over grænseværdi ift. væsentlighed. AP Pension har valgt af rapportere på metrikkerne selvom væsentlighedskriteriet ikke er opfyldt, da rapporteringen synliggør en positiv virksomhedskultur i AP Pension.

# Ledelse

## GOV-1: Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle

### Information om sammensætning af administrations-, ledelses- og tilsynsorganer

Pr. 31. december 2024 består direktionen i både Foreningen AP Pension f.m.b.a. og AP Pension livsforsikringsaktieselskab af de samme fire direktionsmedlemmer. Alle medarbejdere er ansat i AP Pension livsforsikringsaktieselskab og tæller pr. 31. december 694 ansatte.

### Repræsentation af medarbejdere og andre arbejdstagere

Medarbejdere er repræsenteret i AP Pensions bestyrelser. Medarbejdere i AP Pension livsforsikringsaktieselskab, som vælges til bestyrelsen i henhold til selskabslovens § 140 om medarbejderrepræsentation, får samtidig en plads i bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. Dette følger selskabslovens § 141 om koncerntrepræsentation.

### Direktionens erfaring og kompetencer

Direktionen i Foreningen AP Pension f.m.b.a. består af fire medlemmer ved udgangen af 2024:



### Direktionens kompetencer og ansvar

Direktionen har omfattende erfaring og ekspertise inden for områder som forsikring (herunder forsikringsmatematik), pension, finans og økonomi, forretningsudvikling, IT- og cybersikkerhed, strategi, ledelse, HR, markedskendskab, kundeforhold og produkter og bæredygtighed.

Direktionen er ansvarlig for den daglige drift og de strategiske overvejelser for AP Pension – og refererer til bestyrelserne for både Foreningen AP Pension f.m.b.a. og AP Pension livsforsikringsaktieselskab, som godkender de strategiske beslutninger.

Hvert direktionsmedlem er ansat på baggrund af brancherelevante kvalifikationer og bidrager med ekspertise, der understøtter AP Pensions langsigtede mål.

Du kan læse mere om de enkelte direktionsmedlemmer, erfaring, uddannelse, bestyrelseshverv og tidligere ansættelser på: [appension.dk/om-ap-pension/ap-pension/direktionen](http://appension.dk/om-ap-pension/ap-pension/direktionen)



### Bestyrelsens erfaring og kompetencer

Bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. har defineret de nødvendige kompetencer og kvalifikationer, som AP Pensions bestyrelser samlet set skal besidde. Bestyrelsen vurderer, at følgende områder er centrale for bestyrelsernes arbejde:



- Markedskendskab, kundeforhold og produkter
- Forretningsmodel, strategi og ledelsessystemer
- Regnskabs-, budget- og revisionsforhold
- Kapitalforhold og solvens
- Forsikrings-, levetids- og invaliderisici
- Finansielle forhold og risici, investering og afdækning
- Metoder til risikostyring
- Lovmæssige rammer og krav
- IT- og cybersikkerhed
- Bæredygtighed og samfundsansvar (ESG)
- Kompetencer inden for ledelse og samarbejde
- Ledelse af anden relevant finansiel virksomhed
- Demokratisk proces og kultur i kundejede selskaber

Du kan læse mere om de enkelte bestyrelsesmedlemmer, erfaring, uddannelsesniveau og tidligere ansættelser på: [appension.dk/om-ap-pension/ap-pension/bestyrelsen](http://appension.dk/om-ap-pension/ap-pension/bestyrelsen)

**Indsatser for en balanceret ledelses- og bestyrelsessammensætning**  
Bestyrelsen arbejder målrettet på at øge andelen af det underrepræsenterede køn. Dette sker gennem aktiv dialog med den opstillingsberettigede delegerede forsamling, kommunikationskampagner og informationsmøder målrettet virksomhedens kunder.

Dette arbejde fortsætter, indtil det fastsatte måltal for kønsmæssig lighed er opnået for begge bestyrelser. Målet er, at det underrepræsenterede køn senest i 2025 udgør 40 procent i både bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. og AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Status pr. 31. december 2024

**AP Pension livsforsikringsaktieselskab:**  
Bestyrelsen bestod af 3 kvindelige medlemmer ud af i alt 11, svarende til 27 procent.

**Foreningen AP Pension f.m.b.a.:**  
Bestyrelsen har en ligelig kønsfordeling med 9 medlemmer af hvert køn, ud af i alt 18.

### Afhængige og uafhængige medlemmer i bestyrelsen

Medlemmer af bestyrelsen i AP Pension vælges blandt de delegerede, som er kunder i AP Pension. Da de delegerede, ikke har nogen ansættelsesmæssig relation til AP Pension, betragtes de som uafhængige medlemmer.

Motsat gælder det for bestyrelsesmedlemmer, der vælges af og blandt medarbejderne i AP Pension, som betragtes som afhængige.

Status pr. 31. december 2024

AP Pension livsforsikringsaktieselskab: 63,6 procent af bestyrelsesmedlemmerne var uafhængige  
Foreningen AP Pension f.m.b.a.: 78 procent af bestyrelsesmedlemmerne var uafhængige.

### Organer der fører tilsyn med bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder

Bæredygtighedsafdelingen har ansvaret for at overvåge væsentlige bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder, der identificeres og kommunikerer løbende til relevante direktører og specialister på bæredygtighedsområdet. Information videregives derefter til direktionen, Revisions- og risikoudvalget samt bestyrelsen.

**Bestyrelsen og bestyrelsesudvalg**  
Bestyrelserne for Foreningen AP Pension f.m.b.a. og AP Pension livsforsikringsaktieselskab organiserer sig gennem relevante udvalg.

Bestyrelsesudvalg har til opgave at overvåge selskabets aktiviteter, forberede bestyrelsesmateriale og indstille beslutninger til godkendelse i bestyrelsen.

AP Pension har tre bestyrelsesudvalg:

- Teknologiuudvalget
- Revision- og risikoudvalget
- Valg-, vedtægts- og kompetenceudvalget

Bæredygtighedsrelaterede emner kan behandles i flere af bestyrelsesudvalgene afhængigt af fagområde. Emner vedrørende selskabets risikoappetit behandles primært i Revision- og risikoudvalget.

Foruden bestyrelsesudvalgene har direktionen nedsat flere fagspecifikke komitéer, som behandler materiale og sikrer grundig vurdering, før emner forelægges bestyrelsen.

**Bestyrelsesgodkendte politikker og håndhævelse**  
Bestyrelsen fastlægger sin risikoappetit for bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder gennem de politikker, der er beskrevet i afsnittene om E1, S1 og G1.

De bestyrelsesgodkendte politikker afspejler det mandat, som bestyrelsen har uddelegeret til direktionen.

Bestyrelsen modtager rapportering om AP Pensions risici. Denne rapportering hjælper bestyrelsen med at overvåge, om risici ligger indenfor den udtrykte risikoappetit, samt identificere væsentlige forhold, der kan påvirke vurderingen af AP Pensions ansvarlighed og bæredygtighed.

Bestyrelsen delegerer opgaven med at overvåge bæredygtighedsindvirkninger, -risici og -muligheder til direktionen.

Dette omfatter implementering af politikken for operationelle risici (herunder bæredygtighedsrisici) og politikken for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed.

Direktionen sikrer gennemførelsen gennem fyldestgørende forretningsgange, der understøtter en effektiv håndtering af risici og bæredygtighedsforhold.

#### Ledelsens rolle i at styre og overvåge indvirkninger, risici, muligheder og hertil hørende rapporteringsveje

Direktionen kan videredelegere udførelsen af bestyrelsens mandat. Identifikationen af bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder sker primært i relevante afdelinger, hvoraf afdelingen for risikostyring bistår med risikostyringsprocessen.

Denne proces suppleres med en dobbelt væsentlighedsanalyse, faciliteret af bæredygtighedsafdelingen. Efterfølgende informeres risikoejere, som igangsætter processer for mitigerende indsatser.

Direktionen og bestyrelsen modtager kvartalsvis rapportering om AP Pensions operationelle risici.

I løbet af 2024 er bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder blevet integreret i de operationelle risici, og fra 2025 vil disse indgå i den kvartalsvise rapportering.

Direktionen tager løbende – og mindst kvartalsvist – stilling til, om visse af selskabets risici skal nedbringes ved en handlingsplan. Risikostyringsfunktionen har ansvaret for den samlede overvågning og rapportering af AP Pensions operationelle risici, inklusive bæredygtighedsrisici, til direktionen og bestyrelsen.

Direktionen indstiller den samlede årsrapport, herunder de indeholdte ESRS'er til bestyrelsen. Revisions- og risikoudvalget gennemgår årsrapporten, inden det fremlægges til endelig godkendelse af bestyrelsen.

#### Tilsyn af ledelsens uddelgerede rolle og integration af kontroller med andre interne funktioner

AP Pensions risikostyringsystem er etableret i overensstemmelse med politikken for risikostyring og er opbygget omkring tre forsvarslinjer. Direktionen udarbejder årligt en redegørelse til bestyrelsen om ledelsessystemets effektivitet. På baggrund af denne redegørelse vurderer bestyrelsen, om systemet lever op til kravene om hensigtsmæssighed og effektivitet.

#### De tre forsvarslinjer

##### Første forsvarslinje:

##### Operationelle enheder

Den første forsvarslinje består af de operationelle enheder i AP Pension. Enhederne har ansvaret for at styre risici af egne aktiviteter og skal sikre, at disse overholder forretningsgange og de vedtagne rammer for risikotagning.

#### Anden forsvarslinje:

##### Uafhængige nøglefunktioner

Den anden forsvarslinje er organiseret uafhængigt af den operationelle drift og omfatter de lovpligtige nøglefunktioner:

- Risikostyringsfunktionen
  - Compliancefunktionen
  - Aktuarfunktionen
- Denne forsvarslinje har ansvar for at overvåge risici, udføre kontrolundersøgelser og rapportere til både bestyrelsen og direktionen.

#### Tredje forsvarslinje:

##### Intern revision.

Den tredje forsvarslinje består af den lovpligtige interne revisionsfunktion, som fungerer som en uafhængig kontrolfunktion. Den interne revision vurderer, om det interne kontrolsystem er effektivt, hensigtsmæssigt og betryggende. Revisionen rapporterer sine vurderinger direkte til bestyrelsen.

#### Mål relateret til bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder

Bæredygtighedsafdelingen leder arbejdet med at fastsætte mål vedrørende væsentlige bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder. Bæredygtighedsafdelingen bistår direktører og fagspecialister med at formulere og følge op på de fastsatte mål.

Hvis relevant, drøftes målene i direktionens komitéer, inden de kan behandles i bestyrelsen, f.eks. gennem godkendelse af politikker.

Bæredygtighedsafdelingen gennemgår årligt de fastsatte mål. Målene vurderes og revideres som led i den årlige opdatering af politikken for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed og målopfyldelsen rapporteres via denne rapport.

Desuden overvåger de enkelte områder udviklingen i forhold til deres mål og opdaterer politikkerne, hvis nødvendigt.

#### Færdigheder og ekspertise til rådighed for at føre tilsyn med bæredygtighedsforhold

#### Årlig kompetencevurdering af bestyrelsen

Bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. vurderer årligt, hvilke kompetencer og erfaringer der kræves for at sikre en effektiv ledelse, baseret på forretningsmodellen og AP Pensions risikoprofil. Bestyrelsesmedlemmernes viden og faglige kompetencer skal matche AP Pensions aktiviteter og de tilhørende risici.

Kompetencebehovet opdateres løbende og bliver vurderet minimum én gang årligt. Kompetencerne beskrives og reguleres i Politik for mangfoldighed i bestyrelsen.

#### Selvevaluering af bestyrelsen

Bestyrelsen gennemfører løbende, og mindst én gang årligt, en vurdering af, om bestyrelsesmedlemmerne samlet set har den nødvendige viden, faglige kompetence og erfaring.

Formålet med selvevaluering er at give både det enkelte medlem og den samlede bestyrelse et klart overblik over, om bestyrelsen vurderes og revideres som led i politikker, herunder krav til køns-sammensætning og mangfoldighed. Evalueringen skal samtidig belyse kvaliteten af bestyrelsesarbejdet og dets arbejdsform.

Hvert tredje år gennemføres evalueringen ved ekstern bistand, senest i 2024.

Den eksterne bistand inddrager nye tendenser i bestyrelsesarbejdet i selvevalueringen og sikrer en grundig gennemgang og kalibrering af bestyrelsens kompetencer.

#### Uddannelse af bestyrelsesmedlemmer

Nye medlemmer af bestyrelsen skal senest 12 måneder efter indtræden i bestyrelsen gennemføre et grundkursus godkendt af Finanstilsynet. Kurset sikrer, at medlemmerne opnår de nødvendige kompetencer til at varetage deres ansvar og hverv i AP Pension.

Formanden for bestyrelsen har ansvar for at sikre, at bestyrelsen suppleres med den nødvendige ekspertise, hvis behovet opstår. Bestyrelsen deltager løbende i relevante uddannelsesforløb og har adgang til både introduktions- og efteruddannelseskurser, der er målrettet bestyrelses- og direktionsmedlemmer. I overensstemmelse med Politik for mangfoldighed i bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. arbejder bestyrelsen aktivt med at fremme diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt sine medlemmer.

Formålet er, at bestyrelsesmedlemmerne forstår virksomhedens aktiviteter og de tilhørende risici.

Ekspertise og bæredygtighedsemner Bestyrelsens kompetencer er tæt knyttet til AP Pensions væsentlige bæredygtighedsemner herunder:

E1 – Modvirkning af klimaændringer: Kompetencer inden for finansielle forhold, risikostyring og investering sikrer, at bestyrelsen kan adressere bæredygtighedsmål relateret til investeringsporteføljen og klimaændringer.

S1 – Arbejdsforhold, ligebehandling og lige muligheder: Kompetencer inden for bæredygtighed, samfundsansvar, ledelse og samarbejde understøtter arbejdet med at fremme sociale forhold og lighed.

G1 – Virksomhedskultur: Kompetencer inden for lovgivning, strategi, forretningsmodeller, ledelsessystemer, risikostyring og kundejede selskabers kultur sikrer, at bestyrelsen kan styrke og udvikle virksomhedens interne kultur og governance.

## GOV-2: Oplysninger til og bæredygtigheds-spørgsmål behandlet af virksomhedens administration, ledelse og tilsynsorganer

AP Pensions bestyrelse holdes løbende opdateret om ESG-forhold, hvor bæredygtighedsrisici inkluderes i den kvartalsvise risikorapportering. Bestyrelsen godkender den årlige bæredygtighedsrapportering, hvor de væsentlige bæredygtighedsemner præsenteres.

### Information til ledelsen om indvirkninger, risici og muligheder

Første rapporteringsår efter CSRD er præget af timingudfordringer for imødekomme af kravene idet, rapporteringen sker sideløbende med, at initiativer igangsættes.

I 2024 er væsentlige ESRS'er fra den dobbelte væsentlighedsanalyse præsenteret på emneniveau for Revisions- og risikoudvalg, direktion og bestyrelsen.

Specifikke bæredygtighedsindvirkninger, risici og muligheder integreres i det eksisterende risikobillede ved årets afslutning og vil fra 2025 følge den eksisterende proces for kvartalsvis rapportering af risikobilledet til ledelsen.

Fremadrettet vil Revisions- og risikoudvalg, direktion og bestyrelsen desuden modtage en årlig gennemgang med fokus på konkrete og væsentlige indvirkninger, risici og muligheder.

**Generel bæredygtighedsinformation**  
Foruden resultaterne fra den dobbelte væsentlighedsanalyse behandles bæredygtighedsemner løbende i forskellige spor i løbet af året i

AP Pension. Det sker gennem udvalgte komitéer, kvartalsvise risikobilleder, politik- og strategiarbejde, hvorefter direktionen, udvalg og/eller bestyrelsen bliver informeret.

De fagspecifikke områder har uafhængigt af den dobbelte væsentlighedsanalyse arbejdet med kendte bæredygtighedsforhold, som er præsenteret for ledelsen i løbet af året.

Desuden er flere politikker blevet behandlet af direktion, valg-, vederlags- og kompetenceudvalg samt bestyrelsen.

Disse omfatter blandt andet politik for ligestilling og diversitet, politik for mangfoldighed i bestyrelsen samt politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed.

Alle politikker omhandler bæredygtighedsemner, der også fremgår af den dobbelte væsentlighedsanalyse.

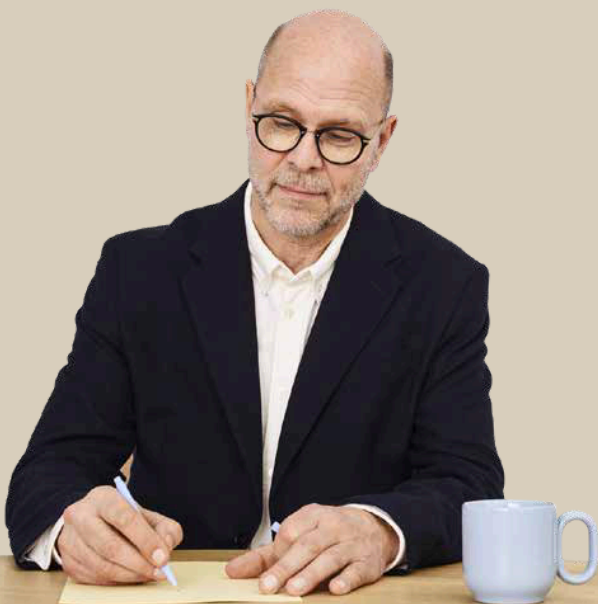
## Liste over bæredygtighedsemner behandlet af ledelsen

### Bæredygtighedsområder informeret via fagspecifikke områder

Kobling til bæredygtighedsemne	Ændring	Organ
E1 – Modvirkning af klimaændringer	Revideret politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet	Bestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab
E1 – Modvirkning af klimaændringer	Behandling af politikker og processer for AP Bæredygtig mht. bidrag til mål, DNSH (do no significant harm) og krav om god selskabsledelse	Bestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab
E1 – Modvirkning af klimaændringer	Implementering af Disclosureforordningskrav	Bestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab
E1 – Modvirkning af klimaændringer	Revideret klimamål og handlingsplaner på investeringsområdet ift. efterlevelse af Parisaftalen og Internationale standarder	Bestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab
E1 – Modvirkning af klimaændringer	Revideret governance struktur og opfølgning på ESG-området for AP Ejendomme	Bestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab
S1 – Ligebehandling og lige muligheder	Udarbejdelse af ny politik for ligestilling og diversitet, som erstatter politik for den kønsmæssige sammensætning og diversitet i direktionen og i de øvrige ledelseslag	Bestyrelserne for AP Pension livsforsikringsaktieselskab og for Foreningen AP Pension f.m.b.a.
S1 – Arbejdsforhold	Revideret politik for aflønning	Bestyrelserne for AP Pension livsforsikringsaktieselskab og for Foreningen AP Pension f.m.b.a.
	Revideret politik for mangfoldighed i bestyrelsen ift. kompetencekrav, som udspringer af CSRD-direktivet	Bestyrelserne for AP Pension livsforsikringsaktieselskab og for Foreningen AP Pension f.m.b.a.

### Bæredygtighedsemner informeret via dobbelt væsentlighedsanalysen

E1 – Modvirkning af klimaændringer		
S1 – Arbejdsforhold, S1 – Ligebehandling og lige muligheder	Revideret politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed ift. CSRD-relaterede oplysninger	Valg-, vederlags- og kompetenceudvalg samt Bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a.
G1 – Virksomhedskultur		



### Ledelsens vurdering af indvirkninger, risici og muligheder i strategiovervågning, transaktioner og risikostyringsprocesser

Som led i CSRD har vi identificeret en række bæredygtighedsrelaterede indvirkninger, risici og muligheder gennem den dobbelte væsentlighedsanalyse. Resultatet vil indgå i risikostyringsfunktionens kvartalsvise rapportering af risikobilledet fra 2025 og blive en integreret del af ledelsens overvågning af risici.

### GOV-3: Integration af bæredygtighedsrelaterede resultater i incitamentsordninger

#### Incitamentsordninger og aflønningspolitikker knyttet til bæredygtighedsspørgsmål

I AP Pension arbejder vi for at fremme en sund og effektiv virksomhedsdrift og risikostyring gennem ansvarlig aflønning. I henhold til Politik for aflønning tilbyder AP Pension ikke incitamentsordninger knyttet til bæredygtighedsmål, klimahensyn og eller -risici.

Aflønningsstrukturen i AP Pension indeholder således ikke en kobling mellem aflønning og arbejde med integration af bæredygtighedsrisici, herunder i investeringsbeslutnings- og rådgivningsprocesser.

**GOV-4: Erklæring om due diligence**  
Due diligence for bæredygtighed  
AP Pension anvender due diligence på forskellige væsentlige områder, især inden for investerings- og ejendomsporteføljen samt leverandørstyring.

For at skabe klart overblik præsenterer AP Pension en illustration, der viser, hvordan og hvor due diligence-elementerne indgår i bæredygtighedsrapporteringen. Se tabel til højre på denne side.

Læs mere om Due diligence i AP Pensions eksterne Code of Conduct [her](#)

### GOV-5: Risikostyring og intern kontrol med bæredygtighedsrapportering

Risikostyring, interne kontrolprocesser og -systemer i relation til bæredygtighedsrapportering

Centrale elementer af due diligence	ESRS-krav	Side
Indarbejdelse af due diligence i ledelse, strategi og forretningsmodel	ESRS 2 SBM-3 E1 - ESRS 2 SBM-3	S:74 S:74
Samarbejde med berørte interessenter	ESRS 2 SBM-2 ESRS 2 IRO-1 S1 - ESRS 2 - SBM-3 S1-2	S:102 S:74 S:102 S:106
Identifikation og vurdering af negative indvirkninger	E1 - ESRS 2 SBM-3 E1 - ESRS 2 IRO -1 S1 - ESRS 2 SBM-3 G1 - ESRS 2 IRO-1 ESRS 2 IRO-1	S:74 S:74 S:102 S:120 S:120
Handlinger for at afhjælpe negative indvirkninger	E1-1 E1-3 G1-2 G1-3 S1-3 S1-4	S:74 S:76 S:122 S:122 S:107 S:108
Måling af effektiviteten i handlingerne	E1-4 S1-5 E1-6 S1-6 S1-7 S1-8 S1-9 S1-10 S1-13 S1-14 S1-15 S1-16 S1-17 G1-2 G1-3 G1-4 G1-6	S:75 S:110 S:80 S:116 S:114 S:114 S:115 S:116 S:116 S:116 S:117 S:122 S:122 S:122 S:122

**Identifikation af risici forbundet med bæredygtighedsrapporteringen**  
Risici i forhold til bæredygtighedsrapportering kan være relateret til fejlinformation som følge af mennesskelige fejl eller ufuldstændige data.

Disse risici identificeres af fagpersoner med ansvar for rapporteringen og registreres i AP Pensions overordnede risikobillede. For at mitigere og håndtere identificerede risici er der etableret en række interne kontrolprocesser, vejledninger og systemer, som bidrager med at sikre kvaliteten af bæredygtighedsrapporteringen.

**Registrering af rapporteringsrisici i eksisterende system**  
Rapporteringsrisici registreres i risikosystemet og integreres i det samlede risikobillede for AP Pension. Risici vurderes ud fra sandsynlighed og konsekvens på en skala fra 1 til 5 med tilhørende definitioner for scoringer.

**Fælles system for rapportering af oplysningskrav**  
Bæredygtighedsrapportering følger en systematisk og ensartet proces, hvor alle oplysningskrav er defineret i et centralt system.

**Kontrolproces af oplysningskrav**  
Oplysningskravene er underlagt et fire-øjne-princip, der sikrer håndtering af eventuelle uoverensstemmelser eller fejl i indrapporterede data. Alle oplysningskrav registreres i et system, hvor der tilknyttes en ansvarlig og en kontrollant. Systemet markerer desuden, om kontrollen er udført.

**Revisions- og risikoudvalget**  
Revisions- og risikoudvalget overvåger processen for udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen, herunder identifikation af rapporterede oplysninger, og vurdering af den interne kvalitetskontrols effektivitet.

**Intern og ekstern revision**  
Intern revision fører tilsyn med etableringen af interne kontroller for rapporteringen samt tilhørende arbejdsgange og vejledninger. AP Pension har desuden tilknyttet en ekstern revisor, der er valgt på AP Pension generalforsamling. Revisoren udfører en uafhængig verifikation og udarbejder en erklæring med begrænset sikkerhed om bæredygtighedsrapporten.

Se flere detaljer i "Den uafhængige revisors erklæring s. 148."

**Regnskabsprincipper og vejledninger**  
For bæredygtighedsrapporteringen er der defineret specifikke regnskabsprincipper, der sikrer, at beskrivelser, metoder og opgørelse følger en ensartet og gennemsigtig tilgang.

**Integration af interne funktioner og processer**  
De identificerede risici for fejl i bæredygtighedsrapporteringen er blevet tildelt en relevant risikoejer. I 2025 skal der defineres og igangsættes mitigerende handlinger for at følge op på indvirkninger, risici og muligheder. Dette arbejde bliver en del af afdelingen for risikostyrings løbende opfølgning.

**Rapportering af resultater til administrative, ledelses- og tilsynsorganer**  
Der er fastsat grænseværdier for risikoscoringerne af bæredygtighedsindvirkninger, -risici og -muligheder, som registreres i risikostyringsystemet. En score på over 3 (på en skala fra 1 til 5) anses som væsentlig.

Dette udløser en tilhørende proces, hvor risikobilledet præsenteres for bl.a. bestyrelsen, gældende hvis f.eks. bestyrelsens risikoappetit eller risikotolerancegrænser på området overskrides.

Processen kan inkludere løbende monitorering og rapportering til områdedirektører, direktionen og bestyrelsen.

Bæredygtighedsrapporten gennemgås og godkendes af direktionen, Revisions- og risikoudvalget, bestyrelsen og AP Pensions generalforsamling.



# Indvirkninger, risici og muligheder

## IRO-1: Beskrivelse af processen til identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder

I 2024 gennemførte AP Pension en dobbelt væsentlighedsanalyse for at identificere væsentlige indvirkninger på samfund, mennesker og miljø samt finansielle risici og muligheder relateret til bæredygtighed

### Metode og antagelser for at identificere indvirkninger, risici og muligheder

AP Pension har kortlagt sin værdikæde og identificeret interessenter for at placere bæredygtighedsemner i værdikæden (opstrøms, nedstrøms og egen drift) og i de relevante interessentkategorier.

Som led i gennemførelsen af den dobbelte væsentlighedsanalyse er der afholdt workshops med interne eksperter med specialiseret viden om emnespecifikke standarder og viden om forretningen.

Forud for workshops forberedte bæredygtighedsafdelingen beskrivelser af indvirkninger, muligheder og risici (IRO), der blev vurderet ud fra afdelingens kompetencer og forudsætninger samt valideret under workshops på baggrund af en række antagelser. Desuden blev scoringsnøgler og grænseværdier defineret på forhånd.

Under workshops bidrog interne eksperter som repræsentanter for de berørte interessenter og brugere af bæredygtighedsoplysningerne. Deres rolle var at give indsigt i relevante bæredygtighedsemner samt identificere og score IRO'er.

Bæredygtighedsemner, der ikke er relevante for AP Pensions forretningsmodel, blev identificeret, men udeladt fra scoringsprocessen. Denne proces er ligeledes en central del af metoden bag den dobbelt væsentlighedsanalyse.

### Gennemførelse af den dobbelte væsentlighedsanalyse

På de forskellige workshops med interne eksperter blev IRO'erne defineret og vurderet ud fra deres placering i værdikæde, interessentkategori, tidshorisont samt om der er tale om faktiske eller potentielle forhold og positive eller negative bæredygtighedsemner. Emner og tilhørende scoringer blev fastsat ved hjælp af prædefinerede skalaer fra EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group) og interne scoringsnøgler.

Ekspertene vurderede væsentligheden af de enkelte emner på en skala fra 1 til 5, hvor en score på 3 eller højere markerede grænsen for væsentlighed. Denne vurdering blev baseret på den samlede kortlægning af scoringerne og ekspertens faglige indsigt.

Der er afholdt workshops for følgende emneområder:

- **E1:** Klimaaendringer
- **E2-E5:** Forurening, vand- og hav-ressourcer, biodiversitet og økosystemer, ressourceanvendelse og cirkulær økonomi
- **S1:** Egen arbejdsstyrke
- **S2-S3:** Arbejdstagere i værdikæden og berørte samfund
- **S4:** Kunder og slutbrugere
- **G1:** Virksomhedsadfærd

Efter workshops og i den videre proces blev emner og tilhørende scoringer yderligere justeret og præciseret af eksperterne. Dette skyldtes et behov for at undersøge forskellige forhold og rationaler i dybden.

Hver IRO er dokumenteret med en detaljeret beskrivelse af grundlaget for dens væsentlighed.

Processen inkluderer interessenternes synspunkter ved at inddrage workshopdeltagerne, der repræsenterer forskellige perspektiver i værdikæden. Eksterne interviews med berørte interessenter er ikke blevet gennemført. I stedet er resultater fra andre kilder, såsom medarbejdertilfredshedsundersøgelser, forslag og debatter fra AP Pensions årlige generalforsamling samt input fra ejere, kunder og civilsamfundsorganisationer, integreret i vurderingen. Involveringen af eksterne interessenter vil blive genovervejet i 2025. Denne metode er udviklet og implementeret af AP Pensions bæredygtighedsafdeling.

### Dimensioner i den dobbelte væsentlighedsanalyse

Faglige eksperter identificerer IRO'er ud fra to overordnede dimensioner: indvirkningsvæsentlighed (impact) og finansiell væsentlighed.

#### Indvirkningsvæsentlighed

Indvirkningsvæsentlighed er vurderet ud fra skala, omfang, genoprettelighed og sandsynlighed. Vurderingen er baseret på, om en indvirkning er positiv eller negativ samt faktisk eller potentiel. Til hver scoring er der knyttet en beskrivelse af rationale, som dokumenterer væsentligheden.

Processen tager højde for, at der i visse dele af forretningen er en øget risiko, afhængigt af indvirkningens placering i værdikæden og de berørte interessenter. De mest betydelige indvirkninger findes i AP Pensions nedstrømsaktiviteter, især investeringsporteføljen og ejendomsinvesteringer. Samlet udgør områderne de største indvirkninger i værdikæden, og der udføres et særligt fokusarbejde for at identificere og håndtere dem.

F.eks. håndterer AP Pensions indvirkninger som "modvirkning af klimaændringer", der bl.a. omfatter reduktion af ejendomsporteføljens udledninger.

Læs mere i afsnit BP-2 om de bæredygtighedsemner, der er vurderet som væsentlige for AP Pension, herunder brugen af indfasningsbestemmelser.

#### Finansiell væsentlighed

Finansiell væsentlighed er vurderet ud fra konsekvens og sandsynlig på lige fod med andre risici i AP Pension. Ved vurderingen anvendes de samme konsekvenstyper som i det eksisterende risikobillede, f.eks. økonomiske tab eller gevinster samt omdømmemæssige tab eller gevinster. Rationalerne bag scoringerne er nøje dokumenteret for at underbygge væsentligheden.

De potentielle og aktuelle finansielle konsekvenser er estimeret og vurderet på baggrund af konsekvenstyperne fra AP Pensions eksisterende risikoklassificering.

Alle IRO'er er vurderet i forhold til indvirkningsvæsentlighed og finansiell væsentlighed og samlet i en bruttoliste. Bæredygtighedsemner anses som væsentlige, hvis mindst én IRO overstiger grænseværdien – uanset om det skyldes indvirknings- eller finansiell væsentlighed. Ikke-væsentlige bæredygtighedsemner er enten IRO'er, der ligger under grænseværdien, eller områder, hvor der ikke er identificeret nogen IRO'er.

De væsentlige ESRS'er og deres tilhørende scoringer er blevet evalueret i bæredygtighedsafdelingen, og præsenteret i Revisions- og risikoudvalget samt bestyrelsen.

### Beslutningsprocessen og kontrolprocedurer

Kontrolproceduren og valideringsprocessen for vurdering af indvirkninger, risici og muligheder er udført på flere niveauer. Bæredygtighedsafdelingen og chefen for Bæredygtighed har gennemgået de endelige scoringer og tilhørende rationaler.

I 2024 blev metoden for den dobbelte væsentlighedsanalyse drøftet i Revisions- og risikoudvalget, hvorefter resultaterne blev forelagt for og godkendt af bestyrelsen.

### Identifikation af risici i den overordnede risikostyringsproces

I AP Pension bliver operationelle risici systematisk identificeret og registreret i et centralt IT-system, hvilket sikrer en ensartet risikohåndtering. I 2024 blev bæredygtighedsrisici og indvirkninger integreret i denne risikostyringsproces.

Risikostyringsfunktionen faciliterer processen med at identificere og registrere operationelle og forretningsmæssige risici. Dette sker blandt andet gennem udvalgte medarbejdere i AP Pension, kaldet risikopartnere, som har ansvar for at identificere og registrere operationelle risici. Bæredygtighedsrisici og indvirkninger (IRO'er) identificeres i samarbejde med bæredygtighedsafdelingen via den dobbelte væsentlighedsanalyse. Resultaterne registreres herefter i det fælles system, hvilket betyder, at alle identificerede IRO'er i 2024 er registreret og integreret i det eksisterende risikobillede.

De registrerede risici danner grundlag for AP Pensions overvågning og rapportering af operationelle risici.

### Roller til identifikation og vurdering

Risikostyringsprocessen i AP Pension er opdelt i forskellige roller med specifikke ansvarsområder i risikohåndteringen: risikopartner og risikoejer.

Risikopartneren deltager aktivt i identificeringen af risici og indsamler information om risikoens karakter, årsager og potentielle konsekvenser og registrerer oplysningerne i det fælles risikostyringsystem.

For bæredygtighedsrelaterede risici samarbejder risikopartneren med kolleger med ekspertise i bæredygtighedsområdet, der bidrager med viden om indvirkninger, risici og muligheder, som er identificeret gennem den dobbelte væsentlighedsanalyse.

Områdedirektører fungerer som risikoejere og har ansvaret for at beslutte, om der skal udarbejdes handlingsplaner med risikominimerende foranstaltninger. De skal desuden sikre opfølgning på handlingsplanerne over for områdets direktionsmedlem. Bæredygtighedsrelaterede risici og indvirkninger revideres mindst én gang årligt. Processen har også til formål at identificere nye risici og sikre en løbende opdatering af risikobilledet.

Kommunikation og eskalering af risici Baseret på den identificerede risikoscore kommunikeres risici med varierende vægt og hyppighed:

- Løbende monitorering
- Rapportering til områdedirektør
- Rapportering til direktionen
- Rapportering til bestyrelsen

Strukturen sikrer en klar ansvarsfordeling og effektiv håndtering af både operationelle og bæredygtighedsrelaterede risici i AP Pension.

Inputparametre for at identificere IRO'er  
Den dobbelte væsentlighedsanalyse for 2024 bygger primært på interne ekspertvurderinger, som understøttes af udvalgte data, dokumentation og eksterne kilder.

Fremadrettet vil væsentlighedsanalyser i stigende grad baseres på kvantitative data, supplerende dokumentation og dybdegående analyser, for at øge analysens validitet.

#### Ændringer i processen til at identificere, vurdere og styre IRO'er

Processen til at identificere, vurdere og styre hvor IRO'er har ændret sig er ny, da 2024 er første rapporteringsår. Den dobbelte væsentlighedsanalyse vil minimum årligt blive gennemgået og opdateres for at sikre fortsat relevans og aktualitet.

#### IRO-2: Oplysningskrav, der er omfattet af AP Pensions bæredygtighedsrapportering

**Bæredygtighedsemner, der ikke er væsentlige**  
AP Pension har brugt samme proces for identifikation af ikkevæsentlige oplysningskrav, som den der er anvendt til de væsentlige.

#### Fastlæggelse af væsentlige oplysninger indvirkninger, risici og muligheder

Fastlæggelsen af væsentlige oplysninger sker i et samspil mellem AP Pensions strategi, forretningsmodel, værdikæde og den dobbelte væsentlighedsanalyse, og koblingen mellem elementerne er central for at vurdere væsentligheden af datapunkterne i de emnespecifikke standarder (ESRS). En IRO er væsentlig når den har en værdi over 3.

Alle oplysningskrav blev vurderet af en fagansvarlig i forhold til væsentlighed. Hvis datapunktet blev vurderet ikke-væsentligt blev der angivet et tilhørende rationale, og dermed ikke relevant for AP Pension at rapportere på. Vurderingen tog udgangspunkt i de væsentlige IRO'er. Det er nødvendigt at vurdere AP Pensions forretning, kerneområder og strategiske mål for at fastslå, om datapunkter er relevante og væsentlige at inkludere i rapporteringen til regnskabslæsere.

### Bæredygtighedsemner der ikke rapporteres

<b>E2 Forurening</b>	For AP Pensions investeringsportefølje er E2 – Forurening under grænseværdien. Fuldstændig data udestår på området. Da porteføljen er bred investeret, kan der være risiko for negativ indvirkning ift. forurening. Samme er gældende for ejendomsporteføljen, der risiko-mitigeres aktivt igennem arbejdet med miljøcertificeringer. Det er et meget reguleret område, og AP Ejendomme stiller yderligere skærpede krav via due diligence processer.
<b>E3 Vand og havressourcer</b>	For AP Pensions investeringsportefølje er E3 – Vand og havressourcer under grænseværdien. Fuldstændig data udestår på området, dog anvender mange sektorer vand til produktion, hvorfor der potentielt kan være risiko for negativ indvirkning. For ejendomsporteføljen kan AP Pension iværksætte mitigerende indsatser såsom vandbesparende tiltag.
<b>E4 Biodiversitet og økosystemer</b>	Medtages ikke grundet indfasingregler.
<b>E5 Cirkulær økonomi</b>	For AP Pensions investeringsportefølje er E5-Cirkulær økonomi under grænseværdien, og det vurderes, at AP Pension i sin investeringsportefølje kan afhjælpe negative indvirkninger gennem aktiv dialog. På den måde bliver selskaber mere bevidste ift. de økonomiske muligheder, der er ved genbrug og genanvendelse af produkter og materialer. På ejendoms siden har AP Pension et ressourceforbrug, som bl.a. mitigeres gennem optimering af design i byggeriet og alternative materialer, genbrug og genanvendelse.
<b>S2 Arbejdstagere i værdikæden</b>	For AP Pensions investerings- og ejendomsportefølje placeres S2 – Arbejdstagere i værdikæden under grænseværdien ift. indvirkning udadtil. AP Pension monitorerer disse bæredygtighedsindvirkninger, da de placeres tæt på grænseværdien. Indvirkningerne omhandler, at AP Pension gennem sine investeringer kan blive eksponeret for forhold, som relaterer sig til risici ift. arbejdstagere i værdikæden. Dette kan resultere i omdømmemæssige konsekvenser for AP Pension. AP Pension kan påvirke det pågældende selskab til at håndtere den negative indvirkning.
<b>S3 Berørte samfund</b>	For AP Pensions ejendomsportefølje er S3 – Berørte samfund – ikke aktuelt, da vi udelukkende har ejendomsprojekter i Danmark. Projekterne er altid godkendt af den givne kommune. AP Pension er ikke i berøring med risiko for skade på lokalsamfund og involveres ikke i emner omkring oprindelige folks rettigheder mm. For AP Pensions resterende investeringsportefølje placeres emnet lige under grænseværdien ift. indvirkning udadtil, hvorfor emnerne monitoreres. Emnerne omhandler, at AP Pension gennem sine investeringer kan blive eksponeret for selskaber, som har forskellige risici relateret til berørte samfund. Hertil kan det særligt give omdømmemæssige konsekvenser for AP Pension. AP Pension kan primært bruge indflydelse til at påvirke det pågældende selskab til at håndtere den negative indvirkning.
<b>S4 Kunder og slutbrugere</b>	Medtages ikke grundet indfasingregler.

## Strategi, forretningsmodel og værdikæde

### SBM-1 Elementer i

AP Pensions strategi, der vedrører eller påvirker bæredygtigheds-spørgsmål, dens forretningsmodel og dens værdikæde

AP Pension vil skabe økonomisk tryghed på en bæredygtig og ansvarlig måde. Det afspejles i AP Pensions strategi, forretningsmodel og værdikæde, hvor bæredygtighed er integreret.

**AP Pensions produkter, tjenester, markeder og kundegrupper**  
Produkter og tjenesteydelser der vedrører bæredygtighedsforhold AP Pension har firmapensionskunder og private kunder som kerneforretning og tilbyder en fuld produkt- og servicepakke, der omfatter både pensionsopsparing og en forsikringspakke. Målet er at skabe økonomisk tryghed og fremme sundhed for kunderne.

Bæredygtighedsrelaterede produkter inkluderer blandt andet investeringsproduktet AP Bæredygtig, som giver kunderne mulighed for at tilvælge en mere bæredygtig investeringsprofil. På sundhedsområdet tilbyder AP Pension produkter og tjenester inden for skadesforebyggelse, sundhedsforsikring, skadesbegrænsende indsatser og skadesbehandling. Hertil kommer rådgivning om trivsel, sundhed og det bæredygtige arbejdsliv, der bidrager til at skabe gode betingelser for kundernes sundhed og velvære.

AP Pension arbejder for at opnå konkurrencedygtige afkast, der sikrer kunderne attraktive og tilstrækkelige pensioner. Derudover samarbejder AP Pension tæt med danske virksomhedskunder for at tilpasse opsparings- og forsikringsprodukter, så de ikke blot opfylder de økonomiske mål, men også fremmer medarbejdernes arbejdsglæde og velbefindende.

De mange indsatser, der løbende foretages for at forbedre produkter og service, afspejler AP Pensions forståelse af, at økonomisk tryghed ikke alene handler om pensionsopsparing, men også om at understøtte kundernes generelle livskvalitet. Den tætte relation til kunderne gør det muligt at levere løsninger, der både er effektive og bæredygtige.

**Kundegrupper**  
AP Pension tilbyder firmapensionsordninger til danske virksomheder og pensions- og forsikringsprodukter til private kunder.

AP Pension henvender sig blandt andet også til selvstændige erhvervsdrivende, som ønsker at placere frie midler i en pensionsopsparing, og til øvrige private kunder, der ønsker at drage fordel af AP Pension attraktive opsparingsprodukter.

**Markeder**  
AP Pension tilbyder ydelser og produkter på det danske marked og dækker både firmamarkedet og det private marked. Salget sker gennem flere kanaler:

- Direkte salg
- Nærpension
- Tied Agents
- Mægler salg
- Samarbejdspartnere

#### Elementer i forretningsstrategien om bæredygtighed

AP Pensions primære fokus er at skabe overskud til sine kunder, men vi har også overskud til at tænke på de kommende generationer. Vi kalder det overskud til alle.

