

# ATP Koncernen

---

## Årsregnskabsmeddelelse 2006

### Hovedtal for 2006

Mio. kr.	2006	2005
Resultat af investeringsvirksomhed	21.127	25.795
Resultat af afdækningsvirksomhed	3.610	-6.022
Resultat af pensionsvirksomhed inkl. opdatering af dødelighed	-1.822	-1.390
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	-4.518	-6.379
Resultat af administrationsvirksomhed	12	-8
Skat	-2	-12
<b>Årets resultat</b>	<b>18.407</b>	<b>11.984</b>

## Indholdsfortegnelse

<b>ATP Koncernens hovedtal</b>	3
<b>Beretning for 2006</b>	4
Årets resultat	4
Resultat af investeringsvirksomheden	6
Resultat af afdækningsvirksomheden	10
Resultat af pensionsvirksomheden	10
Resultat af administrationsvirksomheden	11
Anvendt regnskabspraksis	11
<b>Forventninger til 2007</b>	12
<b>Bilag</b>	
Regnskab og noter for ATP Koncernen	13
Regnskab for ATP inkl. nøgletal	18
Regnskab for SP inkl. nøgletal	20

## ATP Koncernens hovedtal

Mio. kr.	2006	2005
<b>Resultatopgørelse</b>		
<b>Investeringsvirksomhed</b>		
Investeringsafkast	24.919	30.409
Omkostninger	-359	-313
Pensionsafkastskat	-3.433	-4.301
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>	<b>21.127</b>	<b>25.795</b>
<b>Afdækningsvirksomhed</b>		
Afkast af afdækningsportefølje mv.	-14.948	40.467
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændret opgørelsesrente	26.195	-30.687
Ændring i garanterede ydelser som følge af faldende restløbetid	-9.879	-10.019
Pensionsafkastskat	2.242	-5.783
<b>Resultat af afdækningsvirksomhed</b>	<b>3.610</b>	<b>-6.022</b>
<b>Pensionsvirksomhed</b>		
Bidrag	7.205	6.744
Gebyrindtægter	119	121
Pensionsydelse	-7.080	-6.079
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	2.812	2.622
Omkostninger	-224	-214
<b>Resultat før ændring i dødelighed og bonus mv.</b>	<b>2.832</b>	<b>3.194</b>
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i dødelighed	-3.957	-3.903
Årets bonus	-697	-681
<b>Resultat af pensionsvirksomhed</b>	<b>-1.822</b>	<b>-1.390</b>
<b>Overført til kundernes indestående i SP og SUPP</b>	<b>-4.518</b>	<b>-6.379</b>
<b>Administrationsvirksomhed</b>		
Andre indtægter	502	499
Andre omkostninger	-490	-507
<b>Resultat af administrationsvirksomhed</b>	<b>12</b>	<b>-8</b>
<b>Skat</b>	<b>-2</b>	<b>-12</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>18.407</b>	<b>11.984</b>
Heraf minoritetsinteressers andel	128	164
<b>Balance</b>		
<b>Aktiver</b>		
Investeringsaktiver	413.864	405.668
Øvrige aktiver	12.652	11.379
<b>Aktiver i alt</b>	<b>426.516</b>	<b>417.047</b>
<b>Passiver</b>		
Pensionsmæssige hensættelser	416.099	409.493
Øvrige passiver	10.417	7.554
<b>Passiver i alt</b>	<b>426.516</b>	<b>417.047</b>

## Beretning for 2006

- Koncernens regnskabsmæssige resultat blev 18,4 mia. kr.
- En opdatering af dødelighedsgrundlaget har medført en hensættelse på 4,0 mia. kr.
- Det markedsmæssige afkast af investeringsporteføljen i ATP blev 7,8 pct.
- Bonuspotentialet steg med 18,4 mia. kr. og udgør 70,4 mia. kr. pr. 31. december 2006.
- Administrationsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 33 kr. og 24 kr. pr. kunde i SP.
- Investeringsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 22 kr. og 6 kr. pr. kunde i SP.

## Årets resultat

Oversigten 'ATP Koncernens hovedtal' afspejler Koncernens hovedaktiviteter. Det regnskabsmæssige resultat blev i alt 18,4 mia. kr., hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet fordeler sig således:

2006 i mio. kr.	ATP	SP	Øvrige <sup>1</sup>	Koncern
Resultat af investeringsvirksomhed	16.425	4.578	124	21.127
Resultat af afdækningsvirksomhed	3.610	0	0	3.610
Resultat af pensionsvirksomhed	-1.863	41	0	-1.822
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	0	-4.518	0	-4.518
Resultat af administrationsvirksomhed	4	2	6	12
Skat	0	0	-2	-2
<b>Årets resultat</b>	<b>18.176</b>	<b>103</b>	<b>128</b>	<b>18.407</b>

1) Består primært af reklassifikationer i forbindelse med konsolidering af koncernregnskabet.

