

Aktieselskabet af 12. maj 1998

Østbanegade 135, 2100 København Ø

CVR 20 95 22 37

Årsrapport 2021

Godkendt på selskabets generalforsamling

Den

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	3
Regnskabsberetning	4
Finansielle og forsikringsmæssige risici	5
Forventninger til 2022	5
Andre redegørelser	6
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og usædvanlige forhold	6
Oplysninger om selskabet	7
Påtegninger	8
Ledelsespåtegning	8
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	9
Årsregnskab	13
Resultatopgørelse og totalindkomst	13
Balance pr. 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Noter	17
Anvendt regnskabspraksis	17
Noter til resultatopgørelse og balance	20

Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal

	mio.kr	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal						
Præmier		511	2.681	4.321	5.375	5.918
Investeringsafkast		1.243	1.931	4.432	-1.808	2.002
Forsikringsydelse		-4.603	-7.887	-6.089	-5.357	-4.724
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser		2.964	3.749	-1.823	1.230	-3.126
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt		-95	-174	-403	-344	-475
Resultat af afgiven forretning		1	4	15	60	30
Overført investeringsafkast		126	-60	-10	3	4
Forsikringsteknisk resultat		37	-42	-230	-103	-362
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		-74	-120	-223	-119	35
Årets resultat		-105	-90	-333	-44	-95
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt		21	27.737	31.346	29.223	32.386
Egenkapital, i alt		877	352	443	576	620
Aktiver, i alt		1.094	28.621	32.445	30.291	33.603
Nøgletal						
Afkastnøgletal						
Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	%	0,6	1,1	0,2	-0,3	-0,5
Afkastprocent relateret til markedsrenteprodukter	%	12,5	6,9	16,5	-6,0	7,0
Risiko på afkast relateret til markedsrenteprodukter		5,25	5,25	4,50	4,75	4,75
Omkostningsnøgletal						
Omkostningsprocent af hensættelser	%	0,2	0,6	1,4	1,1	1,6
Omkostninger pr. forsikret	kr.	2.579	2.232	4.861	3.926	5.277
Forrentningsnøgletal						
Egenkapitalforrentning efter skat	%	-17,1%	-22,7	-65,5	-7,4	-14,2
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikringer						
Bruttoerstatningsprocent	%	89,8	128,4%	178,8	133,1	73,3
Bruttoomkostningsprocent	%	19,8	14,8	24,5	19,4	14,3
Combined ratio	%	111,2	146,5	199,3	144,4	91,5
Operating ratio	%	111,3	146,5	199,3	144,4	91,7
Relativt afløbsresultat	%	0,4	-11,5	3,5	7,8	18,7

Der henvises til regnskabsberetningen for omtale af afviklingen af selskabets pensions- og forsikringsaktivitet. Hoved- og nøgletallene skal vurderes i sammenhæng hermed.

Regnskabsberetning

Aktieselskabet af 12. maj 1998 (tidligere Skandia Link Livsforsikring A/S henholdsvis AP Link Livsforsikring A/S) fortsatte indtil 30. april 2021 med de hidtidige pensions- og forsikringsaktiviteter. Pr. 1. maj 2021 overdrog selskabet sin forsikringsbestand til moderselskabet AP Pension livsforsikringsaktieselskab. Fra 1. maj 2021-31. december 2021 har selskabets aktivitet alene bestået af videreførelse af en meget begrænset gruppelivsbestand i Forenede Gruppeliv samt investeringsaktiviteter. Aftalen med Forenede Gruppeliv blev opsagt til 31. december 2021, og primo januar 2022 er denne bestand overtaget af Forenede Gruppeliv. Selskabet er herefter uden pensions- eller forsikringsaktivitet, og har i januar 2022 afleveret sin koncession til Finanstilsynet, der har bekræftet, at selskabet ikke længere er omfattet af Finanstilsynets regelsæt i form af solvens- og indrapporteringskrav.

Selskabet har hidtil aflagt årsrapport efter reglerne i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, og da der er isoleret set pr. 31. december 2021 er en (meget begrænset) forsikringsaktivitet, aflægges årsrapporten 2021 fortsat efter regnskabsbekendtgørelsen. For 2022 aflægges årsrapporten efter årsregnskabsloven.

Taloplysningerne i resultatopgørelse, balance og noter skal vurderes under hensyntagen til aktiviteten pr. 31. december 2021, herunder at denne aktivitet er ophørt primo januar 2022. Tilsvarende er selskabets finansielle stilling og risici pr. balancedagen væsentligt anderledes end tidligere.

Årets resultat

2021 var et godt investeringsår primært afledt stigende aktiemarkeder, og det samlede investeringsafkast udgør 1,2 mia.kr. Afkastet er primært tilgået de forsikrede.

Selskabets samlede resultat før skat blev på -136 mio.kr. I resultatet indgår et risikoresultat på -53 mio.kr. samt en udgift til PAL på 73 mio.kr. vedrørende negative omkostnings- og risikoresultater for 2018-30. april 2021 afledt af skattemyndighedernes forventede forøgelse af beskatningsgrundlagene.

Ved udgangen af 2021 består selskabets balance primært af 2 ejendomsudviklingsprojekter beliggende i datterselskaber, likvide beholdninger og et udskudt skatteaktiv.

Solvens II og solvenskapitalkrav

Solvensdækningen har været opgjort efter Solvens II-regelsættet herunder (indtil bestandsoverdragelsen) ved anvendelse af volatilitetsjusteringen (VA) for selskabets bestand af aktuelle invalideforsikringer.

I overensstemmelse med Solvens II-reglerne har Aktieselskabet af 12. maj 1998 haft fokus på krav til rapportering og det interne kontrolsystem. Selskabet har haft fire selvstændige nøglefunktioner: Risikostyringsfunktionen, Compliance-funktionen, Intern Audit-funktionen samt Aktuarfunktionen. Der er fastlagt funktionsbeskrivelser og retningslinjer på disse områder, således at nøglefunktionerne lever op til de krav, der følger af Solvens II-regelsættet.

Der er pr. 31. december 2021 ikke indregnet fortjenstmargen ved opgørelse af solvenskapitalkravet og kapitalgrundlaget.

Pr. 31. december 2021 udgjorde solvenskapitalkravet 152 mio. kr., mens det anerkendte kapitalgrundlag blev opgjort til 735 mio. kr. Dette svarer til en solvensdækning på 484 procent og en overdækning på 583 mio. kr.

	2021	2020	2019	2018	2017
Solvensdækning	484%	166%	169%	158 %	170 %

Aktieselskabet af 12. maj 1998's solvensdækning viser, at selskabet er velkonsolideret og fortsat har en solvensdækning, som er mere end tilstrækkelig i forhold til såvel interne som eksterne grænser.