Det betyder, at vi stræber efter at få kundernes pensionsopsparinger til at vokse mest muligt på en ansvarlig måde.

Vi ønsker at blive mere digitale og komme tættere på vores kunder, så vi kan skabe overskud og langsigtet værdi gennem blandt andet højere effektivitet og bedre kundeoplevelser.

Følgende bæredygtighedsområder adresseres i AP Pensions overordnede koncernstrategi:

- **Miljø:**  
Opsparingsprodukter skal imødekomme væsentligt kundebehov og/eller bidrage til vores position som et pensionselskab med socialt og bæredygtigt ansvar.
- **Sociale forhold:**  
AP Pension vil være en attraktiv arbejdsplads, som bygger på godt kollegaskab, samarbejde og værdiskabelse for kunderne. Arbejdsmiljøet skal være mangfoldigt og inkluderende, hvor der er plads til forskellighed og lige muligheder for at udfylde sit potentiale i et arbejdsliv med fysisk og mental trivsel. Gennem kvartalsvis rapportering på medarbejdermotivation og -engagement, samt sygefraværet måles der på forretningsstrategien.
- **Virksomhedsadfærd:**  
Vi vil arbejde med at forankre og videreudvikle vores fælles kultur, så vi sammen får tingene til at ske. Forretningsstrategien sætter fokus på at skabe en endnu stærkere kultur, som bygger på samarbejde på tværs, fremmer talent, øger effektiviteten og hæver værdien for kunden.

Som led i målet om, at AP Pensions investeringsportefølje skal være klimaneutral senest i 2050, er det vigtigt at nævne, at der ikke opstilles konkrete handlingsplaner for egen drift i 2024 eller 2025.

Dette skyldes en væsentlighedsbetragtning i forhold til det samlede klimaregnskab, da egen drift kun udgør under 1 procent af den samlede CO2e-udledning.

**Fremtidig CO2e-reduktionsplan I 2026**, efter et års drift i AP Pensions nybyggede domicil, vil der blive udformet en CO2e-reduktionsplan for egne aktiviteter.

Denne plan er nødvendig for at opnå og opretholde en 'DGNB building in use'-certificering, som kræver, at bygningen er i drift i mindst ét år før certificering. Certificeringen forpligter til løbende reduktion af CO2e-udledning og skal fornyes hvert tredje år.

**Udvikling af AP Pensions forretningsmodel**  
AP Pensions forretningsmodel bygger på en dyb forståelse af kundernes behov og en stærk forpligtelse til at levere langsigtet værdi for kunderne. Det opnås gennem ansvarlige investering af pensionsmidlerne og komplementære tjenester.

Bestyrelsen vurderer løbende forretningsmodellen og evaluerer minimum én gang årligt.

**Hovedtræk i AP Pensions værdikæde**  
Bæredygtighed er en central faktor i AP Pensions værdikæde – fra udvælgelse af samarbejdspartnere og leverandører til produkt- og investeringssammensætning. Dette skal sikre, at alle led i værdikæden understøtter AP Pensions overordnede ambition om at levere økonomisk tryghed på en bæredygtig og ansvarlig måde.

Selvom værdikæden ofte præsenteres som en enkel model, er den kompleks med mange underliggende strukturer i hvert led. AP Pension har derfor en bred forståelse af, hvordan forretningen potentielt kan påvirke forskellige områder, hvilket rækker ud over den overordnede model. Henvielse til model på side 66.

AP Pensions værdikæde blev behandlet i Revisions- og risikoudvalget i 2024.

AP Pensions værdikæde inddeler i tre led med forskellige aktiviteter:

- **Opstrømsaktiviteter**, leverancer og tjenester  
Opstrømsaktiviteter omfatter indbetalinger fra AP Pensions kunder, både private (CPR-kunder) og erhvervs-kunder (CVR-kunder), som sker gennem direkte indbetaling fra kunderne. Denne del inkluderer også aktiviteter som markedsføring og salgsrådgivning.

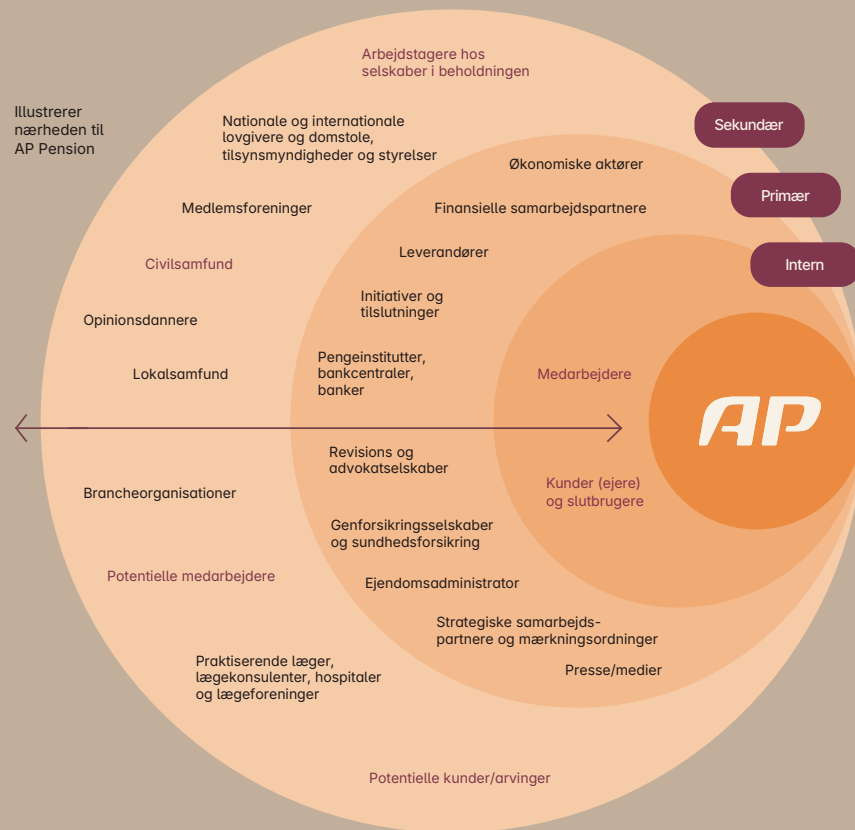
Indkøb af varer, data og tjenester foregår via leverandøraftaler og entreprenørkontrakter. Derudover samarbejder AP Pension om f.eks. aftaler og partnerskaber også i værdikæden.

- **Egne aktiviteter – administration og produktsammensætning**  
AP Pensions egne aktiviteter omfatter kontorfaciliteter, herunder Facility Management og øvrigt forbrug. Medarbejderne i AP Pension indgår også i denne del af værdikæden og bidrager gennem supportfunktioner, produktudvikling og produktsammensætning.

- **Nedstrømsaktiviteter – distribution af pensions- og forsikringsprodukter**  
AP Pensions investeringer udgør en central del af nedstrømsaktiviteterne. Her indgår også pension, herunder pensions- og sundhedsrådgivning samt sundhedstilbud, fastholdelse, udbetaling og relaterede processer.

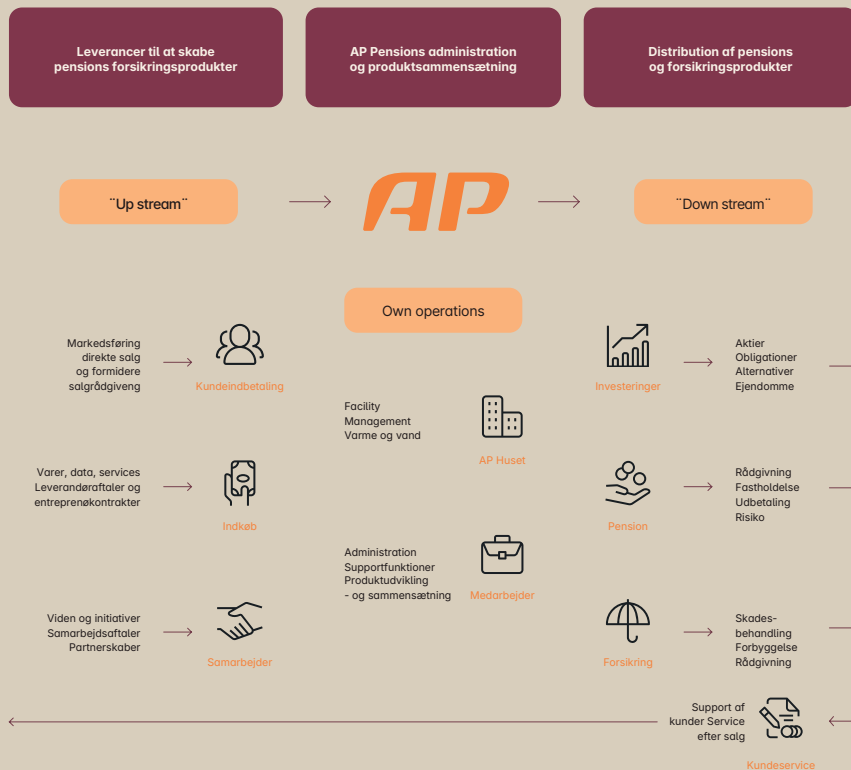
Derudover ligger forsikring i denne del af værdikæden, hvori skadesbehandling, forebyggelse og rådgivning foregår. Endelig indgår kundeservice og generel support til kunder, hvilket sikrer løbende relationer og høj kundetilfredshed.

## Illustration af interessenter i værdikæden



● Berørte interessenter (påvirkes / kan påvirkes)

● Brugere af bæredygtighedsrapporteringen



**Note:** Modellen er en simpel illustration af AP Pensions værdikæde vel vidende, at hvert led i værdikæden har unikke værdikæder. AP Pension har en bredere anerkendelse af, hvilken spilleplade forretningen potentielt kan påvirke end modellen viser. AP Pension går længere ud i værdikæden, når det drejer sig om væsentlige indvirkninger. Her stilles blandt andet det krav om kædeansvar hos leverandøren og dennes underleverandører.

### SBM-2: Interessenternes interesser og synspunkter i strategi og forretningsmodel

Interessentinvolvering  
 AP Pensions evne til at skabe værdi og sikre langsigtet succes afhænger i høj grad af samarbejdet med interne og eksterne interessenter. Forståelse og inddragelse af vores interessenters synspunkter og behov er afgørende for et godt samarbejde, stærke kunderelationer, udvikling af relevante produkter og tjenester samt opretholdelsen af en sund virksomhedskultur.

Vi engagerer os med vores interessenter gennem forskellige kanaler, herunder bestyrelsesmøder, kundegruppemøder, delegeretmøder, medarbejder-tilfredshedsundersøgelser med åbne svarmuligheder og andre relevante møder og arrangementer. Disse interaktioner giver os løbende indsigt og input, der hjælper os med at navigere i markedet og holde strategien på rette kurs.

Vi inddrager, som en integreret del af vores strategiproces, interessenternes synspunkter og benytter det aktivt. Nedenstående tabel viser, hvordan vi generelt engagerer os med vores nøgleinteressenter, og hvad formålet med engagementerne er.

Ændringer til strategi og forretningsmodel  
 AP Pension inddrager løbende nøgleinteressenter og partnere i strategiske beslutninger, herunder kunder, som kan deltage i delegeretmøder og generalforsamlinger.

AP Pension er kunde-ejet, som kunde er der mulighed for at stille spørgsmål til forretningsstrategien på generalforsamlingen. Der stilles løbende spørgsmål om miljø-mæssige hensyn, investeringspolitik mm. Firmakunder, pengeinstitutter, mæglere og tied agents inddrages ligeledes gennem regelmæssige møder med AP Pension.

Forretningsstrategien bliver årligt revideret eller efter behov, både i forhold til ændringer på markedet og relevansen af nøgleområder i strategien har ændret sig. Denne proces sikrer, at forretningsstrategien er tilpasset de aktuelle omgivelser og kan justeres, når nye informationer gør det nødvendigt.

Derudover tilpasser AP Pension sig løbende til ny og ændret lovgivning og krav fra myndigheder og økonomiske aktører for at overholde de nye regler og ny praksis.

SBM-3: Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel  
 Ændringer i indvirkning, risici og muligheder i forhold til tidligere rapporteringsperiode.

Der er ingen ændringer i væsentlige indvirkninger, risici eller muligheder i forhold til tidligere rapporteringsperiode, da regnskabsåret 2024 markerer den første rapportering under CSR.D.

Interessent	Engagement og organisering
Kunder	AP Pension er et kunde-ejet selskab, hvilket betyder, at AP Pension løbende orienterer kunderne om virksomhedens udvikling, blandt andet på delegeretmøder. Ligesom de har indflydelse gennem den årlige generalforsamling. AP Pension er også i daglig dialog med kunderne via kundeservice og partnerskaber i nærpension
Medarbejdere	Vi stræber efter at skabe en samarbejdsorienteret og meningsfuld arbejdsplads, og engagerer medarbejderne gennem ledelseskommunikation, træning, evaluering af møder, medarbejdertilfredshedsundersøgelser (MTU) og arbejdspladsvurderinger (APV) om fysisk og psykisk arbejdsmiljø.
Finansielle samarbejdspartnere	Vi engagerer os med vores finansielle samarbejdspartnere gennem løbende møder, årsrapporter og bæredygtighedsrapporter.
Leverandører	Vi samarbejder med leverandører dagligt i driften gennem møder, orienteringer og øvrig kommunikation relateret til den enkelte opgave. Vi engagerer os gennem det eksterne adfærdskodeks og ansvarlighedstjek. Relationerne skal bidrage til gode løsninger samtidigt med at de bygger på ansvarlig og bæredygtighed.
Myndigheder	Vi følger opdateringer fra de offentlige myndigheder og deltager i samarbejdsfora. Sådan sikrer vi compliance og ansvarlig virksomhedsadfærd.
Økonomiske aktører	AP Pension er i løbende dialog med virksomheder, vi investerer i, og dermed understøtter AP Pensions investeringsstrategi. Det gør vi for at sikre transparens og ansvarlighed i AP Pensions værdikæde.
Bestyrelse	Vi engagerer os regelmæssigt med vores bestyrelse gennem udvalgs- og bestyrelsesmøder, årlige seminarer og den årlige generalforsamling.

Den dobbelte væsentlighedsanalyse har identificeret følgende væsentlige indvirkninger, risici og muligheder:

Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder	Mennesker/ Miljø	Aktuel/ potentiel +/-	Værdikæde	Tidshorisont
<b>E1 – Modvirkning af klimaændringer – CO2e i byggeriet</b> AP Pension (AP Ejendomme) har som en del af byggebranchen en indvirkning på miljøet gennem opførelse af ejendomme. Opførelsen af ejendomme har en høj CO2e-udledning og påvirkning på miljøet – selvom AP Pension har fokus på at reducere klimabelastningen gennem design- og materialevalg, energiforbrug og renovering.	Miljø og mennesker	Aktuel negativ indvirkning	Nedstrøms-værdikæden	Kort sigt
<b>S1 – Arbejdsforhold – Tilstrækkelige lønninger</b> For AP Pensions medarbejdere er en potentiel negativ indvirkning, hvorvidt der er tilstrækkelig viden og gennemsigthed ift. løn GAP-analysen, da den kun udføres for udvalgte stillinger. En skæv lønstruktur kan have finansielle konsekvenser for virksomheden, hvis lønnen er for høj. Omvendt kan fastholdelse af medarbejdere blive en udfordring, hvis lønnen er for lav.	Mennesker	Potentiel negativ risiko	Egen drift	Kort sigt
<b>S1 – Arbejdsforhold – Social dialog</b> AP Pension har en positiv indvirkning på den sociale dialog på arbejdspladsen via SU, AMU, Personaleforeningen, HR og medarbejdertilfredshedsundersøgelser, hvor medarbejdernes arbejdsglæde og arbejdsmiljø monitoreres løbende.	Mennesker	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift	Kort sigt
<b>S1 – Arbejdsforhold – Balance mellem arbejdsliv og privatliv</b> AP Pension bidrager positivt til at skabe gode arbejdsforhold ved at tilbyde attraktive vilkår som mulighed for orlov (f.eks. barsels- orlov og anden familierelateret orlov samt ret til ulønnet orlov – udover lovkravene), mulighed for deltid (herunder senior deltid), fleksibel arbejdstid, hjemmearbejdsdage og aktive pauser i løbet af arbejdsdagen.	Mennesker	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift	Kort sigt
<b>S1 – Arbejdsforhold – Arbejds miljø, sundhed og sikkerhed</b> AP Pension har en positiv indvirkning på arbejdsmiljøet og medarbejdernes sundhed og sikkerhed, hvilket konstateres gennem medarbejdertilfredshedsundersøgelses resultater, og sikres gennem diverse tilbud som AP Life, AP Care, sundhedsforsikring, tandforsikring, gruppeulykke mm.	Mennesker	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift	Kort sigt
<b>S1 – Ligebehandling og lige muligheder for alle – Ligestilling mellem kønnene og lige løn for arbejde af samme værdi</b> Ligestillingstiltag giver AP Pension en betydelig mulighed for at styrke sin position som en attraktiv arbejdsplads. Når effekten af disse tiltag bliver tydelig, bidrager det til at tiltrække nye medarbejdere og skabe en mere mangfoldig medarbejdersammensætning.	Mennesker	Potentiel mulighed	Egen drift	Kort sigt
<b>S1 – Ligebehandling og lige muligheder for alle – Uddannelse og kompetenceudvikling</b> AP Pension bidrager positivt til medarbejderudvikling gennem et stærkt fokus på uddannelse. Alle medarbejdere har adgang til interne kurser, og derudover tilbydes skræddersyede kurser, der er målrettet til bestemte medarbejdergrupper.	Mennesker	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift	Kort sigt
<b>S1 – Ligebehandling og lige muligheder for alle – Foranstaltninger mod vold og chikane på arbejdspladsen</b> AP Pension har en positiv indvirkning ved at minimere chikane på arbejdspladsen. Der foretages årligt medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU), hvor der bliver spurgt ind til krænkende adfærd, og AP Pension har en whistleblowerordning, der gør det muligt at indberette chikane på arbejdspladsen.	Mennesker	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift	Kort sigt
<b>S1 – Ligebehandling og lige muligheder for alle – Mangfoldighed</b> AP Pension har en positiv indvirkning på mangfoldigheden ved at fremme vilkår for minoriteter. AP Pension har opnået certificeringen i DS 5001 og mindsker diskrimination i ansættelsesprocessen.	Mennesker	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift	Kort sigt
<b>G1 – Forretningsadfærd – Virksomhedskultur</b> AP Pension har en positiv indvirkning på virksomhedskulturen, hvor medarbejderne aktivt bidrager til at opretholde en stærk og sund kultur. De tre kulturprincipper – superior, kundenær og effektiv – er guidende for vores adfærd og beslutninger i hele organisationen og er en del af MTU og MUS-processen.	Mennesker	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift	Kort sigt

#### Bæredygtighedsindvirkninger

forbundet til strategi og forretningsmodel  
Forretningsstrategi med generelt fokus på bæredygtighed  
AP Pensions ambition for bæredygtighed er dybt forankret i indvirkninger, risici og muligheder, som identificeres gennem den dobbelte væsentlighedsanalyse og danner grundlag for udvælgelse af mål og tilhørende KPI'er.

Bæredygtighed er en integreret del af AP Pensions forretningsstrategi. Strategien udvikles med afsæt i kundernes behov og har fokus på at drive forretningen ansvarligt og kundenært. Strategien omfatter konkrete bæredygtighedsemner som virksomhedskultur, medarbejderfastholdelse, inklusion, lige muligheder og det generelle arbejde med bæredygtighed og samfundsansvar, som er en præmis for at blive opfattet som en pensionsleverandør.

I AP Pension har CSR været et fokusområde på projektniveau for at forankre direktivet i organisationen. Resultaterne fra den dobbelte væsentlighedsanalyse vil fremover indgå i strategien og forretningsmodellen.

Selvom den dobbelte væsentlighedsanalyse endnu ikke er fuldt integreret i AP Pensions processer, er der allerede en tydelig kobling mellem væsentlige bæredygtighedsemner, forretningsmodellen og strategien, hvor virksomhedens aktiviteter påvirker samfundet og miljøet.

Forretningsmodel med fokus på bæredygtighed  
Bæredygtighed og ansvarlighed er centrale elementer i AP Pensions forretningsmodel. Dette indebærer, at virksomheden drives i overensstemmelse med AP Pension værdier, med respekt for mennesker, samfund og miljø samt i tråd med de forventninger, som både interessenter og samfundet har. Som forsikringsvirksomhed, investor og arbejdsplads har AP Pension en mulighed for at påvirke samfundet positivt.

Den viden og indsigt, som AP Pension besidder, skal skabe størst mulig samfundsmæssig værdi under hensyntagen til den aktuelle konkurrencesituation. AP Pension sikrer, at beslutningsprocesser er gennemsigtige og ansvarlige, hvilket styrker tilliden blandt kunder og interessenter.

Forretningsmodellen beskriver konkrete bæredygtighedsemner, herunder aktivt ejerskab, ansvarlige og bæredygtige investeringer, mangfoldighed og diversitet, aflønning, god og ansvarlig selskabsledelse samt forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering og anti-bestikkelse og korruption.

AP Pension anerkender at vores primære fokus er at sikre positive afkast på kundernes investerede pensionsmidler. Det er dog vigtigt at AP Pension tager højde for forskellige bæredygtighedsrisici i investeringsprocessen, så kunderne får oplysninger om de bæredygtighedsrisici, som investeringerne er eksponeret for. Derfor tager vi løbende højde for miljø, sociale og ledelsesrelaterede risici, i alle aktivklasser.

#### Finansielle effekter

##### Robusthed af strategi

Forretningsstrategien bliver årligt revideret for at sikre dens aktualitet i forhold til markedsforshold, kundebehov og regulering. AP Pension vurderer løbende strategien for at sikre, at forretningsstrategien forbliver relevant og i tråd med omverdens krav. Strategien justeres efter behov, når nye relevante informationer kommer frem.

AP Pensions Ambition for bæredygtighed gennemgås ligeledes årligt for at håndtere indvirkninger, risici og muligheder samt for at justere tilhørende mål og indsats. Du kan også læse mere om robustheden i den konkrete investeringsstrategi i afsnit E1-ESRS 2 SBM-3 Strategi og forretningsmodel.

## ESRS 2

Indikator	Enhed	Mål	Basisår 2023	2024
Uafhængige bestyrelsesmedlemmer: Foreningen AP Pension f.m.b.a	Procent		75	78
Uafhængige bestyrelsesmedlemmer: AP Pension livsforsikringsaktieselskab	Procent		64	64
<b>Kønssammensætningen i bestyrelsen</b>				
Kønssammensætningen i bestyrelsen: Foreningen AP Pension f.m.b.a.	Procent	Min. 40 procent af det underrepræsenterede køn efter generalforsamling i 2025	31	50
Kønssammensætningen i bestyrelsen: AP Pension livsforsikringsaktieselskab	Procent	Min. 40 procent af det underrepræsenterede køn efter generalforsamling i 2025	9	27
<b>Antal medarbejdere</b>				
Antal ledende personer	Antal		-	87
Antal ikke-ledende medarbejdere	Antal		-	607

## ESRS 2 - Anvendt praksis

### Bestyrelsens kønsdiversitetsforhold

Bestyrelsens kønsdiversitetsforhold viser andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelserne Foreningen AP Pension f.m.b.a. og AP Pension livsforsikringsaktieselskab, der opgøres med de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Procentdelen beregnes som antallet af bestyrelsesmedlemmer af det underrepræsenterede køn divideret med det samlede antal bestyrelsesmedlemmer, ganget med 100. Data hentes fra Det Centrale Virksomhedsregister (CVR-registeret).

### Procentdel af uafhængige bestyrelsesmedlemmer

Procentdel af uafhængige bestyrelsesmedlemmer viser andelen af uafhængige bestyrelsesmedlemmer i bestyrelserne Foreningen AP Pension f.m.b.a. og AP Pension livsforsikringsaktieselskab, der opgøres med de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer. Ved uafhængig forstås andelen af personer, som ikke har en anden ansættelsesmæssig relation til AP Pension-koncernen. Procentdelen beregnes som antallet af uafhængige bestyrelsesmedlemmer divideret med det samlede antal bestyrelsesmedlemmer, ganget med 100. Data hentes fra Det Centrale Virksomhedsregister (CVR-registeret).



# Miljøoplysninger



# Klimændringer Generelt

AP Pension stræber vi efter at skabe det bedste afkast til vores kunder, samtidig med at investeringerne tager hensyn til samfundet. Vi ønsker, at de ting går hånd i hånd.

## ESRS 2 SBM-3: Strategi og forretningsmodel

AP Pension har identificeret flere klimarelaterede risici, herunder både fysisk risiko og transitionsrisiko. Ingen af de identificerede klimarelaterede risici er dog vurderet væsentlige i den dobbelte væsentlighedsanalyse.

Følgende er indvirkninger er fundet væsentligt:

IRO	Aktuel/potentiel, +/-	Værdikæde
E1 - Modvirkning af klimænderinger – CO2e i byggeriet AP Pension (AP Ejendomme) har som en del af byggebranchen en indvirkning på miljøet gennem opførelse af ejendomme. Opførelsen af ejendomme har en høj CO2e-udledning og påvirkning på miljøet – selvom AP Pension har fokus på at reducere klimabelastningen gennem design- og materialevalg, energiforbrug og renovering.	Aktuel negativ indvirkning	Nedstrøms-værdikæden

**Vurdering af klimarelaterede risici**  
Vurdering af klimarelaterede risici er en integreret del af bestyrelsens vurdering af egen risiko og solvens (ORSA) og blev senest vurderet i 2024.

AP Pension er primært eksponeret for klimarelaterede risici gennem investeringsaktiver. Bestyrelsen godkender investeringsstrategien årligt.

Parisaftalens klimamål og reducerer transitionsrisikoen i forbindelse med overgangen til en lavemissions-økonomi, jf. afsnit E1-1 transitionsplan.

Investeringsporteføljen er robust over for klimarelaterede risici både i et 1,5°C scenarie og i et 3°C scenarie, jf. afsnit ESRS 2 IRO - påvirkning, risiko og mulighedsstyring. Begge scenarier bekræfter, at den langsigtede forventede meromkostning fra fysisk risiko og transitionsrisiko frem til år 2100 er begrænset og ikke forventes at påvirke AP Pensions fremtidige finansielle position væsentligt.

Regional Model of Investment and Development (Remind), der bruges til at kvantificere den finansielle påvirkning af klimarisici. Vurderingen omfatter både et 1,5°C-scenarie og et 3°C-scenarie frem til år 2100 og analyserer langsigtede meromkostninger fra fysisk risiko til transitionsrisiko.

**Fysisk risiko:** Analysen vurderer den geografiske placering af fysiske aktiver i porteføljen og dækker både kroniske og akutte klimarelaterede fysiske risici.

**Transitionsrisiko:** Analysen vurderer politiske, teknologiske og markeds-mæssige risici, herunder stigende priser på CO2e-udledning. Samtidig analyseres investeringsaktivernes Scope 1, 2 og 3 CO2e-udledninger og potentielle klimarelaterede muligheder. Analysen omfatter også risici for strandede aktiver i virksomheder påvirket af transitionsrisici.

De forventede meromkostninger inddeles i kort-, mellem- og langsigtede perspektiver, baseret på hvornår de potentielt vil indtræffe.

I klimascenariene antages det, at aktiver med naturligt afløb geninvesteres i lignende aktiver, hvilket betyder, at investeringsporteføljen er statisk. Fremtidige klimamitigerende foranstaltninger indgår ikke i analysen.

Resultaterne viser, at ingen af de identificerede klimarelaterede risici vurderes som væsentlige på kort, mellem- eller lang sigt.

Investeringsaktiverne i koncernregnskabet er opgjort til markedsværdi efter den finansielle regnskabspraksis, hvorfor klimascenariene ikke har haft effekt på værdiansættelsen.

# Mål og transitionsplan

## E1-1 Transitionsplan og E1-4 Mål

### Mål i overensstemmelse med Parisaftalen

AP Pensions politik for ansvarlighed og bæredygtighed bygger på internationalt anerkendte standarder inden for menneskerettigheder, miljø og antikorrupition. Formålet med politikken er at understøtte, at AP Pensions investeringer bidrager til en bæredygtig og ansvarlig udvikling, herunder klimatilpasning og modvirkning af klimænderinger. Derfor udstikker politikken en retningslinje om, at AP Pension skal følge Parisaftalens mål.

For at understøtte Parisaftalens klimamål besluttede AP Pensions bestyrelse den 31. august 2021 at tilslutte sig The Institutional Investor Group on Climate Change's (IIGCC) Net Zero-samarbejde, Paris Aligned Investment Initiative (PAII), hvilket forpligter AP Pension til at have opnået en klimaneutral investeringsportefølje senest i 2050.

Den 31. august 2022, godkendte bestyrelsen konkrete CO2e-reduktionsmål for 2025, der omfatter en reduktion på 37 procent for aktier og erhvervsobligationer og 52 procent for ejendomme i drift samt en samlet strategi for klimarelateret aktivt ejerskab. AP Pensions tilslutning til IIGCC's Net Zero samarbejde er på linje med den danske kimalov fra 2020.

AP Pension følger metoden fra IIGCC's Net Zero Investment Framework 2.0, og arbejdet med klima, herunder CO2e-reduktionsmål, understøtter opfyldelsen af de nationale klimamål, som igen arbejder for efterlevelse af Paris-aftalens mål. AP Pensions handlingsplan for at opnå vores fastsatte klimamål er formaliseret og godkendt af bestyrelsen.

### Reviderede mål i 2024

I 2024 har AP Pension revideret sine CO2e-reduktionsmål, som dækker alle børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og ejendomme underlagt den juridiske enhed AP Pension livsforsikringsaktieselskab. Fokus er på investeringer og ejendomme i drift, da disse områder udgør størstedelen af AP Pensions klimaaftak.

Målene omfatter kun AP Pensions investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, da datakvaliteten for disse aktivklasser er tilstrækkelig til at måle CO2e-udledninger. For øvrige aktivklasser, som statsobligationer og alternative investeringer, har vi vurderet, at datakvaliteten ikke er tilstrækkelig til at skabe værdifulde beregninger eller sætte mål for CO2e-udledningen.

I 2024 har AP Pension fastsat et relativt mål om reduktion i drivhusgasemissioner (Scope 1 og 2) med 41 procent i 2030 målt som ton CO2e pr. investeret mio. kr. for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, med udgangspunkt i basisåret 2023. Derudover er det sat et mål om en reduktion af absolutte udledninger (Scope 3 - kategori 15) for ejendomme i drift på 70 procent i 2030 baseret på samme basisår.

Året 2023 er valgt som basisår på grund af forbedret datakvalitet og relativt stabile markedstilstande sammenlignet med år 2022. AP Pension vurderer, at dette gør 2023 til et retvisende udgangspunkt for CO2e-reduktionsmål. I tråd med IIGCC's Net Zero Investment Framework 2.0, sigter AP Pension mod at 100 procent af vores aktiver som minimum er afstemt med en Net Zero reduktionssti i 2040. Dette er for at øge sandsynligheden for at vores portefølje er Net Zero i 2050.

Fremskridt i porteføljens CO2e-reduktion måles årligt. Udledninger fra børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer opgøres med bistand fra ESG-datalleverandør MSCI, mens udledninger fra ejendomme vurderes ud fra Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM), en EU-støttet reduktionssti. Fremskridt for basisåret 2023 viser ved udgangen af 2024, 5,4 procent for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt 15,9 procent for ejendomme.

### Metode for fastsættelse af mål

AP Pensions mål for reduktion af drivhusgasemissioner for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer er fastsat i overensstemmelse med IIGCC's Net Zero Investment Framework 2.0. For at begrænse den globale opvarmning til 1,5 °C i tråd med med Parisaftalen og målet om en klimaneutral portefølje i 2050, anbefaler IIGCC en reduktion af CO2e-aftrykket i 2030 på 50 procent med 2019 som basisår. For AP Pension svarer dette til en reduktion i 2030 på 41 procent med 2023 som basisår og en lineær reduktionssti.

Reduktionsmålene for drivhusgasemissioner for ejendomme tager udgangspunkt i en absolut reduktionssti. Målet for AP Ejendomme er udarbejdet ved hjælp af den anerkendte og EU-støttede reduktionssti Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM) som følger en 1,5°C reduktionssti. Det absolutte mål på 70 procent med 2023 som basisår forudsætter energirenoveringer på 8-10 procent inden 2030. Disse renoveringer vil sikre, at ejendomsporteføljen følger CREEM-reduktionsstierne frem til 2037. Reduktionsmålet understøttes også af løbende frasalg i ejendomsporteføljen samt via nyopførte bygninger i drift, som er mere energieffektive, selvom de bidrager til udledninger. Da målet er absolut, påvirkes den samlede reduktion af tilføjelsen af nye bygninger. Reduktionsmålet er opgjort i henhold til principperne i IIGCC Asset level targets – Alignment and Engagement Real Estate. AP Pensions bestyrelse vedtager reduktionsmålene for hele porteføljen, og målene revideres som udgangspunkt hvert femte år. Der er ikke inddraget andre interessenter i processen for fastsættelse af målene.

# Handlinger og foranstaltninger

## E1 Transitionsplan og E1-3 Foranstaltninger

### Handlingsplaner for at understøtte CO2e-reduktionsmål

Udover vores reduktionsmål, har AP Pension etableret investeringsbegrænsninger for at reducere porteføljens eksponering mod kul-, olie- og gasrelaterede aktiviteter og understøtte målet om at reducere drivhusemissioner.

Investeringsbegrænsninger er udformet som eksklusionskriterier for porteføljen og er en del af AP Pensions indsats for at efterleve Parisaftalens mål.

### De klimarelaterede kriterier for udelukkelse er som følger:

- Selskaber, hvor 5 procent eller mere af omsætningen er relateret til udvinding af termisk kul, eller som har ekspansionsplaner inden for området.
- Selskaber, hvor 25 procent eller mere af omsætningen stammer fra energiproduktion baseret på termisk kul, eller som har ekspansionsplaner inden for dette område
- Selskaber, hvor 5 procent eller mere af omsætningen er relateret til udvinding af tjæresand.
- Selskaber, hvor 20 procent eller mere af omsætningen er relateret til olie- og gas upstreamaktiviteter\*

*\*Upstream-aktiviteter omfatter efterforskning, boring og udvinding af olie og gas*

### Handlingsplanens delelementer

De identificerede redskaber til at fremme dekarbonisering og de iværksatte foranstaltninger for AP Pensions investeringsportefølje består af flere delelementer.

En central indsats er at identificere de største bidragydere til CO2e-udledning i porteføljen og gennem disse selskaber for at reducere udledningen over tid.

### Aktivt ejerskab udføres ved:

- Direkte dialog med selskaber
- Samarbejde med den eksterne partner EOS at Federated Hermes Limited (EOS).
- Stemmeafgivelse på selskabers generalforsamlinger
- Deltagelse i investorerklæringer, hvor det er relevant.

Der vil desuden være øget monitorering af klima-parametre for porteføljens selskaber med det formål at identificere virksomheder, der ikke viser fremdrift på klimaområdet.

Monitorering af selskaber foregår ved at selskaberne screenes i en intern trin-model. Heri screenes selskaberne for klimapåvirkning, herunder PAII-indikatorer, status på CO2e-reduktion, og Net Zero Alignment.

Ligeledes identificerer vi porteføljens største udledere og screener for god forretningspraksis. Selskaber vil blive screenet halvårligt og hvis selskaberne ikke lever op til kriterierne over en toårig periode, vil dette blive taget til efterretning. AP Pensions investeringskomite vil drøfte de identificerede selskaber for at vurdere et potentielt frasal.

Det bemærkes, at eksklusion betragtes som den sidste udvej, hvis påvirkning gennem udvælgelsen af aktivt ejerskab ikke har den ønskede effekt. Den endelige beslutning om eksklusion træffes af investeringskomiteen, som foretager afvejning af forskellige hensyn inden en evt. eksklusion.

Ved indgåelse af aftale med nye forvaltere gennemføres en due diligence proces, hvor AP Pension vurderer, om forvalterens investeringstilgang er forenelig med AP Pensions klimaambitioner.

Dette indebærer blandt andet at sikre, at forvalterne følger internationale standarder, og at deres politikker er forenelige med AP Pensions egne politikker.

### Due diligence-processen varierer afhængigt af aktivklassen:

- For noterede aktiver anvender AP Pension indikatorer fra en ekstern ESG-dataleverandør, som virksomheden har udvalgt til at screene investeringerne.
- For unoterede investeringer undersøges forvalters tilgang til efterlevelse af Parisaftalen og reduktionsmål. På grund af udfordringer med datakvalitet for denne aktivklasse arbejder AP Pension på at sikre, at forvalterne forpligter sig til Parisaftalens mål gennem aftalegrundlaget.

Fremdriften i investeringernes CO2e-reduktioner monitoreres løbende og rapporteres kvartalsvist til AP Pensions bestyrelse gennem investerings-compliance-rapporten.

Det forventes, at alle de igangsatte tiltag vil bidrage til opfyldelsen af vores reduktionsmål for 2030. For AP Ejendomme fokuserer reduktionen af klimaaftrykket primært på optimering af ejendomsporteføljen gennem energirenoveringer. Der vil blive kortlagt hvor CO2e-udledningen fra ejendomme er størst for derved at identificere hvor, vi kan gøre den største forskel for CO2e-udledningen. Energirenoveringer af porteføljens ældre ejendomme er allerede igangsat i 2024 og dette arbejde vil fortsætte de kommende år.

Vurderingen af energibesparende materialer og energieffektive løsninger er derfor en væsentlig del af due diligence-processen ved investeringer i nyopførelse af ejendomme.

Indsatsen på energirenoveringer prioriteres for de mest rentable ejendomme i porteføljen og forventes at kunne reducere CO2e-udledningen med 8-10 procent inden 2030.

Handlingsplanen for CO2e-reduktion, godkendt af AP Pensions bestyrelse, gælder AP Pension livsforsikringsaktieselskab. AP Ejendomme monitorerer halvårligt porteføljens fremdrift mod målet om en 70 procent CO2e-reduktion inden 2030 og klimaneutralitet inden 2050. Rapporteringen indgår som en del af den samlede rapportering til bestyrelsen.

### Fremskridt med gennemførelse af handlingsplanen

Status på implementering og udførelse af AP Pensions handlingsplan for reduktion af CO2e-udledning, er fuldt implementeret i processerne i AP Pension. De 10 største udledere i porteføljen overvåges via vores interne monitoreringsmodel, som har til opgave at identificere de selskaber der udleder mest CO2e og kræver opmærksomhed ift. udledninger eller andre klimaforhold. Modellen opdateres jævnlige med nyeste data og bidrager ikke mindst til at holde styr på hvilke selskaber der udleder mest, men også hvor AP Pension som investor kan gøre den største forskel for den samlede CO2e-udledning.

Energirenoveringer er fortsat i fremdrift. Status på CO2e-reduktion er som nævnt 5,4 procent reduktion for aktie- og virksomhedsobligationsporteføljen og 15,9 procent for ejendomme.

# Politikker for modvirkning af klimænderinger

## E1-2: Politikker

### AP Pension klimapolitikker

AP Pensions Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed er beskrevet under generelle oplysninger i ESR5 2 – BP 2. Denne politik beskriver overordnet AP Pensions tilgang til bæredygtighed, mens de nedenfor nævnte politikker er specifikt rettet mod at fremme bæredygtighed på investeringsområdet.

De følgende politikker gælder for AP Pension livsforsikringsaktieselskab og dets datterselskaber, der driver investeringsaktivitet. Politikkerne er godkendt af bestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab, som også har det overordnede ansvar for at påse overholdelse af politikkerne. Den daglige implementering og drift af politikkerne er forankret i afdeling for Bæredygtige Investeringer.

AP Pensions interessenter er bl.a. kunderne, og politikernes formål er at sikre, at AP Pension effektivt kan håndtere risici relateret til bæredygtighedsfaktorer og investeringsområdet. Dette arbejder omfatter håndteringen af de pensionsmidler, som AP Pensions forvalter på vegne af kunderne.

I investeringsporteføljen lægger AP Pension særlig vægt på at håndtere væsentlige indvirkninger relateret til modvirkning af klimænderinger. Dette arbejde understøttes af følgende politikker:

- Politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet
- Politik for aktivt ejerskab
- Politik for integration af bæredygtighedsrisici

Politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet AP Pensions klimaindsats er baseret på Parisaftalen, som ligger til grund for både

Politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet og Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed. Det betyder, at klimahensyn er inddraget i AP Pensions investeringsproces.

Politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet har som mål at minimere de negative indvirkninger på miljø-, social og ledelsesmæssige forhold (ESG-faktorer), som AP Pension kan have som investor. Politikken er derfor baseret på:

- FNs principper for menneskerettigheder og erhverv
- OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder
- Parisaftalen

De internationale standarder sætter rammerne for AP Pensions arbejder med at minimere negative indvirkninger, som er identificeret gennem IRO'erne i den dobbelte væsentlighedsanalyse og indgår i denne rapportering.

Politik for aktivt ejerskab Arbejdet understøttes desuden af Politik for aktivt ejerskab med følgende:

01. At tage hensyn til bæredygtighedsfaktorer og reducere negative indvirkninger på miljø, sociale forhold og ledelse.
02. At adressere bæredygtighedsrisici, som indebærer risici relateret til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, der potentielt kan påvirke investeringens værdi negativt.
03. At fremme bæredygtig udvikling og værdiskabelse i de selskaber, AP Pension investerer i.

Politik for aktivt ejerskab har til formål at sikre, at investeringerne lever op til AP Pensions Politik for ansvarlighed og bæredygtighed på investeringsområdet samt Politik for integration af bæredygtighedsrisici. Politikken beskriver de tiltag, AP Pension iværksætter, hvis der opdages negative indvirkninger på ESG-faktorer eller bæredygtighedsrisici i investeringsporteføljen. Aktivt ejerskab er et vigtigt mitigerende greb, når selskaber i porteføljen ikke lever op til vores standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd. Politikken beskriver blandt andet, hvordan AP Pension går i dialog med selskaber for at påvirke dem i en mere ansvarlig retning. Dette kan ske gennem:

- Direkte dialog med selskaber
- Stemmeafgivelse på generalforsamlinger
- Afsendelse af investorbrev og erklæringer

AP Pension samarbejder med EOS at Federated Hermes Ltd. om at gå i dialog med selskaber, der ikke efterlever standarder for ansvarlig virksomhedsadfærd. På den måde forsøger AP Pension løbende at afbøde identificerede negative indvirkninger (IRO'er), som er identificeret i den dobbelte væsentlighedsanalyse.