## Investeringsvirksomheden

Koncernens investeringsvirksomhed omfatter formueforvaltningen i ATP og SP, herunder den Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister (SUPP).

Indførelsen af markedsværdiregnskabet har fundamentalt ændret vilkårene for at forvalte pensionsformuer. På den baggrund har ATP ved udgangen af 2005 opsplittet porteføljen i to delporteføljer, der matcher de to hovedformål, som styringen af ATP's investeringer er underlagt:

- En afdækningsportefølje primært bestående af renteswaps mv., som har til formål at afdække ATP's pensionsforpligtigelser bedst muligt.
- En investeringsportefølje, som skal skabe et absolut afkast, der er tilstrækkeligt til at sikre en vækst i bonuspotentialet og dermed gøre det muligt at sikre købekraften af pensionerne på langt sigt.

Afkastet af afdækningsporteføljen indgår i resultatet af afdækningsvirksomheden, mens investeringsvirksomheden omfatter de øvrige investeringer.

### **Afdækningsvirksomheden**

Afdækningsvirksomheden vedrører alene ATP. Markedsværdien af de garanterede ydelser stiger ved rentefald og falder ved rentestigninger. Formålet med afdækningsvirksomheden er især at afdække denne renterisiko knyttet til ATP's garanterede ydelser. Det er med andre ord ikke formålet, at afdækningsvirksomheden som sådan skal skabe afkast.

Afdækningsporteføljen kan bestå af lange obligationer eller tilsvarende finansielle instrumenter, f.eks. renteswaps. Udgangspunktet er, at disse instrumenter har en renterisiko efter skat, som modsvarer renterisikoen på de garanterede ydelser. Aktuelt indgår der ikke obligationer i afdækningsporteføljen.

### **Pensionsvirksomheden**

Pensionsvirksomheden omfatter administrationen af pensionsordningen ATP og opsparingsordningerne Særlig Pensionsordning (SP) og den Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister (SUPP).

SP og SUPP aflægger regnskab som en såkaldt unit-linked ordning, hvilket bl.a. betyder at bidragsindbetalinger og pensionsydelse indregnes direkte i regnskabsposten 'Hensættelser til unit-linked kontrakter' under balancen.

Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i dødelighed opdateres en gang årligt ved udgangen af 1. halvår.

### **Administrationsvirksomheden**

I tilknytning til pensionsvirksomheden sælger ATP administrationsydelser inden for sikring og pension til andre ordninger, blandt andre LG, AER, AES, Feriekonto og LD, der alle afregnes efter reglerne om omkostningsdækket virksomhed. Derudover sælger ATP administrationsydelser til en række arbejdsmarkedspensioner. Administrationsydelserne leveres af Koncernens administrationsvirksomhed.

Herudover indregnes under administrationsvirksomheden øvrige sædvanligt forekommende indtægter og omkostninger, der ikke kan henføres til Pensions- eller Investeringsvirksomhed under posterne 'Andre indtægter og Andre omkostninger'.

## Resultat af investeringsvirksomheden

Koncernens samlede resultat af investeringsvirksomheden blev på 21,1 mia. kr. efter pensionsafkastskat, der udgjorde 3,4 mia. kr. ATP's resultat af investeringsvirksomheden udgjorde 16,4 mia. kr. efter skat. SP og SUPP's investeringsafkast, der blev på 4,5 mia. kr. efter skat, overføres til kundernes indestående.

## Investeringsporteføljen i ATP

Investeringsporteføljen gav i 2006 et samlet markedsmæssigt afkast på 28,4 mia. kr. før skat.

Investeringsporteføljen består af to dele, der kan henføres til to forskellige afkastkilder:

- Afkastet ved at investere bredt i aktivklasser, der indebærer en vis investeringsrisiko. Erfaringen viser, at de fleste risikofyldte aktiver over tiden giver et merafkast i forhold til risikofrie investeringer. Dette afkast, der kan ses som en kompensation til investorerne for at bære risikoen, benævnes ofte "beta".
- Afkastet ved at investere aktivt ved eksempelvis at købe de enkeltaktier, som forventes at stige mest i kurs inden for en given horisont, og sælge de enkeltaktier, der forventes at stige mindst i kurs. Afkastet ved aktiv formueforvaltning benævnes ofte "alfa".