Finansielle og forsikringsmæssige risici

Risikostyringsmiljø

I selskabet har risikostyring været en integreret del af forretningen, hvor der har været fokus på en sund risikokultur baseret på åbenhed, transparens og kompetence. For at sikre det bedst mulige risikostyringsmiljø har ansvar og roller været klart definerede. Selskabet har arbejdet ud fra en forsvarslinjestructur med tre forsvarslinjer, som har sikret betryggende kontroller og efterlevelse af politikker, retningslinjer og tilhørende risikorammer udstukket af bestyrelsen i selskabets daglige drift (første forsvarslinje).

I anden forsvarslinje fandtes kontrolfunktionerne, herunder risikostyringsfunktionen, der havde ansvar for at udvikle og overvåge selskabets risikostyringsystem. Dette udgjordes af risikostrategi, risikoappetit, risikostyring og rammer i form af organisation, ansvarsfordeling og styrende dokumenter (politikker, retningslinjer, instrukser etc.) samt tilhørende processer til at identificere, vurdere, håndtere, følge op på og rapportere de risici, som Aktieselskabet af 12. maj 1998 er eller kan blive eksponeret for, samt sammenhængen mellem disse.

Risikoappetitten, der var defineret og godkendt af selskabets bestyrelse, var den overordnede ramme for den risiko, som selskabet påtog sig og begrænser hvilken og hvor høj risiko, selskabet har udsat forsikringstagerne og ejerne for. Risikoappetitten har sikret balance mellem at beskytte forsikringstagerne og styre risikopåtagelsen på en konsekvent og effektiv måde med henblik på at sikre, at selskabets overordnede mål blev opfyldt.

Selskabets forskellige komitéer har sikret god integration mellem områderne. Som overordnet komité findes Risiko og Compliance Komitéen, som har samlet og vurderet selskabets risici ud fra et holistisk synspunkt. Finansiell Risikostyringskomité var en operationel komité, som løbende styrede de finansielle risici og rapporterer til bestyrelsen i selskabet. Desuden behandles risici af bestyrelsens revisionsudvalg.

Finansielle risici

Finansielle risici i Aktieselskabet af 12. maj 1998 har indtil bestandsoverdragelsen været knyttet til usikkerheden omkring egenkapitalens afkastudvikling, usikkerheden på udviklingen i afkastet af de finansielle aktiver og hensættelserne til de kunder, der er blevet invalide, samt kunder med opsparing i Skandia Safe.

Selskabet har indtil bestandsoverdragelsen haft fortsat fokus på sammenhængen mellem udsvingene i markedsværdien af hensættelser og de tilhørende aktiver, hvortil Aktieselskabet af 12. maj 1998 har fulgt en investerings- og risikoafdækningsstrategi, så bevægelserne i aktiverne så vidt muligt modsvarede bevægelserne på selskabets forpligtelser ved ændringer i renteniveauet. Aktieselskabet af 12. maj 1998s bestyrelse har fastlagt egenkapitalens investeringsstrategi, og den daglige ledelse udfører de konkrete investeringer.

Siden bestandsoverdragelsen har de få forsikringsmæssige hensættelse været dækket af forsigtigt investerede aktiver, mens yderligere ejendomsinvesteringer er sket for egenkapitalens midler. På balancedagen udgøres den væsentligste finansielle risiko af usikkerhed knyttet til selskabets ejendomsinvesteringer samt modpartsrisiko forbundet med kontantindeståender.

Forsikrings- og omkostningsmæssige risici

Forsikrings- og omkostningsrisici i Aktieselskabet af 12. maj 1998 har bestået af usikkerheden på udviklingen i forsikrings- og omkostningsresultatet. Risiciene er stort set nul på balancedagen.

Forventninger til 2022

Der forventes positive afkast af selskabets ejendomsinvesteringer i datterselskaberne i 2022.

Andre redegørelser

Med henvisning til Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132, stk. 7 har Aktieselskabet af 12. maj 1998 ikke udarbejdet en redegørelse for samfundsansvar, men henviser i stedet til redegørelsen udarbejdet af den ultimative modervirksomhed Foreningen AP Pension f.m.b.a., som kan findes på www.appension.dk/csr.

Aktieselskabet af 12. maj 1998 er forpligtet til at udarbejde en redegørelse for det underrepræsenterede køn i henhold til § 132a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Der henvises til redegørelsen udarbejdet af den ultimative modervirksomhed Foreningen AP Pension f.m.b.a., som kan findes på www.appension.dk/csr.

Aktieselskabet af 12. maj 1998 er forpligtet til at supplere ledelsesberetningen med en redegørelse for selskabets politik for dataetik samt selskabets arbejde med dataetik og politik for dataetiske spørgsmål jf. bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser § 132d. Aktieselskabet af 12. maj 1998 er ikke forpligtet til at offentliggøre en særskilt redegørelse, hvis Foreningen AP Pension f.m.b.a. i dets redegørelse for den samlede koncern opfylder oplysningskravene. Foreningen AP Pension f.m.b.a.'s redegørelse for den samlede koncern kan læses på appension.dk/csr.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og usædvanlige forhold

Der er ikke fra balancedagen og frem til underskrift af regnskabet indtrådt forhold, der efter ledelsens vurdering forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der har heller ikke været tale om andre usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Oplysninger om selskabet

Selskabsnavn	Aktieselskabet af 12. maj 1998 Østbanegade 135 2100 København Ø CVR 20952237
Bestyrelse	Nils Bo Normann Rasmussen Henrik Engmark Thomas Møller
Direktion	Karsten Laursen
Valgt revision	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 2000 Frederiksberg

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Aktieselskabet af 12. maj 1998.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om Finansiell Virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af virksomhedens finansielle stilling, samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2022

Direktion



Karsten Laursen

Bestyrelse



Nils Bo Normann Rasmussen



Henrik Engmark



Thomas Møller

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Aktieselskabet af 12. maj 1998

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Aktieselskabet af 12. maj 1998 for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Aktieselskabet af 12. maj 1998 den 13. april 2021 for regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Centrale forhold ved revisionen

Måling af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder

Selskabets aktiver pr. 31. december 2021 består primært af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder.

Kapitalinteresserne måles efter indre værdis metode, hvilket indbefatter måling af underliggende investeringsejendomme til dagsværdi.