Eksklusion betragtes som den sidste udvej og besluttes kun efter en grundig afvejning af afkast, risiko og andre relevante forhold.

Politik for integration af bæredygtighedsrisici For at sikre, at AP Pension integrerer og håndterer bæredygtighedsrisici i sine investeringer og reducerer negative indvirkninger på investeringsværdien, har vi implementeret en Politik for integration af bæredygtighedsrisici.

Politikken bidrager til, at AP Pension er opmærksom på eksterne faktorer, der kan påvirke værdien af investeringerne negativt, og giver os mulighed for at oplyse vores kunder om disse risici.

Politikken fokuserer på at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutninger, som f.eks. klimænderinger eller eksterne begivenheder, der kan føre til værdiforringelse af investeringer og i værste fald resultere i strandede aktiver. Eksempler på sådanne risici inkluderer:

- Ekstreme vejrhændelser, som oversvømmelser, der påvirker fysisk infrastruktur.
- Transitionsrisici, f.eks. politiske tiltag, der ændrer teknologiudviklingen og påvirker markederne
- Geopolitiske spændinger, der kan skabe uroligheder eller lukke produktionen i bestemte områder.

Ovennævnte forhold kan have betydelige konsekvenser for værdien af AP Pensions investeringer. Derfor er det afgørende at vurdere og afbøde disse risici som en integreret del af investeringsprocessen. I henhold til EU's disclosureforordning er det et lovkrav, at AP Pension vurderer ovennævnte risici som led i sine investeringer. Dette omfatter vurdering af risikoen ved nye investeringer samt løbende overvågning af, om eksisterende aktiver er udsat for bæredygtighedsrisici.



# Data og anvendt praksis

## E1-6: Drivhusgasudledning

AP Pension vurderer, at der ikke har været væsentlige begivenheder, som har påvirket vores drivhusgasemissioner i form af f.eks. nye leverandører, naturkatastrofer eller regulatoriske ændringer. Da størstedelen af vores emissioner kommer fra Kategori 15: investeringer, har vi gennemgået denne del af klimaregnskabet og konstateret, at der heller ikke her har været væsentlige ændringer.

### Liste over Scope 3 GHG-emissionskategorier inkluderet i opgørelsen

Scope 3 kategori	Inkluderet	Kort begrundelse
1: Indkøbte varer og serviceydelser	Ja	AP Pension inkluderer indkøb af service og ydelser ved at medtage vores 4 største leverandører (ikke konsulenter).
2: Kapitalgoder	Nej	AP Pension køber ikke maskiner, produktionsudstyr m.m. AP Pensions produkt er immaterielt og en "service".
3: Brændstof- og energi-relaterede udledninger ikke inkluderet i Scope 1 og 2	Ja	AP Pension inkluderer brændstof- og energi-relaterede udledninger.
4: Upstream transport og distribution	Nej	AP Pension transporterer ikke varer/produkter/ komponenter eller folk til og fra AP Pension, eller til distributionscentre/ andre faciliteter.
5: Affald	Ja	AP Pension inkluderer kantineaffald.
6: Forretningsrejser	Ja	AP Pension inkluderer medarbejderes transport i egen bil, flyrejser, taxa, færge, tog og hotelophold.
7: Medarbejderpendling	Ja	AP Pension inkluderer medarbejderpendling til og fra arbejdspladsen.
8: Upstream leasede aktiver	Nej	AP Pension opererer ikke med leasede assets som varehuse, fabrikker m.m. AP Pension lejer sig ind i kontortokaler på Amerika Plads. Dette fremgår i AP Pensions et-regnskab. Dertil flytter vi i fælles domicil, hvorfor det ikke vurderes relevant her.
9: Downstream transport og distribution	Nej	AP Pension transporterer/distribuerer ikke solgte varer/produkter/komponenter.
10: Bearbejdning af solgte produkter	Nej	AP Pension har ingen fysiske, solgte produkter, som skal gennem en bearbejdningsproces.
11: Brug af solgte produkter	Nej	AP Pension har ingen fysiske, solgte produkter hvor der skal indsamles data fra brugen af produktet.
12: End-of-life af solgte produkter	Nej	AP Pension skal ikke behandle/afskaffe/bortskaffe solgte produkter, da produkterne ikke er fysiske, og da vi ikke er en produktionsvirksomhed.
13: Downstream leasede aktiver	Nej	AP Pension har ingen leasede aktiver til andre.
14: Franchises	Nej	AP Pension vil som udgangspunkt ikke skulle medregne emissioner fra pengeinstitutter eller lign., som sælger AP Pensions produkter, da der ikke er tale om franchises.
15: Investeringer	Ja	AP Pension inkluderer investeringerne; børsnoterede aktier, virksomheds-, realkredit-, statsobligationer, ejendomme samt landbrug. Scope 3 er medtaget. Statsobligationer rapporteres særskilt på grund af risiko for dobbelttælling.

	Retrospektivt			Milepæle og målår				
	Basisår (2023)	Komparativ %	N (2024)	% N / N-1 (2024 ift 2023)	2025	2030	(2050)	Årligt %-mål / Basisår
<b>Scope 1-drivhusgasemissioner</b>								
Scope 1-bruttodrivhusgasemissioner + Emissioner (tCO2e)	466	-	244	-48%	-	-	-	-
Procentdel af scope 1-drivhusgasemissioner fra regulerede emissions handels- ordninger (%)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Scope 2-drivhusgasemissioner</b>								
Lokationsbaserede scope 2-bruttodrivhusgasemissioner (tCO2e)	101	-	70	-30%	-	-	-	-
Markedsbaserede scope 2-bruttodrivhusgasemissioner (tCO2e)	433	-	469	8%	-	-	-	-
<b>Væsentlige scope 3-drivhusgasemissioner</b>								
Samlede indirekte scope 3-bruttodrivhusgasemissioner (tCO2e)	1.170	-	810	-31%	-	-	-	-
1 Indkøbte varer og tjenester	339	-	126	-63%	-	-	-	-
2 Kapitalgoder	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Brændstof- og energi-relaterede aktiviteter (ikke omfattet af anvendelsesområde 1 eller 2)	207	-	91	-56%	-	-	-	-
4 Opstrøms transport og distribution	-	-	-	-	-	-	-	-
5 Affald dannet under driften	1	-	1	-64%	-	-	-	-
6 Forretningsrejser	119	-	143	21%	-	-	-	-
7 Medarbejderpendling	503	-	136	-73%	-	-	-	-
8 Opstrøms leasede aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Nedstrøms transport	-	-	-	-	-	-	-	-
10 Forarbejdning af solgte produkter	-	-	-	-	-	-	-	-
11 Anvendelse af solgte produkter	-	-	-	-	-	-	-	-
12 Behandling af udtjente solgte produkter	-	-	-	-	-	-	-	-
13 Nedstrøms leasede aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-
14 Franchisevirksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-
15 Investering - samlet udledning*	2.324.614	-	2.696.468	16%	-	-	-	-
Børsnoterede aktier scope 1 og 2 CO2e-udledning	342.261	-	363.147	6%	-	-	-	-
Børsnoterede aktier scope 1 og 2 CO2e-aftryk	6	-	6	-3%	-	-	-	-
Børsnoterede aktier scope 3 CO2e-udledning	1.344.497	-	1.600.087	19%	-	-	-	-
Børsnoterede aktier scope 3 CO2e-aftryk	23	-	25	9%	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer scope 1 og 2 CO2e-udledning	61.651	-	64.090	4%	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer scope 1 og 2 CO2e-aftryk	14	-	10	-26%	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer scope 3 CO2e-udledning	324.707	-	421.995	30%	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer scope 3 CO2e-aftryk	74	-	68	-8%	-	-	-	-
Realkreditobligationer scope 3 CO2e-udledning	238.744	-	193.273	-19%	-	-	-	-
Realkreditobligationer scope 3 CO2e-aftryk	5	-	4	-20%	-	-	-	-

Ejendomme scope 1, 2 og 3 CO2e-aftryk	0	-	1	-	-	-	-	-
Ejendomme CO2e-udledning pr. m <sup>2</sup>	0	-	15	-	-	-	-	-
Ejendomme scope 1, 2 og 3 CO2e-udledning	12.754	-	10.731	-16%	-	-	-	-
Landbrug scope 1, 2 og 3 CO2e-aftryk	0	-	65	-	-	-	-	-
Landbrug scope 1, 2 og 3 CO2e-udledning (ekskl. LULUCF)	0	-	43.094	-	-	-	-	-
Landbrug CO2e-udledning fra biogene kilder	0	-	51	-	-	-	-	-
Statsobligationer scope 1 og 2 CO2e-udledning (ekskl. LULUCF)	343.012	-	332.654	-3%	-	-	-	-
Statsobligationer scope 1 og 2 CO2e-udledning (inkl. LULUCF)	382.297	-	371.517	-3%	-	-	-	-
Statsobligationer scope 1 og 2 CO2e-aftryk (ekskl. LULUCF)	32	-	29	-9%	-	-	-	-
Statsobligationer scope 1 og 2 CO2e-aftryk (inkl. LULUCF)	35	-	32	-9%	-	-	-	-
Statsobligationer scope 3 CO2e-aftryk	9	-	9	-3%	-	-	-	-
Statsobligationer scope 3 CO2e-udledning	95.948	-	98.259	-2%	-	-	-	-
<b>Samlede drivhusgasemissioner</b>								
Samlede drivhusgasemissioner (lokalitetsbaserede (tCO2e))	2.326.351	-	2.697.592	16%	-	-	-	-
Samlede drivhusgasemissioner (markedsbaserede (tCO2e))	2.326.683	-	2.697.991	16%	-	-	-	-

\*For kategori 15 scope 3 - Børsnoterede aktier, Virksomheds- og Statsobligationer er data fra MSCI anvendt. Datakvaliteten (%-del rapporteret data) er lavere for scope 3 end for scope 1 og 2, hvilket forventeligt øger usikkerheden. For kategori 15 scope 3 Realkreditobligationer er data indsamlet fra realkreditinstitutterne anvendt. Datakvaliteten af dette er vurderet konservativt som værende 100 % estimeret. Vi vurderer at vi, for de ovenstående, respektive investeringer, har udført beregninger med så høj en sikkerhed (datakvalitet) som det er muligt. Dette forstået som at vi ikke kender til andre løsningsmuligheder med lavere usikkerhed. Grundet deres begrænsede %-del af kategori 15 scope 3-udledningerne kommenteres der ikke på Ejendomme og Landbrug her.

Indikator	Enhed	Basisår 2023	2024
Realiseret CO2e-reduktion ift basisår 2023 for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer	Procent	-	5
CO2e-reduktionsmål i 2030 for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer	Procent	-	41
CO2e-reduktionsmål i 2030 for investeringsejendomme i drift	Procent	-	70
Realiseret CO2e-reduktion ift basisår 2023 for egne ejendomme i drift	Procent	-	16
Samlet CO2e-reduktion opnået	Ton	-	-371.308
Absolut værdi af Scope 1-reduktion af drivhusgasemissioner	Ton	-	222
Absolut værdi af markedsbaseret Scope 2-reduktion af drivhusgasemissioner	Ton	-	36
Absolut værdi af lokationsbaseret Scope 2-reduktion af drivhusgasemissioner	Ton	-	31
Intensitetsværdi af den samlede reduktion af drivhusgasemissioner	Ton	-	143

#### Samlede reduktioner

Absolut værdi af den samlede reduktion af drivhusgasemissioner opgør den samlede mængde drivhusgasemissioner i CO2e, som AP Pension har reduceret over en given periode. Den absolutte reduktion beregnes ved at trække det aktuelle års samlede emissioner fra tidligere referenceperiode. Denne værdi viser de faktiske fremskridt, AP Pension har gjort med at mindske sin klimapåvirkning.

Tallet beregnes som:  
Absolut reduktion = Emissioner i referenceperiode – Emissioner i nuværende periode. Tallet opgøres for året pr. 31. december.

Procentdel af den samlede reduktion af drivhusgasemissioner opgør den procentvise reduktion af drivhusgasemissioner i forhold til en tidligere referenceperiode. Den giver et relativt mål for reduktionen og viser fremskridt i forhold til virksomhedens mål om at nedbringe sine emissioner over tid.

Tallet beregnes som:  
Procentdel af reduktion = (absolut reduktion) / (emissioner i referenceperiode) × 100.

#### Scope 1 reduktioner

Absolut værdi af scope 1 reduktioner. Dette tal viser, hvor meget AP Pension har reduceret sine scope 1-drivhusgasemissioner (CO2e) i denne regnskabsperiode. Det beregnes ved at trække emissionerne i den aktuelle regnskabsperiode fra emissionerne i den forrige regnskabsperiode:

Absolut reduktion = Emissioner fra tidligere regnskabsperiode – Emissioner i nuværende regnskabsperiode.

Procentdel af scope 1-reduktioner  
Dette tal viser, hvor stor en procentdel scope 1-emissionerne som er blevet reduceret med i forhold til tidligere regnskabsperiode.

Beregningen er:  
Procentdel af reduktion = (Absolut reduktion / Emissioner fra tidligere periode) × 100

#### Scope 2 reduktioner

- markedsbaseret og lokationsbaseret  
Absolut værdi af scope 2 reduktioner. Dette tal viser, hvor meget scope 2 drivhusgasemissioner (i CO2e) er reduceret i en i denne regnskabsperiode, baseret på enten markeds- eller lokationsbaserede metoder. Det giver et overblik over virksomhedens fremskridt med at mindske sin klimapåvirkning. Den absolutte reduktion beregnes som forskellen mellem emissionerne fra tidligere regnskabsperiode og emissionerne i den aktuelle regnskabsperiode.

Absolut reduktion = Emissioner fra tidligere år – Emissioner i nuværende periode.  
Procentdel af scope 2 reduktioner  
Dette tal viser reduktionen af scope 2-emissioner som er blevet reduceret med i forhold til tidligere regnskabsperiode. Beregningen er:

Procentdel af reduktion = (Absolut reduktion / Emissioner fra tidligere periode) × 100

#### Scope 3 reduktioner

Den procentuelle reduktion af scope 3, kategori 15 scope 1 og 2 CO2e-aftryk, for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, er præsenteret som det fremgår i AP Pensions Klimamålsætning. Baseline er 2023. Mål er 41 procent reduktion i 2030.

Den procentuelle reduktion af scope 3, kategori 15 scope 1, 2 og 3 drivhusgasemissioner, for Ejendomme i drift, er præsenteret som det fremgår i AP Pensions Klimamålsætning. Basisår er 2023. Mål er 70 procent reduktion i 2030.

Procentdel af scope 3, kategori 15 scope 1- og 2 reduktioner for Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Dette tal viser reduktionen af scope 3, kategori 15 scope 1- og 2, reduktion for Børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer som en procentdel i forhold til baseline. Procentdel af reduktion = 1-(CO2e-aftryk / CO2e aftryk basisår) × 100

Procentdel af scope 3, kategori 15 scope 1, 2 og 3 reduktioner for Ejendomme i drift.

Dette tal viser reduktionen af scope 3, kategori 15 scope 1, 2 og 3 reduktion for Ejendomme i drift som en procentdel i forhold basisår.

Procentdel af reduktion = 1-(Absolut reduktion / Drivhusgasemissioner basisår) × 100

#### Scope 1, 2 og 3 drivhusgasemissioner

Samlede drivhusgasemissioner inkluderer alle emissioner under Scope 1, Scope 2 og Scope 3 i henhold til GHG-protokollen, som opdeler emissioner baseret på deres oprindelse. For AP Pension samlede klimaregnskab inddeler rapporteringen i scope 1, 2 og 3, herunder kategorier i scope 3. For kategori 15 rapporteres der på: børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer, statsobligationer, realkreditobligationer, ejendomme i drift og landbrug. Der angives en total for lokations- og markedsbaseret metode. Tallene angives i samlet tabel.

Scope 1 omfatter direkte udledninger fra virksomhedens aktiviteter, herunder forbrænding af brændstoffer i både leasede og ejede biler samt produktionsfaciliteter. Enheden er ton CO2e og beregnes ud fra faktisk brændstofforbrug fra brændstoffort fra leasingpartnere eller virksomhedens egne optægnelser. Hvis faktiske data ikke er tilgængelige, omregnes emissioner baseret på økonomiske udgifter til brændstof ved hjælp af en emissionsfaktor pr. liter brændstof fra DEFRA og en gennemsnitspris fra OK Benzin. For AP Pensions egen bil beregnes udledninger ud fra kørt kilometer, med standard CO2e-udledningsfaktorer for benzin og dieselbiler fra DEFRA.

Scope 2 omfatter indirekte drivhusgasudledninger fra virksomhedens energiforbrug, herunder elektricitet og fjernvarme, som produceres uden for virksomheden, men anvendes af den. Emissionerne beregnes ud fra AP Pensions faktiske energiforbrug, hvor emissionsfaktorer fra Energinet, HOFOR og Kredsløb anvendes. Opgørelsen udføres både markedsbaseret og lokationsbaseret, hvor metoden afhænger af energikilden og geografisk placering.

For den markedsbaserede opgørelse beregnes emissionerne på baggrund af den energi, der købes fra eksterne leverandører, uafhængigt af placering. Den lokationsbaserede metode bruger specifikke emissionsfaktorer for den energi, der anvendes på de enkelte kontorlokationer. Grundet mangel på præcise data ved lokationsbaseret metode estimeres fjernvarmeforbrug for andre lokationer pba. forbruget på hovedsædelokation ift. antallet af medarbejdere på Amerika Plads 38. Scope 2 omfatter også kWh-forbrug fra el- og hybridbiler, herunder både opladninger på virksomhedens egne lokationer og på offentlige lade-standere. Enheden er ton CO2e.

Scope 3 omfatter alle indirekte udledninger forbundet med virksomhedens aktiviteter, som ikke er dækket af Scope 1 og 2. Scope 3 opdeles i 15 underkategorier, hvor AP Pension har inkluderet: 1 (indkøbte varer og tjenester), 3 (brændstofforbrug relateret til energiproduktion), 5 (affald fra operationer), 6 (forretningsrejser), 7 (medarbejderpendling), og 15 (investeringer). Ud fra en væsentlighedsbetragtning er følgende underkategorier undladt: 2 (kapitalgoder), 4 (upstream transport og distribution) 8 (upstream leaseede aktiver), 9 (downstream transport og distribution), 10 (bearbejdning af solgte produkter), 11 (brug af solgte produkter) 13, (downstream leaseede aktiver) og 14 (franchises). Beregningen af Scope 3-emissioner er summen af emissionerne fra disse kategorier. Rapportering af samlede brutto drivhusgasemissioner omfatter summen af Scope 1, 2 og 3, og tabellen over drivhusgasemissioner viser fordelingen mellem de tre scopes. Enheden er ton CO2e.

**Scope 3 - kategori 1: Indkøb af varer og tjenesteydelser**  
Kategorien baseres på udvalgte ydelser vurderet ud fra omkostninger og ved at undersøge ydelsens indhold. Kategori 1 inkluderer indkøbte laptops og skærme ved at inkludere CO2e-data fra producenterne Product Carbon Footprints af de indkøbte varer. Kategorien indeholder også vand, hvor der udregnes emissioner for både forsyning og spildevand.

For hver tjenesteydelse opgøres forbruget for ydelsen, og der anvendes emissionsfaktor fra Energinet, HOFOR og DEFRA til beregning af CO2e-udledningen. DEAS og Micro-softs egen opgørelse af udledning er tillige inkluderet i forbruget. Enheden er ton CO2e.

**Scope 3 - kategori 3: Brændsel og energirelaterede aktiviteter**  
Kategorien omfatter opstrømmissioner forbundet med produktion og transport af brændstof, som anvendes i biler ejet og leaset af AP Pension. Der anvendes emissionsfaktorer fra DEFRA til beregning af CO2e-udledningen for kategorien. Kategorien indeholder også tab af el og varme i transmission og distribution samt opstrømmissioner forbundet med produktion og transport af el og varme. Der anvendes emissionsfaktorer fra DEFRA, HOFOR og Energinets miljødeklaration til beregning af CO2e-udledningen for kategorien. Enheden er ton CO2e.

**Scope 3 - kategori 5: Affald genereret i forbindelse med aktiviteter**  
Kategorien omfatter affald genereret i forbindelse med driften af AP Pension, herunder driften af vores kantiner, det vil sige affald fra pap, papir, plastik, aluminium, jern, farligt affald, bioaffald samt restaffald.

De afrapporterede emissioner fra affald tager kun højde for affald fra hovedsædelokation og ikke andre lokationer. Hovedsædelokationen udgør 67,7 procent af arbejdsstyrken. Det antages, at al affald sendes til forbrænding eller genanvendelse. For hver kategori af affald er der anvendt en tilsvarende emissionsfaktor fra DEFRA til beregning af CO2e-udledningen.

Affald generet i forbindelse med driften af andre lokationer er estimeret på baggrund af data fra hovedsædelokationen. Dette skyldes at nøjagtig data ikke findes fra øvrige lokationer, da flere virksomheder deler lejemålet på Amerika Plads og Aarhuskontoret.

Forbruget afspejler derfor ikke AP Pensions adfærd alene. I år opgør vi ikke affald genereret i forbindelse med kantinedriften separat da vi har en samlet rapport tilgængelig. Enheden er ton CO2e.

**Scope 3 - kategori 6: Forretningsrejser**  
Kategorien omfatter af rejseaktivitet foretaget af AP Pensions medarbejdere, det vil sige flyrejser, rejser med tog og taxa, færgesjæds, hotellophold og arbejdsrelateret kørsel i medarbejdernes egne biler. Forbruget opgøres på baggrund af bogførte rejseomkostninger. CO2e-udledningen beregnes på baggrund af relevante emissionfaktorer.

Der anvendes en følgende estimering og antagelser: For tog følges DSB's egen opgørelse 2024 for de forskellige togtyper i forhold til udledningen pr. personkilometer. For tog er det også gældende at en rejse er defineret ved en standard togbillet fra København til Aarhus. Flyafstanden er målt via Google Maps ud fra given destination.

I AP Pension flyves der kun økonomiklasse på forretningsrejser jf. gældende rejsepolitik. Færgen regnes til antal ture baseret på en standardbillet for en personbil på overfart. Derfor vil prisen for en standardbillet for personbil blive talt som en overfart, der tages ikke højde for antal personer i bilen, men udelukkende kun pris.

Dertil anvendes Molslinjens eget estimeret vægt af bil. For tog følges DSB's egen opgørelse for InterCity, InterCityLyn og Regionaltog i forhold til udledning pr. krone.

For taxa beregnes den gennemsnitlige taxapris for dørriser i dagtimerne mandag til fredag.

"Dørpriser" er gennemsnitsprisen for en tur på 10 km/12 min som angives ved døren. Hotel beregnes ud fra antal hotelovernatninger, hvor hotellophold som ikke har angivet en lokation estimeres med en europæisk emissionsfaktor (Hotel Footprinting Tool). Enheden er ton CO2e.

**Scope 3 - kategori 7: Medarbejderpendling**  
Kategorien indeholder emissioner forbundet med medarbejderpendling til og fra arbejde for seks transportformer tog, metro, bus, motorcykel, elcykel og bil. For bil er der blevet skelnet mellem benzin, el, diesel og plug-in hybrid.

Tallet genereres gennem et spørgeskema, hvor medarbejderne angiver transportform(e), hyppigheden af de af medarbejderne angivne transportformer samt distance.

For medarbejdere som ikke har besvaret spørgeskemaet estimeres et gennemsnit for adfærden pba. de besvaret spørgeskemaer. For elcykel gælder den samme emissionsfaktor som for elbil. Tallet opgøres for året pr. 31. december. Kategorien indeholder også beregning af medarbejdernes elforbrug i forbindelse med hjemmearbejde. Det beregnes pba. registrerede hjemmearbejdsdage, hvor en dag regnes som 7,4 timer, hvilket ganges med emissionsfaktoren for 1 time.

CO2e-udledningen beregnes ved brug af DEFRA, DSB og Movia.

**Scope 3 - kategori 15: Investeringer (aktivklasser)**  
Investeringer i virksomhedens CO2e-udledning opgøres jf. Finans Danmark og Forsikring & Pensions "CO2e-model for den finansielle sektor", dateret januar 2024, i det følgende kaldet CO2e-model. CO2e-udledning har enhed ton CO2e. CO2e-aftryk har enhed ton CO2e/mio. kr. Markedsværdi har enhed kr. Basisår er 2023.

**Scope 3 - kategori 15: Investeringer - Ejendomme i drift**  
CO2e-udledning for ejendomme i drift beregnes hovedsageligt ved anvendelse af faktiske forbrugsdata for det forrige rapporteringsår (2023) (62 procent faktisk energiforbrugsdata for både el og varme, 26 procent faktisk energiforbrugsdata for enten el eller varme og 12 procent beregnet, hvor data ikke kan fremskaffes).

Dette gøres, da faktisk data for rapporteringsåret først er tilgængelige efter rapporteringsåret er afsluttet, pga. forsinkelser for indsamling og upload i systemerne hos energiselskaberne. Der anvendes prognose for emissionsfaktorer (fra henholdsvis Aalborg Universitet, Energistyrelsen og Erhvervsstyrelsen) for rapporteringsåret (2024) og data rettes efter salg af ejendomme samt købte eller idriftsatte ejendomme.

Under henvisning til GHG-protokollen skal der ved væsentlige ændringer i porteføljen ske en genbereg-

ning af den eksisterende baseline (2023), hvor samtlige nytillkomne/ frasolgte ejendomme i porteføljen medtages/udgår, uanset om AP Pension formelt set ikke ejede disse bygninger i 2023.

$$\sum \text{Investeringens aktuelle værdi} \times \text{Selskabets emissioner, Selskabets EVIC}_i$$

CO2e-aftryk beregnes som den totale CO2e-udledning pr. mio. kr. investeret. Der divideres med den samlede markedsværdi for ejendommene. Enheden er ton CO2e pr. investeret mio. kr.

**Scope 3 - kategori 15: Investeringer - Landbrug**  
CO2e-udledningen beregnes ud fra følgende kategorier: Udledningen forbundet med aktiviteter i produktionsstalde, gødningslager og markbrug, udledning fra forbrug af energi samt udledninger fra indkøbte ressourcer (foder, handsgødning, diesel og dyr).

Der er én bedrift i porteføljen hvor der, grundet anden funktion, kun beregnes udledninger fra forbrug af energi.

Til beregningen anvendes ESGreenTool, udviklet af SEGES Innovation. De bedriftsspecifikke data der benyttes til beregningerne i ESGreenTool, baserer sig på opgørelser fra 2023.

For alle relevante aktiviteter beregnes et klimaafttryk og forskellige klimagassers udledning konverteres til et samlet aftryk i form af CO2e.

Til beregning af CO2e anvendes Global Warming Potential (GWP) som angivet i Danmarks Nationale Emissionsopgørelse 1: CO2e: 1, CH4: 28, N2O: 265. Klimaregnskab udføres af den eksterne rådgivningsvirksomhed Velas for landbrugsejendommene tilhørende Erhvervsinvest Farmland K/S

CO2e-aftryk beregnes som den totale CO2e-udledning pr. mio. kr. investeret. Der divideres med den samlede markedsværdi for Farm-

land. Enheden er ton CO2e pr. investeret mio. kr.

**Scope 3 - kategori 15: Investeringer - Børsnoterede aktier og Virksomhedsobligationer**

Finansieret CO2e-udledning opgøres som AP Pension anvender data fra MSCI, der er en af verdens førende ESG-datalleverandører, til at beregne selskabernes CO2e-udledning. MSCI's metode til beregning af CO2e-udledning er i fuld overensstemmelse med Finans Danmark og Forsikring & Pensions "CO2e-model for den finansielle sektor", dateret januar 2024. For børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer anvendes emissionstal (carbon emissions scope 1, 2 og 3) og Enterprise Value Including Cash (EVIC) beliggende i MSCI's ESG- og klima-datapakker. Disse datapakker er tilkøbt for at understøtte CSRD-rapportering.

Pr. 31. december 2024 er MSCI's dækningsgrad for børsnoterede aktiers scope 1- og 2-emission 92,1 procent (81,2 procent rapporteret og 10,9 procent estimeret). For total scope 3-emission er MSCI's dækningsgrad 92,1 procent (57,1 procent rapporteret og 35,0 procent estimeret).

Pr. 31. december 2024 er MSCI's dækningsgrad for virksomhedsobligationers scope 1- og 2-emission 42,5 procent (30,7 procent rapporteret og 11,8 procent estimeret). For total scope 3-emission er MSCI's dækningsgrad 42,8 procent (10,0 procent rapporteret og 32,8 procent estimeret).

For selskaber/fonde, som ikke omfattes af MSCI's datadækning, eller som AP Pension endnu ikke gennemlyser, estimeres CO2e-udledning som gennemsnittet af datadækkede selskaber.

CO2e-aftryk beregnes som den totale CO2e-udledning pr. mio. kr. investeret. Aftrykket opgøres

separat for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, og inddeles i et nøgletal for scope 1 og 2, og et nøgletal for scope 3.

Opnået reduktion i CO2e-aftryk, for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, beregnes som et vægтет gennemsnit af de to aktivklassers CO2e-aftryk ift. basisår 2023.

**Scope 3 - kategori 15: Investeringer – Statsobligationer**  
Aktivklassen dækker over AP Pensions beholdning af obligationer fra statslige udstedelser.

AP Pension følger Finans Danmark og Forsikring & Pensions "CO2e-model for den finansielle sektor", dateret januar 2024, som henviser til PCAF-standardens aktivklasse "Sovereign debt".

Kun metoderne for suveræne stater er fastlagt, hvorfor AP Pension kun dækker 80,6 procent af aktivklassen.

AP Pension anvender data fra MSCI, der er en af verdens førende ESG-dataleverandører til at beregne CO2e-udledning. MSCI's estimater er baseret på sektor-, regionale- og landespecifikke nøgletal vedrørende økonomisk aktivitet og vækst. For statsobligationer anvendes emissionstal (carbon emissions scope 1,2 og 3) og nationens købekraftsjusterede BNP (PPP) beliggende i MSCI's ESG- og klima-datapakker. Disse datapakker er tilkøbt for at understøtte CSRD-rapportering.

CO2e-udledning beregnes via statsobligationens markedsværdi sat i forhold til købekraftsjusterede BNP. Finansieret CO2e-udledning opgøres: (Værdi af statsobligationer / Købekraftsjusterede BNP) x Statens emissioner.

Scope 1 CO2e-udledning dækker over nationens egne territoriale grænser, og oplyses inklusiv og eksklusiv LULUCF (arealanvendelse (Land Use - LU), ændringer i arealanvendelse (Land Use Change - LUC) samt skovbrug (Forestry - F)).

Scope 2 CO2e-udledning dækker brugen af energi via forsyningsnetværk på tværs af landegrænser.

Scope 1 og 2 opgøres samlet. Scope 3 CO2e-udledning relaterer til import, samt brug af services ikke dækket under scope 2. Pr. 31. december 2024 er dækningsgraden fra MSCI for scope 1 og 2 97,3 procent inklusiv LULUCF (0,0 procent rapporteret og 97,3 procent estimeret) og eksklusiv LULUCF 97,6 procent (0,0 procent rapporteret og 97,6 procent estimeret). For scope 3 er dækningsgraden 97,9 procent (0,0 procent rapporteret og 97,9 procent). CO2e-udledning for aktiver uden datadækning estimeres af AP Pension som gennemsnittet af aktivklassens datadækkede aktiver.

CO2e-aftryk beregnes som aktivklassens totale CO2e-udledning pr. mio. kr. investeret. Aftrykket opgøres som separat nøgletal for Scope 1 og 2, og et nøgletal for scope 3.

**Scope 3 - kategori 15: Investeringer – Realkreditobligationer**  
Aktivklassen dækker over AP Pensions beholdning af realkreditobligationer og skibskreditobligationer.

Scope 3 CO2e-udledning opgøres som den del af et kapitalcenters (cover pool) Loan To Value (LTV) justerede udledning, for et givent institut, som AP Pension finansierer. CO2e-udledning beregnes via obligationernes markedsværdi divideret med den totale markedsværdi af obligationerne i kapitalcenteret. Finansieret CO2e-udledning opgøres i tråd med CO2e-model:

$$\sum_i \frac{\text{Værdi af covered bondinvestering}}{\text{Samlet værdi af cover pool}} \times \text{Emissioner finansieret af cover pool, (i=cover pool)}$$

Den samlede CO2e udledning og samlede værdi af kapitalcenteret hentes fra transparens-kabelonen Harmonised Transparency Template (HTT) som udspringer af EU's Covered Bonds direktiv alternativt fra institutternes bæredygtighedsrapportering eller årsrapport.

Pr. 31. december 2024 er dækningsgraden for AP Pensions beholdning af realkreditobligationer 99,6 procent.

Samtlige data er estimeret fra institutterne baseret på energiforbruget for de underliggende aktiver, som ligger til sikkerhed for udlånene i kapitalcentre. Eksempler på underliggende aktiver er ejendomme, landbrug og skibe. CO2e-udledning for aktiver uden datadækning estimeres af AP Pension som gennemsnittet af aktivklassens datadækkede aktiver. Obligationernes tilknytning til de enkelte kapitalcentre hentes fra Bloomberg.

CO2e-aftryk beregnes som aktivklassens totale CO2e-udledning pr. mio. kr. investeret



## Rapportering efter Taksonomiforordningens artikel 8 bilag XI

Europa-Kommissionen har vedtaget en lovpakke, der skal gøre det nemmere for investorer at identificere økonomiske aktiviteter generelle bæredygtighed og sammenligne disse på tværs af selskaber. Taksonomiens artikel 8 omhandler oplysninger om miljømæssig bæredygtighed, og AP Pension skal derfor oplyse herom. Disse oplysninger beskrives her i bilag XI. I bilag X oplyser AP Pension om aktiviteter, der er rettet mod finansiering, eller forbundet med aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksonomiens klassificering i forhold til de samlede investeringer. I bilag XII oplyser AP Pension om aktiviteter, der er rettet mod finansiering, eller forbundet med aktiviteter inden for fossile brændstoffer og atomenergi.

### EU's taksonomiforordning

Taksonomiforordningen opstiller seks forskellige miljømål, der udgør de miljømæssige bæredygtige aktiviteter, som de omfattede aktører skal måle og rapportere om. Det skal angives om de økonomiske aktiviteter er omfattede af taksonomien og om de er i overensstemmelse med taksonomiens miljømål. De seks miljømål er blevet indfaset over tid og pr. 1. januar 2024 er alle seks miljømål trådt i kraft med tilhørende tekniske screeningskriterier. For de to første miljømål skal der rapporteres "alignment", mens der for de sidste fire nyere miljømål skal rapporteres på "eligibility", hvilket fremgår af punkt 5 i denne rapportering. Der er tale om en opgørelse, som stadig er relativt umoden i forhold til data fra virksomhederne. Og på flere områder er data endnu ikke tilgængelig, hvilket har betydning for de data, selve opgørelsen viser.

Hvis man ser på AP Pensions overordnede fordeling af investeringsaktiver i figur 1, ser det således ud:

64,5 % af AP Pensions investeringer er i andre aktivklasser end børsnoterede aktier. Det har betydning i forhold til, at en stor del af vores investeringer endnu ikke har data til rådighed om de økonomiske aktiviteter forhold til taksonomiforordningen.

Aktivklasse	Procent
Børsnoterede aktier	35,5%
Realkreditobligationer	29,1%
Investeringsjendomme	12,6%
Statsobligationer	8,0%
Private Debt	6,2%
Virksomhedsobligationer	3,5%
Private Equity	2,7%
Infrastruktur	2,4%

Kvalitativ information i henhold til bilag XI til den delegerede retsakt

1. Kontekstspecifikke oplysninger, som underbygger de kvantitative indikatorer, herunder anvendelsesområdet for aktiver og aktiviteter, der er omfattet af KPI'erne, oplysninger om datakilder og begrænsninger

#### a) Anvendelsesområde - Indledende

bemærkninger Opgørelsens anvendelsesområde er alle investeringsaktiver under AP Pension livsforsikringsaktieselskab herunder datterselskaber. Fælles for alle datapunkter er, at eksponeringer for centraladministrationer, centralbanker og supranationale udstedere udelades fra tælleren og nævneren jf. artikel 7 stk. 1 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2021/2178 af 6. juli 2021.

KPI 2 viser dækningsgraden, som konsekvens af ovenstående.

Eksponeringer for virksomheder, som ikke er forpligtet til at offentliggøre ikkefinansielle oplysninger er udelukket fra tælleren jf. forordningens artikel 7 stk. 3 undtagen i KPI 7 og 13 (eksponering mod andre modparter).

#### b) Datagrundlag vedrørende KPI'er AP Pensions

dataleverandør for børsnoterede investeringer er MSCI, som er en af verdens førende ESG-dataleverandører. I opgørelsen af bilag X og XII anvendes p.t. rapporteret data fra børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, da området for øvrige aktivklasser er meget dataumodent. AP Pension inkluderer kun MSCI datapunkter for ikkefinansielle virksomheder. For AP Pensions unoterede investeringer er direkte ejede ejendomme inkluderet, hvor vurderingen relateret til taksonomien understøttes af en ekstern rådgivningsvirksomhed. Private equity, private debt, skov, infrastruktur, ejendomsfonde og landbrug er ikke inkluderet, da det blandt andet endnu ikke har været muligt at fremskaffe data fra forvaltere/administratører. AP Pension arbejder kontinuerligt på at få rapporteret taksonomidata fra forvaltere af alternative investeringer.

Med henblik på at kunne besvare om investeringerne er rettet mod finansiering, eller forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, har MSCI odfækket 88 % af AP Pensions samlede investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. AP Pension er meget opmærksom på, at datakvaliteten fortsat er mangelfuld og holder løbende øje med udviklingen. Af de 88 %, hvor AP Pension har kunnet trække data, har 21 % af virksomhederne svaret, at de er omfattet af at offentliggøre ikkefinansielle oplysninger, mens 79 % har svaret, at de ikke er omfattet. Dekomponerer man de 21 % yderligere ned, har 29 % af disse rapporteret blankt ift. om deres omsætning er omfattet, mens 26 % har rapporteret, at 0 % af deres omsætning er omfattet. For CapEx er data-dækningen bedre, da 29 % har svaret blankt mens 0 % har svaret 0.

Alle AP Pensions investeringer er inkluderet i KPI'erne 4-7, som udspecificerer nævneren fra KPI 1.

#### c) Beskrivelse af KPI'er

Generelle oplysninger:  
KPI 1: KPI'en forklarer, hvor stor en andel af AP Pensions investeringers henholdsvis omsætning og CapEx, som er rettet mod og i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

**KPI 2:** KPI'en udgør den nævner, som anvendes under KPI 1 samt KPI 3-19. KPI'en opgøres som alle AP Pensions investeringer fratrukket centraladministrationer, centralbanker og supranationale udstedere jf. afsnit a ovenfor.

Flere supplerende oplysninger:  
inddeling af KPI'ens nævner

**KPI 3:** KPI'en forklarer, hvor stor en andel AP Pensions investeringer, som udgøres af derivater

**KPI 4:** KPI'en forklarer, hvor stor en andel af AP Pensions investeringer i henholdsvis finansielle og ikke-finansielle virksomheder, som ikke er forpligtet til at offentliggøre ikkefinansielle oplysninger.

**KPI 5:** KPI'en opgøres som KPI 4, men omfatter kun investeringer uden for EU.

**KPI 6:** KPI'en forklarer, hvor stor en andel af AP Pensions investeringer i henholdsvis finansielle og ikke-finansielle virksomheder, som er forpligtet til at offentliggøre ikkefinansielle oplysninger.

**KPI 7:** KPI'en indeholder de investeringer, som ikke er indeholdt i KPI 4 eller 6, hvilket for hovedparten er ejendomme og alternative investeringer.

**KPI 8:** KPI'en forklarer, hvor stor en andel af AP Pensions investeringer, som er rettet mod og i overensstemmelse med klassificeringssystemet. KPI'en omfatter kun investeringer, hvor forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen.

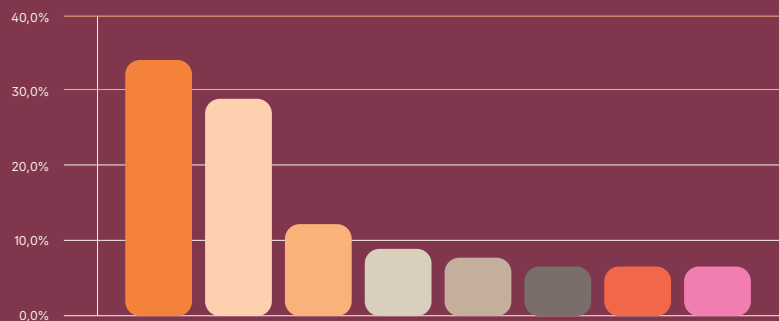
**KPI 9:** KPI'en forklarer, hvor stor en andel af AP Pensions investeringers henholdsvis omsætning og CapEx, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet.

**KPI 10:** KPI'en forklarer, hvor stor en andel af AP Pensions investeringers henholdsvis omsætning og CapEx, som er omfattet af, men ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet.

Flere supplerende oplysninger:  
inddeling af KPI'ens tæller:

**KPI 11:** KPI'en forklarer, hvor stor en andel af AP Pensions investeringers henholdsvis omsætning og CapEx, som er rettet mod og i overensstemmelse med klassificeringssystemet. KPI'en indeholder kun investeringer, som er forpligtet til at offentliggøre ikkefinansielle oplysninger. KPI'en opdeles yderligere i finansielle og ikkefinansielle virksomheder.

Figur 1 - Fordeling af AP Pensions investeringsaktiver



**KPI 12:** KPI'en forklarer, hvor stor en andel af AP Pensions investeringers henholdsvis omsætning og CapEX, som er rettet mod og i overensstemmelse med klassificeringssystemet. KPI'en omfatter kun investeringer, hvor forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen.

**KPI 13:** KPI'en indeholder de investeringer, som ikke er indeholdt i KPI 11, som er rettet mod og i overensstemmelse med klassificeringssystemet. Taksonomi alignede ejendomme indgår her med CapEx.

#### Inddeling af KPI'ens tæller efter miljømål:

Generelt for KPI 14-19: KPI'erne forklarer for hvert miljømål, hvor stor en andel af AP Pensions investeringers henholdsvis omsætning og CapEx, som er rettet mod og i overensstemmelse med klassificeringssystemet. Alle KPI'erne opdeles yderligere på omstillings- og mulighedsskabende aktiviteter.