Opgørelsen af dagsværdien af investeringsejendomme indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, herunder:

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

Vi henviser til ledelsens beskrivelse af målingen af kapitalinteresser i tilknyttede virksomheder samt usikkerheder og skøn i forbindelse med målingen, jf. årsregnskabs note 1.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger har blandt andet omfattet følgende:

- ▶ Gennemgang af reviderede årsregnskaber for de tilknyttede virksomheder
- ▶ Sammenholdelse af de anvendte metoder for opgørelse af dagsværdi af investeringsejendomme med anerkendt markedspraksis
- ▶ Vurdering af forudsætninger, parametre og input data, herunder faktiske omkostninger ved opførelse af investeringsejendomme

Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende kapitalinteresserne opfylder de relevante regnskabsregler.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 7. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632



Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne34495

Årsregnskab

Resultatopgørelse og totalindkomst

Note	t.kr.	2021	2020
2	Bruttopræmier	511.200	2.680.526
	Afgivne genforsikringspræmier	299	-1.618
	Præmier f.e.r., i alt	511.499	2.678.908
	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	41	0
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	629.865
	Renteindtægter og udbytter m.v.	55.890	206.216
3	Kursreguleringer	1.217.550	1.179.995
	Renteudgifter	-5.061	-6.168
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-25.358	-79.177
	Investeringsafkast, i alt	1.243.064	1.930.731
4	Pensionsafkastskat	-275.877	-280.147
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	967.186	1.650.584
5	Udbetalte ydelser	-4.602.509	-7.886.512
	Modtaget genforsikringsdækning	994	22.330
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-4.601.515	-7.864.182
6	Ændring i livsforsikringshensættelser	2.963.185	3.748.906
	Ændring i genforsikringsandel	0	-17.177
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	2.963.185	3.731.729
6	Ændring i fortjenstmargen	90.921	-4.297
7	Erhvervelsesomkostninger	-43.778	-72.701
7	Administrationsomkostninger	-51.323	-101.714
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-95.101	-174.415
	Overført investeringsafkast	126.345	-60.075
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	37.389	-41.748
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-73.596	-119.865
	Egenkapitalens investeringsafkast	-30.397	32.216
9	Andre indtægter	6.255	12.418
	RESULTAT FØR SKAT	-135.126	-116.979
10	Skat	29.870	26.702
	ARETS RESULTAT	-105.256	-90.277
	Årets resultat	-105.256	-90.277
	Anden totalindkomst	0	0
	ARETS TOTALINDKOMST	-105.256	-90.277

Balance pr. 31. december

Note	t.kr.	2021	2020
AKTIVER			
12	IMMATERIELLE AKTIVER	<u>0</u>	<u>0</u>
13	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	<u>0</u>	<u>0</u>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	553.619	0
	Kapitalandele	1.407	743
	Investeringsforeningsandele	695	10.945
	Obligationer	20.345	1.759.532
	Indlån i kreditinstitutter	276.623	339.060
	Øvrige	0	27.570
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	<u>852.689</u>	<u>2.137.850</u>
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	<u>852.689</u>	<u>2.137.850</u>
14	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	<u>0</u>	<u>26.020.719</u>
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	0	49.958
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	57.041
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	<u>0</u>	<u>106.999</u>
	Tilgodehavender hos forsikringstagere	0	11.483
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	<u>0</u>	<u>11.483</u>
	Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	2.243	3.584
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	93	5.544
	Andre tilgodehavender	3.812	34.926
	TILGODEHAVENDER, I ALT	<u>6.148</u>	<u>162.536</u>
	Aktuelle skatteaktiver	2.822	2.824
15	Udskudt skat	231.802	227.098
	ANDRE AKTIVER, I ALT	<u>234.624</u>	<u>229.922</u>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	97	60.100
	Andre periodeafgrænsningsposter	0	10.004
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	<u>97</u>	<u>70.104</u>
	AKTIVER, I ALT	<u><u>1.093.558</u></u>	<u><u>28.621.131</u></u>

Balance pr. 31. december

Note	t.kr.	2021	2020
PASSIVER			
16	Aktiekapital	7.502	7.500
	Overført resultat	<u>869.628</u>	<u>344.886</u>
17	EGENKAPITAL, I ALT	<u>877.130</u>	<u>352.386</u>
22	Anden ansvarlig lånekapital	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>
	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL, I ALT	<u>70.000</u>	<u>70.000</u>
	Præmiehensættelser	0	45.789
6, 18	Livsforsikringshensættelser	20.987	26.040.154
6	Fortjenstmargen på livsforsikringer og investeringskontrakter	0	700.115
	Erstatningshensættelser	0	925.993
	Risikomargen på skadesforsikringskontrakter	<u>0</u>	<u>24.935</u>
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	<u>20.987</u>	<u>27.736.986</u>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	107.770
	Gæld til tilknyttede virksomheder	41.598	36.726
	Pensionsafkastskat	73.291	275.784
	Anden gæld	<u>10.129</u>	<u>41.029</u>
	GÆLD, I ALT	<u>125.018</u>	<u>461.309</u>
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	<u>423</u>	<u>450</u>
	PASSIVER, I ALT	<u>1.093.558</u>	<u>28.621.131</u>

Øvrige noter

- 19 Eventualposter m.v.
- 20 Nærtstående parter
- 21 Koncernregnskab
- 23 Specifikation af aktiver og afkast
- 24 Aktiver og forpligtelser til dagsværdi
- 25 Ledelseshverv

Egenkapitalopgørelse

	t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2020		7.500	435.163	0	442.663
Årets resultat		0	-90.277	0	-90.277
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Årets totalindkomst		0	-90.277	0	-90.277
Kapitalforhøjelse		0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2020		7.500	344.886	0	352.386

	t.kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2021		7.500	344.886	0	352.386
Årets resultat		0	-105.256	0	-105.256
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Årets totalindkomst		0	-105.256	0	-105.256
Kapitalforhøjelser		2	629.998	0	630.000
Egenkapital 31. december 2021		7.502	869.628	0	877.130

Noter

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Regnskabet præsenteres i danske kroner og tallene er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2020.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Det område, hvor ledelsens kritiske skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er ændret væsentligt i forhold til foregående regnskabsår og er på balancedagen følgende:

- Måling af kapitalinteresser i dattervirksomheder, som ejer investeringsejendomme under opførelse, hvis værdi indgår i dattervirksomhedernes årsregnskaber til dagsværdi. Opgørelsen af dagsværdier af investeringsejendomme indebærer væsentlige ledelsesmæssige skøn, herunder om forventede opførelsesomkostninger, fremtidige lejeindtægter samt afkastkrav.
- Måling af udskudte skatteaktiver, hvor værdiansættelsen er baseret på den forventede unyttelse over de kommende 10 år. Ledelsen lægger i den forbindelse vægt på udsigterne for selskabets eksisterende investeringer samt moderselskabets intention og mulighed for udnyttelse af fremførbare underskud og øvrige udskudte skatteaktiver, herunder gennem allokering af kapital og investeringer mv. til selskabet.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Forsikringsforpligtelser indregnes under hensyn til kontraktens tidsmæssige grænser.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Regnskabsposter, der er opgjort for egen regning angives med f.e.r.

Fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter

Selskabet deltager sammen med andre pensionskasser i fælles aktiviteter, som administreres af Forenede Gruppeliv. Indtjening, omkostninger, aktiver og forsikringsforpligtelser m.v. fordeles til indregning hos de enkelte deltagere ud fra deres kvoteandel, som er bestemt af størrelsen af de præmier, deltageren har indtegnet i årets løb.

Regnskabet for de fælles kontrollerede aktiver og aktiviteter indregnes forholdsmæssigt, svarende til en pro rata konsolidering, i resultatopgørelse og balance.

Valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner. Valutakursregulering fremkommer ved, at poster i resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs, mens balanceposterne i udenlandsk valuta er optaget til valutakurserne pr. balancedagen.

Resultatopgørelsen

Præmier f.e.r.

Løbende præmier og engangspræmier f.e.r. indregnes i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Overførsel mellem selskabets forskellige forsikringsbestande indregnes ikke i præmieindtægten. Genforsikringsandelen af præmierne fradrages.

Investeringsafkast

Renter og udbytter m.v. indeholder renter af obligationer, andre værdipapirer, udlån og likvide beholdninger.

Kursreguleringer indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab samt valutakursreguleringer på investeringsaktiver. Beløbet oplyses netto i resultatopgørelsen.

Renteudgifter indeholder renter af lån og øvrig gæld.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder porteføljemanagement gebyrer til kapitalforvaltere, handelsomkostninger, depotgebyrer samt egne omkostninger til administration af investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat (PAL)

PAL-skatten udgøres af individuel PAL-skat, som beregnes af rentetilskrivningen på kundernes depoter, samt institut-PAL, som beregnes på baggrund af ændringen i de ufordelte, kollektive midler – samt på negative omkostnings- og risikoresultater. Der indregnes såvel positiv som negativ PAL.

Forsikringsydelse

Forsikringsydelse f.e.r. omfatter periodens udbetalte ydelser på forsikringskontrakter, reguleret for periodens ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. omfatter periodens ændring af livsforsikringshensættelserne.

Ændring i fortjenstmargen

Ændring i fortjenstmargen omfatter periodens ændring af fortjenstmargen på forsikringskontrakterne. Ved en forventet positiv fortjeneste på syge- og ulykkesforretningen indregnes den i fortjenstmargen for syge- og ulykkesforretningen og indgår således i forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring.

Forsikringsmæssige driftsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger omfatter omkostninger forbundet med at erhverve og forny forsikringsbestanden. Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt i perioden til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast omfatter egenkapitalens andel af investeringsafkastet samt afkast til syge- og ulykkesforsikring.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed

Det forsikringstekniske resultat af syge- og ulykkesforsikringsvirksomhed indregnes efter skadesforsikringspraksis og indgår på en linje i resultatopgørelsen, men specificeres i en note på poster i overensstemmelse med resultatopgørelsesskemaet for skadesforsikringsvirksomhed.

Præmieindtægter f.e.r. medtages i resultatopgørelsen på forfaldstidspunktet. Præmieindtægter, der opgøres efter fradrag af afgivne forsikringspræmier, er periodiseret.

I præmieindtægterne indgår yderligere ændring i præmiehensættelsen og ændring i fortjenstmargen og risikomargen vedrørende det forventede fremtidige forløb for eksisterende kunder samt hensættelse til tabsgivende forsikringer.

Forsikringsteknisk rente, der er et beregnet renteafkast af de gennemsnitlige præmiehensættelser f.e.r., overføres fra investeringsafkastet.

Erstatningsudgifter f.e.r. omfatter årets udbetalte erstatninger reguleret med ændringen i erstatningshensættelser og risikomargen. I erstatningshensættelsen indgår hensættelse til de forventede omkostninger i forbindelse med skadesbehandling af indtrufne skader.

Yderligere indgår udgifter til vurdering af skadesager og udgifter til skadebekæmpelse og et skøn over de forventede omkostninger i forbindelse med administration og skadesbehandling af de forsikringskontrakter, som virksomheden har indgået. I de samlede bruttoerstatninger modregnes genforsikringens andel.

Andre indtægter

Omfatter indtægter fra fondsforvaltere m.v., der ikke direkte kan henføres til forsikrings- eller investeringsaktiviteter.

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 samt fremførbare underskud. 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.

Ved opgørelse af værdien af fremførbare underskud indgår alene den del af skattetilværet, som ledelsen vurderer, at selskabet med rimelig sikkerhed kan udnytte indenfor de kommende 10 år.

Selskabet er sambeskattet med de øvrige virksomheder i koncernen, og der foretages fuld fordeling af selskabsskatter inden for sambeskatningen, således at selskabsskatten afregnes virksomhederne imellem. Virksomheder med negativ skattepligtig indkomst modtager således refusion (indtægt) svarende til skatteværdien af underskuddet, der anvendes af andre virksomheder i sambeskatningen.

Balancen

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, typisk 3 - 5 år. Både internt og eksternt afholdte projektudviklingsomkostninger indgår i immaterielle aktiver. Færdiggjorte udviklingsprojekter nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Omkostninger, der kan henføres til vedligeholdelse af immaterielle aktiver, udgiftsføres i afholdelsesåret.

Materielle aktiver

Materielle aktiver, der består af driftsmidler og inventar, indregnes til kostpris med fradrag for afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivningerne foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, typisk 3 år.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Ved indregning af kapital- og resultatandele tages desuden hensyn til foreliggende ejeraftaler i det omfang, at disse tilsiger en anden reel kapital- og resultatandel end den nominelle kapitalbesiddelse.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme, herunder investeringsjendomme under opførelse, som ejes via tilknyttede virksomheder, måles til dagsværdi og værdiændringer indregnes i resultatopgørelsen. Dagsværdien opgøres på grundlag af et budgetteret driftsafkast tilbagediskonteres til en dagsværdi pr. balancedagen baseret på et af ledelsen fastsat inflationskorrigeret afkastkrav. Hvis det ikke er muligt at opgøre dagsværdien pålideligt, anvendes kostprisen som bedste udtryk herfor.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af andre finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen. Indtil afregningsdagen indregnes ændringer i værdien af det erhvervede eller solgte aktiv.

Aktiver klassificeret på indregningstidspunktet som finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen (lukkekurs). Når et aktivt marked ikke findes, anvendes almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cashflow, sammenligning med tilsvarende instrumenter, for hvilke der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input. Uafviklede handler på balancedagen indgår under posten anden gæld eller andre tilgodehavender.

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter måles til dagsværdi. Når der foreligger et aktivt marked, foretages værdiansættelsen med udgangspunkt i sidst kendte markedspris på balancedagen (lukkekurs). Når et aktivt marked ikke findes, anvendes almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, eksempelvis i form af diskontering af fremtidige cashflow, sammenligning med tilsvarende instrumenter, for hvilke der findes markedspriser og andre kendte værdiansættelsesmodeller, hvor der anvendes markedsbaserede input.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter indeholder udbetalte forsikringsydelse og omkostninger, der vedrører efterfølgende år og måles til kostpris.

Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning

Forsikringsmæssige hensættelser for egen regning måles til nutidsværdien af bedste skøn af de fremtidige forventede betalingsstrømme og opdeles i balancen i præmiehensættelser, livsforsikringshensættelser, fortjenstmargen på livsforsikringer, erstatningshensættelser og risikomargen på skadesforsikringskontrakter.

Præmiehensættelse

Præmiehensættelsen opgøres efter § 69 og § 69a i regnskabsbekendtgørelsen. Selskabet afgør metoden per produkt i syge- og ulykkesbestanden. Det betyder, at begge metoder er anvendt i den samlede

præmiehensættelse. Præmiehensættelsen består af 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 12 måneder.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen består af de forventede fremtidige overskud på forsikringskontrakterne. For bestanden af markedsrentepolicer måles fortjenstmargen til nutidsværdien af bedste skøn af de fremtidige forventede betalingsstrømme.

Fortjenstmargen opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af det forventede fremtidige overskud under hensyntagen til de aktuarmæssige antagelser om dødelighed, invaliditetshyppighed, optionsrisici og omkostninger (indtægter såvel som udgifter).

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser består af hensættelser vedrørende både gennemsnitsrenteprodukter og markedsrenteprodukter. Livsforsikringshensættelserne opgøres til nutidsværdien af bedste skøn af de forventede betalingsstrømme, der afstedkommes af de livsforsikringer, som selskabet har indgået.

Ved opgørelsen anvendes de bedst mulige skøn over den forrentning, der kan opnås på markedet, over de involverede forsikringsrisici, herunder dødelighed, invaliditetshyppighed, optionsrisici og over de omkostninger, som forsikringerne gennemsnitligt forventes at kunne administreres for under de vilkår, der er gældende på markedet.

Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser indgår kun i skadesforsikring og indbefatter et skøn over forventede forsikringsydelser for indtrufne forsikringsbegivenheder vedrørende regnskabsåret og tidligere år.

Risikomargen

Risikomargen opgøres til det beløb, som selskabet forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for, at omkostningerne ved at afvikle livsforsikrings-, investerings- og skadesforsikringskontrakterne afviger fra de beløb, der er opført under præmiehensættelser og erstatningshensættelser.

Gæld i forbindelse med genforsikring

Gæld i forbindelse med genforsikring indeholder gæld til reassurandører i henhold til kontrakter.

Gæld

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi. Derivater måles til dagsværdi. Derivater med negativ dagsværdi indgår i posten "Anden gæld".

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter periodisering af renter af gæld og derivater.

Hoved- og nøgletal

Selskabets hoved- og nøgletal findes på side 3 i ledelsesberetningen og udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringssselskaber og tværgående pensionskasser.

Noter

Note

	t.kr.	2021	2020
2	Bruttopræmier		
	Løbende præmier	231.721	1.484.907
	Engangspræmier	258.549	1.170.726
	Forenede Gruppeliv	20.930	24.893
	Bruttopræmier, i alt	511.200	2.680.526
	Individuelt tegnede forsikringer	89.125	217.853
	Tegnet som led i ansættelsesforhold	422.075	2.462.673
	I alt	511.200	2.680.526
	<i>Præmier til forsikringer</i>		
	Med bonusordning	20.930	24.893
	Uden bonusordning	9.326	67.584
	Hvor investeringsrisikoen bæres af forsikringstageren	480.944	2.588.049
	I alt	511.200	2.680.526
	<i>Antal forsikrede</i>		
	Individuelt forsikrede	0	35.153
	Gruppelivsforsikringer	5.306	6.691
	Tegnet som led i ansættelsesforhold	0	37.387
	I alt	5.306	79.231
3	Kursreguleringer		
	Investeringsforeningsandele	607.543	44.977
	Obligationer	-173.990	-72.495
	Øvrige	783.997	1.207.513
	Kursreguleringer, i alt	1.217.550	1.179.995

Noter

Note

	2021	2020
4 Pensionsafkastskat		
Kollektiv pensionsafkastskat	-7.579	-8.690
Individuel pensionsafkastskat	-204.298	-271.019
Regulering af pensionsafkastskat for tidligere år	-64.000	-438
Pensionsafkastskat, i alt	-275.877	-280.147
5 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	-19.104	-40.983
Forsikringssummer ved invaliditet	-979	-3.338
Pensions- og renteydelser	-49.377	-133.048
Tilbagekøb	-4.499.546	-7.646.709
Udbetalt bonus	-17.464	-16.729
Forsikringspræmier	-8.803	-12.736
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	-7.236	-32.969
Udbetalte ydelser, i alt	-4.602.509	-7.886.512
6 Livsforsikringshensættelser		
Gennemsnitsrente		
Livsforsikringshensættelser, primo	955.106	981.310
Kvoteregulering Forenede Gruppeliv	-3.905	-1.956
Livsforsikringshensættelser, primo	951.201	979.354
Fortjenstmargen primo	0	0
Forsikringsmæssige hensættelser, primo, i alt	951.201	979.354
Kollektivt bonuspotentiale, primo	-613	-362
Akkumuleret værdiregulering, primo	-108.468	-84.431
Primokorrektion af akkumuleret værdiregulering og KB, som følge af Kvoteregulering	179	-191
Retrospektive hensættelser, primo	842.299	894.370
Bruttoopræmier	20.960	24.893
Tilskrivning af afkast	2.442	6.471
Forsikringsydelser	-50.297	-108.421
Hensættelser for årets invalideskader overført fra markedsrente	22.724	36.191
Bestandsoverdragelse til moderselskabet	-814.870	-
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-554	-662
Risikogevinst/-tab efter tilskrivning af risikobonus	-2.800	-6.817
Retrospektive hensættelser, ultimo	19.904	846.025
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	222	108.468
Kollektivt bonuspotentiale, ultimo	861	613
Forsikringsmæssige hensættelser, ultimo, i alt	20.987	955.106
Livsforsikringshensættelser, ultimo	20.987	955.106