**KPI 14:** KPI'en afdækker miljømål 1 – Modvirkning af klimaændringer.

**KPI 15:** KPI'en afdækker miljømål 2 – Tilpasning til klimaændringer.

**KPI 16:** KPI'en afdækker miljømål 3 – Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer.

**KPI 17:** KPI'en afdækker miljømål 4 – Omstilling til cirkulær økonomi.

**KPI 18:** KPI'en afdækker miljømål 5 – Forebyggelse og bekæmpelse af forurening.

**KPI 19:** KPI'en afdækker miljømål 6 – Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer.

**d)** Datakilder og databegrænsninger AP Pension anvender, som tidligere beskrevet i afsnit b, MSCI som datakilde til opgørelsen af taksonomiforordningens artikel 8 for børsnoterede investeringer. AP Pension er i løbende dialog med dataleverandøren, herunder stiller spørgsmål til deres dataleverancer. AP Pension forholder sig kritisk til data og kvaliteten heraf, før de bliver anvendt som beslutningsgrundlag.

På grund af et relativt umodent datagrundlag, vurderes følgende problemstillinger at gøre det vanskeligt at opgøre graden af investeringer, der kan kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i overensstemmelse med taksonomiforordningen (taxonomy-alignment):

- Dataleverandører kan primært levere data for børsnoterede investeringer. Samlet set udgør de børsnoterede investeringer, hvor datagrundlaget er meningsfuldt, under halvdelen af vores investeringer.
- Data på det børsnoterede område er baseret på de omfattede virksomheders rapporterede data, men datadækningen er fortsat begrænset. Fremadrettet vil dækningen forventeligt blive mere kvalificeret og mere omfattende.
- En stor del af AP Pensions investeringer er placeret uden for EU, hvilket kan afspejle sig i data, da virksomheder uden for EU ikke er omfattet af rapporteringskravene.
- Datadækningen er endvidere udfordret af, at virksomhedernes rapportering på miljømålene ikke altid hænger sammen, men deres rapportering på totalniveau. Denne udfordring forventes minimeret over tid.

For AP Pensions unoterede investeringer medtages for nuværende direkte ejede ejendomme. AP Pension vurderer løbende de inkluderede bidrag til taksonomirapporteringen, som kommer fra AP Pensions samarbejdspartner (ekstern rådgivningsvirksomhed). AP Pension forholder sig kritisk til data og kvaliteten heraf, før de bliver anvendt som beslutningsgrundlag.

**2. Redegørelser for arten af og målene med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og for udviklingen i de økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, over tid, med udgangspunkt i andet gennemførelsesår, idet der skelnes mellem henholdsvis forretnings-, metode- og datarelaterede elementer**

**a)** *Redegørelse for arten af og målene med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet*  
AP Pensions investeringer bidrager, på baggrund af det data, som er til rådighed på nuværende tidspunkt, næsten udelukkende til det første miljømål. For det omsætningsmæssige bidrag kommer langt hovedparten fra børsnoterede aktier indenfor sektorerne industri og forsyning.

Vedrørende det CapEx relaterede bidrag har AP Pension fra i år medtaget direkte ejede ejendomme, hvilket har stor indflydelse på alignment-graden, og fra denne aktivklasse kommer det primære bidrag. For børsnoterede aktiers CapEx relaterede bidrag, er det på linje med det omsætningsmæssige bidrag, ligeledes sektorerne industri og forsyning, som er dominerende, mens et mindre bidrag kommer fra virksomheder indenfor sektoren materialer.

**b)** *Redegørelse for udviklingen i de økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet over tid, med udgangspunkt i andet gennemførelsesår - skelnen mellem henholdsvis forretnings-, metode- og datarelaterede elementer*  
Det er andet år AP Pension rapporterer på investeringers overensstemmelse med klassificeringssystemet og altså taksonomiforordningen. I 2024 var henholdsvis 0,4 % af omsætningen og 5,3 % af CapEx for de omfattede aktiver opgjort til at være i overensstemmelse med klassificeringssystemet, mens 0,4 % af omsætningen og 0,6 % af CapEx for de omfattede aktiver i 2023 var opgjort til at være i overensstemmelse med klassificeringssystemet. Udviklingen kan tilskrives ændringer på følgende områder:

- **Forretningsrelaterede elementer**  
For børsnoterede investeringer er datadækningen og -kvaliteten fortsat lav, og dermed er AP Pensions taksonomirapportering præget af udviklingen og koncentreret omkring relativt få selskaber. I 2024 har kursudviklingen for disse været kraftigt nedadgående, og kombineret med frasalg af enkelte virksomheder falder den samlede alignmentgrad. For unoterede investeringer har AP Pension inkluderet direkte ejede ejendomme, hvilket bidrager til en signifikant stigning i alignment-graden.  
*Metoderelaterede elementer*  
AP Pension har i 2024 revurderet metoden for opgørelse af taksonomiforordningens bilag X, herunder de underliggende forudsætninger, fortolkninger og definitioner. Konkret har blandt andet revurdering og ensretning af nævnerens anvendelse for de enkelte KPI'er påvirket procentsatserne, herunder særligt for KPI 4-7 og 11. Derudover har AP Pension ændret fortolkningen af KPI 8 og 12, mens ensretning af ikke bæredygtighedsrelaterede definitioner på tværs af CSRD har haft en mindre påvirkning på dækningsgraden i KPI 2. Dermed er udviklingen delvist influeret af metodeændringer, dog kan udviklingen i de nominelle alignment niveauer hovedsageligt tilskrives de forretningsrelaterede elementer, som blev beskrevet ovenfor. For unoterede investeringer har AP Pension, som ovenfor beskrevet, inkluderet direkte ejede ejendomme, hvilket bidrager til en væsentlig ændring for KPI'erne.
- **Datarelaterede elementer**  
AP Pension anvender i 2024 ligesom i 2023 data fra MSCI. AP Pension har fået etableret bedre system- og databaseunderstøttelse, hvilket generelt har styrket processen for inddragelse af det anvendte eligibility og alignment data fra MSCI og forståelsen heraf. Kvaliteten af data har altid indflydelse på hvordan udviklingen i de økonomiske aktiviteter overensstemmelse med klassificeringssystemet kan opgøres. For 2024 ser AP Pension en mindre forbedring i tilgængeligt data fra MSCI, men rapporteringen er fortsat drevet af enkelte selskaber og reduceret kvalitet for de senest indfasede rapporteringskrav.



3. Beskrivelse af overensstemmelsen med forordning (EU) 2020/852 i forbindelse med den finansielle virksomheds forretningsstrategi, produktudformningsprocesser og dialog med kunder og modparter

a) **Forretningsstrategi**  
Datagrundlaget for investeringsuniverset er fortsat begrænset i forhold til at få rapporteret data fra selskaberne. Derfor benytter AP Pension endnu ikke taksonomiforordningen som grundlag i forretningsstrategien, herunder heller ikke ved konkret målfastsættelse, produktdesignprocesser og i engagementet med kunder og andre interessenter. AP Pension har på nuværende tidspunkt fokus på at kunne indhente data på taksonomi-alignment på det bærsnoterede område, men også på det unoterede område. Da data fra dataleverandører er meget begrænset på det unoterede område, indgår spørgsmål om taksonomi-alignment som en del af AP Pensions due diligence-spørgeskema, og rapportering på det område er inkluderet som et ESG-krav i vores aftalegrundlag med forvalterne. Men realiteten er, at det for mange unoteredeaktører stadig er svært at samle data, hvorfor de ikke er i stand til at rapportere. Derfor er det også vanskeligt for AP Pension at opføre reelle data på området. I takt med at EU's taksonomi udvikler sig, og datakilderne forbedres, vil AP Pension genbesøge muligheden for at udvikle forretningsrelaterede målsætninger for investeringer med miljø- og klimamæssigt fokus med udgangspunkt i taksonomien.

b) **Produktudformningsprocesser**  
AP Pension anvender endnu ikke taksonomiforordningen som en del af produktudformningsprocesserne, men AP Pension tager udgangspunkt i EU Disclosureforordningens artikel 2 (17) hvad angår opgørelse af bæredygtige investeringer.

c) **Dialog med kunder og modparter**  
Bæredygtighed i pensionsprodukterne er et vigtigt element, når vi rådgiver vores kunder. Vi oplyser via vores hjemmeside kunderne om produkternes andel af bæredygtige investeringer og taksonomi-alignment i tråd med disclosure- og taksonomiforordningens krav. Vi gør naturligvis opmærksom på det sparsomme datagrundlag. I takt med at EU's taksonomien udvikler sig, og datakilderne forbedres, vil AP Pension udvide rapporteringen på pensionsprodukterne og løbende øge dialog om taksonomien med vores kunder.

Derudover modtager vores kunder et link til bæredygtighedsrelaterede oplysninger på AP Pensions hjemmeside som en del af vores velkomstbrev. På hjemmesiden kan kunderne finde oplysningerne vedr. bæredygtighedsintegrationsgrad i vores finansielle produkter.

Som en del af kravene fra Disclosureforordningen skal AP Pension offentliggøre de regulatoriske tekniske standarder (RTS'er), som blandt andet indeholder produktinformation vedr. taksonomi alignment og eligibility. Alle lovpligtige bæredygtighedsrelaterede oplysninger ligger tilgængelige på vores hjemmeside så alle interessenter til enhver tid kan læse dem.

4. Yderligere eller supplerende oplysninger, som underbygger den finansielle virksomheds strategier og den vægt, som finansiering af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udgør af deres samlede virksomhed.

AP Pension har fortsat ikke strategier, der indebærer finansiering i overensstemmelse med klassificeringssystemet og har derfor ikke yderligere eller supplerende oplysninger.

5. Eligibility-rapportering

Eligibility-rapporteringen inkluderer børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer, samt direkte ejede ejendomme for miljømål 1. Miljømål 1 og 2 indeholder kun nye aktiviteter under den reviderede EU-forordning 2021/2139, hvormed de førhen eksisterende aktiviteter indeholdes i bilag X. Punktet ikke eligible - rapporteres alene som en sum af alle miljømål. Datagrundlaget har de samme begrænsninger, som beskrevet for bilag X rapporteringen ovenfor.

Miljømål	Eligible	Ikke eligible
(1) Modvirkning af klimændringer	Andel af eksponeringer: 0,0 % Omsætning, 0,0 % CapEx	
(2) Tilpasning af klimændringer	Andel af eksponeringer: 0,0 % Omsætning, 0,0 % CapEx	
(3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	Andel af eksponeringer: 0,0 % Omsætning, 0,0 % CapEx	
(4) Omstilling til en cirkulær økonomi	Andel af eksponeringer: 0,1 % Omsætning, 0,1 % CapEx	
(5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	Andel af eksponeringer: 0,1 % Omsætning, 0,1 % CapEx	
(6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	Andel af eksponeringer: 0,0 % Omsætning, 0,0 % CapEx	
Alle miljømål	Andel af eksponeringer: 0,2 % Omsætning, 0,2 % CapEx	Andel af eksponeringer: 99,1 % Omsætning, 88,7 % CapEx

6. Kvalitative bemærkninger til bilag XII

Opgørelsen af bilag XII inkluderer de samme aktivklasser og datagrundlaget har samme begrænsninger som beskrevet for bilag X i rapporteringen ovenfor. I Skema 2-5, række 1-6 fremgår kun omsætningsbaserede, økonomiske aktiviteter, hvis NACE-koder overholder EU-forordning 2022/1214 afsnit 4.26-4.31.

Nedenstående tabel 1 (bilag X) viser andelen af aktiver investeret i økonomiske aktiviteter, der er omfattet af taksonomiforordningen, samt økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet. De kvalitative oplysninger skal ses i relation hertil.



# Rapportering efter Taksonomiforordningens artikel 8 bilag X

Når en virksomheds genforsikringsvirksomhed omfatter produkter, som anvendes i en portefølje bestående af underliggende direkte forsikringsprodukter, og når virksomheden vurderer aktivitetens overensstemmelse med de tekniske screeningskriterier og princippet om »ikke at gøre væsentlig skade«, for så vidt angår en andel af genforsikringsvirk somhedens underliggende produkter i henhold til bilag II, afsnit, 10.2, punkt 2.3, i den delegerede retsakt om klima («pro rata-tilgang»), bør pro rata-tilgangen konsekvent finde anvendelse på de oplysninger, der indberettes i alle kolonner i række A.1.2.

Den vægtede gennemsnitsværdi af alle investeringer, der er rettet mod finansiering, eller som er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i forhold til værdien af de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en, med følgende nedenstående vægtninger for investeringer i virksomheder:

Omsætningsbaseret: 0,4%  
CapEx-baseret: 5,3%

Den procentdel af aktiver, der er omfattet af KPI'en, i forhold til forsikrings- eller genforsikringssektors samlede investeringer (\*samlet AuM\*). Eksklusive investeringer i statslige enheder.

Dækningsgrad: 93,1%

Den vægtede gennemsnitsværdi af alle forsikrings- og genforsikringssektors investeringer, der er rettet mod finansiering, eller som er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, med følgende nedenstående vægtninger for investeringer i virksomheder:

Omsætningsbaseret: 597 mio. kr. (pengebeløb)  
CapEx-baseret: 8.771 mio. kr. (pengebeløb)

Den monetære værdi af aktiver, der er omfattet af KPI'en. Eksklusive investeringer i statslige enheder.

Dækning: 166.470 mio. kr. (pengebeløb)

## Flere supplerende oplysninger: inddeling af KPI'ens nævner

Procentdelen af derivater i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en.

Andelen af eksponeringer for finansielle og ikkefinansielle virksomheder, som ikke er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU, i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:

For ikkefinansielle virksomheder: 24,8%  
For finansielle virksomheder: 28,7%

Andelen af eksponeringer for finansielle og ikkefinansielle virksomheder fra tredjelande, som ikke er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU, i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:

For ikkefinansielle virksomheder: 22,7%  
For finansielle virksomheder: 5,4%

Andelen af eksponeringer for finansielle og ikkefinansielle virksomheder, som er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU, i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:

For ikkefinansielle virksomheder: 5,4 %  
For finansielle virksomheder: 10,4 %

Andelen af eksponeringer for andre modparter i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en: 31,9%

Derivaternes værdi i pengebeløb.

Værdien af eksponeringer for finansielle og ikkefinansielle virksomheder fra tredjelande, som ikke er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU:

For ikkefinansielle virksomheder: 41.283 mio. kr. (pengebeløb)  
For finansielle virksomheder: 47.760 mio. kr. (pengebeløb)

Værdien af eksponeringer for finansielle og ikkefinansielle virksomheder fra tredjelande, som ikke er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU:

For ikkefinansielle virksomheder: 37.810 mio. kr. (pengebeløb)  
For finansielle virksomheder: 9.048 mio. kr. (pengebeløb)

Værdien af eksponeringer for finansielle og ikkefinansielle virksomheder, som er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU:

For ikkefinansielle virksomheder: 9.051 mio. kr. (pengebeløb)  
For finansielle virksomheder: 17.311 mio. kr. (pengebeløb)

Værdien af eksponeringer for andre modparter: 53.146 mio. kr. (pengebeløb)

Den andel af forsikrings- og genforsikringssektors investeringer, som ikke er investeringer med relation til livsforsikringsaftaler, hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne, og som er rettet mod finansiering eller er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet. 3,5 %

Værdien af alle de investeringer, som finansierer økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet, i forhold til værdien af de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en. Omsætningsbaseret: 99,1%  
CapEx-baseret: 88,7%

Værdien af alle de investeringer, som finansierer økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i forhold til værdien af de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:

Omsætningsbaseret: 0,5%  
CapEx-baseret: 6,0%

## Flere supplerende oplysninger: inddeling af KPI'ens tæller

Andelen af eksponeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, for finansielle og ikkefinansielle virksomheder, som er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU, i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:

For ikkefinansielle virksomheder:  
Omsætningsbaseret: 0,4%  
CapEx-baseret: 0,5%

For finansielle virksomheder:  
Omsætningsbaseret: 0,0% CapEx-baseret: 0,0%

Den andel af forsikrings- og genforsikringssektors investeringer, som ikke er investeringer med relation til livsforsikringsaftaler, hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne, og som er rettet mod finansiering eller er forbundet med aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet:

Omsætningsbaseret: 0,4%  
CapEx-baseret: 3,5%

Andelen af eksponeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, for andre modparter i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:

Omsætningsbaseret: 0,0%  
CapEx-baseret: 4,8%

## Inddeling af KPI'ens tæller efter miljømål

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet — forudsat at der ikke gøres væsentlig skade, og at der foreligger en positiv vurdering af sociale garantier

	Omsætning: 0,4% CapEx: 5,3%	Omsætningsaktiviteter: 0,0%, 0,1% (Omsætning, CapEx) Mulighedsskabende aktiviteter: 0,2%, 0,3% (Omsætning, CapEx)
(1) Modvirkning af klimaændringer		
(2) Tilpasning til klimaændringer	Omsætning: 0% CapEx: 0%	Omsætningsaktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx) Mulighedsskabende aktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx)
(3) Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havres ressourcer	Omsætning: 0% CapEx: 0%	Omsætningsaktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx) Mulighedsskabende aktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx)
(4) Omstilling til en cirkulær økonomi	Omsætning: 0% CapEx: 0%	Omsætningsaktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx) Mulighedsskabende aktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx)
(5) Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	Omsætning: 0% CapEx: 0%	Omsætningsaktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx) Mulighedsskabende aktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx)
(6) Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	Omsætning: 0% CapEx: 0%	Omsætningsaktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx) Mulighedsskabende aktiviteter: 0,0%, 0,0% (Omsætning, CapEx)

Værdien af de af forsikrings- og genforsikringssektors investeringer, som ikke er investeringer med relation til livsforsikringsaftaler, hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne, og som er rettet mod finansiering eller er forbundet med økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet: 5.880 mio. kr. (pengebeløb)

Værdien af alle de investeringer, som finansierer økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet:

Omsætningsbaseret: 165.050 mio. kr. (pengebeløb)  
CapEx-baseret: 147.627 mio. kr. (pengebeløb)

Værdien af alle de investeringer, som finansierer økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet:

Omsætningsbaseret: 822 mio. kr. (pengebeløb)  
CapEx-baseret: 10.071 mio. kr. (pengebeløb)

Værdien af eksponeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, for finansielle og ikkefinansielle virksomheder, som er omfattet af artikel 19a og 29a i direktiv 2013/34/EU:

For ikkefinansielle virksomheder:  
Omsætningsbaseret: 597 mio. kr. (pengebeløb)  
CapEx-baseret: 840 mio. kr. (pengebeløb)

For finansielle virksomheder:  
Omsætningsbaseret: 0 mio. kr. (pengebeløb)  
CapEx-baseret: 4 mio. kr. (pengebeløb)

Værdien af de af forsikrings- og genforsikringssektors investeringer, som ikke er investeringer med relation til livsforsikringsaftaler, hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstagerne, og som er rettet mod finansiering eller er forbundet med aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet:

Omsætningsbaseret: 584 mio. kr. (pengebeløb)  
CapEx-baseret: 5.880 mio. kr. (pengebeløb)

Værdien af eksponeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, for andre modparter i forhold til de samlede aktiver, der er omfattet af KPI'en:

Omsætningsbaseret: 0 mio. kr. (pengebeløb)  
CapEx-baseret: 7.928 mio. kr. (pengebeløb)

# Rapportering efter Taksonomiforordningens artikel 8 bilag XII

De oplysninger, der er omhandlet i artikel 8, stk. 6 og 7, skal fremlægges som følger for hver gældende nøgleresultatindikator (KPI).

## Skema 1 Atom- og fossilgasrelaterede aktiviteter

Række	Atomenergirelaterede aktiviteter	
1	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod forskning inden for samt udvikling, demonstration og ibrugtagning af innovative elproduktionsanlæg, som producerer energi fra nukleare processer med en minimal mængde affald fra brændselskredsløbet.	JA
2	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse og sikker drift af nye atom anlæg med henblik på elproduktion eller varmebehandling, herunder med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf, idet den anvender de bedste tilgængelige teknologier.	JA
3	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod sikker drift af eksisterende atom anlæg, som producerer elektricitet eller foretager varmebehandling, herunder med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf.	JA
Fossilgasrelaterede aktiviteter		
4	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse eller drift af elproduktionsanlæg, som producerer elektricitet ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.	JA
5	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, renovering og drift af anlæg til kraftvarmeproduktion af varme/køling og elektricitet, som anvender fossile gasformige brændstoffer.	JA
6	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, renovering og drift af varmeproduktionsanlæg, som producerer varme/køling ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.	JA

## Skema 2 Økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (tæller)

Række	Økonomiske aktiviteter	Beløb og andel (oplysningerne angives i pengebeløb og som procentdele)					
		CCM + CCA		Modvirkning af klimaændringer (CCM)		Tilpasning til klimaændringer (CCA)	
		Beløb	%	Beløb	%	Beløb	%
1	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
2	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
3	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	3.741.025 kr.	0,2%	3.741.025 kr.	0,2%	0 kr.	0,0%
4	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
5	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
6	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
7	Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i tælleren for den gældende KPI.	172.745.296 kr.	10,9%	150.921.221 kr.	9,5%	21.842.075 kr.	1,4%
8	Samlet gældende KPI	176.486.321 kr.	11,1%	154.662.246 kr.	9,7%	21.824.075 kr.	1,4%

Skema 3 Økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (nævner)

Række	Økonomiske aktiviteter	Beløb og andel (oplysningerne angives i pengebeløb og som procentdele)					
		CCM + CCA		Modvirkning af klimaændringer		Tilpasning til klimaændringer	
		Beløb	%	Beløb	%	Beløb	%
1	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
2	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
3	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	6.650.710 kr.	0,4%	6.650.710 kr.	0,4%	0 kr.	0,0%
4	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
5	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
6	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
7	Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i nævneren for den gældende KPI.	1.886.522.312 kr.	99,6%	1.239.777.838 kr.	65,5%	646.744.474 kr.	34,2%
8	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i nævneren for den gældende KPI	1.893.173.023 kr.	100%	1.246.428.548 kr.	65,8 %	646.744.474 kr.	34,2%

Skema 4 Økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet

Række	Økonomiske aktiviteter	Beløb og andel (oplysningerne angives i pengebeløb og som procentdele)					
		CCM + CCA		Modvirkning af klimaændringer (CCM)		Tilpasning til klimaændringer (CCA)	
		Beløb	%	Beløb	%	Beløb	%
1	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
2	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
3	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
4	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	1.790.439 kr.	0,1%	1.790.439 kr.	0,1%	0 kr.	0,0%
5	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	13.997 kr.	0,0%	13.997 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
6	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%	0 kr.	0,0%
7	Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i tælleren for den gældende KPI.	788.424.090 kr.	49,7%	760.040.841 kr.	47,9%	28.383.249 kr.	1,8%
8	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i tælleren for den gældende KPI	790.228.526 kr.	49,8%	761.845.277 kr.	48,0%	28.383.249 kr.	1,8%

## Skema 5 Økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet

Række	Økonomiske aktiviteter	Beløb	%
1	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 1 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%
2	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 2 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%
3	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 3 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	782.172 kr.	0,0%
4	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 4 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%
5	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 5 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%
6	Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 6 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	0 kr.	0,0%
7	Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet, som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i tælleren for den gældende KPI.	619.685.098 kr.	39,0%
8	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet, i nævneren for den gældende KPI	620.467.270 kr.	39,1%



# Sociale oplysninger



## Egen arbejdsstyrke – S1 Generelt

### ESRS 2 SBM-2:

#### Interessenternes interesser og synspunkter

Medarbejderne inddrages som en central interessant blandt andet gennem den årlige medarbejder-tilfredshedsundersøgelse (MTU) og den lovpligtige arbejdspladsvurdering (APV). Begge initiativer bidrager til at informere og forme AP Pensions forretningsstrategi.

Du kan læse mere i ESRS 2 SBM-2 — Interessenternes interesser og synspunkter i strategi og forretningsmodel, side 65-66.

### ESRS 2 SBM-3: Væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel.

**AP Pensions har risici og muligheder i relation til medarbejderne og oplever væsentlige indvirkninger, risici og muligheder, både positive og negative.**

En potentiel negativ indvirkning for medarbejderne er manglende viden og gennemsigtighed omkring den årlige ligelønsanalyse, da den kun udføres efter behov for udvalgte stillinger. AP Pensions medarbejdere påvirkes positivt gennem aktiviteter som social dialog på arbejdspladsen, f.eks. i Samarbejdsudvalget (SU), Arbejds miljøudvalget (AMU), medarbejdertilfredshedsundersøgelser (MTU) og pulsmålinger.

Derudover bidrager muligheder for orlov, sundhedsindsatser, ligestillings- og diversitetstiltag, uddannelse og indberetningsmuligheder til et positivt arbejdsmiljø. **Du kan læse mere i ESRS 2 SBM-3 - væsentlige indvirkninger, risici og muligheder og deres samspil med strategi og forretningsmodel, side 66.**



IRO	Aktuel/potentiel, +/-	Værdikæde
<p><b>S1 – Arbejdsforhold – Tilstrækkelige lønninger</b> For AP Pensions medarbejdere er en potentiel negativ indvirkning, hvorvidt der er tilstrækkelig viden og gennemsigtighed ift. løn GAP-analysen, da den kun udføres for udvalgte stillinger. En skæv lønstruktur kan have finansielle konsekvenser for virksomheden, hvis lønnen er for høj. Omvendt kan fastholdelse af medarbejdere blive en udfordring, hvis lønnen er for lav.</p>	Potentiel negativ risiko	Egen drift
<p><b>S1 – Arbejdsforhold – Social dialog</b> AP Pension har en positiv indvirkning på den sociale dialog på arbejdspladsen via SU, AMU, Personaleforeningen, HR og medarbejdertilfredshedsundersøgelser, hvor medarbejdernes arbejdsglæde og arbejdsmiljø monitoreres løbende.</p>	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift
<p><b>S1 – Arbejdsforhold – Balance mellem arbejdsliv og privatliv</b> AP Pension bidrager positivt til at skabe gode arbejdsforhold ved at tilbyde attraktive vilkår som mulighed for orlov (f.eks. barselsorlov og anden familierelateret orlov samt ret til ulønnet orlov – udover lovkravene), mulighed for deltid (herunder senior deltid), fleksibel arbejdstid, hjemmearbejdsdage og aktive pauser i løbet af arbejdsdagen.</p>	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift
<p><b>S1 – Arbejdsforhold – Arbejdsmiljø, sundhed og sikkerhed</b> AP Pension har en positiv indvirkning på arbejdsmiljøet og medarbejdernes sundhed og sikkerhed, hvilket konstateres gennem medarbejdertilfredshedsundersøgelsesresultater, og sikres gennem diverse tilbud som AP Life, AP Care, sundhedsforsikring, tandforsikring, gruppeulykke mm.</p>	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift
<p><b>S1 – Ligebehandling og lige muligheder for alle – Ligestilling mellem kønnene og lige løn for arbejde af samme værdi</b> Ligestillingstiltag giver AP Pension en betydelig mulighed for at styrke sin position som en attraktiv arbejdsplads. Når effekten af disse tiltag bliver tydelig, bidrager det til at tiltrække nye medarbejdere og skabe en mere mangfoldig medarbejdersammensætning.</p>	Potentiel mulighed	Egen drift
<p><b>S1 – Ligebehandling og lige muligheder for alle – Uddannelse og kompetenceudvikling</b> AP Pension bidrager positivt til medarbejderudvikling gennem et stærkt fokus på uddannelse. Alle medarbejdere har adgang til interne kurser, og derudover tilbydes skræddersyede kurser, der er målrettet til bestemte medarbejdergrupper.</p>	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift
<p><b>S1 – Ligebehandling og lige muligheder for alle – Foranstaltninger mod vold og chikane på arbejdspladsen</b> AP Pension har en positiv indvirkning ved at minimere chikane på arbejdspladsen. Der foretages årligt medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU), hvor der bliver spurgt ind til krænkende adfærd, og AP Pension har en whistle-blowerordning, der gør det muligt at indberette chikane på arbejdspladsen.</p>	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift
<p><b>S1 – Ligebehandling og lige muligheder for alle – Mangfoldighed</b> AP Pension har en positiv indvirkning på mangfoldigheden ved at fremme vilkår for minoriteter. AP Pension har opnået certificeringen i DS 5001 og mindsker diskrimination i ansættelsesprocessen.</p>	Aktuel positiv indvirkning	Egen drift

# Politikker

AP Pension skal sikre et sundt og trygt arbejdsmiljø, der fremmer både helbred og arbejdsglæde. Vi arbejder aktivt for at forebygge uligheder og diskrimination på arbejdspladsen og bidrager til mangfoldighed. Vi ønsker at skabe en inkluderende og fordomsfri kultur, hvor alle medarbejdere behandles med værdighed og respekt og har mulighed for at udvikle sig og anvende deres kompetencer. Mobning eller chikane accepteres aldrig.

## S1-1: Politikker vedrørende egen arbejdsstyrke

### Politikker om arbejdsforhold samt ligebehandling og lige muligheder

Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed sætter den overordnede retning for AP Pensions indsats inden for ansvarlighed og bæredygtighed. Og er beskrevet under generelle oplysninger i ESRS 2-BP 2.

For AP Pensions egen arbejdsstyrke er det særligt vigtigt at håndtere væsentlige indvirkninger relateret til arbejdsforhold samt ligebehandling og lige muligheder for alle. AP Pensions arbejde med at håndtere disse indvirkninger understøttes af en række politikker, der sikrer en struktureret og målrettet indsats:

- Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed
- Politik om nære relationer i AP Pension
- Politik for whistleblowerordning
- Politik for operationelle risici
- Politik for ligestilling og diversitet
- Politik for aflønning

Læs mere om politikker relateret til egen arbejdsstyrke her:

### Arbejdsforhold: Politik om nære relationer i AP Pension

Formålet med politikken er at sikre, at ingen medarbejdere føler sig utrygge som følge af nære relationer på arbejdspladsen.

Politikken skal samtidig forhindre interessekonflikter og/eller magtmisbrug i AP Pension som følge af sådanne relationer.

Politikken understøtter det strategiske mål ved at mitigere risici og hindre interessekonflikt og/eller magtmisbrug i AP Pension på baggrund af nære relationer. Politikken gælder for hele AP Pension-koncernen.

### Politik for whistleblowerordning

Formålet med politikken er at understøtte principper for en god og åben virksomhedskultur i AP Pension. Den skal sikre effektive og pålidelige mekanismer, der opfordrer medarbejdere til at indberette potentielle eller faktiske overtrædelser af lovgivningen eller andre alvorlige forhold.

Dette inkluderer:

- Alvorlige brud på arbejdssikkerheden.
- Alvorlige forhold rettet mod ansatte, såsom vold, sexismen, mobning eller chikane.

Whistleblowerordningen er tilgængelig for alle medarbejdere i AP Pension.

### Politik for operationelle risici

Formålet med politikken er at fastlægge principper og rammer for AP Pensions håndtering af operationelle risici. Herunder også risici relateret til medarbejdernes fysiske sikkerhed og arbejdsmiljø. Politikken gælder for alle for alle medarbejdere i AP Pension.

### Ligebehandling og lige muligheder for alle

#### Politik for ligestilling og diversitet

Formålet med politikken er at fremme ligestilling og diversitet i hele AP Pension-koncernen. Politikken sigter mod at forebygge og eliminere uligheder i AP Pensions processer, rutiner og ansattes adfærd.

AP Pension accepterer ikke forskelsbehandling baseret på køn, alder eller andre faktorer, herunder ved lønfastsættelse. Politikken gælder for alle medarbejdere i AP Pension-koncernen.

### Politik for aflønning

Formålet med politikken er at fremme en effektiv virksomhedsdrift samt ansvarlig risikostyring. Politikken skal sikre, at der ikke tages risici, der overstiger de risikotolerancegrænser, som er fastsat af bestyrelsen.

Derudover skal politikken sikre en balance mellem aflønning og AP Pensions forretnings- og risikostyringsstrategi, risikoprofil, mål, praksis for risikostyring samt selskabets langsigtede interesser og resultater som helhed.

AP Pension tolererer ikke forskelsbehandling baseret på køn, alder eller andre faktorer, herunder heller ikke i forbindelse med lønfastsættelse. Politikken gælder for hele AP Pension-koncernen.

### Internt adfærdskodeks

AP Pension's interne adfærdskodeks for medarbejdere gælder for alle ansatte i virksomheden. Den definerer, hvordan vi som medarbejdere skal opføre os over for hinanden, vores kunder, samfundet omkring os og andre interessenter bl.a. vores forretningsrelationer.

Adfærdskodekset gælder for alle, der arbejder i koncernen og dens datterselskaber, uanset rolle, stilling eller ansættelsesforhold, dog ikke bestyrelsen, som er omfattet af egne regler f.eks. Politik for fit og proper og Politik for mangfoldighed i bestyrelsen. Dette interne adfærdskodeks beskriver den forretningsadfærd, AP Pension forventer, at medarbejdere udviser.

Ifølge det Interne adfærdskodeks skal alle medarbejdere bidrage til at sikre gode arbejdsforhold og lige muligheder for alle, uanset køn, alder eller andre forhold.

### Politikker vedr. menneskerettigheder og forpligtelser

AP Pension følger UN Global Compacts principper om ansvarlig virksomhedsførelse og forpligter sig til at efterleve de grundlæggende principper inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.

Derudover følger AP Pension FN's vejledende principper for erhvervslivet og menneskerettigheder samt OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

Vi respekterer de grundlæggende menneskerettigheder, som beskrevet i FN's Verdenserklæring om Menneskerettigheder og den Europæiske Menneskerettighedskonvention. Danmark har tilsluttet sig ILO (International Labour Organization), og AP Pension arbejder ud fra værdigrundlagene for ILO's erklæring om grundlæggende principper og rettigheder på arbejdet samt ILO's 10 kernekonventioner.

AP Pensions politikker er i overensstemmelse med både national og international regulering inden for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. Dette omfatter foreningsfrihed, kollektive overenskomstforhandlinger, ligestillingen mellem kønnene og lige løn for lige arbejde.

Af AP Pensions Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed fremgår det at, AP Pension ikke må medvirke til eller tolerere krænkelse af menneskerettighederne. Vi må under ingen omstændigheder bruge eller drage fordel af menneskehandel, moderne slaveri, herunder tvangsarbejde, gældsslaveri eller børnearbejde.

Alle medarbejdere spiller en central rolle i at sikre, at disse forpligtelser overholdes. De skal bidrage til at efterleve AP Pensions politikker, respektere menneskerettighederne og overholde principperne i det interne adfærdskodeks.

### Politik vedr. forebyggelse af arbejdsulykker

AP Pension har ikke en nedskrevet politik eller procesbeskrivelse for arbejdsulykker, men følger den gældende lovgivning om anmeldelse af arbejdsulykker til den lovpålagte arbejdsulykkesforsikring. Arbejdsmiljøudvalget (AMU) håndterer alle spørgsmål relateret til arbejdsulykker i AP Pension og arbejder løbende på at forebygge arbejdsulykker gennem proaktive tiltag og opfølgning.

### Politikker vedr. forskelsbehandling, chikane og lige muligheder

AP Pensions Politik for ligestilling og diversitet har til formål at understøtte ligestilling og diversitet i hele organisationen. Målet er at forebygge og undgå uligheder og forskelsbehandling i AP Pensions processer, rutiner og medarbejderadfærd. Det er vigtigt for AP Pension, at alle medarbejdere behandles retfærdigt og ordentligt.

Ifølge AP Pensions Politik for ligestilling og diversitet tolereres forskelsbehandling baseret på køn, kønsidentitet, kønsudtryk, kønskarakteristika, race, hudfarve religion eller tro, politisk anskuelse, seksuel orientering, alder, funktionsnedsættelse, nationalitet, social eller etnisk oprindelse eller andre lignende faktorer, ikke. Der er nævnt konkret i vores Politik for aflønning, at AP Pension ikke accepterer forskelsbehandling i forbindelse med lønfastsættelse.

### Seniorordning

Vi har særlige forpligtelser over for seniormedarbejdere, der understøttes af en seniorordning med favorable ansættelsesvilkår. Formålet med ordningen er at fastholde medarbejdere i virksomheden frem til pensionsalderen.

Tilbudene til medarbejdere fra 55 år inkluderer:

- Tildeling af ekstra AP-dage (fridage)
- Medarbejdere over 58 år har ret til nedsat arbejdstid uden reduktion i AP Pensions pensionsbidrag, der fortsat beregnes på baggrund af tidligere beskæftigelsesgrad
- Seniormedarbejdere fra 57 år tilbydes en seniorsamtale for at støtte og planlægge deres videreførelse i virksomheden.

### Håndtering af forskelsbehandling m.m.

AP Pensions politikker for ligestilling, forskelsbehandling, chikane og lige muligheder implementeres gennem en række processer og kanaler til afhjælpning af negative indvirkninger (S1-2), samt foranstaltninger for egen arbejdsstyrke (S1-4). Eventuelle rapporteringer om forskelsbehandling tages altid alvorligt og behandles i overensstemmelse med sagens karakter og omfang.

## Processer for dialog

### S1-2: Processer for samarbejde med egen arbejdsstyrke og arbejdstagerrepræsentanter om indvirkninger

AP Pensions samarbejde med egen arbejdsstyrke sikres gennem følgende foreninger, udvalg og processer.

#### Personaleforeningen

Personaleforeningens formål er at varetage medlemmernes faglige, økonomiske og kulturelle interesser som medarbejder i AP Pension. Foreningens bestyrelse fungerer som tillidsrepræsentanter i personalesager og varetager medarbejdernes økonomiske interesser gennem forhandling af overenskomstmæssige forhold med ledelsen.

Derudover varetager personaleforeningen kollegiale interesser ved at skabe sociale rammer for aktiviteter, sportsklubber og generel styrkelse af trivsel i hverdagen. I 2024 består Personaleforeningens bestyrelse af 8 af valgte medarbejdere.

Effekten af personaleforeningens arbejde kan være svært at måle præcist. Den høje deltagelse i foreningens arrangementer og det faktum, at bestyrelsens medlemmer sjældent fravælges som tillidsrepræsentanter, vidner dog om et stort engagement og opbakning blandt medarbejderne.

#### Samarbejdsudvalget - SU

AP Pensions forpligtelse til at nedsætte et Samarbejdsudvalg (SU) følger Forsikringsoverenskomsten, som også fastlægger de opgaver, SU skal varetage. I SU behandles personalemæssige spørgsmål og overenskomstrelaterede forhold.

Emner, der behandles i SU, omfatter blandt andet:

- Medarbejdernes trivsel og tryghed, herunder det psykiske arbejdsmiljø
- Indførelse og ændring af IT-teknologi
- Aftaler om afbødeforanstaltninger i tilfælde af større afskedigelser.

Personalesager behandles ikke i SU, da disse er fortrolige og håndteres af Personaleforeningen. SU består af medlemmer fra direktionen og Personaleforeningens bestyrelse. Det er desuden fast praksis, at HR-direktøren deltager på SU-møderne. SU afholder seks møder om året, og alle referater offentliggøres internt efter møderne.

#### Arbejds miljøudvalget - AMU

Arbejdet med AP Pensions arbejdsmiljø sker i Arbejds miljøudvalget (AMU), som består af:

- En arbejdslederrepræsentant
- En arbejds giverrepræsentant
- To medarbejdervalgte arbejdsmiljørepræsentanter
- Fem øvrige medarbejderrepræsentanter

Ved udgangen af 2024 er der ledige pladser i AMU, som udvalget er i gang med at genbesætte. AMU's arbejde følger arbejdsmiljøloven og Arbejdstilsynets vejledninger. Udvalget afholder cirka fem møder om året og arbejder ud fra et fastlagt årshjul.

For at sikre videndeling og informationsflow deltager en repræsentant fra SU, og alle referater offentliggøres internt.

#### Arbejdspladsvurdering (APV) 2024

I 2024 gennemførte AP Pension en arbejdspladsvurdering (APV), hvor alle medarbejderne blev spurgt om deres holdninger til både det fysiske og psykiske arbejdsmiljø. Resultaterne blev fulgt op med handlingsplaner og rapportering til direktionen og bestyrelsen, hvilket har styrket vurderingen af undersøgelsens effekt. Konklusionerne for APV'en for 2024, gik i store træk på det fysiske arbejdsmiljø bl.a. indeklima, herunder temperatur og lydniveau, hvilket blev taget hånd om, ved indflytning til nyt domicil medio januar 2025.

#### Kendskab til AMU

Et spørgsmål i APV'en undersøgte medarbejdernes kendskab til AMU. Resultaterne viste:

- Kun 39,8 procent havde kendskab til AMU og vidste, hvor de kunne finde yderligere information.
- Kun 14,9 procent fulgte med i, hvad AMU arbejder med.

For at forbedre dette har AMU til hensigt at arbejde målrettet på at øge medarbejdernes kendskab til udvalgets arbejde. Dette er blevet en central målsætning for AMU i 2025.

#### Medarbejderrepræsentanter i AP Pensions bestyrelse

Der er medarbejdervalgte medlemmer og suppleanter i bestyrelserne for både Foreningen AP Pension f.m.b.a. og AP Pension livsforsikringsaktieselskab. Bestyrelsen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. afholder otte møder årligt, mens bestyrelsen for AP Pension livsforsikringsaktieselskab afholder 12.

Medarbejdernes engagement i bestyrelsesarbejdet vurderes at have stor betydning. De bidrager med værdifuld indsigt i selskabets daglige drift.

#### MTU og løbende puls målinger

AP Pension gennemfører årligt en medarbejdertilfreds- hedsundersøgelse (MTU) samt kvartalsvise pulsmålinger. Disse giver alle medarbejdere mulighed for at give input til trivslen på arbejdspladsen. Besvarelserne er anonyme, og medarbejdernes ærlige mening værdsættes højt, da arbejds glæde har høj prioritet for AP Pension.

En ekstern leverandør håndterer processen, herunder udsendelse af spørgeskemaer og udarbejdelse af rapporter baseret på resultaterne fra MTU og pulsmålingerne. Rapporterne præsenteres for direktionen og for Lederforum, mens de specifikke resultater forelægges for de ansvarlige direktører og ledere.

Hver leder skal lave en handlingsplan på baggrund af MTU-resultatet for egen afdeling. Handlingsplanen er et værktøj til at udvikle konkrete initiativer, der skal sikre høj medarbejdertilfredshed fremadrettet.

Den årlige MTU vurderes at have stor indflydelse på de tiltag og initiativer, der udformes og implementeres i AP Pension. MTU fungerer som et vigtigt talerør, som medarbejderne bruger med stort engagement for at forbedre arbejdspladsen.

#### Perspektiver fra udsatte og marginaliserede grupper

I henhold til Lov om ligebehandling af mænd og kvinder må der ikke forskelsbehandles på grund af køn. Samtidig beskytter Forskelsbehandlingsloven mod forskelsbehandling baseret på race, hudfarve, religion eller tro, politisk anskuelse, seksuel orientering, alder, handicap eller national, social eller etnisk oprindelse.

Dette indebærer, at personer i arbejdsstyrken, der kan være særligt sårbare eller tilhøre marginaliserede grupper, ikke må forskelsbehandles – hverken positivt eller negativt. AP Pension efterlever den gældende lovgivning og sikrer ligebehandling, men perspektiver fra disse grupper inddrages ikke særskilt.

Et centralt element er vores Retningslinjer for håndtering af mobning og chikane. Formålet med retningslinjerne er at forhindre krænkende adfærd blandt medarbejderne, herunder adfærd baseret på køn, kandsidentitet, udseende, etnicitet, religion eller anden tro, handicap, seksuel orientering eller alder.

Retningslinjerne indeholder konkrete procedurer og vejledninger til både medarbejdere og ledere om, hvordan mobning og chikane kan anmeldes og håndteres effektivt og professionelt.

Oplever medarbejdere urimelig behandling, diskrimination, krænkelse, chikane, mobning eller andre bekymringer, negative forhold eller problemstillinger, opfordres de til at anvende følgende kanaler, der er stillet til rådighed:

- Medarbejderne kan henvende sig til deres nærmeste leder
- Medarbejderne kan henvende sig til HR-afdelingen
- Medarbejderne kan henvende sig til Personaleforeningen
- Medarbejderne kan via whistleblowordning indberette alvorlige forhold, der retter sig mod en ansat, f.eks. vold, sexismen, mobning eller chikane. Ordningen administreres af en ekstern leverandør

Derudover gennemføres årligt en medarbejdertilfreds- hedsundersøgelse og kvartalsvis pulsmålinger, hvor medarbejderne anonymt kan give udtryk for deres bekymringer. Medarbejderne har yderligere mulighed for at henvende sig til:

- Arbejds miljøudvalget (AMU) ved bekymringer relateret til det fysiske arbejdsmiljø
- Samarbejdsudvalget (SU) ved bekymringer relateret til det psykiske arbejdsmiljø

Alle medarbejdere modtager information om disse kanaler som en del af det obligatoriske introduktionsforløb for nye medarbejdere.

Derudover er oplysningerne om kanalerne tilgængelige på AP Pensions intranet, og medarbejdere opfordres til at bruge dem, hvis der opstår bekymringer.

Spørgsmål og klager, der rejses via de nævnte kanaler, behandles individuelt og i tråd med sagens karakter. Alle henvendelser tages alvorligt, og de relevante parter inddrages i håndteringen. AP Pension har dog ikke en systematisk proces til at vurdere kanalernes effektivitet.

AP Pension vurderer, at medarbejderne generelt har kendskab til og tillid til de tilgængelige kanaler, da de anvendes aktivt. Dog er der identificeret en udfordring med AMU, hvor det er konstateret, at effekten af udvalgets arbejde ikke er tilfredsstillende.

Whistleblowerpolitikken (se desuden s. 104) fastlægger principperne for beskyttelse af anmeldere via whistleblowordning mod repressalier. AP Pension har ikke yderligere politikker, der omhandler beskyttelse af personer, der anvender de øvrige kanaler, herunder arbejdstagerrepræsentanter, mod repressalier.

## Processer og kanaler til afhjælpning af negative indvirkninger

### S1-3: Processer til afhjælpning af negative indvirkninger og kanaler, hvorigen gennem egen arbejdsstyrke kan give udtryk for betænkeligheder

#### Processer og indberetningskanaler

Hos AP Pension findes der flere kanaler, som medarbejderne kan benytte til at give udtryk for betænkeligheder og få dem adresseret.

# Foranstaltninger for egen arbejdsstyrke

## S1-4: Iværksættelse af tiltag/ foranstaltninger vedrørende væsentlige indvirkninger på egen arbejdsstyrke og tilgange til at håndtere væsentlige risici og forfølge væsentlige muligheder i forbindelse med egen arbejdsstyrke og effektiviteten af disse tiltag

### Tiltag for egen arbejdsstyrke

Dette afsnit indeholder et uddrag af de tiltag, der er relevante for at håndtere væsentlige indvirkninger, risici og muligheder i relation til AP Pensions arbejdsstyrke. Afsnittet beskriver tiltag vedrørende:

- Tilstrækkelige løsninger
- Social dialog
- Balance mellem arbejdsliv og privatliv
- Arbejds miljø (sundhed og sikkerhed)
- Ligestilling mellem kønnene og lige løn for arbejde af samme værdi
- Uddannelse og kompetenceudvikling
- Foranstaltninger mod vold og chikane på arbejdspladsen
- Mangfoldighed

AP Pension har allokert ressourcer fra HR til at håndtere disse væsentlige indvirkninger, risici og muligheder.

AP Pensions indsats for at håndtere væsentlige indvirkninger og risici samt udnytte væsentlige muligheder i relation til egen arbejdsstyrke bygger på information fra:

- Resultaterne af medarbejdertilfredshedsundersøgelser (MTU)
- Medarbejderudviklingssamtaler (MUS), der afholdes med alle medarbejderne
- Fratrædelsessamtaler med medarbejdere, der forlader AP Pension
- Input fra ledere og medarbejdere samt HR-afdelingen

### Diversitet, inklusion og ligestilling

Medarbejdere i AP Pension skal opleve en inkluderende kultur, der fremmer diversitet og inklusion og sikrer lige muligheder for alle.

AP Pension arbejder fortsat med at vedligeholde certificeringen *DS 5001*, som blev opnået i 2023. *DS 5001* er et ledelsessystem, der sikrer at der bliver arbejdet struktureret og målbart med ligestilling og diversitet. Certificeringen etablerer og vedligeholder arbejdet med inkluderende arbejdspladser samt dokumentere indsatsen og resultater.

Indenfor rekruttering, kultur, krænkende adfærd, ligestillingspolitikker, kommunikation, fysisk miljø m.v.

I 2024 fik AP Pension gennemført et kontrolbesøg af en ekstern revisor. Kontrolbesøget omfattede evaluering af mål, ledelsens gennemgang og sikring af fremdrift på de opstillede mål. Løbende årlige kontrolbesøg hjælper AP Pension med at holde fokus på yderligere forbedringer. I den forbindelse har AP Pension haft fokus på yderligere forbedring af processerne for ligestilling og diversitet for at sikre en kontinuert udvikling på området

### Følgende tiltag kan fremhæves:

- Alle nye medarbejdere får en introduktion til AP Pensions arbejde med ligestilling og diversitet på det obligatoriske introduktionsforløb. I 2024 lancerede AP Pensions e-learning-modul *En arbejdsplads for alle*, som er tilgængeligt for alle medarbejdere. Modulet giver inspiration til, hvordan medarbejdere aktivt kan bidrage til inklusion og diversitet i det daglige arbejde.

AP Pension har fortsat fokus på at undgå diskrimination og sikre lige muligheder for alle ansøgere i rekrutteringsprocessen. Her er der blandt andet udviklet en antibias-guide for ledere, og vi anvender et screeningsværktøj i alle vores stillingsopslag, der screener for ekskluderende sprogbrug i forhold til køn, alder, etnicitet, neurodiversitet, og fysisk handicap, med henblik på at tiltrække en mangfoldig gruppe af kandidater. Herudover har der været følgende initiativer:

- I 2024 har AP Pension fortsat samarbejdet med Diversity Council, et forum hvor vi, sammen med andre førende danske virksomheder, er med til at finde løsninger og indhenter inspiration til at adressere barriererne for ligestilling og til at skabe og opretholde en mangfoldig og inkluderende kultur.
- I 2024 blev der afholdt webinar for alle medarbejdere med fokus på den inkluderende organisation, biasbevidsthed og diversitet. Webinaret gav inspiration til, hvordan den enkelte kan tage ansvar og bidrage til at være en mere inkluderende kollega, rådgiver eller leder.
- I henhold til AP Pensions Politik for aflønning accepterer vi ikke forskelsbehandling baseret på køn, alder eller andre faktorer i forbindelse med lønfastsættelse. AP Pension har fokus på lønniveauet i den konkrete stilling og gennemfører årligt en lønanalyse af ledelseslagene for at sikre opfyldelsen af forpligtelsen til ligestillet arbejde.
- AP Pension skal aflønne medarbejdere baseret på præstationer og bidrag.
- AP Pension har valgt at fravige Forsikringsoverenskomstens bestemmelser om barsel for at sikre lige ret til løn under barsel for alle forældre – uanset familie-sammensætning – i op til 26 uger.

AP Pension vurderer, at effekten af tiltagene er betydelig. Blandt andet viser den seneste medarbejdertilfredshedsundersøgelse, at:

- Medarbejdere, uanset baggrund, karakteristika og overbevisning har mulighed for at lykkes, uanset baggrund, karakteristika og overbevisning er 5,9 på en skala fra 1-7.
- Medarbejdernes vurdering af diversitet i arbejdsstyrken måles til 5,8 på en skala fra 1-7.

Derudover har AP Pension i 2024 gennemført både en ekstern og en intern revision af vores *DS 5001*-certificering uden anmærkninger.

AP Pensions mål om at opnå en ligelig kønsmæssig fordeling, hvor det underrepræsenterede køn udgør 40 procent eller derover på tværs af organisationen og på alle ledelsesniveauer, er opfyldt – med undtagelse af direktørgruppen, hvor mandlige ledere udgør 38 procent.

**Arbejds miljø og sundhed**  
Vores medarbejders arbejds glæde og engagement er essentielt og sikres gennem en række tiltag:

- AP Pensions HR-afdeling støtter dagligt ledere og medarbejdere i spørgsmålet om arbejds glæde i alle faser af ansættelsen.
- Medarbejdernes arbejds glæde og engagement monitoreres løbende gennem kvartalsvise pulsmålinger samt den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse. Målingerne giver opdateret indsigt i trivlsen både på organisationsniveau og i de enkelte afdelinger. Det gør det muligt at arbejde med aktuelle temaer, der kan fremme en positiv udvikling og forebygge mistrivsel.
- AP Pension har fokus på at skabe og opretholde psykologisk tryghed på arbejdspladsen. I 2024 blev der afholdt webinar for alle medarbejdere om psykologisk tryghed, hvor der blev givet inspiration til at styrke trygheden i hverdagen, herunder i arbejdsprocesser, møder og samarbejde.
- AP Pension har specifikt sat fokus på lederens trivsel og afholdt lederseminar med fokus på dette emne. Formålet var at højne lederens bevidsthed om både faldgruber og indsats, der kan styrke deres trivsel. I dagligdagen har lederne stor fokus på at sikre medarbejdernes trivsel. Hvis lederen ikke trives, kan det påvirke lederen selv, organisationens resultater og medarbejdernes trivsel negativt.

AP Pension vurderer, at effekten af tiltagene er tilfredsstillende, med en MTU-resultat på 5,4 på en skala fra 1 til 7 for medarbejdernes motivation og medarbejdernes engagement på 5,0.

I 2024 har AP Pension fortsat arbejdet med medarbejdernes fysiske og psykiske sundhed.

- AP Pension har lanceret *AP Life*, en sundhedsplatform med fokus på forebyggelse og tidlig indsats. Platformen indeholder en sundhedsscreening samt viden og værktøjer inden for fire overordnede fokusområder: mental sundhed, fysisk sundhed, livsstil og arbejds miljø. Ved lanceringen af AP Life deltog halvdelen af medarbejderne i sundhedsscreeningen.
- AP Care er et internt tilbud til medarbejdere, hvor de kan få hjælp, coaching og sundhedvejledning ved mistrivsel eller helbredsproblemer.

- AP Pension har et vedvarende fokus på at styrke forebyggelsen og håndteringen af langtidssygefravær blandt medarbejderne. Lederne anvender aktivt en fastlagt proces for håndtering af langtidssygemeldinger.
- Målet for denne proces, er at sikre en ensartet og respektfuld behandling af syge medarbejdere med det primære formål at minimere eller undgå sygefravær. Processen bygger på tre nøgleord: arbejds glæde, støtte og opfølgning.
- AP Pensions Sundhedskomité har til formål at styrke medarbejdernes sundhed og arbejde for at fastholde den gode trivsel og det gode arbejds miljø i virksomheden. I 2024 har Sundhedskomitéen haft fokus på at øge medarbejdernes deltagelse i komitéens aktiviteter. Tilbudene inkluderede byorienteringsløb, gåture, massage, træningshold, kulturelle ture og foredrag.
- I 2024 blev der afholdt to sundhedsuger i AP Pension med temaer inden for fysisk og mental sundhed.
- I 2024 har alle medarbejdere fortsat haft mulighed for 15 minutters betalt aktiv pause om dagen – et tiltag der blev introduceret i 2023. Pausen giver medarbejderne mulighed for f.eks. at gå en tur eller udføre andet fysisk aktivitet i arbejdstiden og få fornyet energi.
- AP Pension tilbyder fysioterapeutisk behandling to gange om ugen i vores interne klinik som en sund kantineordning.

AP Pension vurderer, at effekten af tiltagene er stor. Ved udgangen af 2024 var det gennemsnitlige sygefravær 3,1 procent, hvilket er markant lavere end de foregående år. Målet om at holde sygefraværet under 3,5 procent er dermed opnået.

### Uddannelse og kompetenceudvikling

Oplevelsen af at kunne mestre opgaver og udfordringer er en af de vigtigste faktorer for medarbejdertrivsel. AP Pension arbejder derfor målrettet med strategisk kompetenceudvikling, så medarbejderne har de nødvendige kompetencer til at lykkes i deres roller, hvilket øger motivationen og trivlsen.

- AP Pension afsætter ressourcer til efteruddannelse af vores medarbejdere i form af diverse certificeringer og uddannelser. Formålet er at sikre, at medarbejderne har de rette kompetencer til at løfte deres opgaver og øge deres engagement og arbejds glæde.
- AP Pension tilbyder alle medarbejdere interne kurser, der styrker deres pensionsfaglige viden, teamudvikling og personlige udvikling. Disse kurser afholdes enten fysisk, online eller via e-learning.
- AP Pension tilbyder intern træning i forandringsledelse til alle ledere og relevante stakeholdere. Målet er at understøtte de projekter, AP Pension igangsætter på en struktureret måde og sikre, at vi opnår de ønskede resultater af de nye initiativer.
- Specifikt til lederne igangsætter AP Pension i 2023 en lederuddannelse for nye ledere, og dette tiltag har været en stor succes og modtaget god feedback – og i 2024 startede endnu et hold.

- AP Pension arbejder løbende med feedback, og alle nye medarbejdere bliver undervist i AP Pensions feedbackmodel i forbindelse med det obligatoriske introduktionsforløb. Modellen bygger på to typer af feedback: den anerkendende og den udviklende feedback. I MTU'en er der spørgsmål der relaterer sig til, hvordan denne feedback kultur lever i AP Pension.

#### Balance mellem arbejdsliv og privatliv

AP Pension tilbyder flere tiltag, der skal skabe positive indvirkninger for arbejdsstyrken og forbedre deres arbejdsforhold, herunder:

- Et højt arbejdsgiverbetalt bidrag til pensionsordningen, gruppelev-, ulykke-, sundheds- og tandforsikring
- Ret til orlov i op til et år
- Mulighed for at arbejde på nedsat tid i perioder af livet, hvor der er behov for det. Det kan f.eks. være ved sygdom i familien, skilsmisse eller overgang til seniortilværelsen

#### Tiltag planlagt for at håndtere

risici i AP Pension inden for egen arbejdsstyrke  
AP Pension arbejder løbende med at udvikle nye initiativer og forbedre de eksisterende tiltag for at adressere væsentlige risici og udnytte væsentlige muligheder i relation til arbejdsstyrken.

#### Fleksibilitet i AP Huset

I januar 2025 flytter AP Pension til et nyt domicil på Svanemølleholmen. Det nye hovedsæde er designet til at styrke fællesskabet og trivselen blandt medarbejdere.

For at sikre medarbejdernes behov og ønsker bliver hørt, har ledelsen afholdt workshops og gennemført surveys, hvor medarbejdere og ledere har kunnet give input til valget af faciliteter og tilbud i AP Huset.

Det nye domicil understøtter forskellige arbejdsformer med faciliteter som:

- Flere mødelokaler til samarbejde og kreative processer.
- Loungeområder og uformelle rum til fleksibelt arbejde og virtuelle møder.
- Stillezoner, hvor medarbejderne kan tage en pause og genoplade, inden de genoptager arbejdet.

For at skabe en attraktiv og fleksibel arbejdsplads vil domicilet også indeholde et fælleshus med praktiske og trivselsskabende tilbud som:

- Mulighed for at hente pakker
- Tøjrensning
- Massage
- Bloddonation

Visjonen er dels at gøre det lettere for medarbejderne at få arbejde og privatliv til at hænge sammen og at få de ansatte til at mødes på kryds og tværs og styrke fællesskabet.

#### Løgnemnsigtighed

Det nye direktiv om løgnemnsigtighed skal være implementeret i dansk lovgivning senest juni 2026. AP Pension planlægger i de kommende år at styrke arbejdet med ligestemmelighed mellem køn ud fra en objektiv vurdering af kompetencer og erfaringer, i hele organisationen.

I 2025 vil AP Pension udvikle og indføre yderligere værktøjer til at vurdere og sammenligne arbejdets værdi i overensstemmelse med direktivets kriterier.

#### Kønsbalance i ledelsen

AP Pension har haft succes med at opretholde en balanceret kønsfordeling i ledelsen, herunder direktionen og lederforum. Ved udgangen af 2024 udgjorde andelen af mandlige ledere i direktørgruppen dog 38 procent. AP Pensions mål om mindst 40 procent repræsentation af det underrepræsenterede køn på alle ledelsesniveauer er dermed ikke opnået. HR-afdelingen vil i 2025 fortsat have fokus på køns sammensætningen i de enkelte ledergrupper og sørge for, at der så vidt muligt ikke kun er et køn repræsenteret ved ansættelsessamtalerne til lederstillinger.

Den tætte involvering mellem HR-afdelingen, via HR-partnerne, og forretningen samt den information, som modtages gennem medarbejdertilfredshedsundersøgelserne skal sikre, at AP Pension undgår at forårsage væsentlige negative indvirkninger for egen arbejdsstyrke. AP Pension har dedikeret ressourcer i både HR-afdelingen og afdelingen for bæredygtighed til at styre væsentlige indvirkninger, der kan have betydning for medarbejderne.

## Mål for egen arbejdsstyrke

### S1-5: Mål vedrørende håndtering af væsentlige negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger og håndtering af væsentlige risici og muligheder

AP Pension har fastsat følgende mål for at håndtere væsentlige negative indvirkninger, fremme positive indvirkninger og håndtere væsentlige risici og muligheder. Basisår er 2024, da det er første rapportering år ifølge CSRD: Henvielse til grafik med KPI'er

- AP Pension har som mål en score på minimum 5,7 (på en skala fra 1-7) hvert år frem mod 2030 i MTU-målingen for tematikkerne om lige muligheder uanset forskelligheder og forskelligheder opfattes som en styrke.
- AP Pension vil sikre en fastholdelse af en ligelig køns-mæssig fordeling, hvor det underrepræsenterede køn udgør mindst 40 procent af den samlede organisation og på alle ledelsesniveauer frem mod 2030.
- AP Pension stræber efter en score på minimum 5,7 (på en skala fra 1-7) hvert år frem mod 2030 i MTU-målingen, for tematikken om engagement.
- AP Pension stræber efter en score på minimum 5,7 (på en skala fra 1-7) hvert år frem mod 2030 i MTU-målingen, for tematikken om arbejdsglæde.
- AP Pension vil fastholde et lavt sygefravær på under 3,5 procent over 12 måneder frem mod 2030.

Processen for fastsættelse af AP Pensions mål til håndtering af væsentlige negative indvirkninger, fremme af positive indvirkninger samt håndtering af væsentlige risici og muligheder igangsættes af afdeling for bæredygtighed. Herefter samarbejder afdelingen for bæredygtighed og HR-afdelingen om at fastsætte de endelige mål. HR integrerer den viden de har fra MTU og andre processer, til at kvalificerer målene.

HR-afdelingen har ansvar for løbende at følge op på status og fremdrift i forhold til opfyldelsen af målene.

## S1-Data og anvendt praksis

S1 - Tabel 1: Karakteristik af medarbejdere efter køn

2024	
Køn	Antal medarbejdere
Kvinder	331
Mænd	363
Totalt	694

S1 - Tabel 3: Karakteristik for medarbejdere efter kontrakttype og køn

2024	Kvinde	Mand	Ikke oplyst	i alt
Antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere	346,4	311,7	0	658,1
Antal fastansatte med flekstid	113	40	0	153
Antal fastansatte uden flekstid	220	241	0	461
Antal fastansatte uden flekstid og med udvidet åbningstid	0	1	0	1
Antal lægekonsulenter	3	3	0	6
Antal lægekonsulenter	14	28	0	42
Antal vikarer med flekstid	2	2	0	4
Antal vikarer uden flekstid	1	1	0	2
Antal timelønnet vikarer	6	13	0	19
Antal elever med flekstid	4	2	0	6

S1 data (generel tabel)		
Oplysningskrav	Enhed	2024
<b>Sygefravær</b>		
Sygefraværsprocent	Procent	3,1
<b>Medarbejdertilfredshed</b>		
Engagement	Score 1-7	5
Medarbejdertilfredshed - diversitet	Score 1-7	5,8
Medarbejdertilfredshed - lige muligheder	Score 1-7	5,9
Arbejdsglæde	Score 1-7	5,4
<b>Karakteristik af virksomhedens medarbejdere</b>		
Procentdel af kvindelige medarbejdere	Procent	52,3
Procentdel af mandlige medarbejdere	Procent	47,7
Antal medarbejdere under 30 år	Antal	133
Antal medarbejdere mellem 30 og 50 år	Antal	297
Antal medarbejdere over 50 år	Antal	264
Procentdel medarbejdere under 30 år	Procent	19,2
Procentdel medarbejdere mellem 30 og 50 år	Procent	42,8
Procentdel medarbejdere over 50 år	Procent	38
Gennemsnitlig antal medarbejdere	Antal	719,8
<b>Ledelse</b>		
Antal medarbejdere på øverste ledelsesniveau	Antal	4
Procentdel mandlige medarbejdere på øverste ledelsesniveau	Procent	50
Procentdel kvindelige medarbejdere på øverste ledelsesniveau	Procent	50
Procentdel mandlige medarbejdere i Direktørgruppen	Procent	37,5
Procentdel kvindelige medarbejdere i Direktørgruppen	Procent	62,5
Procentdel mandlige medarbejdere i Lederforum	Procent	40,3
Procentdel kvindelige medarbejdere i Lederforum	Procent	59,7
Antal ledende medarbejdere	Antal	87
Antal ikke ledende medarbejdere	Antal	607
<b>Kollektiv overenskomst</b>		
Procentdel medarbejdere omfattet af kollektiv overenskomst	Procent	89,3
<b>Konsulenter</b>		
Antal selvstændige konsulenter	Antal	1
Antal konsulenter inden for beskæftigelsesaktiviteter	Antal	92
Antal konsulenter	Antal	93
<b>Medarbejderomsætning</b>		
Antal fratrådte medarbejdere	Antal	99
Medarbejderomsætning	Procent	15,5

Løn		
Lønforskel mellem CEO og medarbejdere	Procent	601
Lønforskel mellem kvinder og mænd	Procent	16
Procentdel medarbejdere med løn under det gældende benchmarks	Procent	12
Antal medarbejdere med løn i overensstemmelse med gældende benchmark	Antal	621
<b>Børsel</b>		
Antal medarbejdere med ret til barsel	N/A	*
Procentdel medarbejdere på barsel	Procent	6,2
Procentdel mandlige medarbejdere på barsel	Procent	51
Procentdel kvindelige medarbejdere på barsel	Procent	49
<b>Arbejds miljø</b>		
Antal arbejdsulykker	Antal	2
Procentdel arbejdsulykker	Procent	0,3
Antal dødsfald som følge af arbejdsulykker	Antal	0
Antal dødsfald som følge af arbejdsulykker på virksomhedens byggepladser	Antal	0
Antal medarbejdere med arbejdsrelateret helbredsproblemer	Antal	0
<b>Præstations- og karriereudviklingssamtaler samt træningstimer</b>		
Gennemsnitlig antal træningstimer	Antal	7,5
Mænd gennemsnitlig antal træningstimer	Antal	6,5
Kvinder gennemsnitlig antal træningstimer	Antal	8,5
Procentdel af medarbejdere, der har deltaget i præstations- og karriereudviklingssamtaler	Procent	75
<b>Handicap</b>		
Procentdel af medarbejdere med handicap	Procent	0,4
<b>Hændelser, klager og alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne</b>		
Tilfælde af forskelsbehandling	Antal	0
Klager indgivet via kanaler til udtryk for bekymring	Antal	11
Klager indgivet til nationale kontaktpunkter for multinationale OECD-virksomheder	Antal	0
Materielle bøder, sanktioner og erstatning for skader som følge af krænkelse vedrørende sociale faktorer og menneskerettighedsfaktorer	Mio. kr.	0
Afstemning af væsentlige bøder, sanktioner og skadeserstatning som følge af overtrædelser	Antal	0
Alvorlige menneskerettighedsproblemer og hændelser i forbindelse med egen arbejdsstyrke	Antal	0
Alvorlige menneskerettighedsproblemer og hændelser i forbindelse med egen arbejdsstyrke ift. FN's vejledende principper og OECD's retningslinjer	Antal	0
Materielle bøder, sanktioner og kompensation for alvorlige menneskerettighedsproblemer og hændelser forbundet med egen arbejdsstyrke	Mio. kr.	0

\*Alle mennesker i Danmark er dækket af social beskyttelse pga. dansk lovgivning

# S1-Anvendt praksis

## Karakteristik af virksomhedens ansatte

**Antal medarbejdere** dækker over det totale antal af medarbejdere, og rapporteres månedligt. Tallet inkluderer antallet af fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives som antal medarbejdere.

**Gennemsnitligt antal medarbejdere** dækker over gennemsnittet af antal medarbejdere, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer antallet af fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives som gennemsnit ud fra følgende beregning:

Gennemsnitligt antal medarbejdere = (Total antal medarbejdere i måneder for hele året) / 12

**Antal medarbejdere efter køn** dækker over kønsfordelingen af antal ansatte, og rapporteres månedligt. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives som antal medarbejdere efter køn. AP Pensions data har to køns kategorier: kvinde eller mand.

**Procentdel af ansatte efter køn** dækker over den procentvise kønsfordeling af antal ansatte, og rapporteres månedligt. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives som procent ud fra følgende beregning:

Procentdel af ansatte efter køn = (Antal kvindelige medarbejdere) / (Antal medarbejdere)

**Antal medarbejdere efter kontrakttype** dækker over fordelingen af kontrakttype af antal medarbejdere, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives som antal medarbejdere efter kontrakttype.

**Antal fuldtidsbeskæftigede** dækker over antallet af fuldtidsbeskæftigede ansatte baseret på de ansattes normtidsværdi, og rapporteres månedligt. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives som antal fuldtidsbeskæftigede.

**Antal medarbejderomsætning** dækker over frivilligt og ufrivilligt forladende medarbejdere, og rapporteres månedligt. Tallet inkluderer fastansatte, og angives som antal medarbejderes omsætning.

**Procentdel af antal medarbejderomsætning** dækker over den procentvise fordeling af frivilligt og ufrivilligt forladende medarbejdere, og rapporteres månedligt. Tallet inkluderer fastansatte, og angives i procent, ud fra følgende beregning:  $\text{Procentdel af antal medarbejderomsætning} = (\text{Antal frivilligt og ufrivilligt forladende medarbejdere de seneste 12 mdr.}) / (\text{Gennemsnitligt antal fastansatte medarbejdere de seneste 12 mdr.})$

Opgørelsesmetoden følger ikke FSR-standard, da opgørelsen beregnes ud fra antal medarbejdere og ikke antal fuldtidsbeskæftigede.

## Ledende personer

**Antal ledende medarbejdere** dækker over det samlede antal af ledende medarbejdere. En ledende medarbejder, er defineret ved at have funktionen 'Direktionen', 'Direktørgruppen', 'Afdelingschefer' eller 'Teamledere, Souschefer, Adm.chef og lign'. Tallet rapporteres årligt, og inkluderer alle medarbejdere med ledelsesansvar.

**Antal ikke-ledende medarbejdere** dækker over det samlede antal af ikke ledende medarbejdere. En ledende medarbejder, er defineret ved at have funktionen 'Direktionen', 'Direktørgruppen', 'Afdelingschefer' eller 'Teamledere, Souschefer, Adm.chef og lign'. Tallet rapporteres årligt, og inkluderer alle medarbejdere uden ledelsesansvar.

**Ikke-ansatte og beskæftigede i egen arbejdsstyrke**  
**Antal ikke-ansatte i egen arbejdsstyrke** indeholder de konsulenter, som vi har direkte instruksbeføjelse over. Dvs. konsulenter, som er en del af indkøbsaftaler, indgår ikke.

**Antal ikke-ansatte i egen arbejdsstyrke – selvstændige** indeholder selvstændige konsulenter, som vi har direkte instruksbeføjelse over.

**Antal ikke-beskæftigede i egen arbejdsstyrke – personer, der leveres af virksomheder, som hovedsagelig beskæftiger sig med beskæftigelsesaktiviteter**, indeholder konsulenter, som vi har direkte instruksbeføjelse over, og som er ansat igennem en mellemmand, f.eks. en konsulentbroker.

## Kollektive overenskomster

**Procentdel af medarbejdere omfattet af kollektive overenskomster** dækker over den procentvise fordeling af antal medarbejdere omfattet af en kollektiv overenskomst, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer alle medarbejdere undtaget timelønnede og lægekonsulenter og medarbejdere på direktørkontrakt, og angives i procent ud fra følgende beregning:

Procentdel af medarbejdere omfattet af kollektive overenskomster = (Antal bagudlønnede og forudlønnede medarbejdere, hvis funktion ikke er 'Lægekonsulent', og som ikke er ansat på en direktørkontrakt) / (Antal medarbejdere)

## Medarbejdere på ledelsesniveau

**Antal medarbejdere på øverste ledelsesniveau fordelt på køn** dækker over kønsfordelingen i Direktionen, og rapporteres månedligt. Tallet inkluderer medarbejdere i Direktionen, og angives i antal.

**Procentdel af medarbejdere på øverste ledelsesniveau fordelt på køn** dækker over den procentvise kønsfordeling af medarbejdere i Direktionen, og rapporteres årligt.

Tallet inkluderer medarbejdere i Direktionen, og angives i procent ud fra følgende beregning:

Procentdel af medarbejdere på øverste ledelsesniveau = (Antal kvindelige medarbejdere i Direktionen) / (Antal medarbejdere i Direktionen)

**Procentdel af medarbejdere i Direktørgruppen fordelt på køn** dækker over den procentvise kønsfordeling af medarbejdere i Direktørgruppen, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer medarbejdere i Direktørgruppen, og angives i procent ud fra følgende beregning:  $\text{Procentdel af medarbejdere i Direktørgruppen} = (\text{Antal kvindelige medarbejdere i Direktørgruppen}) / (\text{Antal medarbejdere i Direktørgruppen})$

**Procentdel af medarbejdere i Lederforum fordelt på køn** dækker over den procentvise kønsfordeling af medarbejdere i Direktionen, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer medarbejdere i Direktionen, og angives i procent ud fra følgende beregning:  $\text{Procentdel af medarbejdere på øverste ledelsesniveau} = (\text{Antal kvindelige medarbejdere i Lederforum}) / (\text{Antal medarbejdere i Lederforum})$

## Ansatte

**Antal medarbejdere efter alder** dækker over fordelingen af medarbejdere i alderskategorierne under 30 år, mellem 30 og 50 år, og over 50 år, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives som antal medarbejdere. Opgørelsesmetoden afviger fra FSR-standard, da opgørelsen beregnes efter antal medarbejdere og ikke antal fuldtidsbeskæftigede.

**Procentdel af medarbejdere efter alder** dækker over den procentvise fordeling af medarbejdere i alderskategorierne under 30 år, mellem 30 og 50 år, og over 50 år, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives som procent ud fra følgende beregning:

$\text{Procentdel af medarbejdere} = (\text{Antal medarbejdere i alderskategori [f.eks. under 30 år]}) / (\text{Antal medarbejdere})$

Opgørelsesmetoden afviger fra FSR-standard, da opgørelsen beregnes efter antal medarbejdere og ikke antal fuldtidsbeskæftigede.

## Løn ift. gældende benchmarks

**Alle medarbejdere får en passende løn i overensstemmelse med gældende benchmarks** dækker over om AP Pensions medarbejdere, er lønnet i overensstemmelse med gældende benchmarks, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer fastansatte, månedslønnede vikarer samt elever, og angives som antal. Hvorvidt AP Pensions medarbejdere får en passende løn i overensstemmelse med benchmark, bestemmes ved lønfastsættelsen, hvor lønnen vurderes ud fra lønklasse angivet i Forsikringsforbundet og F&P's overenskomst. Den fastsatte løn reguleres årligt jf. den overenskomstmæssige lønstigning.

Beregningen indeholder ikke timelønnede medarbejdere (studentermedhjælpere og vikarer), lægekonsulenter og medarbejdere på Direktørkontrakt, da de ikke er dækket af AP Pensions overenskomst.

**Procentdel af medarbejdere, der er betalt under det gældende passende lønbenchmarks** dækker over om AP Pensions medarbejdere, er lønnet under det gældende lønbenchmark, og rapporteres årligt.

Tallet inkluderer timelønnede medarbejdere (studentermedhjælpere og vikarer), lægekonsulenter og medarbejdere på Direktørkontrakt, og angives som procent ud fra følgende beregning:

$\text{Antal medarbejdere, der er betalt under gældende lønbenchmarks} = (\text{Antal timelønnede medarbejdere (studentermedhjælpere og vikarer), lægekonsulenter og medarbejdere på Direktørkontrakt}) / (\text{Antal fastansatte, månedslønnede vikarer samt elever})$

AP Pensions medarbejderes løn bestemmes ved lønfastsættelsen, hvor lønnen vurderes ud fra lønklasse angivet i Forsikringsforbundet og F&P's overenskomst. Beregningen indeholder ikke fastansatte, månedslønnede vikarer samt elever, da de er dækket af AP Pensions overenskomst.

## Personer med handicap

**Procentdel af medarbejdere med handicap blandt ansatte, der er underlagt lovmæssige begrænsninger med hensyn til indsamling af data**, dækker over antallet af medarbejdere i fleksjob, og rapporteres årligt.

Medarbejdere i fleksjob kategoriseres som at have et handicap, da der er tale om væsentlig funktionsnedsættelse. Tallet inkluderer medarbejdere i fleksjob, og angives i procent ud fra følgende beregning:

$\text{Procentdel af medarbejdere med handicap blandt ansatte} = (\text{Antal medarbejdere i fleksjob}) / (\text{Antal medarbejdere})$

## Præstations- og karriereudviklingssamtaler samt træningstimer

**Procentdel af medarbejdere, der deltog i regelmæssige præstations- og karriereudviklingssamtaler**, dækker over antallet af medarbejdere, der har deltaget i MUS-processen i læringssystem eloomi, og rapporteres årligt.

Tallet inkluderer alle fastansatte samt udvalgte timelønnede medarbejdere. De udvalgte timelønnede medarbejdere er inkluderet pba. ønske fra lederen. Tallet angives i procent ud fra følgende beregning:

$\text{Procentdel af medarbejdere, der deltog i regelmæssige præstations- og karriereudviklingssamtaler} = (\text{Antal medarbejdere med udviklingsproces på step 3 eller 4}) / (\text{Antal medarbejdere, der deltog i MUS-processen})$

**Gennemsnitlig antal træningstimer pr. medarbejder**, dækker over det gennemsnitlige antal timer en medarbejder har brugt på kurser i læringssystemet eloomi siden de er blevet oprettet i eloomi, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer alle medarbejdere, og angives i gennemsnit ud fra følgende beregning:  
 $\text{Gennemsnitlig antal træningstimer pr. medarbejder} = (\text{Antal træningstimer}) / (\text{Antal medarbejdere})$

**Gennemsnitlig antal træningstimer efter køn**, dækker over det gennemsnitlige antal timer en medarbejder har brugt på kurser i læringssystemet eloomi siden de er blevet oprettet i eloomi fordelt efter køn, og rapporteres årligt.

Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives i gennemsnit ud fra følgende beregning:  
 $\text{Gennemsnitlig antal træningstimer pr. medarbejder} = (\text{eks. Mand antal træningstimer}) / (\text{Antal medarbejdere})$

**Antal dødsfald**  
**Antal dødsfald i egen arbejdsstyrke som følge af arbejdsrelaterede skader og arbejdsrelateret dårligt helbred**, dækker over arbejdsulykker eller arbejdsrelateret dårligt helbred, der har haft døden til følge, og rapporteres årligt.

**Antal arbejdsulykker**  
**Antal arbejdsulykker, der kan registreres, for egen arbejdsstyrke**, dækker over registrerede arbejdsulykker hos Arbejdsskadetilsynet, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer alle medarbejdere, hvilket er fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives i antal.

**Procentdel af antal arbejdsulykker, der kan registreres, for egen arbejdsstyrke**, dækker over andelen af registrerede arbejdsulykker hos Arbejdsskadetilsynet. Tallet inkluderer alle medarbejdere, hvilket er fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives i procent ud fra følgende beregning:

Procentdel af antal arbejdsulykker, der kan registreres, for egen arbejdsstyrke = (Antal registrerede arbejdsulykker) / (Antal medarbejdere)

**Familierelateret orlov**  
**Procentdel af medarbejdere, der har taget familierelateret orlov**, dækker over andelen af medarbejdere i AP Pension, der har taget familierelateret orlov, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives i procent ud fra følgende beregning:

Procentdel af medarbejdere, der har taget familierelateret orlov = (Antal medarbejdere på barsel) / (Antal medarbejdere)

**Procentdel af medarbejdere, der har taget familierelateret orlov fordelt på køn**, dækker over andelen af medarbejdere i AP Pension, der har taget familierelateret orlov, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives i procent ud fra følgende beregning:

Procentdel af medarbejdere, der har taget familierelateret orlov = (Antal kvindelige medarbejdere på barsel) / (Antal medarbejdere på barsel)

**Kønsbestemte lønforskelle**  
**Kønsbestemte lønforskelle dækker over hvor mange gange den kvindelige medianløn**, dækkes af den mandlige medianløn, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer fastansatte, månedslønnede vikarer samt elever, og angives i procent ud fra følgende beregning:

$\text{Kønsbestemte lønforskelle} = (\text{Median mandlige medarbejders løn}) / (\text{Median kvindelige medarbejders løn})$

I beregningen indgår løn, grundløn, pension, og eventuelle tillæg. Beregningen indeholder ikke udbetalte engangsvederlag, feriepenge, ferietillæg, beskatningsværdien af fri bil, telefon el.lign.

**Årtig samlet vederlagsprocent**  
**Årtig samlet vederlagsprocent** dækker over lønforskellen mellem medarbejder og CEO, og rapporteres årligt. Tallet inkluderer fastansatte, månedslønnede vikarer samt elever, og angives i antallet af gange medianen af medarbejdernes samlede løn, er indeholdt i CEO's løn ud fra følgende beregning:  $\text{Årtig samlet vederlagsprocent} = (\text{CEO's løn}) / (\text{Median medarbejdernes samlede løn})$  I beregningen indgår løn, grundløn, pension og eventuelle tillæg. Beregningen indeholder ikke udbetalte engangsvederlag, feriepenge, ferietillæg, beskatningsværdien af fri bil, telefon el.lign.

**Medarbejdertilfredshed**  
**Medarbejdertilfredshed – engagement og motivation** dækker over kategorien Arbejdsglæde i AP Pensions medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU), og rapporteres årligt i enten tredje eller fjerde kvartal. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere og elever, og angives som et resultat fra et til syv, hvor syv er bedst. Ekskluderet fra rapporten er fratrædende medarbejdere, medarbejdere, der har ikke har 3 mdrs. anciennitet ved undersøgelses start, medarbejdere på barsel samt medarbejdere, der er fuldtidssygemeldt.

**Medarbejdertilfredshed – arbejdsglæde og engagement** dækker over kategorien Engagement i AP Pensions medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU), og rapporteres årligt i enten tredje eller fjerde kvartal. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere og elever, og angives som et resultat fra et til syv, hvor syv er bedst.

Ekskluderet fra rapporten er fratrædende medarbejdere, fritstillede medarbejdere, medarbejdere, der har ikke har 3 mdrs. anciennitet ved undersøgelses start, medarbejdere på barsel samt medarbejdere, der er fuldtidssygemeldt.

**Medarbejdertilfredshed – lige muligheder** dækker over spørgsmålet "I AP Pension har alle medarbejdere lige muligheder uanset deres forskelligheder (f.eks. alder, køn, etnicitet)" i kategorien Diversitet i AP Pensions medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU), og rapporteres årligt i enten tredje eller fjerde kvartal.

Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere og elever, og angives som et resultat fra et til syv, hvor syv er bedst. Ekskluderet fra rapporten er fratrædende medarbejdere, fritstillede medarbejdere, medarbejdere, der har ikke har 3 mdrs. anciennitet ved undersøgelses start, medarbejdere på barsel samt medarbejdere, der er fuldtidssygemeldt.

**Medarbejdertilfredshed – diversitet** dækker over spørgsmålet "I AP Pension opfattes medarbejdernes forskelligheder (f.eks. alder, køn, etnicitet) som en styrke" i AP Pensions medarbejdertilfredshedsundersøgelse (MTU), og rapporteres årligt i enten tredje eller fjerde kvartal. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere og elever, og angives som et resultat fra et til syv, hvor syv er bedst.

Ekskluderet fra rapporten er fratrædende medarbejdere, fritstillede medarbejdere, medarbejdere, der har ikke har 3 mdrs. anciennitet ved undersøgelses start, medarbejdere på barsel samt medarbejdere, der er fuldtidssygemeldt.

**Sygefravær**  
**Sygefraværprocent** dækker over den gennemsnitlige sygefraværprocent baseret på fuldtidsbeskæftigede medarbejders egen sygdom, og rapporteres månedligt. Tallet inkluderer fastansatte, vikarer, studentermedhjælpere, elever og lægekonsulenter, og angives som procent ud fra følgende beregning:  
 $\text{Sygefraværprocent} = (\text{antallet af sygefraværstimer}) / (\text{summen af arbejdstimer for alle FTE ud fra en standardiseret normtid på 7,4})$

**Hændelser, klager og alvorlige indvirkninger på menneskerettighederne**  
**Antal tilfælde af forskelsbehandling** dækker over antal tilfælde af forskelsbehandling, inklusive krænkelse der er rapporteret i 2024. Antallet beregnes ved en summering af antallet af rapporterede tilfælde af forskelsbehandling. Data hentes fra AP Pensions interne whistleblowerordningens indmeldinger, APV's resultater, MTU's resultater, pulsmålings resultater samt AMU, SU og Personaleforeningens indmeldinger.