Noter

Note

6	Livsforsikringshensættelser, fortsat	2021	2020
	Bestanden af Aktuelle Invalide er ikke omfattet af kontributionsbekendtgørelsens regler, mens bestanden Forenede Gruppeliv er omfattet og er eneste bestand ultimo 2021.		
	Bedste skøn på fremtidige forpligtelser	<u>17.468</u>	<u>944.261</u>
	- Heraf garanterede ydelser	17.468	923.438
	- Heraf ugaranterede ydelser	0	20.823
	Individuelt bonuspotentiale	2.587	2.742
	Kollektivt bonuspotentiale	861	613
	Reguleringspotentiale	0	0
	Risikomargen	<u>71</u>	<u>7.490</u>
	Livsforsikringshensættelser, i alt	<u>20.987</u>	<u>955.106</u>
	Fortjenstmargen	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter

Note

	2021	2020
6 Livsforsikringshensættelser, fortsat		
Markedsrenteprodukter		
Livsforsikringshensættelser, primo	25.085.049	28.809.706
Fortjenstmargen primo	700.115	695.818
Forsikringsmæssige hensættelser, primo, i alt	25.785.164	29.505.525
Akkumuleret værdiregulering, primo	49.330	97.452
Retrospektive hensættelser, primo	25.834.494	29.602.976
Bruttopræmier	490.370	2.655.634
Tilskrivning af afkast	1.103.459	1.599.306
Forsikringsydelse	-4.545.713	-7.788.818
Hensættelser for årets invalideskader overført til gennemsnitsrente	-22.724	-36.191
Bestandsoverdragelse til moderselskabet	-22.808.928	-
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-82.388	-241.614
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	31.430	43.200
Retrospektive hensættelser, ultimo	0	25.834.494
Akkumuleret værdiregulering, ultimo	0	-49.330
Forsikringsmæssige hensættelser, ultimo, i alt	0	25.785.164
Fortjenstmargen, ultimo	0	-700.115
Livsforsikringshensættelser, ultimo	0	25.085.049

Som en del af de samlede Forsikringsmæssige hensættelser for markedsrentepolicer, indgår følgende delbestande:

Hensættelser med garanti

Garanterede ydelser	0	509.246
Risikomargen	0	1.613
Livsforsikringshensættelser, i alt	0	510.859
Fortjenstmargen	0	-7.483

Hensættelser uden garanti

Forventede ydelser	0	24.424.698
Risikomargen	0	149.492
Livsforsikringshensættelser, i alt	0	24.574.190
Fortjenstmargen	0	707.598

Noter

Note

6 Livsforsikringshensættelser, fortsat

	2021	2020
Fortjenstmargen hørende til opsparing anvendes til at finansiere præmiehensættelsen samt risikomargen hørende til præmiehensættelsen (såfremt denne ikke kan finansieres af fortjenstmargen hørende til præmiehensættelsen):		
Fortjenstmargen vedrørende opsparing på forsikringskontrakter	0	752.947
Overført til at dække præmiehensættelsen	0	-35.187
Overført til at dække risikomargen hørende til præmiehensættelsen	0	-17.645
Fortjenstmargen på forsikringskontrakter	0	700.115

7 Erhvervelses- og administrationsomkostninger

Erhvervelsesomkostninger

Provision for direkte forsikringer	-22.034	-52.649
Andre salgsomkostninger	-21.744	-20.052
Erhvervelsesomkostninger, i alt	-43.778	-72.701

Administrationsomkostninger

Selskabets administration er varetaget af de koncernforbundne selskaber Aktieselskabet af 04.06.2003 og moderselskabet på omkostningsdækkende basis.

Honorar til selskabets revisorer

EY:

Lovpligtig revision	-125	0
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
Revisionshonorar til EY, i alt	-125	0

Deloitte:

Lovpligtig revision	0	-1.414
Andre erklæringsopgaver	0	-225
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
Revisionshonorar til Deloitte, i alt	0	-1.639

I honorar for ikke-revisionsmæssige ydelser leveret af EY Godkendt Revisionspartnerselskab udgør 0 t.kr.

Noter

Note

7	Erhvervs- og administrationsomkostninger, fortsat	2021	2020
	Personaleomkostninger		
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede	0	0
	Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet:		
	Løn	0	-871
	Pension	0	-106
	Udgifter til social sikring	0	-101
	Refusion fra andre selskaber	0	0
	Personaleudgifter afholdt direkte af selskabet, i alt	0	-1.078

En beskrivelse af selskabets lønpolitik kan findes på hjemmesiden (urevideret):

[Lønpolitik for AP Pension-koncernen](#)

Nils Bo Normann Rasmussen	-6.312	-5.744
Henrik Engmark	-3.811	-3.201
Sara Brinks Larsen (fratrådt 7. oktober 2021)	-5.214	-3.190
Thomas Møller	-3.953	-3.581
Honorar, i alt	-19.290	-15.716

Ovenstående bestyrelsesmedlemmer er aflønnet i form af direktionsvederlag i moderselskabet.

Direktionens vederlæggelse

Karsten Laursen :

Kontraktligt vederlag	-709	-709
Pension	-114	-114
I alt optjent (direktionsvederlag)	-823	-823

Ovenstående direktion er aflønnet af moderselskabet.

Vederlag til andre ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil

Selskabet har i overensstemmelse med lovgivningen udpeget et antal ansatte (ud over direktionen), hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets risikoprofil.

Antal personer	4,0	4,0
Vederlag fast del	0	0
Variabel del fra tidligere bonusordninger	0	0
Heraf tildelt fratrædelsesgodtgørelse til risikotagere	0	0

Andre risikotagere vederlægges alle af moderselskabet.

Noter

Note

8	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	2021	2020
	Præmieindtægter		
	Bruttopræmier	133.875	249.899
	Afgivne genforsikringspræmier	-544	-6.169
	Ændring i præmiehensættelser	-62.667	53.242
	Ændring i risikomargen	11.435	-8.193
	Præmieindtægter f.e.r., i alt	82.099	288.779
	Forsikringsteknisk rente	-32	-47
	Erstatningsudgifter		
	Udbetalte bruttoerstatninger	-72.746	-206.205
	Modtaget genforsikringsdækning	0	26.163
	Ændring i erstatningshensættelser	-2.172	-171.427
	Ændring i risikomargen	678	-1.038
	Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-821	-29.952
	Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-75.061	-382.460
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
	Erhvervsomkostninger	-6.520	-8.115
	Administrationsomkostninger	-9.825	-35.477
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-16.345	-43.592
	Investeringsafkast	-64.257	17.455
	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, i alt	-73.596	-119.865
	Specifikation af investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikring		
	Investeringsafkast vedrørende regnskabsperioden inkl. PAL	-96.038	29.747
	Overført til forsikringsteknisk rente	32	47
	Effekt af ændring i anvendt diskonteringsrate	31.749	-7.055
	Effekt af ændring der kan henføres til løbetidsforkortelser	0	-5.284
	Investeringsafkast til syge- og ulykkesforsikring, i alt	-64.257	17.455