**Antal klager, der indgives via kanaler, for at personer i egen arbejdsstyrke kan give udtryk for bekymring** dækker over antal klager der er indgivet via fra AP Pensions interne whistleblowerordningens indmeldinger, APV's resultater, MTU's resultater, pulsmålings resultater samt AMU, SU og Personaleforeningens indmeldinger. Antallet beregnes ved en summering af antallet af indgivet klager.

**Antal klager indgivet til nationale kontaktpunkter for multinationale OECD-virksomheder**. Antallet beregnes ved en summering af antallet af indgivet klager. Data indhentes fra AP Pensions Compliance afdeling.

**Størrelsen af materielle bøder, sanktioner og erstatning for skader som følge af krænkelse vedrørende sociale faktorer og menneskerettighedsfaktorer**. Data indhentes fra AP Pensions Compliance afdeling.

**Antal alvorlige menneskerettighedsproblemer og hændelser i forbindelse med egen arbejdsstyrke**. Data indhentes fra AP Pensions Compliance afdeling.

**Antal alvorlige menneskerettighedsproblemer og hændelser i forbindelse med egen arbejdsstyrke, som er tilfælde af manglende overholdelse af FN's vejledende principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder**. Data indhentes fra AP Pensions Compliance afdeling.

**Mængden af materielle bøder, sanktioner og kompensation for alvorlige menneskerettighedsproblemer og hændelser forbundet med egen arbejdsstyrke**. Data indhentes fra AP Pensions Compliance afdeling.

# Ledelsesoplysninger



# Virksomhedsadfærd – G1 Generelt

ESRS 2 GOV-1: Administrations-, tilsyns- og ledelsesorganernes rolle

Ledelsens rolle i forhold til forretningsadfærd er beskrevet i GOV-1: Administrations-, ledelses- og tilsynsorganernes rolle herunder også bestyrelsens kompetencer relateret til forretningsadfærd beskrevet.

Læs mere på side 52.

ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering væsentlige indvirkninger, risici og muligheder

Processerne til identifikation af væsentlige forhold er beskrevet i ESRS 2 IRO-1: Identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder.

Læs mere på side 60.



IRO	Aktuel/potentiel, +/-	Værdikæde
G1 – Forretningsadfærd – Virksomhedskultur AP Pension har en positiv indvirkning på virksomhedskulturen, hvor medarbejderne aktivt bidrager til at opretholde en stærk og sund kultur. De tre kulturprincipper – superior, kundenær og effektiv – er guidende for vores adfærd og beslutninger i hele organisationen og er en del af MTU og MUS-processen.	Aktuel positiv indvirkning	Opstrøm & Egen drift

## Politikker

God virksomhedsadfærd handler om at udvise etisk og ansvarlig adfærd. Dette afspejles i den måde, vi driver virksomhed på, vores virksomhedskultur, de retningslinjer, vi efterlever, og måden, vi samarbejder med leverandører i AP Pension vil vi tage ansvar for det samfund, vi er en del af.

G1-1: Politikker for virksomhedsadfærd og virksomhedskultur. Politikkerne omfatter alle ansatte i AP Pension.

God forretningsskik og virksomhedskultur

AP Pensions Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed sætter den overordnede retning virksomhedens forretningsadfærd.

Politikken beskriver, hvordan AP Pension integrerer bæredygtighedsfaktorer og risici for virksomhedens drift, udvikling og beslutningsprocesser. Samtidig understøtter virksomhedskultur af andre politikker, der bidrager til at udvikle, fremme og evaluere denne.

Politikken er beskrevet under generelle oplysninger i ESRS 2 – BP 2, og yderligere oplysninger om politikken findes i dette afsnit. Virksomhedskulturen i AP Pension fremmes blandt andet gennem kulturprincipper, som er kommunikeret til hele organisationen. Principperne udrulles centralt via HR-afdelingen og evaluerer årligt for at sikre, at de fortsat understøtter AP Pensions værdier og mål.

Følgende politikker bidrager til at udvikle, fremme og evaluere AP Pensions forretningsskik og virksomhedskultur:

- Politik for ansvarlig virksomhed og bæredygtighed
- Politik for whistleblowerordning
- Politik for mangfoldighed i bestyrelsen
- Politik for interessekonflikter
- Politik for intern kontrol
- Politik for ledelsessystem og nøglefunktioner
- Politik for anti-korruption

Formålet med politikkerne er at sikre, at AP Pension drives i overensstemmelse med virksomhedens værdier, samtidig med at der udvises respekt for mennesker, samfund, miljø og klima. Politikkerne har også til hensigt at imødekomme de forventninger, som interessenter og samfundsaktører stiller til AP Pension.

Politik for interessekonflikter:

Politikken har til formål at etablere effektive processer og procedurer til at forebygge, forhindre og håndtere interessekonflikter i AP Pension. Den opstiller generelle principper for identificering og håndtering af interessekonflikter for at minimere risikoen for konflikter mellem virksomhedens interesser og de omfattede personers private interesser.

Politikken gælder bestyrelsen, direktionen og alle ansatte i AP Pension-koncernen. Politikken skal skabe opmærksomhed om potentielle interessekonflikter og give klare retningslinjer for deres håndtering, så organisationens integritet bevares.

Politik for intern kontrol:

Politikken har til formål at fastsætte principper og retningslinjer for det interne kontrolsystem i AP Pension, herunder strukturen med organisering i tre forsvarslinjer samt målsætninger for hver af forsvarslinjerne. Kontrolsystemet skal understøtte, at AP Pensions ledelses- og risikostyringssystem fungerer effektivt.

Overordnet er AP Pension opdelt i tre forsvarslinjer:

01. Første forsvarslinje: Direktion og forretningen, som varetager den daglige drift.
02. Anden forsvarslinje: Nøglefunktionerne for compliance, risikostyring og aktuarforhold som udfører uafhængig kontrol af driften i første forsvarslinje.
03. Tredje forsvarslinje: Intern auditfunktionen (intern revision), som foretager revision af første og anden forsvarslinje og rapporterer direkte til direktionen og bestyrelsen.

Politik for ledelsessystem og nøglefunktioner:

Formålet med politikken er at fastsætte principper og retningslinjer for AP Pensions ledelsessystem og funktionsadskillelse. Politikken indeholder krav om, at direktionen udpeger de nødvendige nøglefunktioner til at sikre en effektiv styring af AP Pension.

Politikken understøtter AP Pensions strategiske mål om at etablere et robust fundament og sikre, at forretningsmodellens mål for ledelsessystemet opfyldes.

De strategiske mål for politikken er:

- En klar organisatorisk struktur, der bidrager til god tværgående koordinering, hvor interessenter inddrages.
- En stærk risikostyring og kontrol i alle tre forsvarslinjer med klar funktionsadskillelse mellem forsvarslinjerne.
- En stærk compliancekultur i hele organisationen til glæde for medarbejdere og kunder.

Politik for anti-korruption:

Politikken har til formål at etablere effektive processer og procedurer til at identificere, forebygge og håndtere enhver form for korruption i AP Pension. Virksomheden skal drives på en ordentlig og hæderlig måde, hvilket indebærer at opretholde en effektiv forretningsstyring. AP Pension skal derfor have effektive processer og procedurer til at identificere, forebygge og håndtere enhver form for potentiel eller reel korruption. Politikken skal understøtte et velfungerende ledelsessystem og forebygge, at ingen ansatte bringer sig i situationer, der kan føre til korruption.

Politik for whistleblowerordning:

Formålet med politikken er at understøtte principperne for en god og åben virksomhedskultur. Politikken skal sikre, at AP Pension har effektive og pålidelige mekanismer, der opfordrer til indberetning af potentielle eller faktiske overtrædelser af lovgivningen samt andre alvorlige forseelser. Whistleblowerpolitikken fastlægger rammerne for concernens fælles whistleblowerordning, herunder principper for beskyttelse af anmeldere mod represalier.

Politik for mangfoldighed i bestyrelsen

(gælder alene bestyrelsen):  
Politikkens formål er at sikre diversitet i kvalifikationer og kompetencer blandt bestyrelsens medlemmer, særligt inden for områder som ESG. Politikken fastsætter også måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen.

Baggrunden for at fastsætte en mangfoldighedspolitik er grundtanken om, at diversitet i bestyrelsen skaber en mere nuanceret dialog. Dette bidrager til en bredere repræsentation af synspunkter og erfaringer og reducerer risikoen for såkaldt gruppetænkning.

### Identifikation, rapportering og undersøgelse af adfærd i strid med interne regler eller lovgivning

AP Pension har ensartede og systematiske procedurer for rapportering og håndtering af adfærd, der er i strid med interne adfærdregler eller gældende lovgivning.

Underretninger om brud på interne adfærdregler (Internt adfærdskodeks) eller mistanke om lovovertrædelser foretages i overensstemmelse med Politik for whistleblowerordning og Politik for anti-korruption. Underretninger håndteres via AP Pensions whistleblowerordning, der administreres af en uafhængig tredjepart for at sikre hurtig, uafhængig og objektiv behandling.

Politikken for whistleblowerordning sikrer, at medarbejdere, der foretager underretninger, beskyttes mod ansættelsesretlige konsekvenser. Medarbejderne har desuden mulighed for at foretage underretninger anonymt.

I 2024 blev whistleblowerordningen gjort offentlig tilgængelig, så eksterne interessenter som samarbejdspartnere, leverandører og andre med tilknytning til AP Pension også kan foretage underretninger. Eksterne interessenter har dermed også mulighed for at foretage underretninger anonymt. Denne ordning finder man på AP Pensions hjemmeside.

### Intern uddannelse i forretningsadfærd

Uddannelse i forretningsadfærd er obligatorisk for alle ansatte i AP Pension. Hvert år gennemføres online læringskurser i AP Pensions interne adfærdskodeks, herunder i forebyggelse af korruption, bestikkelse og økonomisk kriminalitet. Bestyrelserne for AP Pension livsforsikringsaktieselskab og Foreningen AP Pension f.m.b.a. har egne processer for undervisnings- og uddannelsesforløb.

AP Pension tilbyder også alle ansatte et internt kursus – en arbejdsplads for alle – som handler om, hvordan AP Pension støtter op om inklusion og diversitet med det formål at skabe en attraktiv arbejdsplads for alle ansatte. Deltagelse i kurset er frivilligt.

For at styrke medarbejdernes viden om AP Pensions ambitioner og strategi inden for bæredygtighed tilbyder virksomheden kurset Bæredygtighed i AP Pension. Under kurset gennemgås ambitionen og strategien på området og der gives indblik i, hvordan AP Pension arbejder med bæredygtighed i praksis og generelle bæredygtighedstrends. Deltagelse i kurset er frivilligt.

## Forholdet til leverandører

### G1-2: Håndtering af forholdet til leverandører

For at fremme integrationen af bæredygtighed i AP Pensions værdikæde arbejder virksomheden målrettet på at samarbejde med leverandører, der aktivt bidrager til at fremme den grønne omstilling. I den forbindelse sikres det, at potentielle leverandører gennemfører en ansvarlighedsscreening.

Screeningen er baseret på et pointsystem, og der gennemføres en evaluering af resultatet i AP Pensions Bæredygtighedsafdeling, hvor det vurderes, om der skal iværksættes yderligere dialog med leverandøren. Når en leverandør vurderes i relation til bæredygtighed og ansvarlighed, er det den samlede score som gælder. Det kan for eksempel være inden for diversitet og inklusion, eller miljø og klima. Afhængig af virksomhedstype og størrelse kan disse områder have større eller mindre betydning. Dette er der taget højde for i screeningen, da der er udformet et skema til virksomheder med 1-10 medarbejdere og et skema til virksomheder med 11+ medarbejdere.

Ansvarlighedsscreeninger er et fast element i AP Pensions indkøb- og kontraktindgåelsesproces og gennemføres som udgangspunkt, før selve kontraktforhandlingen påbegyndes.

AP Pension arbejder løbende på at optimere due diligence og screening af potentielle leverandører. I 2024 blev der derfor udarbejdet en ny forretningsgang for leverandørudvælgelse, som trådte i kraft 1. januar 2025. Ifølge den nye forretningsgang vil AP Pension anvende det ansvarlighedsværktøj som er udarbejdet af Erhvervsstyrelsen.

### Ansvarlighedstjekket indeholder seks overordnede temaer:

01. Politikker og forankring i virksomheden
02. Risikovurdering
03. Håndtering af negative indvirkninger
04. Løbende opfølgning
05. Kommunikation
06. Genopretning og klagemekanisme

Den potentielle leverandør gennemfører en selvevaluering på Erhvervsstyrelsens hjemmeside, hvilket resulterer i en score. Resultatet af ansvarlighedstjekket behandles i AP Pensions Bæredygtighedsafdeling og inddrages i beslutningsprocessen for valg af leverandører.

Leverandøren vil samtidig blive informeret om AP Pensions forventninger til deres forretningsadfærd, som fremgår af AP Pensions eksterne adfærdskodeks.

## Forebyggelse og håndtering af korruption og bestikkelse

### G1-3: Forebyggelse og afsløring af korruption og bestikkelse

AP Pension følger UN Global Compact's ti grundlæggende principper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. AP Pensions Politik for anti-korruption indeholder procedurer til forebyggelse, afsløring og håndtering af korruption og bestikkelse.

I henhold til politikken indgår AP Pension ikke samarbejde med fysiske eller juridiske personer, der tilbyder, giver, accepterer, modtager eller på anden måde potentielt eller reelt er involveret i korruption.

Dette gælder uanset, om en fordel udveksles før, under eller efter aftaleindgåelse. Enhver underretning om mistanke om korruption eller bestikkelse kan foretages af alle ansatte og eksterne interessenter, herunder leverandører eller samarbejdspartnere, via AP Pensions whistleblowerordning.

Whistleblowerordningen administreres af en ekstern part for at sikre en uafhængig og objektiv vurdering af underretninger, herunder dem, der vedrører korruption eller bestikkelse.

Hos AP Pension er det compliancefunktionen, der håndterer og rapporterer underretninger modtaget gennem whistleblowerordningen til bestyrelsen og/eller direktionen. Nøglepersonen for compliancefunktionen rapporterer direkte til direktionen, men har også mulighed for, uafhængigt af direktionen, at rapportere direkte til bestyrelsen, når det vurderes nødvendigt.

En gang om året modtager bestyrelserne i AP Pension livsforsikringsaktieselskab og Foreningen AP Pension f.m.b.a. en rapportering om whistleblowerordningens funktion og anvendelse fra nøglepersonen for compliancefunktionen.

### Intern uddannelse i forebyggelse og afsløring af korruption og bestikkelse

AP Pensions interne adfærdskodeks indeholder retningslinjer og oplysninger om forebyggelse og afsløring af korruption og bestikkelse. Kodekset er tilgængeligt for alle ansatte via AP Pensions intranet.

AP Pension har etableret et obligatorisk undervisnings- og træningsprogram i det interne adfærdskodeks, som understøtter undervisning om forebyggelse og afsløring af korruption og bestikkelse.

Bestyrelserne i AP Pension livsforsikringsaktieselskab og Foreningen AP Pension f.m.b.a. har egne processer for undervisnings- og uddannelsesforløb. I begge bestyrelser gennemføres der årligt en uddannelsesdag, der blandt andet tager afsæt i den gennemførte kompetencevurdering i bestyrelsernes selvevaluering. Ny lovgivning kan også være anledning til et bestemt fokus på uddannelsesdagen

### Risikobehæftede funktioner

De funktioner i AP Pension, som har udadvendt kontakt til kunder, leverandører og andre samarbejdspartnere, er vurderet som de mest eksponerede for potentiel korruption og bestikkelse.

Alle ansatte i AP Pension, inklusive ansatte i risikobehæftede funktioner, deltager i obligatorisk undervisning i det interne adfærdskodeks, der omhandler emner som korruption og bestikkelse.

AP Pension er etableret i Danmark, som ifølge Transparency International defineres er et af de mindst korrupte lande i verden (Corruption Perceptions Index). Risikoen for, at de risikobehæftede funktioner bliver involveret i korruption og bestikkelse, vurderes derfor at være lav og på niveau med sammenlignelige virksomheder i de øvrige nordiske lande.

## Tilfælde af korruption eller bestikkelse

### G1-4: Tilfælde af korruption eller bestikkelse

AP Pension har ikke registreret nogen tilfælde af korruption eller bestikkelse, som defineret af Transparency International, i regnskabsperioden. Data er indhentet via AP Pensions whistleblowerordning og er opgjort pr. 31. december 2024.

Ligeledes har AP Pension i regnskabsperioden ikke været involveret i retssager vedrørende overtrædelse af lovgivning om bekæmpelse af korruption eller bestikkelse. Antallet af domfældelser og det totale bødebæleb udgør derfor i begge tilfælde 0. Opgørelsen er foretaget pr. 31. december 2024.

## Politisk indflydelse og lobbyvirksomhed

### G1-5: Politisk indflydelse og lobbyvirksomhed

I henhold til AP Pensions Politik for anti-korruption yder virksomheden hverken direkte eller indirekte finansielle bidrag eller bidrag i naturalier med det formål at påvirke partiers eller enkeltpersoners politiske virke eller forretningsførelse.

AP Pension er dog betalende medlem af en række organisationer og netværk, herunder F&P, UN Global Compact samt erhvervsnetværk som Demokratisk Erhverv, Selskab for liberale visioner, Landbrug & Fødevarer og Dansk Industri - Tænketaenk Europa. Via disse medlemskaber kan AP Pension indirekte udøve politisk indflydelse på emner, der er relevante for AP Pensions virke.

Derudover har AP Pension i 2024 ydet bidrag til en række selvstændige organisationer med almenvelgørende formål, såsom Hjernesagen, Kræftens bekæmpelse og Hjerteforeningen.

AP Pension er også aktiv i samfundsdebatter om emner, som er vigtige for AP Pension, f.eks. bæredygtighed, ligestilling og diversitet samt fremtidens pensionsystem. I 2024 var AP Pension på Folkemødet og arrangerede flere medarbejder- og kundeevents med deltagelse af politiske profiler fra forskellige partier og baggrunde, repræsenterende et bredt udsnit af det politiske spektrum. Målet var at kvalificere den politiske dialog med værdifulde input fra beslutningstagere og styrke forståelsen af aktuelle og relevante politiske emner, der kan påvirke AP Pension og dets interessenter.

### Direktionsmedlemmernes baggrund i den offentlige forvaltning

Direktionen har de seneste to år ikke haft tilsvarende stillinger i den offentlige forvaltning, herunder regulering-smyndigheder, forud for denne rapporteringsperiode. På AP Pensions hjemmeside appension.dk under fanen Mød direktionen - AP Pension, kan du finde mere om de enkelte direktionsmedlemmer i AP Pension, herunder erhvervsferiar, uddannelsesniveauer, eventuelle bestyrelseshverv samt tidligere ansættelser.

## Betalingspraksis

### G1-6: Betalingspraksis

AP Pension har etableret interne forretningsgange og vejledninger med systemunderstøttelse, som forebygger forsinkede betalinger til leverandører og andre samarbejdspartnere. Processerne sikrer en struktureret håndtering af modtagelse og betaling af fakturaer. I opgørelsesperioden var AP Pension i gennemsnit 12 dage om at betale sine fakturerer.

AP Pension har altid lagt vægt på at betale sine fakturaer rettidigt, og de interne processer understøtter dette.

I 2024 har AP Pension udarbejdet og implementeret standardbetingelser for indkøb, som indeholder generelle vilkår, herunder en betalingsfrist på 30 dage. Fristen kan dog justeres ved forhandlinger med specifikke leverandører.

Standardbetingelserne forventes gradvist at blive gældende for alle væsentlige leverandører i takt med genforhandling eller valg af nye leverandører. 21,4 procent af AP Pensions aftaler er tilpasset standardbetalingsforpligtelsen på 30 dage.

AP Pension indgår i visse tilfælde indkøbsaftaler baseret på leverandørens standardbetingelser, hvor en anden betalingsfrist end 30 dage kan være fastlagt. I disse tilfælde vil AP Pension forhandle om betingelserne, hvis det vurderes nødvendigt, f.eks. ved en meget kort betalingsfrist. I regnskabsperioden har AP Pension ikke været involveret i retssager vedrørende forsinkede betalinger. Antallet af verserende retssager udgør derfor 0. Tallet er opgjort pr. 31. december 2024.

#### Risikofunktioner omfattet af uddannelsesprogrammer vedr. korruption

Procentdelen opgøres som forholdet mellem antallet af risikofunktioner omfattet af uddannelsesprogrammer divideret med det totale antal af risikofunktioner i AP Pension

#### Antal domsfældelser og bøder vedr. antikorrupsions- og bestikkelseslove

Nøgletallet viser antallet af domsfældelser og bøder, sammenlagt, for overtrædelse af antikorrupsions- og bestikkelseslove. Antallet beregnes ved en summering af antallet af domsfældelser og bøder. Data hentes fra retssags- og regnskabssystemer.

#### Totalt bødebæbeløb for overtrædelse af antikorrupsions- og bestikkelseslove

Nøgletallet viser det totale bødebæbeløb for overtrædelse af antikorrupsions- og bestikkelseslove, der angives som et totalt beløb i kr. Beløbet beregnes ved summering af alle bøder betalt. Data hentes fra retssags- og regnskabssystemer.

#### Antal dage til betaling af faktura

Nøgletallet viser det gennemsnitlige antal dage til betaling af en faktura fra den dato, hvor kontraktlig eller lovbestemt betalingsperiode begynder at blive beregnet, der angives som hele dage. Det gennemsnitlige antal dage beregnes som summen af det antal dage AP Pension var om at betale de enkelte fakturaer, divideret med det totale antal fakturaer betalt.

#### Aftaler tilpasset standardbetalingsbetingelser

Nøgletallet viser andelen af de kontrakter i AP Pension, der er tilpasset AP Pensions standardbetalingsbetingelser, der angives som en procent. Andelen udregnes ved at dividere antallet af kontrakter tilpasset AP Pensions standardbetalingsbetingelser, med det totale antal af kontrakter, der indeholder en betalingsforpligtelse, ganget med 100.

#### Antal verserende retssager om forsinket betaling

Nøgletallet viser det totale antal af verserende retssager om forsinket betaling af en faktura. Antallet beregnes ved en summering af antallet af verserende retssager. Data hentes fra retssags- og regnskabssystemer.

#### Antal bekræftede tilfælde om korruption eller bestikkelse

Nøgletallet viser antallet af bekræftede tilfælde om korruption eller bestikkelse. Antallet beregnes ved en summering af antallet af bekræftede tilfælde om korruption eller bestikkelse. Data hentes fra AP Pensions whistleblowerordning og sammenholdes med resultater af eventuelle undersøgelser og domsafsigelser for at sikre, at der er tale om bekræftede tilfælde.

#### Svarprocent i obligatorisk uddannelsesmodul i internt adfærdskodeks

Nøgletallet viser andelen af besvarelse i det interne uddannelsesmodul i internt adfærdskodeks, der angives som en procent. Procenten beregnes ved det antal af medarbejdere, der har gennemført uddannelsesmodul, divideret med det totale antal medarbejdere, der har modtaget uddannelsesmodul til gennemførelse, og derefter ganget med 100. Data hentes fra AP Pensions interne uddannelsessystemer og -program.

## Data og anvendt praksis

G1 - God forretningskik				
Indikator	Enhed	Mål	Basisår 2023	2024
<b>Kønsdiversitet i bestyrelsen</b>				
Bestyrelsens kønsdiversitet i Foreningen AP Pension f.m.b.a	Procent	40	31	50
Bestyrelsens kønsdiversitet i AP Pension livsforsikringsaktieselskab	Procent	40	9	27
<b>Uafhængighed i bestyrelsen</b>				
Uafhængige bestyrelsesmedlemmer i Foreningen AP Pension f.m.b.a	Procent	N/A	75	78
Uafhængige bestyrelsesmedlemmer i AP Pension livsforsikringsaktieselskab	Procent	N/A	64	64
<b>Antal medarbejdere</b>				
Risikofunktioner omfattet af uddannelsesprogrammer vedr korruption	Procent	100	100	100
Svarprocent i obligatorisk uddannelsesmodul i internt adfærdskodeks	Procent	95	95	84
<b>Overtrædelse af antikorrupsions- og bestikkelseslove</b>				
Antal domsfældelser og bøder vedr antikorrupsions- og bestikkelseslove	Antal	0	-	0
Totalt bødebæbeløb for overtrædelse af antikorrupsions- og bestikkelseslove	kroner	0	-	0
Antal bekræftede tilfælde om korruption eller bestikkelse	Antal	0	-	0
<b>Betalingspraksis og retssager om forsinket betaling</b>				
Antal dage til betaling af faktura	Antal	N/A	-	12
Aftaler tilpasset standardbetalingsbetingelser	Procent	N/A	-	21
Antal verserende retssager om forsinket betaling	Antal	0	-	0

## Bilag

Nedenstående link henviser til bilag og er den periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852.

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger - appension.dk

# Regnskabsberetning



# Femårsoversigt for koncernen

## Hovedtal

Alle beløb er i mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Løbende præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	9.408	9.127	8.892	8.487	8.066
Engangspræmier (indskud)	9.531	7.882	7.242	7.077	6.291
Præmier inkl. syge- og ulykkesforsikring	18.939	17.009	16.134	15.564	14.357
Præmier ekskl. syge- og ulykkesforsikring	17.664	15.784	14.982	14.484	13.368
Forsikringsydelse	-17.224	-15.199	-14.540	-14.523	-12.409
Investeringsafkast	13.415	14.861	-21.887	14.027	9.644
Investeringsafkast efter pensionsafkast	11.643	14.603	-22.131	11.715	8.330
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-609	-583	-543	-574	-564
Resultat af genforsikring	-10	-2	-74	16	47
Forsikringsteknisk resultat	-140	38	-190	-109	167
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	72	-38	-32	-243	-11
AP-koncernens andel af årets resultat	201	277	-74	175	181
AP-koncernens andel af årets resultat før udlodning af AP Loyalitetsbonus	337	482	-57	312	181
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	171.752	160.547	146.343	168.678	157.793
AP-koncernens andel af egenkapital	3.393	3.193	2.916	2.990	2.816
Aktiver	192.448	178.842	166.599	180.052	171.386

## Nøgletal

Afkastnøgletal	2024	2023	2022	2021	2020
Afkastpct. relateret til gennemsnitsrenteprodukter	4,4 %	6,9 %	-15,7 %	-1,0 %	3,2 %
Afkastpct. relateret til markedsrenteprodukter	9,7 %	11,0 %	-12,1 %	12,1 %	8,8 %
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter	4,75	4,75	5,25	4,75	5,25
Omkostningsprocent af hensættelser	0,41 %	0,42 %	0,38 %	0,43 %	0,44 %
Omkostninger pr. forsikret (kr.)	1.332	1.283	1.211	1.408	1.402
Egenkapitalforrentning efter skat	6,1 %	9,1 %	-8,8 %	6,4 %	2,8 %
Egenkapitalforrentning efter skat, før udlodning af AP Loyalitetsbonus	10,2 %	15,3 %	-8,2 %	10,4 %	2,8 %
<b>Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	91,4 %	107,4 %	69,3 %	138,0 %	96,7 %
Bruttoomkostningsprocent	13,2 %	15,1 %	15,0 %	23,1 %	19,8 %
Combined ratio	108,5 %	115,1 %	98,4 %	156,2 %	112,5 %
Operating ratio	108,1 %	133,9 %	99,0 %	173,9 %	111,2 %
Relativt afløbsresultat	3,6 %	3,0 %	4,0 %	-24,7 %	7,7 %

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



## Regnskabsresultatet 2024

### Årets resultat

Årets resultat udgør et overskud på 201 mio. kr., som ledelsen finder tilfredsstillende. AP Pensions samlede balance er på 192 mia. kr.

### Præmier

AP Pensions løbende præmier inklusive syge- og ulykkesforsikring steg fra 9.127 mio. kr. i 2023 til 9.408 mio. kr. i 2024. Engangspræmier og indskud steg fra 7.882 mio. kr. i 2023 til 9.531 mio. kr. i 2024. De samlede bruttopræmier blev dermed 18.939 mio. kr. svarende til en stigning på 11,3 procent.

Ledelsen er tilfreds med udviklingen.

### Investeringsafkast

I 2024 realiserede AP Pension et samlet positivt investeringsafkast før pensionsafkastskat på 13.415 mio. kr. mod 14.861 mio. kr. i 2023.

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

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

Investeringsafkastet for markedsrenteprodukter blev på 9,7 procent mod 11,0 procent i 2023.

AP Active er et aktivt forvaltet livscyklusprodukt, hvor risikoen bliver nedtrappet i takt med, at pensions-tidspunktet nærmer sig.

AP Pension har på treårssigt sikret sine kunder et afkast, som ligger helt i top sammenlignet med konkurrenterne, når der måles på livscyklusfondene med 20 år til pension, som er sammenligningsgrundlaget i pensionsbranchen.

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

### Omkostninger

De forsikringsmæssige driftsomkostninger udgjorde 609 mio. kr. i 2024 mod 583 mio. kr. i 2023.

Målt pr. kunde er de administrative omkostninger 1.332 kr. i 2024. I 2023 var omkostningerne 1.283 kr. pr. kunde.

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

### AP Loyalitetsbonus

AP Loyalitetsbonus bliver efter en udlodning fra egenkapitalen til særlige bonusansættelser tildelt kundernes depot. Da der er tale om et fremadrettet loyalitetsprogram, betyder det for de kunder, som ikke er begyndt at få udbetalt deres alderspension, at 1/10 tildeles ubetinget til kunden, mens 9/10 af beløbet tildeles betinget og gradvist frigives over de efterfølgende ni år til kunderne.

På den måde belønnes de kunder, som også fremover har en pensionsordning i AP Pension. De personer, der er begyndt at få udbetalt deres alderspension, får hele deres AP Loyalitetsbonus tildelt ubetinget, og den bliver udbetalt sammen med alderspensionen.

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

Bestyrelsen i AP Pension livsforsikringsaktieselskab har for 2024 valgt at udlodde 184 mio. kr.

### Regivenheder efter regnskabsårets udløb

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



## Livsforsikrings-hensættelser

Livsforsikringshensættelserne er de beløb, som sættes til side for at sikre, at kunderne kan få de udbetalinger, de har krav på. De er altså et udtryk for forpligtelserne over for de forsikrede. For gennemsnitsrenteprodukter udgør disse hensættelser samlet set 37.053 mio. kr. ved udgangen af 2024. Posten er nærmere specificeret i regnskabsnote 21.

Livsforsikringshensættelserne for forsikringer med garanti er opgjort efter Finanstilsynets retningslinjer.

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

AP Pension anvender Finanstilsynets model for levetider, hvor der sker en tilpasning af dødeligheden på baggrund af udviklingen blandt AP Pensions kunder. Den årlige opdatering af levetid og adfærdsparametre har ikke påvirket livsforsikringshensættelserne væsentligt for bestanden, som er opgjort pr. 31. december 2024.

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

Livsforsikringshensættelserne for markedsrenteprodukter udgør 122.267 mio. kr. Posten er nærmere specificeret i regnskabsnote 22.

## Risikostyring og kapitalforhold

Risikostyring og solvenskapitalkrav AP Pension lægger vægt på, at kapitalisationen er tilstrækkelig robust til at klare væsentlige økonomiske stresstests. Dermed sikres, at AP Pension til enhver tid råder over et betryggende kapitalgrundlag. For kunder med garanterede livsforsikringsprodukter skal risikostyringen sikre sammenhæng mellem investeringsafkastet af kundemidler og kundernes garanterede ydelser.

For kunder med markedsrenteprodukter bæres investeringsrisikoen altovervenjende af kunderne, og risikostyring skal bidrage til at sikre, at den valgte investeringsstrategi er i tråd med risikoprofilen af de pensionsprodukter, der sælges til kunderne. Bestyrelsen fastlægger de overordnede strategiske mål og rammer for risikostyring i AP Pension, herunder koncernens risikovillighed og -tolerance.

AP Pension kan påvirkes af finansielle risici i form af f.eks. markedsrisici og modpartsrisici. Dertil kommer forsikringsrisici fra bestanden af forsikringer med og uden ret til bonus og bestanden af syge- og ulykkesforsikringer, såkaldte biometriske risici og risici forbundet med forsikringstageradfærd. De dækker f.eks. over risikoen for udgifter forbundet med øget invalidehyppighed eller øgning af den forventede levetid.

En række risici er lige så reelle, men mindre målbare – f.eks. omdømmerisici og operationelle risici, herunder driftsrisici.

AP Pension forholder sig generelt til alle identificerede risici og beslutter, om risikoen skal afdækkes helt eller delvist, og/fæller om koncernen skal holde den nødvendige kapital.

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

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

Likviditetsrisiko er risikoen for, at omkostningerne til likviditets fremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget, eller at koncernen ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende likviditet.

AP Pensions største finansielle risiko er risikoen for, at værdien af de finansielle aktiver og forpligtelser udvikler sig modsatrettet med tab til følge.

### Kapitalgrundlag og solvenskapitalkrav har udviklet sig således:

Mio. kr.	31.12.2024	31.12.2023
Kapitalgrundlag	8.712	7.822
Solvenskapitalkrav	4.388	4.008
Overdækning	4.324	3.814
Solvensdækning	199 %	195 %

(Solvensdækning tidligere år udgør 191 procent (2022), 204 procent (2021) og 200 procent (2020)).

På [ap-pension.dk/Om-AP-Pension/](https://www.ap-pension.dk/Om-AP-Pension/) AP-Pension-i-tal/regnskaber fremgår følsomhedsanalyser pr. 31. december 2024 i henhold til Lov om forsikringsvirksomhed virksomhed § 160.

### Finansielle risici

AP Pension investerer bredt på de finansielle markeder og påvirkes derfor af ændringer i aktivernes markedsværdi. Hertil kommer potentiel påvirkning fra modparter i forbindelse med handel med afledte finansielle instrumenter, f.eks. i forbindelse med renteaftdækning, samt koncernstrukturerisici mod eksempelvis danske realkreditinstitutter. Koncernen er også eksponeret mod likviditetsrisiko.

I traditionelle, garanterede livsforsikringsprodukter vil en sådan udvikling betyde, at et underskud først dækkes af buffere, f.eks. bonuspotentialer, og dernæst af egenkapitalen. Risiko relateret til udviklingen i renterne imødegås med en høj grad af renteaftdækning, mens øvrig markedsrisiko er tilpasset risikoappetit. For markedsrenteprodukter har koncernen en begrænset finansiel risiko, da risikoen altovervenjende bæres af kunderne selv. Egenkapitalen er eksponeret mod finansiel risiko via egenkapitalens investeringer. Egenkapitalens risiko indbefatter risikoen på investeringer vedrørende syge- og ulykkesforretningen, herunder hvis værdiændringer på de finansielle aktiver og forpligtelser udvikler sig modsatrettet.

For syge- og ulykkesforsikringer risikoafdækkes forpligtelserne både i forhold til udviklingen i renterne og i inflationsniveauet, da disse påvirker værdien af kundernes forsikringsdækninger.

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

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

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

**Forsikringsrisici**  
Forsikringsrisici vedrører udviklingen i dødelighed, invaliditet, genkøb mv. F.eks. påvirker en forlænget levetid længden af udbetalingerne på en række pensionsprodukter, mens udviklingen i antallet af dødsfald, invaliditeter og raskmeldinger påvirker udgifterne til dødsfalds- og invaliditetsforsikringer. Udviklingen i sygdomsforløb påvirker hensættelser igennem både nye skader og afløb på hensættelserne til indtrufne skader.

Genkøb påvirker de fremtidige resultater og størrelsen af kollektivt bonuspotentiale samt hensættelser til syge- og ulykkesforsikringer. Koncernens forventninger hertil er baseret på erfaringer fra koncernens bestand af forsikringer samt Finans-tilsynets model for levetider. Koncernen opgør desuden, hvor følsomme forpligtelserne er over for ændringer i de nævnte forudsætninger.

De forskellige risikoelementer underkastes løbende aktuar-mæssige analyser med henblik på at opgøre de forsikringsmæssige forpligtelser. Store enkeltrisici og katastrofer er omfattet af genforsikringsprogrammet.

**Operationelle og forretningsmæssige risici**  
Ud over markeds- og forsikringsmæssige risici medfører driften af en kommerciel livsforsikringskoncern en række operationelle og forretningsmæssige risici.

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

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

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

## Fordeling af årets bonus

### Fordeling af bonus

En stor del af pensionsordningerne i AP Pension er tegnet med ret til bonus, som det fremgår af det til enhver tid gældende tekniske grundlag for ordningerne, der er anmeldt til Finanstilsynet.

AP Pensions ledelse beslutter, om der kan tildeles bonus og størrelsen af den. Det sker efter vurdering af, hvad der findes ansvarligt under hensyntagen til blandt andet opsparingsstørrelse og rimelighed. Det er ikke sikkert, at der tildeles bonus hvert år, ligesom størrelsen af en eventuel fremtidig bonus ikke er garanteret. En del af bonus tilskrives gennem depotrenten.

Arbejdsmarkedsbidrag samt øvrige skatter og afgifter, som skal afregnes, kan for nogle pensionsordninger fratrækkes i bonus. Er bonus ikke tilstrækkelig til at dække disse udgifter, kan AP Pension nedsætte de garanterede ydelser.

### Depotrenter

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

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

Forventningerne til fremtidige depotrenter gør det usandsynligt, at kunder med høje garantier fremover vil få tildelt bonus, og for kunder med lave garantier vil bonus være begrænset.

Depotrenter før skat i procent:			
Rentegruppe	2024	2023	2022
R5 G82 4-5 procent	3,8	3,8	3,8
R4 G82 3-4 procent	3,0	3,0	3,0
R3 G82 2-3 procent	3,0	3,0	3,0
R2 G82 1-2 procent	2,5	2,5	2,5
R1 G82 0-1 procent	0,0	0,0	1,58
R0 G82 -1-0 procent*	0,0	0,0	0,21
R2 AP Netlink 1-2 procent*	2,25	2,25	2,0
R1 AP Netlink 0-1 procent*	1,25	1,25	1,87
R0 AP Netlink -1-0 procent*	1,25	0,21	0,21
F3 G82 2-3 procent	2,5	3,0	3,0
AP Stabil*	2,75	1,75	1,75

\*) Gennemsnit

### Risikoresultat

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

De bonusberettigede pensionsordninger under kontribution har bidraget med et overskud på 48 mio. kr. Gruppelivsordninger mv. har bidraget med et positivt risikoresultat på 31 mio. kr.

Markedsrenteordninger har bidraget med et positivt risikoresultat på 22 mio. kr. Der har været og vil løbende blive foretaget justeringer i beregningsgrundlaget og ugaranterede pensionsydelser på markedsrenteforsikringer, så området over tid er i balance.

### Kontributionsgrupper

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

I 2024 gav AP Pension fortsat kunderne forskellige depotrenter, som afspejler investeringerne og de økonomiske forhold i grupperne, herunder størrelserne af de ufordelte reserver. De forskellige depotrenter i rentegrupperne afspejler blandt andet de forskellige aktie- og obligationsandele.

## Forrentning af egenkapitalen

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

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

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

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

AP Pension skal løbende sikre, at koncernens kapitalgrundlag er tilstrækkeligt til at opfylde de krav, som lovgivningen stiller til størrelsen, og til at dække de risici, som kapitalgrundlaget skal bære. For de bonusberettigede forsikringer skal AP Pension hvert år tage stilling til, hvor stor en del af det samlede realiserede resultat der med rimelighed skal tilfalde egenkapitalen.



AP Pension fastsætter hvert år risikoforrentningen under hensyn til de risici, der påhviler egenkapitalen. I 2024 udgjorde risikoforrentningen i de enkelte rentegrupper mellem 0,30 og 0,85 procent af de forsikringsmæssige hensættelser primo. I AP Stabil var risikoforrentningen 0,30 procent.

Det er AP Pension livsforsikringsaktieselskab, som sikrer, at reglerne for forrentning af egenkapitalen efterleves.

### Udlægskonti

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

Underskud føres over på en udlægskonto, som føres separat for hver kontributionsgruppe. Når gruppen senere får positive resultater, anvendes disse til at nedbringe udlægskontoen, det vil sige til at betale gælden til egenkapitalen. Ved udgangen af 2023 var der ingen udlægskonti, hvilket fortsat er tilfældet ultimo 2024.

## Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente

Aktiver i gennemsnitsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
<b>Grunde og bygninger*</b>	<b>6.943.977</b>	<b>6.125.028</b>	<b>1,8%</b>
Noterede kapitalandele	1.407.514	3.388.708	29,4%
Unoterede kapitalandele	1.606.469	1.858.513	4,0%
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>3.013.983</b>	<b>5.247.221</b>	<b>16,8%</b>
Stats- og realkreditobligationer	34.994.794	31.203.465	3,1%
Indeksobligationer	74.744	61.151	6,8%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.824.945	2.244.763	9,9%
Udlån m.v.	3.609.820	3.588.804	11,3%
<b>Obligationer og udlån i alt</b>	<b>40.504.303</b>	<b>37.097.804</b>	<b>4,2%</b>
<b>Tilknyttede og associerede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>-1.279.124</b>	<b>-956.388</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>-1.213.446</b>	<b>-1.117.290</b>	<b>-0,6%</b>

Aktiver i markedsrenteprodukterne og deres afkast til markedsværdi

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

	Primo	Ultimo	Afkast i % p.a. før skat
<b>Grunde og bygninger*</b>	<b>10.833.137</b>	<b>11.411.930</b>	<b>2,4%</b>
Noterede kapitalandele	45.821.305	50.012.254	20,0%
Unoterede kapitalandele	7.974.166	9.001.188	4,9%
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>53.795.471</b>	<b>59.013.411</b>	<b>17,7%</b>
Stats- og realkreditobligationer	19.481.326	23.882.247	-0,4%
Indeksobligationer	107.929	116.597	6,6%
Kreditobligationer og emerging markets obligationer	12.729.120	13.611.593	10,3%
Udlån m.v.	3.384.127	4.527.153	9,7%
<b>Obligationer og udlån i alt</b>	<b>35.702.502</b>	<b>42.137.590</b>	<b>4,3%</b>
<b>Tilknyttede og associerede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>-1.053.806</b>	<b>-1.730.519</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	<b>354.100</b>	<b>-957.720</b>	<b>-1,5%</b>

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

## Investeringsafkastet

### Obligationer og kredit

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

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

### Aktier

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

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

### Investeringer i alternativ energi

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

Afkastet fra disse investeringer i grøn energi var i 2024 på 0,7 procent.