Noter

Note

8	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring, fortsat	2021	2020
	Ændring i erstatningshensættelser		
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser, i alt	18.400	-184.102
	Effekt af ændring i anvendt diskonteringskurs og løbetidsforkortelser	<u>-20.572</u>	<u>12.675</u>
	Ændring i erstatningshensættelser, i alt	<u>-2.172</u>	<u>-171.427</u>
	<p>I fortjenstmargen hørende til præmiehensættelsen indgår en hensættelse til det forventede overskud på syge- og ulykkesforsikringerne. Hvis der forventes et underskud, hensættes der i stedet til dette igennem en præmiehensættelse, der finansieres af fortjenstmargen på forsikringskontrakterne. Risikomargen hørende til præmiehensættelsen finansieres af fortjenstmargen hørende til præmiehensættelsen, hvis denne er større end 0, og ellers af fortjenstmargen på forsikringskontrakterne. Beløbet udgør:</p>		
	Fortjenstmargen, der finansierer præmiehensættelse	0	35.187
	Fortjenstmargen, der finansierer risikomargen hørende til præmiehensættelsen	<u>0</u>	<u>17.644</u>
	I alt	<u>0</u>	<u>52.831</u>
9	Andre indtægter		
	Provisioner fra fondsforvaltere m.v.	<u>6.255</u>	<u>12.418</u>
	Andre indtægter, i alt	<u>6.255</u>	<u>12.418</u>
10	Skat		
	Ændring i udskudt skat vedrørende året	29.728	25.754
	Ændring i udskudt skat vedrørende tidligere år	<u>142</u>	<u>948</u>
	Skat, i alt	<u>29.870</u>	<u>26.702</u>
11	Kapitalandele i dattervirksomheder		
	Anskaffelsessum, primo	0	0
	Tilgang i årets løb	<u>553.578</u>	<u>0</u>
	Anskaffelsessum, ultimo	<u>553.578</u>	<u>0</u>
	Nettoopskrivninger, primo	0	0
	Årets nettoopskrivninger	<u>41</u>	<u>0</u>
	Nettoopskrivninger, ultimo	<u>41</u>	<u>0</u>
	I alt, ultimo	<u>553.619</u>	<u>0</u>

Noter

Note

12	Immaterielle aktiver	2021	2020
	Anskaffelsessum, primo	338.816	338.816
	Tilgang i årets løb	0	0
	Afgang i årets løb	-338.816	0
	Anskaffelsessum, ultimo	<u>0</u>	<u>338.816</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	-338.816	-338.816
	Årets afskrivninger	0	0
	Årets nedskrivninger	0	0
	Afgang, af- og nedskrivninger	338.816	0
	Af- og nedskrivninger, ultimo	<u>0</u>	<u>-338.816</u>
	Immaterielle aktiver, ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
13	Materielle aktiver		
	Anskaffelsessum, primo	<u>2.227</u>	<u>2.227</u>
	Anskaffelsessum, ultimo	<u>2.227</u>	<u>2.227</u>
	Af- og nedskrivninger, primo	-2.227	-2.227
	Af- og nedskrivninger, ultimo	<u>-2.227</u>	<u>-2.227</u>
	Materielle aktiver, ultimo	<u>0</u>	<u>0</u>
14	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	0	26.020.719
	Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"	<u>0</u>	<u>49.808</u>
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, i alt	<u>0</u>	<u>26.070.527</u>
	<i>Består af investeringsforeninger, hvori de underliggende aktiver opdeles således</i>		
	Uden garanti		
	Investeringsforeningsandele	0	10.180.497
	Obligationer	0	14.377.371
	Øvrige	0	272.206
	Indlån i kreditinstitutter	0	707.162
	Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"	<u>0</u>	<u>46.162</u>
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, uden garanti, i alt	<u>0</u>	<u>25.583.398</u>
	Med garanti		
	Investeringsforeningsandele	0	154.602
	Obligationer	0	230.786
	Øvrige	0	72.764
	Indlån i kreditinstitutter	0	25.331
	Tilgodehavende renter indgår i posten "Tilgodehavende renter samt optjent leje"	<u>0</u>	<u>3.646</u>
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, med garanti, i alt	<u>0</u>	<u>487.129</u>

Noter

Note

15	Udskudt skat	2021	2020
	Den udskudte skat kan specificeres således:		
	Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	173.109	168.405
	Immaterielle aktiver	41.906	41.906
	Materielle aktiver	<u>16.787</u>	<u>16.787</u>
	Udskudt skat, i alt	<u>231.802</u>	<u>227.098</u>
16	Aktiekapital		
	Aktiekapital, primo	7.500	7.500
	Kapitalforhøjelse	<u>2</u>	<u>0</u>
	Aktiekapital, ultimo	<u>7.502</u>	<u>7.500</u>
	 Aktiekapitalen består af:		
	7.432 aktier á 1.000 kr.	7.432	7.430
	700 aktier á 100 kr.	<u>70</u>	<u>70</u>
	I alt	<u>7.502</u>	<u>7.500</u>
	 Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser		
17	Egenkapital		
	Egenkapital, ultimo	877.130	352.386
	Anden efterstillet lånekapital	70.000	70.000
	Finansiering af risikomargen	-	4.686
	Fortjenstmargen m.v.	-	700.115
	Ændring i aktiver i øvrigt	-	1.955
	Udskudt skat af ovenstående reguleringer	<u>-</u>	<u>-155.486</u>
	Samlet kapitalgrundlag	<u>947.130</u>	<u>973.656</u>
	 Anerkendt kapitalgrundlag til SCR	<u>735.253</u>	<u>973.656</u>
	 Selskabet forventer i 2022 at indfri det ansvarlige lån på 70 mio.kr.		
18	Livsforsikringshensættelser		
	Hensættelser til gennemsnitsrenteprodukter (Forenede Gruppeliv)	20.987	955.106
	Hensættelser til markedsrenteprodukter	<u>0</u>	<u>25.085.048</u>
	Livsforsikringshensættelser, i alt	<u>20.987</u>	<u>26.040.154</u>