### Ejendomme

Direkte ejede danske ejendomme udgør størstedelen af ejendomsinvesteringerne i AP Pension, og aktiviteterne sker primært i datterselskabet AP Ejendomme P/S.

Selskabet fører en aktiv investeringsstrategi og har været meget aktiv på det danske ejendoms marked i 2024 med udviklingsprojekter på både Sjælland, Fyn og i Jylland. Det er en strategisk målsætning at øge investeringerne på ejendomsområdet i hele Danmark i de kommende år.

Afkastet i AP Ejendomme P/S endte på 2,1 procent i 2024. Resultatet af forretningsområdet er tilfredsstillende.

I 2024 havde AP Pension 562 mio. kr. i nettoindtægter fra ejendomme mod 409 mio. kr. året før.

Investeringsejendomme værdisættes til dagsværdi efter principperne i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser primært ved anvendelse af DCF-modellen. Der har i 2024 været et afkastkrav til ejendommene på mellem 3,75 procent og 12,5 procent, hvor hver enkelt ejendoms afkastkrav blandt andet afhænger af ejendomstype, beliggenhed, leje forhold og beskaffenhed. Tabellen nedenfor viser følsomheden i markedsværdien på ejendommene ved henholdsvis en forøgelse og en nedsættelse af afkastkravene på 0,25 procentpoint.

### Følsomhed på færdigopførte ejendomme:

Ændring i afkastkrav	+0,25 %	-0,25 %
Ændring i markedsværdi	-777 mio. kr.	+873 mio. kr.

Ved udgangen af 2024 havde koncernen ejendomme til en værdi af 20,8 mia. kr. mod 19,5 mia. kr. sidste år.

Værdireguleringen af ejendommene medførte i 2024 en nettoopskrivning på 32 mio. kr. mod en nettonedskrivning på 380 mio. kr. i 2023.

Koncernens samlede gennemsnitlige afkastkrav på ejendomme værdiansat efter DCF-modellen udgør 4,0 procent pr. 31. december 2024 mod 4,8 procent pr. 31. december 2023. Afkastkravene er – baseret på markedsudviklingen – stort set uændrede i forhold til 31. december 2023, men sammensætningen af porteføljen og dermed vægtningen af de enkelte ejendomme har ændret sig.



# Påtegninger



## Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav herunder lov om forsikringsvirksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

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

København, den 4. marts 2025

### Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

Pia Werner Alexandersen

Thomas Møller

Janni Bové Schou

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderforeningens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderforeningen står overfor, samt at bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med de europæiske standarder for bæredygtighedsrapportering, som fastsat i lov om forsikringsvirksomhed, samt artikel 8 i EU's taksonomiforordning.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

### Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen  
Formand

Lasse Nyby  
Næstformand

Frank  
Andersen

Hans Ola  
Arvidsson

Niels Jørgen  
Ellegaard

Ole  
Ernstsen Hansen

Rikke  
Jakobsen

Tahira  
Jabeen Khatoon

Eli Sander  
Kristensen

Birgitte  
Birn Kængerskov

Jesper  
Munck Loiborg

Christina  
Nielsen

Rikke  
Levin Rytter Olsen

Lene  
Sarup Rattenborg

Majken Fanny  
Vienberg Skovgaard

Camilla  
Brehm Suhr

Morten  
Kirkeby Sørensen

Marion  
Lobedanz Witthøfft

## Den uafhængige revisors revisions- påtegning

### Til medlemmerne i Foreningen AP Pension f.m.b.a.

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Foreningen AP Pension f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som foreningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed.

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

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

#### Grundlag for konklusion

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

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

#### Uafhængighed

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

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

#### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Foreningen AP Pension f.m.b.a. den 13. april 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2024.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024 (herefter benævnt "regnskaberne"). Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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



#### Centrale forhold ved revisionen

##### Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

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

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

Livs-forsikringshensættelser til markedsrenteprodukter er tegnet uden garantier. Vi anser ikke måling af disse hensættelser for omfattet af betydelige risici for fejlinformation, ud over risici relateret til måling af unoterede investeringer. Vi henviser til ledelsens beskrivelser af koncernens risici samt usikkerheder og skøn i forbindelse med måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i regnskaberne note 33 og 35.

#### Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

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

#### Centrale forhold ved revisionen

##### Måling af unoterede investeringer

Koncernens unoterede investeringer udgør 43,4 mia. kr. pr. 31. december 2024 (39,4 mia. kr. pr. 31. december 2023) og omfatter blandt andet investeringer i ejendomme, infrastrukturaktiver, aktier og udlån samt fonde og kapitalandele i associerede virksomheder, som investerer i sådanne aktiver.

Målingen af unoterede investeringer indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn herunder:

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

Vi henviser til ledelsens specifikationer og beskrivelser af unoterede investeringer i note 17.

#### Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning. Dette omfatter ikke kravene i lov om forsikringsvirksomhed vedrørende bæredygtighedsrapporteringen, som er omfattet af den særskilte erklæring med begrænset sikkerhed herom.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

#### Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og foreningens evne til at fortsætte driften.

Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

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

Fredriksberg, den 4. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Allan Lunde Pedersen  
statsaut. revisor  
mne34495



# Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapportering

Til medlemmerne i Foreningen AP Pension f.m.b.a.

## Konklusion med begrænset sikkerhed

Vi har udført en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen for Foreningen AP Pension f.m.b.a. koncernen som præsenteret i ledelsesberetningen på side 36-127 (herefter "bæredygtighedsrapporteringen") for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

Baseret på de udførte handlinger og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at bæredygtighedsrapporteringen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed, herunder:

- Overholdelse af European Sustainability Reporting Standards (ESRS), herunder at den af ledelsen gennemførte proces til identifikation af de oplysninger, der rapporteres i bæredygtighedsrapporten (processen), er i overensstemmelse med beskrivelsen i ESRS 2 IRO-1: Påvirkning, risiko og mulighedsstyring.
- Overholdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens underafsnit Bilag XI i miljøafsnittet efter artikel 8 i EU forordning 2020/852 (taksonomiforordningen).

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed i henhold til ISAE 3000 (ajourført) Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger (ISAE 3000 (ajourført)) og yderligere krav gældende i Danmark.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, er forskellig, og omfanget heraf er mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vores ansvar ifølge denne standard er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for erklæringsopgaven".

## Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringsystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder, gældende lov og øvrig regulering.

## Iboende begrænsninger ved udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen

Ved rapportering af fremadrettede oplysninger i overensstemmelse med ESRS er ledelsen forpligtet til at udarbejde de fremadrettede oplysninger på grundlag af oplyste forudsætninger om begivenheder, der kan indtræde i fremtiden og mulige fremtidige handlinger fra koncernen. De faktiske udfald bliver formentlig anderledes, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet.

## Ledelsens ansvar for bæredygtighedsrapporteringen

Ledelsen har ansvaret for at designe og implementere en proces til identifikation af de oplysninger, der er rapporteret i bæredygtighedsrapporteringen i henhold til ESRS og for at give oplysning om denne proces i bæredygtighedsrapporteringens afsnit "ESRS 2 IRO-1: Påvirkning, risiko og mulighedsstyring". Dette ansvar omfatter:

- Forståelse af, i hvilken kontekst koncernens aktiviteter og forretningsforbindelser foregår og opnåelse af en forståelse af de interessenter, der påvirkes heraf
- Identifikation af faktiske og potentielle indvirkninger (såvel negative som positive) i relation til bæredygtighedsforhold samt risici og muligheder, som har indvirkning på eller må forventes at have indvirkning på koncernens finansielle stilling, regnskabsmæssige resultat, pengestrømme, adgang til finansiering eller kapitalomkostninger på kort, mellem- og lang sigt
- Vurdering af væsentligheden af de identificerede indvirkninger, risici og muligheder i relation til bæredygtighedsforhold ved at vælge og anvende passende niveau for væsentlighed
- Fastlæggelse af forudsætninger, som er rimelige efter omstændighederne.

Ledelsen har endvidere ansvaret for udarbejdelsen af bæredygtighedsrapporteringen i henhold til lov om forsikringsvirksomhed, herunder:

- Overholdelse af ESRS
- Udarbejdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens bilag X til miljøafsnittet i overensstemmelse med artikel 8 i Taksonomiforordningen
- Design, implementering og opretholdelse af den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en bæredygtighedsrapportering uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl

- Valg og anvendelse af egnede metoder til bæredygtighedsrapportering og fastlæggelse af forudsætninger og for at foretage skøn, som er forsvarlige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar for erklæringsopgaven

Det er vores mål at planlægge og udføre erklæringsopgaven med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, om bæredygtighedsrapporteringen er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med begrænset sikkerhed med vores konklusion.

Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af bæredygtighedsrapporteringen i sin helhed.

Som led i en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, der udføres i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), foretager vi faglige vurderinger og opretholder en professionel skepsis under udførelse af opgaven.

Vores ansvar i forhold til processen omfatter:

- Opnåelse af en forståelse af processen, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om processens effektivitet, herunder resultatet af processen
- Overvejelse af, om identificerede oplysninger opfylder de i ESRS gældende krav
- Design og udførelse af handlinger til vurdering af, om processen er i overensstemmelse med koncernens beskrivelse af processen, som oplyst i afsnittet ESRS 2 IRO-1: Påvirkning, risiko og mulighedsstyring.

Vores øvrige ansvar i forhold til bæredygtighedsrapporteringen omfatter:

- Identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl
- Design og udførelse af handlinger målrettet de oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## Sammenfatning af det udførte arbejde

En erklæringsopgave med begrænset sikkerhed omfatter udførelse af handlinger for at opnå bevis for bæredygtighedsrapporteringen.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af faglige vurderinger, herunder identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå i bæredygtighedsrapporteringen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til processen:

- Opnået en forståelse af processen ved at udføre forespørgsler for at forstå grundlaget for de oplysninger, som ledelsen anvender, og ved at gennemgå koncernens interne dokumentation af dens proces
- Vurderet hvorvidt det bevis, vi har opnået ved hjælp af vores handlinger i relation til den af koncernen implementerede proces, var i overensstemmelse med beskrivelsen af processen i afsnittet "ESRS 2 IRO-1: Påvirkning, risiko og mulighedsstyring".

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til bæredygtighedsrapporteringen:

- Opnået en forståelse af koncernens rapporteringsproces, der er relevant for udarbejdelsen af koncernens bæredygtighedsrapportering, herunder konsolideringsprocesserne, ved at opnå en forståelse af koncernens kontrolmiljø, processer og informationssystemer, der er relevante for udarbejdelse af en bæredygtighedsrapportering, men ikke at vurdere udførelsen af specifikke kontrolaktiviteter, opnå bevis for implementering heraf eller teste deres funktionalitet
- Vurderet om væsentlige oplysninger, som er identificeret som led i processen, er indeholdt i bæredygtighedsrapporteringen
- Vurderet om opbygning og præsentation af bæredygtighedsrapporteringen er i overensstemmelse med ESRS
- Foretaget forespørgsler af relevant personale og udført analytiske handlinger i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen
- Udført substanshandling i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen
- Vurderet metoder, forudsætninger og data for udførelse af væsentlige skøn og fremadrettede oplysninger, og hvordan disse metoder blev anvendt
- Opnået en forståelse af processen til identifikation af økonomiske aktiviteter omfattet af og i overensstemmelse med EU-taksonomien samt de tilhørende oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen
- Evalueret præsentationen og brugen af EU-taksonomiens tabeller i overensstemmelse med relevante krav.

Frederiksberg, den 4. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 72 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Allan Lunde Pedersen  
statsaut. revisor  
mne34495



## Koncernresultat og -totalindkomstopgørelse

Alle beløb er anført i hele 1.000 kr.

Note	2024	2023	
1	Bruttopræmier Afgivne forsikringspræmier <b>Præmier f.e.r., i alt</b>	17.663.802 -11.567 <b>17.652.235</b>	15.783.906 -7.011 <b>15.776.895</b>
14	Indtægter fra associerede virksomheder Indtægter af investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver Renteindtægter og udbytter mv.	-105.309 561.932 2.634.878	-35.952 408.989 2.491.837
2	Kursreguleringer Renteudgifter Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed <b>Investeringsafkast, i alt</b>	11.191.374 -51.563 -816.069 <b>13.415.243</b>	12.882.620 -97.820 -788.470 <b>14.861.204</b>
3	<b>Pensionsafkastskat</b> <b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-1.772.041</b> <b>11.643.202</b>	<b>-258.565</b> <b>14.602.639</b>
4	Udbetalte ydelser Modtaget genforsikringsdækning <b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>	-17.224.381 13.887 <b>-17.210.494</b>	-15.199.004 19.595 <b>-15.179.409</b>
	/Ændring i livsforsikringshensættelser /Ændring af genforsikringsandel <b>/Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b> <b>/Ændring i fortjenstmargen</b>	-10.204.789 -12.699 <b>-10.217.488</b> <b>-816.128</b>	-13.276.474 -14.627 <b>-13.291.101</b> <b>-252.480</b>
19	<b>/Ændring i AP Loyalitetsbonus</b>	<b>-164.522</b>	<b>-237.478</b>
5	Erhvervsomkostninger Administrationsomkostninger Omkostninger overført til andre forretningsområder <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	-186.194 -638.918 216.588 <b>608.524</b>	-235.128 -524.602 176.563 <b>-583.167</b>
6	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-417.923</b>	<b>-797.442</b>
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-139.642</b>	<b>38.457</b>
7	<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>72.074</b>	<b>-38.013</b>
6	<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b>255.295</b>	<b>333.582</b>
8	<b>Andre ordinære indtægter og omkostninger</b>	<b>14.769</b>	<b>1.885</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>202.496</b>	<b>335.911</b>
9	<b>Skat</b>	<b>-1.624</b>	<b>-59.225</b>
	<b>Årets koncernresultat</b>	<b>200.872</b>	<b>276.686</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>200.872</b>	<b>276.686</b>
	Opskrivning af omvurderede aktiver efter pensionsafkastskat og henlæggelse til de forsikrede	0	0
	<b>Anden totalindkomst i alt, jf. egenkapitalopgørelsen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>200.872</b>	<b>276.686</b>

## Balance pr. 31. december

Note	Aktiver	31.12.2024	31.12.2023
10	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>591.799</b>	<b>471.998</b>
11	Driftsmidler	76.014	15.466
12	Domicilejendomme	401.907	394.117
	<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>477.921</b>	<b>409.583</b>
13	Investeringsjendomme og andre materielle investeringsaktiver	8.469.550	8.346.520
14	Kapitalandele i associerede virksomheder	439.826	554.698
	<b>Investeringer i associerede virksomheder, i alt</b>	<b>439.826</b>	<b>554.698</b>
	Kapitalandele	3.679.956	2.946.714
	Investeringsforeningsandele	2.153.890	1.796.743
	Obligationer	35.013.988	38.729.484
	Pantesikrede udlån	2.647.837	2.272.470
	Øvrige	1.971.211	2.538.031
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>45.466.882</b>	<b>48.283.442</b>
15	<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>54.376.258</b>	<b>57.184.660</b>
16	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>	<b>131.450.921</b>	<b>114.949.607</b>
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	2.696	5.750
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	106.121	116.596
	<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>108.817</b>	<b>122.346</b>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	382.044	546.127
	<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>382.044</b>	<b>546.127</b>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	56.759	67.893
	<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>267.026</b>	<b>258.407</b>
	<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>814.646</b>	<b>994.773</b>
23	<b>Aktuelle skatteaktiver</b>	<b>185.779</b>	<b>127.234</b>
	Udskudte skatteaktiver	288.485	329.043
	Likvide beholdninger	3.414.851	3.544.480
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>3.889.115</b>	<b>4.000.757</b>
	Tilgodehavende renter	749.757	708.502
	Andre periodeafgrænsningsposter	97.136	121.918
	<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>846.893</b>	<b>830.420</b>
	<b>Aktiver, i alt</b>	<b>192.447.553</b>	<b>178.841.798</b>

## Balance pr. 31. december

Note	Passiver	31.12.2024	31.12.2023
18	<b>Grundkapital</b>	<b>500.964</b>	<b>500.964</b>
	Overført overskud eller underskud	2.892.425	2.691.553
	AP Pension-koncernens andel af egenkapital	3.393.389	3.192.517
	<b>Koncernegenkapital, i alt</b>	<b>3.393.389</b>	<b>3.192.517</b>
19	AP Loyalitetsbonus	1.304.362	1.139.840
20	Anden ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
	<b>Ansvarlig lånekapital, i alt</b>	<b>1.404.362</b>	<b>1.239.840</b>
21	Præmiehensættelser	205.500	357.551
	Livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente	37.053.467	39.351.611
22	Livsforsikringshensættelser, markedsrente	122.266.782	109.757.252
	Fortjenstmargen på livsforsikringer, gennemsnitsrente	1.276.184	1.245.188
	Fortjenstmargen på livsforsikringer, markedsrente	3.761.027	2.975.895
	Erstatningshensættelser	6.806.457	6.469.162
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	238.659	265.484
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	143.523	125.333
	<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt</b>	<b>171.751.599</b>	<b>160.547.476</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	171.542	172.610
	Gæld i forbindelse med genforsikring	13.527	15.221
	Obligationslån	0	863.381
24	Gæld til kreditinstitutter	7.433.971	6.325.346
	Anden gæld	7.564.359	5.785.819
	<b>Gæld, i alt</b>	<b>15.183.399</b>	<b>13.162.377</b>
	<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>714.804</b>	<b>699.588</b>
	<b>Passiver, i alt</b>	<b>192.447.553</b>	<b>178.841.798</b>
17	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi		
25	Realiseret resultat		
26	Sikkerhedsstillelser		
27	Eventualaktiver og -forpligtelser		
28	Personaleomkostninger, aflønnings oplysninger og nærtstående parter		
29	Honorar til koncernens generalforsamlingsvalgte revisor		
30	Konsoliderede virksomheder		
31	Oplysninger om aktieplaceringer		
32	Finansielle derivater		
33	Femårsoversigt		
34	Risikooplysninger		
35	Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv		
36	Anvendt regnskabspraksi		

## Egenkapitalopgørelse

### Egenkapitalopgørelse 2024

	Grundkapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2024, jf. årsregnskabet	500.964	2.691.553	3.192.517
Årets resultat	0	200.872	200.872
Værdiregulering af omvurderede aktiver til dagsværdi	0	7.790	7.790
Pensionsafkastskat af nettoopskrivninger	0	-1.192	-1.192
Ovf. til livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente efter pensionsafkastskat	0	-6.598	6.598
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koncernegenkapital i alt 31.12.2024</b>	<b>500.964</b>	<b>2.892.425</b>	<b>3.393.389</b>

### Egenkapitalopgørelse 2023

	Grundkapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2023, jf. årsregnskabet	500.964	2.590.383	3.091.347
Akkumuleret effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-175.516	-175.516
<b>Korrigeret egenkapital 01.01.2023</b>	<b>500.964</b>	<b>2.414.867</b>	<b>2.915.831</b>
Årets resultat	0	276.686	276.686
Værdiregulering af omvurderede aktiver til dagsværdi	0	372	372
Pensionsafkastskat af nettoopskrivninger	0	-57	-57
Ovf. til livsforsikringshensættelser, gennemsnitsrente efter pensionsafkastskat	0	-315	-315
<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koncernegenkapital i alt 31.12.2023</b>	<b>500.964</b>	<b>2.691.553</b>	<b>3.192.517</b>

## Noter

Note 1

Bruttopræmier	2024	2023
Løbende præmier	8.132.769	7.902.128
Engangspræmier	9.531.033	7.881.778
<b>Bruttopræmier</b>	<b>17.663.802</b>	<b>15.783.906</b>
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	2.447.971	2.114.609
Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	14.385.178	12.727.699
Gruppelivskontrakter	830.653	941.598
<b>Bruttopræmier</b>	<b>17.663.802</b>	<b>15.783.906</b>
Kontrakter med bonusordning	1.673.311	1.749.327
Kontrakter for markedsrenteprodukter	15.990.491	14.034.579
<b>Bruttopræmier</b>	<b>17.663.802</b>	<b>15.783.906</b>
Præmieindtægten vedrører udelukkende direkte dansk forretning		
<b>Antal forsikrede (stk.)</b>		
Individuelt tegnede forsikringskontrakter	258.171	259.994
Forsikringskontrakter tegnet som led i et ansættelsesforhold	211.842	209.195
Gruppelivskontrakter	15.598	16.174

Note 2

Kursreguleringer	2024	2023
Investeringsejendomme	24.973	-374.622
Kapitalandele	5.989.484	5.782.545
Investeringsforeningsandele	3.053.963	2.907.501
Obligationer	779.402	1.619.329
Pantesikrede udlån	189.867	104.790
Anfordringstilgodehavende	54.924	117.936
Øvrige (afledte finansielle instrumenter)	1.098.557	2.725.141
<b>Kursreguleringer</b>	<b>11.191.374</b>	<b>12.882.620</b>

Note 3

Pensionsafkastskat	2024	2023
Individuel PAL	-1.729.349	-264.910
Institut PAL	1.192	57
Regulering vedrørende tidligere år	-43.884	6.288
<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-1.772.041</b>	<b>-258.565</b>

Note 4

Udbetalte ydelser	2024	2023
Forsikringssummer ved død	-778.503	-736.838
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-5.900	-6.901
Forsikringssummer ved invaliditet	-16.644	-25.076
Forsikringssummer ved udløb	-657.713	-1.292.899
Pensions- og renteydelser	-2.506.587	-2.276.895
Tilbagekøb	-12.684.831	-10.240.034
Kontant udbetalte bonusbeløb	-574.203	-620.316
<b>Udbetalte ydelser</b>	<b>-17.224.381</b>	<b>-15.199.004</b>

Note 5

Erhvervsomkostninger	2024	2023
Provisioner af koncernens direkte kontrakter	-2.099	-297
Andre erhvervsomkostninger	-184.095	-234.849
<b>Erhvervsomkostninger</b>	<b>-186.194</b>	<b>-235.128</b>

Note 6

Egenkapitalens investeringsafkast og overført investeringsafkast	2024	2023
Forrentning af egenkapitalen	255.295	333.582
Overført investeringsafkast af syge- og ulykkesforsikring	162.628	463.860
<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>417.923</b>	<b>797.442</b>

Note 7

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	2024	2023
<b>Præmieindtægter</b>		
Bruttopræmier	1.275.148	1.224.826
Afgivne forsikringspræmier	-41.600	-41.821
/Endring i præmiehensættelser	146.983	-50.162
<b>Præmieindtægter f.e.r., i alt</b>	<b>1.380.531</b>	<b>1.132.843</b>
Forsikringsteknisk rente	5.333	7.408
<b>Erstatningsudgifter</b>		
Udbetalte erstatninger	-924.287	-961.255
Modtaget genforsikringsdækning	-3.010	219.481
/Endring i erstatningshensættelser	-143.639	-457.741
/Endring i risikomargen	26.826	17.090
/Endring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-10.475	-112.880
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-1.054.585</b>	<b>-1.295.305</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-47.260</b>	<b>8.101</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</b>		
Erhvervsomkostninger	-57.724	-58.637
Administrationsomkostninger	-123.807	-120.200
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	879	761
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>	<b>-180.652</b>	<b>-178.076</b>
<b>Investeringsafkast</b>	<b>-31.293</b>	<b>287.016</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>72.074</b>	<b>-38.013</b>

Note 7

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring (fortsat)	2024	2023
<b>Bruttoerstatningsudgifter</b>		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-1.280.664	-1.412.323
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	212.738	176.343
<b>Bruttoerstatningsudgifter</b>	<b>-1.067.926</b>	<b>-1.235.980</b>
<b>Genforsikringens andel af erstatningsudgifter</b>		
Erstatningsudgifter vedrørende skader indtruffet i regnskabsåret	-33.377	182.486
Afløbsresultat vedrørende skader indtruffet i tidligere regnskabsår	19.892	-75.885
<b>Genforsikringens andel af erstatningsudgifter</b>	<b>-13.485</b>	<b>106.601</b>
<b>Erstatningsudgifter f.e.r., i alt</b>	<b>-1.081.411</b>	<b>-1.129.379</b>
<b>Afløbsresultat for egen regning</b>	<b>232.630</b>	<b>100.458</b>
<b>Ændring i erstatningshensættelser</b>		
Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	-308.499	-626.390
Diskonterings effekter overført til investeringsafkast	164.860	168.649
<b>Ændring i erstatningshensættelser</b>	<b>-143.639</b>	<b>-457.741</b>
<b>Bruttoerstatningsudgifter</b>		
Antallet af erstatninger (stk.)	27.072	24.380
Gennemsnitlig erstatning for indtrufne skader	39	51
Erstatningsfrekvens	5,3 %	4,9 %
<b>Forsikringsteknisk rente</b>		
Beregnet forsikringsteknisk rente af præmiehensættelser opgjort efter § 72	5.333	7.408
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>5.333</b>	<b>7.408</b>
<b>Investeringsafkast</b>		
Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden, jf. note 6	162.628	463.860
Pensionsafkastskat	-28.796	-25.924
Overført til 'Forsikringsteknisk rente'	-5.333	-7.408
Diskonterings effekter på modtaget genforsikring	0	22.720
Diskonterings effekter overført fra Ændring i erstatningshensættelser	-164.860	-168.649
Diskonterings effekter overført fra Ændring i præmiehensættelser	5.068	2.417
<b>Investeringsafkast</b>	<b>-31.293</b>	<b>287.016</b>

Note 8

Andre ordinære indtægter og omkostninger	2024	2023
Pensionskasseadministration	15.905	-144
Provisionsindtægter	-1.136	2.029
<b>I alt</b>	<b>14.769</b>	<b>1.885</b>

Note 9

Skat	2024	2023
Ændring i udskudt skat, tidligere år	75.893	0
Ændring i udskudt skat	-91.773	-58.404
Regulering til aktuel skat, tidligere år	14.256	0
Udenlandske skatter	0	-821
<b>Skat</b>	<b>-1.624</b>	<b>-59.225</b>
Årets resultat før skat	202.496	335.911
Skattemæssige reguleringer	158.596	-109.216
<b>Korrigeret resultat for året</b>	<b>361.091</b>	<b>226.695</b>
Dansk skat heraf, aktuel dansk skattesats	-92.919	-59.814
Reguleringer til tidligere år	96.129	0
Effekt af indførelsen af den finansielle særskat	-4.834	1.410
Udenlandske skatter	0	-821
<b>Resultatført skat af årets resultat</b>	<b>-1.624</b>	<b>-59.225</b>

Note 10

Immaterielle aktiver	31.12.2024	31.12.2023
Kostpris primo	1.218.401	1.031.533
Tilgang	211.419	186.848
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.429.820</b>	<b>1.218.401</b>
Afskrivninger primo	-746.403	-656.260
Tilgang	-91.618	-90.143
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-838.021</b>	<b>-746.403</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>591.799</b>	<b>471.998</b>

Note 11

Driftsmidler	31.12.2024	31.12.2023
Kostpris primo	83.606	70.476
Tilgang	61.348	13.194
Afgang	-3.772	-64
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>141.182</b>	<b>83.606</b>
Afskrivninger primo	-68.140	-67.796
Tilgang	-700	-344
Afgang	3.672	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>-65.168</b>	<b>-68.140</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>76.014</b>	<b>15.466</b>

Note 12

Domicilejendomme	31.12.2024	31.12.2023
Regnskabsmæssig værdi primo	394.117	403.660
Afgang	0	-9.915
Værdiregulering til dagsværdi	7.790	372
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>401.907</b>	<b>394.117</b>
Afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelse af værdiansættelse til dagsværdi efter DCF-modellen: Vægtet gennemsnit	4,0 %	4,0 %
Der har været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		

Note 13

Investeringsejendomme og andre materielle investeringsaktiver	31.12.2024	31.12.2023
Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi primo	19.095.991	15.380.597
Tilgang	1.302.671	4.130.564
Afgang	-65.648	-34.651
Værdiregulering til dagsværdi	24.564	-380.519
<b>Dagsværdi/regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>20.357.578</b>	<b>19.095.991</b>
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 16	-11.888.028	-10.749.471
<b>I alt</b>	<b>8.469.550</b>	<b>8.346.520</b>
Afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelse af værdiansættelse til dagsværdi efter DCF-modellen:		
Vægtet gennemsnit	4,0 %	4,8 %
Vægtet gennemsnit erhvervsjendomme	4,6 %	5,2 %
Vægtet gennemsnit boligejendomme	4,6 %	4,5 %
På udvalgte ejendomme har der været eksterne eksperter involveret i værdiansættelsen.		

Note 14

Kapitalandele i associerede virksomheder	31.12.2024	31.12.2023
Regnskabsmæssig værdi primo	1.892.420	2.063.941
Tilgang	776.346	60.468
Afgang, herunder udbetalt udbytte	-374.759	-196.037
Resultat – indregnet via resultatopgørelsen	-105.309	-35.952
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>2.188.698</b>	<b>1.892.420</b>
Heraf indregnet under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 16	-1.748.698	-1.337.722
<b>I alt</b>	<b>439.826</b>	<b>554.698</b>
Associerede virksomheder indeholder hovedsageligt alternative investeringer samt ejendomsinvesteringer.		

Note 15

Investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter
Specifikation af investeringsaktiver tilknyttet gennemsnitsrente- og markedsrenteprodukter samt deres afkastprocent fremgår af afsnittet "Specifikation af aktiver i gennemsnitsrente og markedsrente" i beretningen.

Note 16

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	31.12.2024	31.12.2023
Investeringsejendomme	11.888.028	10.749.471
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.748.872	1.337.722
Kapitalandele	56.955.721	51.914.668
Investeringsforeningsandele	30.656.851	26.609.143
Obligationer	24.767.814	20.302.015
Pantsikrede udlån	3.523.371	2.346.451
Anfordringstilgodehavender samt modtaget collateral	1.495.013	1.012.405
Øvrige	415.251	677.732
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>	<b>131.450.921</b>	<b>114.949.607</b>

Aktiver og forpligtelser til dagsværdi	31.12.2024	31.12.2023
Sammenhæng til regnskabsposter		
Materielle aktiver (domicilejendomme)	401.907	394.117
Investeringsaktiver, i alt	54.376.258	57.184.660
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	131.450.921	114.949.607
Fratrukket anfordringstilgodehavender, jf. note 16	-1.495.013	-1.012.405
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten 'Gæld til kreditinstitutter'	-213.939	-1.061.526
Finansielle instrumenter indregnet til dagsværdi, indgår i regnskabsposten 'Anden gæld'	-4.733.288	-4.234.858
<b>Aktiver og forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>179.786.846</b>	<b>166.219.595</b>

Ved en opgørelse til dagsværdi menes den pris, der vil blive opnået ved salg af et aktiv, eller den pris, som skat betales for at overdrage en forpligtelse ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet. AP Pensions aktiver og forpligtelser inddeles i et dagsværdihierarki, som består af tre niveauer:

#### Niveau 1: Noterede priser

For niveau 1-aktiver og -forpligtelser gælder, at disse er værdiansat i overensstemmelse med en ikke-reguleret offentlig kurs observeret på et aktivt marked på balancedagen. Eksempler herpå er børsnoterede obligationer, kapitalandele, investeringsforeningsandele, aktiefutures mv.

#### Niveau 2: Observerbare input

For niveau 2-aktiver og -forpligtelser gælder, at disse i væsentligt omfang er værdiansat på baggrund af observerbare markedsinput eller alternativt indikative priser stillet af banker/børsrådgivere. Eksempler herpå er afledte finansielle instrumenter, som værdiansættes ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i markedsinput som rentekurver, valutakurser, volatilitetsflader mv.

#### Niveau 3: Ikke-observerbare input

For niveau 3-aktiver og -forpligtelser gælder, at værdiansættelsen af disse ikke alene kan baseres på observerbare markedsinput, men ligeledes i væsentligt omfang fastsættes med udgangspunkt i ikke-observerbare input, som indgår i for eksempel DCF-modeller, indre værdi metode eller lignende beregningsmodeller. Værdiansættelsesmodellerne indeholder i nogle tilfælde skøn eller antagelser om aktuelle eller fremtidige forhold. Eksempler på niveau 3-aktiver er investeringsejendomme, private equity-investeringer, direkte udlån, unoterede kapitalandele og unoterede investeringsforeningsandele.

Obligationer med en samlet markedsværdi på 218 mio. kr. er flyttet fra niveau 1 til 2, mens 3.234 mio. kr. er flyttet fra niveau 2 til 1. Niveauskiftet kan henføres til ændringer i tilgængeligheden af markedspriser.

#### Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2024:

Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Domicilejendom	0	0	401.907
Investeringssejendomme	0	0	8.469.550
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	439.826
Kapitalandele	2.339.410	0	1.313.139
Investeringsforeningsandele	826.773	922.584	433.329
Obligationer	32.285.874	2.630.179	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.744.544
Afledte finansielle instrumenter	0	1.933.938	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	94.386.809	5.943.446	29.625.659
Øvrige	0	37.106	0
<b>Total</b>	<b>129.838.866</b>	<b>11.467.253</b>	<b>43.427.954</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>			
Afledte finansielle instrumenter	0	-4.733.288	0
Gæld til kreditinstitutter	-213.939	0	0
<b>Total</b>	<b>-213.939</b>	<b>-4.733.288</b>	<b>0</b>
<b>Samlet total</b>	<b>129.624.927</b>	<b>6.733.965</b>	<b>43.427.954</b>

Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)			
Aktiver og forpligtelser til dagsværdi 31.12.2023:			
Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Domicilejendom	0	0	394.117
Investeringssejendomme	0	0	8.346.450
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	554.701
Kapitalandele	1.401.013	0	1.538.948
Investeringsforeningsandele	822.260	586.198	395.857
Obligationer	35.258.435	3.382.262	0
Pantesikrede udlån	0	0	2.360.670
Afledte finansielle instrumenter	0	2.489.541	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	82.187.771	5.981.315	25.768.117
Øvrige	0	48.324	0
<b>Total</b>	<b>119.669.479</b>	<b>12.487.640</b>	<b>39.358.860</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>			
Afledte finansielle instrumenter	0	-4.234.858	0
Gæld til kreditinstitutter	-1.061.526	0	0
<b>Total</b>	<b>-1.061.526</b>	<b>-4.234.858</b>	<b>0</b>
<b>Samlet total</b>	<b>118.607.953</b>	<b>8.252.782</b>	<b>39.358.860</b>

#### Specifikation af niveau 3-undergrupper og afstemning primo til ultimo 2024:

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kurs-regulering	Køb/salg/afvikling	Ultimo
CRE/Direkte Lån	4.707.122	0	552.802	1.007.993	6.267.917
Ejendomsfonde	1.787.360	0	-374.394	-35.246	1.377.720
Grøn Omstilling	2.253.639	0	48.201	226.607	2.528.447
Anden Infrastruktur	1.148.864	0	174.765	486.736	1.810.365
Investeringssejendomme	19.421.162	0	406.422	891.055	20.718.639
Landbrug	628.099	0	96.329	-63.483	660.945
Kreditfonde	5.637.868	0	448.643	-357.794	5.728.717
Private Equity	2.243.465	0	81.929	159.523	2.484.917
Skovfonde	98.704	0	782	-8.882	90.604
Unoterede kapitalandele	1.330.383	0	499.149	-168.964	1.660.568
Øvrige	102.194	0	18.855	-21.934	99.115
<b>Total</b>	<b>39.358.860</b>	<b>0</b>	<b>1.953.483</b>	<b>2.115.611</b>	<b>43.427.954</b>

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

	Primo	Overførsler til/fra andre niveauer	Kurs-regulering	Køb/salg/afvikling	Ultimo
CRE/Direkte Lån	4.045.720	0	307.645	353.757	4.707.122
Ejendomsfonde	1.907.847	0	-173.912	53.425	1.787.360
Grøn Omstilling	2.216.157	0	-175.597	213.079	2.253.639
Anden Infrastruktur	682.464	0	4.102	462.298	1.148.864
Investeringssejendomme	15.669.220	0	-34.641	3.786.583	19.421.162
Landbrug	593.812	0	77.611	-43.324	628.099
Kreditfonde	5.526.640	0	532.206	-420.978	5.637.868
Private Equity	2.299.048	0	10.898	-66.481	2.243.465
Skovfonde	166.857	0	38.606	-106.759	98.704
Unoterede kapitalandele	1.251.958	0	281.313	-202.888	1.330.383
Øvrige	107.069	0	619.263	-624.138	102.194
<b>Total</b>	<b>34.466.792</b>	<b>0</b>	<b>1.487.494</b>	<b>3.404.574</b>	<b>39.358.860</b>

Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)				
Værdiansættelsesmetoder og følsomheder 31.12.2024				
	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
<b>CRE/Direkte Lån</b>	6.170.460	2	Investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -111/+66 mio. kr.
	97.457	2	Investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating + Anvendte scenarier	Ved ét ratingtrins ned- eller opgradering ændres markedsværdien med -7/+8 mio. kr.
<b>Ejendomsfonde</b>	1.376.312	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -36/+36 mio. kr.
	1.408	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -140/+140 tkr.
<b>Grøn Omstilling</b>	1.856.735	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -16/+16 mio. kr.
	28.155	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	643.557	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -64/+64 mio. kr.
<b>Anden Infrastruktur</b>	984.655	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -46/+46 mio. kr.
	646.777	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -75/+75 mio. kr.
	178.933	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	

Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)				
<b>Investerings-ejendomme</b>	20.718.639	2	Anvendte afkastkrav	Ved en ændring i det anvendte afkastkrav på +/- 0,25% ændres markedsværdien med -898/+1.008 mio. kr.
<b>Landbrug</b>	660.945	2	Anvendte afkastkrav + Anvendte scenarier	
<b>Kreditfonde</b>	3.687.358	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
	2.041.359	5	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Udvikling i kreditspænd	Ved en ændring i kreditspændet på +/- 0,5% ændres markedsværdi med +21/-21 mio. kr.
<b>Private Equity</b>	1.889.915	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -107/+107 mio. kr.
	595.002	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -60/+60 mio. kr.
<b>Skovfonde</b>	90.604	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10% ændres markedsværdi med -3/+3 mio. kr.
<b>Unoterede kapitalandele</b>	1.660.187	6	Anvendte multipler	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10% ændres markedsværdi med -38/+38 t.kr.
	381	3	Resultatudviklingen for virksomheden + Kvantificering af kvalitative input	
<b>Øvrige</b>	99.115	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	

Metode 1: Rapporteret dagsværdi

Metode 2: Diskontering af cashflows

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

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

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

Metode 6: Værdiansættes på baggrund af multipler for sammenlignelige virksomheder

Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)				
Værdiansættelsesmetoder og følsomheder 31.12.2023:				
	Værdi	Metode	Væsentligste input	Følsomhed
<b>CRE/Direkte Lån</b>	4.618.873	2	Investerings-specifikke kredit-spændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating	Ved ét ratingtrin ned- eller opgradering ændres markedsværdi med -129/+54 mio. kr.
	88.249	2	Investerings-specifikke kredit-spændstillæg til rentekurven baseret på selskabets interne rating + Anvendte scenarier	Ved ét ratingtrin ned- eller opgradering ændres markedsværdi med -9/+10 mio. kr.
<b>Ejendomsfonde</b>	1.712.323	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markeds-baserede indeks på +/- 10 % ændres markedsværdi -47/+47 mio. kr.
	75.037	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10 % ændres markedsværdi med -8/+8 mio. kr.
<b>Grøn Omstilling</b>	2.154.786	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markeds-baserede indeks på +/- 10 % ændres markedsværdi med -20/+20 mio. kr.
	49.984	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
<b>Anden Infrastruktur</b>	48.869	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10 % ændres markedsværdi med -5/+5 mio. kr.
	513.100	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10 % ændres markedsværdi med -28/+28 mio. kr.
	481.896	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10 % ændres markedsværdi med -48/+48 mio. kr.
	153.868	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
<b>Investerings-ejendomme</b>	19.421.162	2	Anvendte afkastkrav	Ved en ændring i det anvendte afkastkrav på +/- 0,25% ændres markedsværdien med -608/+680 mio. kr.
<b>Landbrug</b>	628.099	2	Anvendte afkastkrav + Anvendte scenarier	

Aktiver og forpligtelser til dagsværdi (fortsat)				
	3.448.080	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	
<b>Kreditfonde</b>	2.189.788	5	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Udvikling i kreditspænd	Ved en ændring i kreditspændet på +/- 0,5% ændres markedsværdi med +23/-23 mio. kr.
	2.025.148	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markedsbaserede indeks på +/- 10 % ændres markedsværdi med -118/+118 mio. kr.
<b>Private Equity</b>	218.317	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10 % ændres markedsværdi med 22/+22 mio. kr.
	96.189	4	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Indeksudvikling	Ved en ændring i det markeds-baserede indeks på +/- 10 % ændres markedsværdi med -3/+3 mio. kr.
<b>Skovfonde</b>	2.515	3	Resultatudviklingen i den underliggende fond + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10 % ændres markedsværdi med -250/+250 t. kr.
	1.330.032	6	/Ændring i multipler	Ved en ændring i de anvendte multipler på +/- 10 % ændres markedsværdi med -77/+77 mio. kr.
<b>Unoterede kapitalandele</b>	351	3	Resultatudviklingen for virksomheden + Kvantificering af kvalitative input	Ved en ændring i kvantificeringen af input på +/- 10 % ændres markedsværdi med -35/+35 mio. kr.
	102.194	1	Resultatudviklingen i den underliggende fond	

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

Note 18

Egenkapital og sikkerhedsfond	31.12.2024	31.12.2023
<b>Egenkapital og sikkerhedsfond</b>		
<b>AP Pension-koncernens andel af egenkapital</b>	<b>3.393.389</b>	<b>3.192.517</b>
<b>Sikkerhedsfond og ubeskattet egenkapital</b>		
Af sikkerhedsfonden er 137.712 t.kr. henlagt af ubeskattede midler.		
Egenkapitalen i Finanssektorens Pensionskasse blev i forbindelse med fusion pr. 1. januar 2012 indskudt uden aktuel skattebetaling i overensstemmelse med reglerne i selskabskatteloven.		
Hvis egenkapitalen nedbringes til mindre end 2.643 mio.kr., vil det udløse genbeskatning med op til 248 mio. kr. svarende til skat af den fra FSP indskudte egenkapital pr. 1. januar 2012.		
Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 80 er der ikke afsat udskudt skat af den ubeskattede del af sikkerhedsfonden eller den ved fusionen erhvervede ikke-selskabsbeskattede egenkapital, idet ledelsen med baggrund i realiserede resultater siden 2012 og forventninger til de kommende år ikke forventer, at der indtræffer en situation, der vil udløse beskatning.		

Note 19

AP Loyalitetsbonus	31.12.2024	31.12.2023
Saldo primo	1.139.840	902.362
Udlodning af AP Loyalitetsbonus før PAL	184.200	263.000
Overført ubetinget direkte til rentegrupper	-1.317	-4.190
Forrentning	66.770	24.037
PAL	-30.019	-15.369
Udbetalinger	-67.863	-34.492
Overført til/fra gennemsnitsrente- og markedsrentehensættelser	12.751	4.492
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.304.362</b>	<b>1.139.840</b>

Note 20

Anden ansvarlig lånekapital	31.12.2024	31.12.2023
<b>Anden ansvarlig lånekapital</b>	<b>100.000</b>	<b>100.000</b>
Lånet er ydet i overensstemmelse med Solvens II-reglerne.		
Lånet er denomineret i danske kroner og har ingen forfaldsdag.		
Lånet kan ikke af långiver kræves tilbagebetalt		
Rentesatsen er 4,25 %, og renten har udgjort	4.250	4.250

Note 21

Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente	31.12.2024	31.12.2023				
Livsforsikringshensættelser primo	39.351.611	40.626.656				
Fortjenstmargen primo	1.245.189	1.407.395				
<b>Forsikringsmæssige hensættelser primo</b>	<b>40.596.800</b>	<b>42.034.051</b>				
Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.959.912	-1.071.103				
Akkumuleret værdiregulering primo	-2.633.649	-1.964.329				
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>36.003.239</b>	<b>38.998.619</b>				
Bruttopræmier	1.673.341	1.749.412				
Rentetilskrivning	918.207	926.358				
Forsikringsydelse	-4.985.855	-5.186.479				
Omkostningstilæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-131.633	-210.555				
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-78.898	-167.060				
Overført til/fra markedsrentehensættelser	22.009	-107.056				
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>33.420.410</b>	<b>36.003.239</b>				
Akkumuleret værdiregulering ultimo	3.005.336	2.633.649				
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.903.906	1.959.912				
<b>Forsikringsmæssige hensættelser ultimo</b>	<b>38.329.652</b>	<b>40.596.800</b>				
Fortjenstmargen ultimo	-1.276.185	-1.245.189				
<b>Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente</b>	<b>37.053.467</b>	<b>39.351.611</b>				
<b>Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2024:</b>						
	<b>Garanterede ydelser</b>	<b>Individuelt bonus-potentiale</b>	<b>Kollektivt bonus-potentiale</b>	<b>Fortjenstmargen</b>	<b>Udlægs-konto</b>	<b>Risiko-margen</b>
R0 G82 -1%-0%	2.788	3.164	332	632	0	397
R0 AP NetLink -1%-0%	1.159.616	6.786	35.481	76.702	0	4.753
R1 G82 0%-1%	730.443	61.585	17.518	57.737	0	9.433
R1 AP NetLink 0%-1%	6.170.577	0	157.123	466.393	0	28.368
R2 G82 1%-2%	1.814.157	0	262.097	253.888	0	38.087
R2 AP NetLink 1%-2%	422.456	0	0	19.012	0	3.825
F3 G82 2%-3%	3.064.489	0	415	0	0	107.102
R3 G82 2%-3%	1.441.276	0	77.611	156.143	0	11.388
R4 G82 3%-4%	1.981.671	0	23.178	0	0	60.201
R5 G82 4%-5%	7.892.987	0	76.672	0	0	302.560
	<b>24.680.460</b>	<b>71.535</b>	<b>650.427</b>	<b>1.030.507</b>	<b>0</b>	<b>566.114</b>
Risikogrupper			413.818		0	
Omkostningsgrupper			19.716		0	
<b>I alt</b>			<b>1.083.961</b>		<b>0</b>	
				<b>Afkast</b>	<b>Bonusgrad</b>	
R0 G82 -1%-0%				4,2%	53,8%	
R0 AP NetLink -1%-0%				5,7%	3,4%	
R1 G82 0%-1%				3,9%	9,8%	
R1 AP NetLink 0%-1%				3,8%	2,4%	
R2 G82 1%-2%				4,1%	13,3%	
R2 AP NetLink 1%-2%				3,7%	0,0%	
F3 G82 2%-3%				3,6%	0,0%	
R3 G82 2%-3%				4,0%	5,5%	
R4 G82 3%-4%				3,6%	1,3%	
R5 G82 4%-5%				3,6%	1,3%	

Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente (fortsat)						
	31.12.2024	31.12.2023				
<b>Omkostningsgrupper inden for kontribution</b>						
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	62.415	138.624				
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-111.802	-248.217				
Omkostningsresultat	-49.387	-109.593				
Omkostningsresultat	-0,19%	-0,40%				
<b>Risikogrupper inden for kontribution</b>						
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	47.545	104.928				
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	0,18%	0,38%				
<b>Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat</b>						
	2,8%	5,9%				
<b>Fordeling af livsforsikringshensættelser efter rentegrupper for de forsikringsbestande, der er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet ultimo 2023:</b>						
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Udlægs-konto	Risiko-margen
R0 G82 -1%-0%	5.905	4.274	178	896	0	662
R0 AP Nettink -1%-0%	753.681	34.435	12.289	27.049	0	2.323
R1 G82 0%-1%	1.104.991	41.861	9	88.310	0	12.325
R1 AP Nettink 0%-1%	7.520.475	93.872	156.769	394.726	0	35.001
R2 G82 1%-2%	1.863.099	0	297.364	247.255	0	38.535
R2 AP Nettink 1%-2%	529.570	0	0	29.508	0	4.179
F3 G82 2%-3%	3.135.557	0	64.233	41.360	0	91.746
R3 G82 2%-3%	1.300.224	0	111.589	141.654	0	7.409
R4 G82 3%-4%	2.322.063	0	35.705	21.322	0	53.937
R5 G82 4%-5%	8.152.487	0	291.246	18.123	0	285.779
	<b>26.688.052</b>	<b>174.442</b>	<b>969.382</b>	<b>1.010.203</b>	<b>0</b>	<b>531.896</b>
Risikogrupper			373.249		0	
Omkostningsgrupper			23.730		0	
<b>I alt</b>			<b>1.366.361</b>		<b>0</b>	
				<b>Afkast</b>		<b>Bonusgrad</b>
R0 G82 -1%-0%				11,9%		40,6%
R0 AP Nettink -1%-0%				7,6%		5,8%
R1 G82 0%-1%				5,3%		3,5%
R1 AP Nettink 0%-1%				5,5%		3,1%
R2 G82 1%-2%				7,9%		14,4%
R2 AP Nettink 1%-2%				7,2%		0,0%
F3 G82 2%-3%				8,5%		2,4%
R3 G82 2%-3%				7,9%		8,6%
R4 G82 3%-4%				8,2%		1,7%
R5 G82 4%-5%				7,9%		4,8%
<b>Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontraktens oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2024:</b>						
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Risiko-margen	
AP Stabil 0 %	47.007	9.298.472	819.945	245.678	47.007	
TAE, Gruppeliv mv. 0 %	1.045.582	0	0	0	7.340	
>5,00 %	6.503	0	0	0	46	
	<b>1.099.092</b>	<b>9.298.472</b>	<b>819.945</b>	<b>245.678</b>	<b>54.393</b>	
				<b>Afkast</b>	<b>Bonusgrad</b>	
AP Stabil 0 %				6,2%	105,2%	
TAE, Gruppeliv mv. 0 %				3,5%	0,0%	
>5,00 %				3,5%	0,0%	

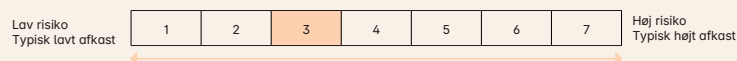
Livsforsikringshensættelser – gennemsnitsrente (fortsat)					
Fordeling af livsforsikringshensættelser efter forsikringskontraktens oprindelige grundlagsrenter ultimo for de forsikringsbestande, der ikke er omfattet af bekendtgørelse om kontributionsprincippet 31.12.2024:					
	Garanterede ydelser	Individuelt bonus-potentiale	Kollektivt bonus-potentiale	Fortjenst-margen	Risiko-margen
AP Stabil 0 %	52.511	9.249.236	593.551	234.986	52.511
TAE, Gruppeliv mv. 0 %	1.219.272	0	0	0	7.407
>5,00 %	8.183	0	0	0	50
	<b>1.279.966</b>	<b>9.249.236</b>	<b>593.551</b>	<b>234.986</b>	<b>59.986</b>
				<b>Afkast</b>	<b>Bonusgrad</b>
AP Stabil 0 %				6,9%	102,5%
TAE, Gruppeliv mv. 0 %				4,5%	0,0%
>5,00 %				4,5%	0,0%
<b>Note 22</b>					
Livsforsikringshensættelser – markedsrente					
	31.12.2024	31.12.2023			
Livsforsikringshensættelser primo	109.757.252	95.167.940			
Fortjenstmargen primo	2.975.895	2.561.209			
<b>Forsikringsmæssige hensættelser primo</b>	<b>112.733.147</b>	<b>97.729.149</b>			
Akkumuleret værdiregulering primo	-46.975	-47.176			
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>112.686.172</b>	<b>97.681.973</b>			
Bruttopræmier	15.990.461	14.034.494			
Rentetilskrivning	9.762.825	10.984.061			
Forsikringsydelse	-12.170.663	-9.978.033			
Omkostningstillæg	-233.166	-137.545			
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-22.111	-5.533			
Overført til/fra overskudskapital, netto	-12.751	-4.492			
Overførsel til/fra bonusberettigede kontrakter	-20.692	111.247			
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>125.980.075</b>	<b>112.686.172</b>			
Akkumuleret værdiregulering ultimo	47.734	46.975			
<b>Forsikringsmæssige hensættelser ultimo</b>	<b>126.027.809</b>	<b>112.733.147</b>			
Fortjenstmargen ultimo	-3.761.027	-2.975.895			
<b>Livsforsikringshensættelser – markedsrente</b>	<b>122.266.782</b>	<b>109.757.252</b>			
<b>Forrentning af kundemidler efter omkostninger før skat</b>	<b>9,2%</b>	<b>10,4%</b>			

Note 22

Livsforsikringshensættelser – markedsrente (fortsat)		31.12.2024	31.12.2023
År til pension	Andel af gennemsnitlige hensættelser	Afkast	Risiko
30 år	11 %	11,6 %	5,25
15 år	0,0 %	10,0 %	4,75
5 år	4,0 %	8,5 %	4,50
5 år efter	0,3 %	6,6 %	4,25
Ikke livscyklus	31,4 %	9,2 %	4,50

Alle markedsrenteprodukter bortset fra produkter, hvor forsikringstagene selv vælger aktiverne, er fordelt i intervaller, hvori de ovenfor angivne år til pension indgår.

Risikotallet er kategoriseret ved anvendelsen af følgende skala:



Note 23

Udskudt skat	31.12.2024	31.12.2023
Skattemæssigt underskud og negativ fradragsbegrænsning	-199.833	-79.808
Immaterielle anlægsaktiver	5.011	-100.511
Inventar	-18.621	-18.254
Ejendomme	-75.042	-130.470
<b>Udskudt skat</b>	<b>-288.485</b>	<b>-329.043</b>
Saldo primo	-329.043	-406.884
Forskydning vedrørende tidligere år	-75.893	19.437
Tilgang ved køb af virksomhed, tidligere år	24.678	0
Årets forskydning	91.773	58.404
<b>Udskudt skat</b>	<b>-288.485</b>	<b>-329.043</b>

Note 24

Gæld til kreditinstitutter	31.12.2024	31.12.2023
Gæld til kreditinstitutter, herunder køb af investeringsaktiver med valør efter balancedagen	7.220.032	5.263.820
Collateral, kontant modtaget	213.939	1.061.526
<b>I alt</b>	<b>7.433.971</b>	<b>6.325.346</b>
Af gælden forfalder mere end fem år efter balancetidspunktet	0	0

Note 25

Realiseret resultat Fordeling af realiseret resultat (AP Pension livsforsikringsaktieselskab)	31.12.2024	31.12.2023
Egenkapitalen	197.059	126.546
De forsikrede	-81.079	602.080
<b>Realiseret resultat</b>	<b>115.980</b>	<b>728.626</b>

Note 26

Sikkerhedsstillelser	31.12.2024	31.12.2023
Følgende aktiver til bogført værdi er optaget for AP Pension livsforsikringsaktieselskab i register efter § 219 i lov om forsikringsvirksomhed:		
Investeringsejendomme	128.901	122.216
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder	17.419.654	19.992.615
Kapitalandele	51.505.554	54.525.839
Investeringsforeningsandele	42.764.879	26.094.053
Obligationer	52.307.669	52.297.056
Pantestikrede udlån	5.842.886	4.280.751
Øvrige (herunder derivater mv.)	5.519.811	7.499.965
Genforsikringskontrakter	108.817	122.351
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	56.759	67.893
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	182.334	126.631
Anfordringstilgodehavender	907.880	628.898
Tilgodehavende renter	749.757	708.502
<b>Registrerede aktiver i alt</b>	<b>177.494.901</b>	<b>166.466.770</b>
<b>Følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi er stillet til sikkerhed på collateralaftaler vedrørende finansielle instrumenter eller er reperfiancieret og dermed ikke disponible:</b>		
Obligationer og likvide beholdninger	1.307.670	1.374.003

Note 27

Eventualaktiver og -forpligtelser
EU-domstolen har i 2014 afsagt en præjudicial dom, hvorefter visse ydelser til investeringsforeningslignende pensionskasser potentielt kan fritages for moms. Østre Landsret har i 2015 truffet endelig dansk afgørelse i sagen, og Skattestyrelsen har i forlængelse heraf udsendt styresignaler herom senest i 2023. Styresignalerne implementerer praksisændringen i dansk praksis, så pensionskasser og livsforsikringselskaber omfattes af momsfrigørelsen. Selskabet har opgjort skønnet tilgodehavende efter retningslinjerne i styresignalerne. Den endelige definition af, hvilke ydelser der er omfattet af fritagelsen samt opgørelsen af kravenes endelige størrelse, vil først blive afklaret ved sagsbehandling hos Skattestyrelsen. Som følge af usikkerheden er tilgodehavendet ikke indregnet.
Efter ordinær gennemgang af PAL-selvangivelse for 2016 for AP Pension livsforsikringsaktieselskab har Skattestyrelsen i 2021 forhøjet beskætningsgrundlaget for indkomstårene 2016-2020 henførbart til negative omkostnings- og risikoresultater i SUL svarende til en udgift på i alt 364 mio. kr., som koncernen har afregnet og resultatført i årsregnskabet for 2021. For efterfølgende indkomstår er selvangivet og udgiftsført 166 mio. kr. baseret på Skattestyrelsens fortolkning. Reglerne på området er uklare, og koncernen er ikke enig i Skattestyrelsens fortolkning heraf. Derfor er afgørelsen anket til Skatteankestyrelsen, hvor sagsbehandlingen er påbegyndt. Der eksisterer således et eventualaktiv, idet realisation er usikker, på 530 mio.kr.
Koncernen har givet tilsagn om yderligere investering i aktier, investeringsfonde mv. for et beløb på 8.373 mio. kr. (2023: 8.562 mio. kr.)
Der er afgivet selvskyldnerkaution maksimeret til i alt 72,5 mio. kr. (2023: 87 mio. kr.) overfor samarbejdspartneres bankforbindelser.
Koncernen indestår for, i forlængelse af henholdsvis erhvervelse af grundstykker og salg af ejendomme, opfyldelse af betingelser i henhold til indgåede totalentreprisekontrakter (restforpligtelser udgør 0,9 mio. kr. (2023: 0,8 mio. kr.)), samarbejdsaftaler og salgsaftaler.
Koncernen har indgået 35 frigørelsesaftaler, der beskytter kunderne mod manglende betalingsevne hos forsikringsformidlere/ pengeinstitutter. Forpligtelsen er ubegrænset og beløbsmæssig variabel.
Koncernen har modtaget krav fra SKAT på betaling af arbejdsudlejesskat og arbejdsmarkedsbidrag vedrørende periode 2020-2021 på 8,2 mio. kr. Beløbet er afregnet i 2024. Koncernen er ikke enig i Skattestyrelsens krav og afgørelsen prøves i byretten.
Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse rets- og ankenævnsager vedrørende forsikringsbestanden. De verserende sager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Note 28

Personaleomkostninger, aflønningsoplysninger og nærtstående parter	2024	2023		
<b>Personaleomkostninger</b>				
Lønninger og vederlag	592.985	539.269		
Pensionsbidrag	105.923	95.972		
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsommen	100.779	93.079		
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>799.687</b>	<b>728.320</b>		
<b>Aflønningsoplysninger i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik mv.</b>			Antal personer i gruppen	
			2024	2023
Fast løn og pensionsbidrag til direktion	3,8	4,0	21.400	18.337
Variabel løn og pensionsbidrag til direktion			0	0
Vedertag til bestyrelse	16,0	16,0	4.818	4.572
Fast løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil	33,9	32,3	61.091	58.302
Variabel løn og pensionsbidrag til øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil			425	667
<b>Lønninger, pensionsbidrag og vederlag til koncerndirektion og -bestyrelse og øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på koncernens risikoprofil</b>			<b>87.374</b>	<b>81.878</b>
Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere	1,0	0,0	1.898	0
Koncernens lønpolitik er gengivet på <a href="https://appension.dk/globalassets/content_mz/filer-pdf/lonpolitik/politik-for-aftonning.pdf">appension.dk/globalassets/content_mz/filer-pdf/lonpolitik/politik-for-aftonning.pdf</a> Individuelle lønoplysninger er gengivet på <a href="https://appension.dk/om-ap-pension/ap-pension-i-tal/regnskaber">appension.dk/om-ap-pension/ap-pension-i-tal/regnskaber</a>				
<b>Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden</b>	<b>689</b>	<b>637</b>		
<b>Nærtstående parter</b> Bortset fra den almindelige aflønning ydet på sædvanlige vilkår har der ikke været transaktioner med nærtstående parter				

Note 29

Honorar til koncernens generalforsamlingsvalgte revisor	2024	2023
<b>EY Godkendt Revisionspartnerselskab</b>		
Lovpligtig revision af koncern- og årsregnskaberne	3.546	3.321
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1.963	2.085
Skatterådgivning	84	0
Andre ydelser	750	0
<b>Samlet honorar</b>	<b>6.343</b>	<b>5.406</b>
Ikke-revisionsmæssige ydelser udgør 2.797 t. kr. (2023: 2.085 t. kr.) og omfatter verifikation og sparring vedrørende bæredygtighedsrapportering, erklæringer til offentlige myndigheder og samarbejdsparter, samt sparring om regulatoriske og governancemæssige forhold mv.		

Note 30

Konsoliderede virksomheder	2024	2023	
<b>Navn</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel 31.12</b>	<b>Resultat</b>
AP Pension livsforsikringsaktieselskab	København	100 %	203.352
AP Ejendomme P/S (inkl. datterselskaber)	København	100 %	339.665
AP Pensionsservice A/S	København	100 %	9.186
Investeringselskabet af 15. maj 2017 A/S	København	100 %	167.150
nærpension forsikringsformidling A/S	København	100 %	-569
Erhvervsinvest Farmland K/S (inkl. datterselskaber)	Gentofte	100 %	96.624
Aktieselskabet af 04.06.2003	København	100 %	120
Aktieselskabet af 12. maj 1998 (inkl. datterselskaber)	København	100 %	78.891
Bostad A/S (inkl. datterselskaber)	Aarhus	100 %	-1.721
Enghave Brygge Byggefelt 1 K/S	København	100 %	0

Note 31

Oplysninger om aktieplaceringer
På <a href="https://appension.dk/om-ap-pension/investering/aktiver">appension.dk/om-ap-pension/investering/aktiver</a> er der en liste over alle børsnoterede aktieinvesteringer i AP Pension livsforsikringsaktieselskab. Oversigten opdateres hvert halve år. På forespørgsel oplyser AP Pension gerne om alle sine aktieinvesteringer. Det vil i så fald være en oversigt pr. seneste årsskifte.

Note 32

Finansielle derivater pr. 31.12.2024	Udløb	Hovedstol	Regnskabsmæssig værdi
AP Pension anvender finansielle instrumenter til styring af valuta-, rente-, inflations- og aktierisici. Herudover anvendes rentederivater til afdækning af ydelsesgarantier. Der er indgået collateralaftaler vedrørende finansielle instrumenter. I den forbindelse er der modtaget sikkerhedsstillelse i form af obligationer på 0 mio. kr., samt likvider, jf. nedenfor. Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi.			
Rente-/inflationsderivater (primært DKK og EUR samt Eurozone-inflation)	2025-2050	13.284.120	-1.494.719
Valutataterminsforretninger (primært USD og EUR)	2025	14.367.461	-954.629
<b>I alt finansielle instrumenter</b>			<b>-2.449.348</b>
Heraf collateraliseret, modtaget i form af likvider indregnet i balancen			3.056.307
<b>I alt finansielle derivater, netto</b>			<b>606.959</b>
<b>Indeholdt i følgende regnskabsposter:</b>			
Øvrige investeringsaktiver			5.554.186
Gæld til kreditinstitutter			-213.939
Anden gæld			-4.733.288
<b>I alt indregnet under øvrige investeringsaktiver, gæld til kreditinstitutter og anden gæld</b>			<b>606.959</b>

Note 33

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

Note 34

Risikooplysninger
Risikooplysninger fremgår af afsnittene "Finansielle risici", "Forsikringsrisici" samt "Operationelle og forretningsmæssige risici" i beretningen.

## 35. Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

### Bestyrelse

Niels Dengsø Jensen (formand)

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

**Formandskabet:**  
LDI (Lantmännen – DLG International)

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

Lasse Nyby (næstformand)

**Adm. direktør:**  
Spar Nord Bank A/S

**Bestyrelsesformand:**  
Aktieselskabet Skelagervej 15

**Bestyrelsesnæstformand:**  
Pras A/S

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

Frank Andersen

**Adm. direktør:**  
F.Andersen Invest ApS

**Bestyrelsesformand:**  
JANI A/S

Hans Ola Arvidsson

**Bestyrelsesformand:**  
Arla Foods AB

**Bestyrelsesmedlem:** A  
rla Foods Deutschland GmbH, DI

**Andre hverv:**  
Chief Human Resource Officer for Arla Foods amba

Niels Jørgen Ellegaard

**Bestyrelsesmedlem:**  
Finansforbundet Kreds øst

**Andre hverv:**  
Filiatsupporter og tillidsrepræsentant i  
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S

Ole Ernsten Hansen

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

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

Rikke Jakobsen

**Bestyrelsesmedlem:**  
Middelfart Sparekasse

**Andre hverv:**  
Kredsbestyrelsesmedlem i Finansforbundet Kreds Vest

Eli Sander Kristensen

**Andre hverv:**  
Likvidator hos ELISANDERK ApS

Jesper Munck Loiborg

**Direktør:**  
Loiborg

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

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

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

Christina Nielsen

**Adm. direktør:**  
DLG Finance A/S, Samsø Korn A/S

**Direktør:**  
Ejendomsselskabet af 8/11 2017 A/S, DLG Trading A/S,  
Dansk Landbrugs Grovvarereselskab A.M.B.A.,  
FTB af 8/11 2017 A/S

**Bestyrelsesformand:**  
KK Denmark 2018 A/S, DLG Service A/S,  
LFG af 10. oktober 2016 A/S

**Bestyrelsesmedlem:**  
Vilofoss A/S, Ejendomsselskabet af 8/11 2017 A/S,  
DLG Trading A/S, DLG Finance A/S, Aktieselskabet C.A.,  
QVADE & CO, Samsø Korn A/S, FTB af 8/11 2017 A/S,  
Vitfoss China Holding A/S, Team SE

Lene Sarup Rattenborg

**Andre hverv:**  
Foreningsrepræsentant for Skåstrup Lokalråd, Forenings-  
repræsentant for Fynske Mediers Personalekunstforening

Majken Fanny Vienberg Skovgaard

**Direktør:**  
De Selvstændige Brugsforeningers  
Investeringselskab A/S,  
Brugsforeningernes Arbejdsgiverforening

**Bestyrelsesnæstformand:**  
Miljøforeningen af 1992

**Bestyrelsesmedlem:**  
Den Frie Feriefond for medarbejdere i Selvstændige  
Brugsforeninger, Feriefonden for medarbejdere i selv-  
stændige brugsforeninger

**Andre hverv:**  
Foreningsrepræsentant for Lundehusvængets Vejlaug,  
Forretningsfører for DSM Samarbejdets Brancheforening,  
Forretningsfører for Lokal- og Dagli' Brugsens  
Kædeforening, Forretningsfører for Brugsforeningernes  
låne- og garantifond, Likvidator for Herstedvester  
og omegns brugsforening (Under frivillig likvidation),  
Sekretariatsleder for SuperBrugsens Kædeforening (SBK)

Camilla Brehm Suhr

**Andre hverv:** Direktør hos Landbrug & Fødevarer

### Direktion

Nils Bo Normann Rasmussen

**Bestyrelsesmedlem:**  
Forsikring & Pension

Thomas Møller

**Bestyrelsesmedlem:**  
Videncenter for Helbred og Forsikring

Janni Bové Schou

**Bestyrelsesmedlem:**  
Noridane Food A/S

Øvrige ledelsesmedlemmer  
har ikke andre ledelseshverv  
bortset fra i andre koncernselskaber

## 36. Anvendt regnskabspraksis

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 forsikringsvirksomhed samt Finansstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Regnskabsmæssige vurderinger og skøn

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

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

De anvendte skøn for investeringsaktiver er beskrevet i note 17. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Disse skøn og vurderinger er derfor naturligt vanskelige og dermed forbundet med usikkerhed selv i perioder med stabile økonomiske forhold. Andre vil kunne komme frem til andre skøn.

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

### Ændring i regnskabsmæssige skøn

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

For markedsrente og AP Stabil er indregningen af præmier ved opgørelse af fortjenstmargen ændret fra 12 måneder til 25 måneder, hvilket har medført en stigning på 205 mio. kr. i fortjenstmargen. Ved opgørelsen af fortjenstmargen tages der nu højde for de forsikringsudbetalinger (tilskud), som egenkapitalen garanterer kunder i forbindelse med ny- og genforhandlinger, og som vedrører fremtidige regnskabsperioder. Dette påvirker fortjenstmargen negativt med ca. 250 mio. kr. Tidligere ville udgifter af denne type have indgået i omkostningsresultatet.

Koncernen har for hensættelserne til syge- og ulykkesforsikringer opdateret forudsætninger vedrørende skadesforløbene til beregningerne af bedste skøn, hvilket blandt andet omfatter invalide-, og reaktiveringsintensiteterne samt overdødelighederne.

Ydermere har koncernen opdateret forudsætninger, som blandt andet omfatter parametre vedrørende offentlig modregning og længden af den garantiperiode, der indregnes i hensættelsen til ikke-afløben risiko samt forudsætninger for modregning i hensættelsen til ikke afløben risiko fra overskudgivende forretning med overskudsdeling. Opdateringen af forudsætningerne har samlet medført en stigning i hensættelserne på 10 mio. kr.

### Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter Foreningen AP Pension f.m.b.a. med de tilknyttede dattervirksomheder, som fremgår af koncernregnskabsnote 30 'Konsoliderede virksomheder'. Koncernregnskabet er udarbejdet ved sammenlægning af de enkelte virksomheders resultatopgørelser og balancer.

Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 procent og 50 procent af stemmerettighederne eller på anden måde udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

I koncernregnskabet optræder associerede virksomheder som en særskilt post i resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen for koncernen er opstillet efter skemaet for livsforsikringsvirksomheder, da langt den største del af koncernens præmier og hensættelser vedrører livsforsikring.

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

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

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

### Virksomhedssammenslutninger

Ny erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

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

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

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

### Koncerninterne transaktioner

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

Alle ydelser leveret mellem AP Pension livsforsikringsaktieselskab og koncerninterne virksomheder afregnes på markedsbaserede vilkår.

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

### Omregning af transaktioner i fremmed valuta

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

## Resultatopgørelsen

### Præmier for egen regning

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

Arbejdsmarkedsbidrag modregnes ved opgørelsen af præmieindtægten for egen regning.

### Investeringsafkast

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

Indtægter af investeringsejendomme omfatter afkast fra obligationer, udlån og tilgodehavender. I regnskabsposten indgår herudover udbytte fra aktier og investeringsforeningsandele.

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

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

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

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

### Pensionsafkastskat (PAL)

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

I balancen indregnes individuel og kollektiv PAL separat. PAL til betaling indregnes under anden gæld, mens akkumuleret tilgodehavende PAL indgår i de forsikringsmæssige hensættelser under hensyntagen til diskontering og AP Loyalitetsbonus. Kun betalbar PAL indgår i regnskabsposten 'Pensionsafkastskat'.

#### Forsikringsydelse for egen regning

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

#### Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning

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

#### Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning

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

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

Endvidere modregnes provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber.

#### Overført investeringsafkast

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

#### Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

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

##### - Præmieindtægter for egen regning

Præmieindtægter for egen regning omfatter årets opkrævede bruttopræmier med fradrag af de til genforsikringen afgivne præmier reguleret for bevægelserne i præmiehensættelserne svarende til en periodisering efter forsikringernes dækningsperiode samt hensættelse til tabsgivende forsikringer. Endvidere indgår andel af risikomargen henførbart til præmiehensættelserne. Præmiehensættelserne er opført særskilt under hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

##### - Forsikringsteknisk rente

Den forsikringstekniske rente beregnes på grundlag af årets gennemsnitlige præmiehensættelser opgjort efter regnskabsbekendtgørelsens § 72 og ved anvendelse af de løbetidsafhængige diskonterings-satser, som offentliggøres af Finanstilsynet. I den forsikringstekniske renteindgår endvidere den del af ændringen i diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser, der vedrører løbetidsforkortelsen. Den forsikringstekniske rente reduceres med pensionsafkastskat.

##### - Erstatningsudgifter for egen regning

Erstatningsudgifter for egen regning omfatter årets udbetalte erstatninger, direkte og indirekte omkostninger forbundet med skadebehandlingen med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger, reguleret for bevægelserne i erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer, herunder andel af risikomargen henførbart til erstatningshensættelserne. Erstatningsudgifterne for egen regning omfatter således kendte og forventede erstatningsudgifter vedrørende regnskabsåret. Endvidere indgår forskellen (afløbsresultatet) mellem de i regnskabsåret udbetalte og hensatte erstatninger vedrørende skader indtruffet i tidligere år og erstatningshensættelserne ved regnskabsårets begyndelse. Den del af ændringen i erstatningshensættelserne, der vedrører ændring i diskonteringen, er ikke indeholdt i erstatningsudgifterne, men er derimod indregnet i posterne 'Forsikringsteknisk rente' og 'Investeringsafkast' vedrørende henholdsvis løbetidsforkortelsen og ændringen i de anvendte diskonterings-satser. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikringer eksklusive risikomargen indgår i balancen i en samlet poststillige med erstatningshensættelserne vedrørende livsforsikring.

- Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning. Posten omfatter den andel af de forsikringsmæssige driftsomkostninger, der kan henføres til erhvervelse, fornyelse og administration af bestanden af syge- og ulykkesforsikringer med fradrag af provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber. Administrationsomkostningerne er reduceret med den andel af omkostningerne, som er overført til erstatningsudgifterne.

##### - Investeringsafkast

Under posten opføres den forholdsmæssige andel af investeringsafkastet, der kan henføres til koncernens bestand af syge- og ulykkesforsikringer. Den andel af investeringsafkastet, der kan henføres til renteafkastet af den forsikringsmæssige drift, overføres til Forsikringsteknisk rente. I investeringsafkastet er indregnet den del af ændringen i diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser, der vedrører ændringen i de anvendte diskonterings-satser samt PAL heraf.

#### Skat

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

Der beregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Ved beregningen anvendes den skattesats, som forventes gældende i det indkomstår, hvor den udskudte skat forventes aktualiseret.

Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af den udskudte skat under hensyntagen til forventet fremtidig udnyttelse.

Foreningen er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabs-skatteindtægter inden for sambeskatningen, så selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen.

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

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Software omfatter indkøbte og udviklede it-systemer, der blandt andet understøtter pensionsproduktet AP Netlink, Kernesystem samt portal-løsninger og rådgivningsværktøjer.

Software afskrives over 8 til 15 år.

Software nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Ud over eksterne omkostninger er der alene aktiveret interne omkostninger i det omfang, de kan måles pålideligt.

#### Driftsmidler

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

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

#### Domicilejendomme

Domicilejendom ejet af koncernen indregnes og værdiansættes som andre investeringsejendomme, jf. nedenfor. Kostprisen for koncerneksterne kontorlejemål til koncernens eget brug indregnes som domicilejendomme svarende til nutidsværdien af de samlede forventede lejebetalinger. Kostprisen reduceres med afskrivninger over den forventede lejeperiode.

#### Investeringssejendomme

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

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

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

For investeringsejendomme købt i selskabsform, der regnskabsmæssigt ikke kan anses for en virksomheds-overtagelse, indregnes eventuelle udskudte skatteforpligtelser på købstidspunktet fra ejendomselskabet som et fradrag i den regnskabsmæssige værdi af investeringsejendomme i koncernen.

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandelenes værdiansættes efter indre værdis metode, hvilket vil sige, at kapitalandelenes værdiansat til den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabsprincipper, og at virksomhedens resultat indgår i moderforeningens resultatopgørelse. Eventuel ikke-neudskrevet goodwill indgår under immaterielle aktiver.

Ved indregning af kapital- og resultatandele tages endvidere hensyn til foreliggende ejeraftaler i det omfang, at disse tilsiger en anden reel kapital- og resultatandel end den nominelle kapitalbesiddelse.

#### Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes i balancen på handelsdatoen, og samtidig indregnes en forpligtelse henholdsvis et tilgodehavende svarende til den aftalte pris. Forpligtelsen/tilgodehavendet opføres med indregning på afregningsdatoen.

Børsnoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer måles til nutidsværdien af udrækningsbeløbet.

Unoterede finansielle aktiver måles til dagsværdi ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder, jf. note 17.

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

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

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

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

#### Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

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

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

#### Tilgodehavender

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

#### AP Loyalitetsbonus

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

#### Anden ansvarlig lånekapital

Anden ansvarlig lånekapital indregnes til amortiseret kostpris.

#### Præmiehensættelser

Præmiehensættelserne vedrører syge- og ulykkesforsikringer og opgøres efter den forenklede metode i regnskabsbekendtgørelsens § 72. Der hensættes til den del af præmien, der vedrører risikoperioden, som forløber efter balancedagen. Endvidere indregnes også skøn over skadesudgifter til tabsgivende syge- og ulykkesforsikrings forsikringsbegivenheder, som indtræffer efter balancedagen svarende til en gennemsnitlig resterende kontraktperiode på 25 måneder.

#### Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opdeles i gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter.

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

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

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

Risikomargen opgøres for koncernen som helhed ud fra reglerne i Solvens II og fordeles ud på de enkelte grupper forholds-mæssigt efter deres bidrag til opgørelsen.

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

#### - Garanterede ydelser

Garanterede ydelser for garanterede produkter udgør nutidsværdien af bedste skøn af de forventede garanterede betalingsstrømme, det vil sige nutidsværdien af sandsynlighedsvægtede betalinger fordelt på ydelser, præmier og omkostninger til administration. Desuden indgår risikomargen samt effekt af eventuel akkumuleret diskonteret tilgodehavende kollektiv PAL. Undtaget herfra er hensættelser, der ikke er baserede på 'pr. police'-hensættelser, såsom gruppeliv, IBNR- og RBNS-hensættelser. Disse opgøres uændret og indregnes ligeledes under garanterede ydelser. Garanterede ydelser for ugaranterede produkter består alene af risikomargen.

#### - Individuelle bonuspotentialer

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

#### - Kollektivt bonuspotentiale

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

#### - Akkumuleret værdiregulering

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

En positiv akkumuleret værdiregulering fremkommer, når rente-, risiko- og omkostningsparametre, der indgår i opgørelsen af de garanterede ydelser, er styrket i forhold til de tilsvarende parametre i koncernens tegningsgrundlag. Herudover påvirkes den akkumulerede værdiregulering, hvis en andel af fortjenstmargen er udskilt af kollektivt bonuspotentiale, eller hvis en andel af risikomargen dækkes af kapitalgrundlaget. Negativ akkumuleret værdiregulering kan opstå, hvis værdien af de forsikredes depoter i regnskabet er reduceret som følge af, at koncernen har indført kursværn, eller hvis gruppen har tilgodehavende PAL til fremførelse.

Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af koncernens endnu ikke indtjente fortjeneste på kontrakterne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden.

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

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

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

#### Erstatningshensættelser

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

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

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

#### Risikomargen på skadesforsikringskontrakter

Risikomargen er det beløb, koncernen forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed, for at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved

at afvikle virksomhedens bestand af forsikringer afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

Risikomargen opgøres for koncernen som helhed ud fra reglerne i Solvens II og fordeles ud på de enkelte grupper herunder skadesforsikringskontrakterne forholds-mæssigt efter deres bidrag til opgørelsen.

#### Hensættelser til bonus og præmierabatter

Posten indeholder opsamlet bonus og hensættelser til ydede præmierabatter.

#### Gæld til kreditinstitutter

Posten indeholder bankgæld, gæld vedrørende køb af investeringsaktiver med valør efter balancedagen samt kontant modtaget collateral vedrørende finansielle derivater.

#### Udstedte obligationer

Udstedte obligationer indregnes på udstedelsestidspunktet til kostpris og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi med løbende indregning af dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen.

Dagsværdien repræsenterer det beløb, som gælden vurderes at ville kunne sælges til på balancedagen til en uafhængig køber.

Dagsværdien af udstedte obligationer afspejler dagsværdien af specifikke investeringsejendomme.

#### Gæld

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

Leje- og leasingkontrakter indregnes til nutidsværdi af fremtidige betalinger.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

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

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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

## Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

Note		2024	2023
1	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	203.352	279.997
	Renteindtægt fra tilknyttede virksomheder	105	37
	<b>Indtægter af investeringsaktiver</b>	<b>203.457</b>	<b>280.034</b>
	Administrationsomkostninger	-3.284	-4.281
2	<b>Resultat før skat</b>	<b>200.173</b>	<b>275.753</b>
	Skat	699	933
	<b>Periodens resultat (Totalindkomst)</b>	<b>200.872</b>	<b>276.686</b>
	<b>Til disposition</b>		
	Årets resultat	200.872	276.686
	<b>I alt</b>	<b>200.872</b>	<b>276.686</b>
	<b>Foreslås anvendt således</b>		
	Overført til overført overskud eller underskud	200.872	276.686
	<b>I alt</b>	<b>200.872</b>	<b>276.686</b>

## Balance pr. 31. december

Note	Aktiver	31.12.2024	31.12.2023
1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.388.133	3.189.781
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>3.388.133</b>	<b>3.189.781</b>
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.180	0
	Andre tilgodehavender	0	4
	Udskudt skatteaktiv	2.127	2.749
	Tilgodehavender, i alt	5.307	2.753
	<b>Aktiver, i alt</b>	<b>3.393.440</b>	<b>3.192.534</b>

Note	Passiver	31.12.2024	31.12.2023
	Grundkapital	500.964	500.964
	Overført overskud eller underskud	2.892.425	2.691.553
3	<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>3.393.389</b>	<b>3.192.517</b>
	Anden gæld	51	17
	Gæld, i alt	51	17
	<b>Passiver, i alt</b>	<b>3.393.440</b>	<b>3.192.534</b>

4 Eventualforpligtelser  
5 Risikooplysninger

## Egenkapitalopgørelse

Egenkapitalopgørelse 2024	Grundkapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2024, jf. årsregnskab	500.964	2.691.553	3.192.517
Årets resultat	0	200.872	200.872
<b>Egenkapital i alt 31.12.2024</b>	<b>500.964</b>	<b>2.892.425</b>	<b>3.393.389</b>

Egenkapitalopgørelse 2023	Grundkapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital i alt
Egenkapital 01.01.2023, jf. årsregnskab	500.964	2.590.383	3.091.347
Akkumuleret effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-175.516	-175.516
<b>Korrigeret egenkapital 01.01.2023</b>	<b>500.964</b>	<b>2.414.867</b>	<b>2.915.831</b>
Årets resultat	0	276.686	276.686
<b>Egenkapital i alt 31.12.2023</b>	<b>500.964</b>	<b>2.691.553</b>	<b>3.192.517</b>

## Noter

Note 1	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	31.12.2024	31.12.2023
	Bogført værdi primo	3.189.781	2.913.784
	Årets opskrivninger	203.352	279.997
	Udbetalt udbytte	-5.000	-4.000
	<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>3.388.133</b>	<b>3.189.781</b>
	Heraf foreslået udbytte	4.000	5.000

Supplerende oplysninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
AP Pension livsforsikringsaktieselskab	København	100 %	203.352	3.388.133

Note 2	Skat	2024	.2023
	/Endring aktuel skat, tidligere år	1.321	0
	/Endring udskudt skat tidligere år	-1.321	0
	Årets forskydning i udskudt skat	699	933
	<b>Skat</b>	<b>699</b>	<b>933</b>

Note 3	Kapitalgrundlag (koncern)	31.12.2024	31.12.2023
	Egenkapital	3.393.389	3.192.517
	Ansvarlig lånekapital	100.000	100.000
	Ansvarlig lånekapital (maksimeret til 50 % af solvenskapitalkrav)	1.304.362	1.139.840
	Fortjenstmargen i solvensbalancen	4.635.862	4.022.364
	/Endret værdiansættelse af immaterielle anlægsaktiver i solvensbalancen	-437.931	-349.279
	/Endrede indregningsprincipper for udskudt skat i solvensbalancen	-283.384	-283.384
	<b>Kapitalgrundlag (koncern)</b>	<b>8.712.298</b>	<b>7.822.058</b>

Reguleringerne fra egenkapital til kapitalgrundlag vedrører AP Pension livsforsikringsaktieselskab.

Note 4	Eventualforpligtelser
	Foreningen er fællesregistreret med øvrige virksomheder i AP-koncernen. Som følge heraf hæfter foreningen solidarisk for det samlede afgiftsforpligtelse med de øvrige virksomheder under fællesregistreringen. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for selskabsskat i andre sambeskattede selskaber i sambeskatningskredsen.

Note 5	Risikooplysninger
	Risikooplysninger fremgår af afsnittene "Finansielle risici", "Forsikringsrisici" samt "Operationelle og forretningsmæssige risici" i beretningen.