Noter

Note

	2021	2020
19 Eventualposter m.v.		
Selskabet har et eventualskatteaktiv, som er fremkommet efter regnskabsmæssig nedskrivning	58.475	58.475
Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige deltagere for forsikringsmæssige forpligtelser vedrørende samtlige policer, der administreres af Forenede Gruppeliv A/S (aftalen og forpligtelsen er ophørt 1. januar 2022).		
<i>Til sikkerhed for forsikredes opsparing er registreret aktiver i følgende aktivtyper</i>		
Obligationer	20.345	17.110.063
Investeringsforeningsbeviser	695	10.036.277
Indlån i kreditinstitutter	998	571.122
Genforsikringskontrakter	0	106.999
Balanceværdi, ultimo	22.038	27.824.461
Selskabet hæfter sammen med de øvrige koncernvirksomheder solidarisk for betaling af moms og lønsumsafgift.		
Selskabet er sambeskattet med de øvrige virksomheder i AP Pension-koncernen. Selskabet hæfter derfor solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og hæfter ligeledes solidarisk for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildekat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.		
20 Nærtstående parter		
Selskabets administration har været foretaget af det koncernforbundne selskab Aktieselskabet af 04.06.2003 samt moderselskabet.		
Omkostningsdækkende basis: Øvrig administration	-79.337	-89.083
Visse dele af selskabets administration varetages for og af øvrige koncernforbundne selskaber		
Omkostningsdækkende basis: Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (likvideret ultimo 2021)	5.634	12.059
Markedsbaserede vilkår: Investeringsrådgivning: Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (likvideret ultimo 2021)	-26.305	-77.367
Renter af ansvarligt lån: AP Pension livsforsikringsaktieselskab	-1.632	-1.577
Der er indgået aftale om forrentning af løbende mellemværender på markedsbaserede vilkår mellem koncernselskaber.		

Noter

Note

21 Koncernregnskab

Foreningen AP Pension f.m.b.a, CVR-nr. 19 38 25 83 udarbejder koncernregnskab for den største koncern, hvori Aktieselskabet af 12. maj 1998 indgår som konsolideret dattervirksomhed. Dette koncernregnskab kan rekvireres på adressen: Østbanegade 135, 2100 København Ø eller via hjemmesiden www.appension.dk

22 Ansvarlig lånekapital

Der skal oplyses følgende om ansvarlig lånekapital:

	2021	2020
Renteudgift for året	-1.632	-1.577
Ansvarlig lånekapital, der kan medregnes ved opgørelsen af kapitalgrundlaget	70.000	70.000
Hovedstol	35.000	35.000
Rentesats	2,31%	2,31%
Hovedstol	35.000	35.000
Rentesats	2,16%	2,16%

Alle lån forventes indfriet i løbet af 2022 henset til afviklingen af forsikringsforretningen.

Noter

Note

23 Specifikation af aktiver og afkast i 2021

t.kr.	Regnskabsmæssig værdi		Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo	
Aktiver tilknyttet gennemsnitsrenteprodukter			
Statsobligationer (Zone A)	358.570	0	-4,44
Realkreditobligationer	1.340.356	0	-0,99
Obligationer, i alt	1.698.926	0	-1,72
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser			
	27.570	0	N/A
Aktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, hvor forsikringstageren ikke selv vælger aktiverne			
Unoterede danske kapitalandele	12.670	0	16,20
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	7.817.870	0	5,35
Unoterede udenlandske kapitalandele	855.548	0	4,19
Øvrige kapitalandele, i alt	8.686.088	0	5,28
Statsobligationer (Zone A)	1.152.130	0	-2,29
Realkreditobligationer	13.112.643	0	-0,64
Obligationer, i alt	14.264.773	0	-0,79
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser			
	344.971	0	N/A

Selskabet oplyser ved henvendelse hvilke kapitalandele, selskabet besidder. Det vil i givet fald være en oversigt pr. seneste årsskifte.

Noter

Note

24	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi t.kr.	2021	2020
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	576.066	1.798.799
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	-	26.020.719
	Fratrukket, Investeringsaktiver udvalgt af kunder for egen risiko, indeholdt i markedsrenteprodukter	-	-2.040.775
	Fratrukket, Investeringsaktiver som ikke er tilknyttet markeds- eller gennemsnitsrenteprodukter (Egenkapital)	-	-15.257
	Fratrukket, Indlån i kreditinstitutter	-	-732.493
	Fratrukket, kapitalandele i tilknyttede virksomheder (indre værdi)	-553.619	-
	Aktiver og forpligtelser til dagsværdi, i alt	22.447	25.030.983

Ved en opgørelse til dagsværdi menes den pris, der vil blive opnået ved salg af et aktiv, eller den pris som skal betales for at overdrage en forpligtelse ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på målingstidspunktet.

Skandia Links 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 mv.

Niveau 2: Observerbare input

For niveau 2 aktiver og forpligtelser gælder, at disse i væsentligt omfang er værdiansat på baggrund af observerbare markedsinput eller alternativt indikative priser stillet af banker/børsmæglere. Eksempler herpå er f.eks. afledte finansielle instrumenter som værdiansættes ud fra almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder med udgangspunkt i markedsinput som rentekurver, valutakurser, volatilitetsflader mv.

Niveau 3: Ikke-observerbare input

For niveau 3 aktiver og forpligtelser gælder, at værdiansættelsen af disse ikke alene kan baseres på observerbare markedsinput, men ligeledes i væsentligt omfang fastsættes med udgangspunkt i ikke observerbare input. Skandia Links niveau 3 aktiver består hovedsageligt af investeringen i kreditfonden Barings European Loan Fund samt investeringsfonden Dansk Vækstkapital.

Noter

Note

24	2021:			
	Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	Obligationer	20.345	0	0
	Kapitalandele	664		743
	Investeringsforeningsandele	695		0
	I alt	21.704	0	743
		Kreditfonde	Private Equity	Øvrige
	Regnskabsmæssig værdi primo (efter reklassifikationer)	375.597	12.670	743
	Kursreguleringer	0	0	0
	Køb/salg/afvikling	-375.597	-12.670	0
	Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	0	743

2020:

Aktiver	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	1.677.868	78.095	0
Afledte finansielle instrumenter	0	27.570	0
Investeringsaktiver tilknyttet markedsorienterede produkter	21.925.877	933.294	388.279
I alt	23.603.745	1.038.959	388.279

Specifikation af niveau 3 undergrupper

Kreditfonde	375.609
Private Equity	12.670
Niveau 3 undergrupper, i alt	388.279

Alle undergrupper værdiansættes efter rapporteret dagsværdi, og det væsentligste input er resultatudviklingen i den underliggende fond.

2020:	Kreditfonde	Private Equity	Øvrige
Regnskabsmæssig værdi primo	367.866	15.636	2.276
Kursreguleringer	7.813	-1.195	0
Køb/salg/afvikling	-70	-1.771	-2.276
Regnskabsmæssig værdi ultimo	375.609	12.670	0

25 Ledelseshverv

Nils Bo Normann Rasmussen

Bestyrelsesposter

Medlem, Forsikring & Pension

Øvrige ledelsesmedlemmer har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten ikke andre ledelseshverv bortset fra i andre koncernselskaber.