ATP har valgt at separere disse investeringsbeslutninger og overlade porteføljeansvaret til forskellige investeringsteams for at sikre en fokuseret og fleksibel investeringstilgang med en klar ansvarsfordeling og effektiv beslutningsproces. Investeringsporteføljen er således delt op i en alfa- og en betaportefølje.

Renteswaps, der har til formål at afdække ATP's pensionsforpligtelser indgår ikke i investeringsporteføljen. Afkastet af disse renteswaps indgår derfor heller ikke i det markedsmæssige afkast af investeringsporteføljen.

Investeringsporteføljen opnåede i 2006 et samlet markedsmæssigt afkast på 28,4 mia. kr. før skat svarende til 7,8 pct. Heri indgår et afkast på 9,3 mia. kr., der er overført til afdækningsporteføljen. Der overføres afkast til afdækningsporteføljen som følge af, at afdækningsporteføljen stiller likviditet til rådighed for investeringsporteføljen. Afkastet af investeringsporteføljen efter finansiering udgør således 19,1 mia. kr.

Investeringsporteføljen i ATP	Portefølje ultimo 2006		Afkast 2006	
	mia. kr.	pct.	mio. kr.	pct. <sup>1</sup>
<b>Beta</b>	<b>392,3</b>	<b>100,0</b>	<b>27.922</b>	<b>7,8</b>
<b>Obligationer</b>	<b>268,1</b>	<b>68,3</b>	<b>6.849</b>	<b>2,7</b>
- Nominelle obligationer mv.	251,7	64,2	6.782	2,7
- Indeksobligationer	16,4	4,2	66	1,1
<b>Børsnoterede aktier</b>	<b>100,1</b>	<b>25,5</b>	<b>17.144</b>	<b>20,4</b>
- Danske aktier	46,9	12,0	11.242	27,8
- Udenlandske aktier	53,2	13,6	5.902	13,5
<b>Andre aktiver</b>	<b>24,0</b>	<b>6,1</b>	<b>3.929</b>	<b>21,0</b>
- Fast ejendom	14,0	3,6	2.060	18,2
- Unoterede aktier	10,0	2,6	1.869	25,1
<b>Alfa</b>	<b>0,3</b>		<b>432</b>	<b>-</b>
<b>Andet</b>	<b>3,5</b>		<b>75</b>	<b>-</b>
<b>Investeringsportefølje i alt</b>	<b>396,0</b>		<b>28.429</b>	<b>7,8</b>
<b>Overført til afdækningsvirksomhed<sup>2</sup></b>	<b>-318,4</b>		<b>-9.297</b>	<b>3,0</b>
<b>Investeringsportefølje i alt efter finansiering</b>			<b>19.132</b>	

1) Afkastet er beregnet tidsvægtet og på daglig basis.

2) Afdækningsporteføljen består af finansielle instrumenter til afdækning af ATP's pensionsforpligtelser og ikke af værdipapirer. Det betyder, at der ikke bruges likviditet til køb af værdipapirer. Denne likviditet er derfor til rådighed for investering i investeringsporteføljen. Der skal betales en markedsrente herfor til afdækningsvirksomheden. Det er det beløb, der benævnes "overført til afdækningsvirksomhed".

### Højt afkast af betaporteføljen, især på danske børsnoterede aktier og unoterede aktier

Betaporteføljen bidrog med et afkast på 27,9 mia. kr., hvoraf beholdningen af obligationer gav et afkast på 6,8 mia. kr. svarende til 2,7 pct. Beholdningen af børsnoterede aktier gav et afkast på 17,1 mia. kr. svarende til 20,4 pct., mens beholdningen af 'Andre aktiver' – fast ejendom og unoterede aktier – gav et afkast på 3,9 mia. kr. svarende til 21,0 pct. Det samlede afkast i alfa-porteføljen blev på 0,4 mia. kr.

### Endnu et godt år for aktieinvestorer

2006 blev det fjerde år i træk med høje afkast på aktiemarkedene, men året blev mere turbulent end de foregående tre år. En kraftig markedskorrektion i det sene forår banede vej for fornyede kursstigninger den resterende del af året. Aktiemarkedene var her præget af fortsat høj global vækst, historisk høje profitmarginer, lav gældsætning og en bedre udnyttelse af produktionsapparatet i virksomhederne, der fastholdt en høj vækst i indtjeningen. Generelt oplevede de udviklede markeder inklusive Danmark tocifrede kursstigninger. Undtagelsen var Japan, der uventet løb ind i en afmatning i den indenlandske økonomi. Stigningerne i aktiekurserne var også høje på de 'nye' markeder, hvor den konjunkturelle medvind bl.a. blev forstærket af strukturelle forbedringer i økonomierne.

På obligationsmarkederne steg renten på obligationer med lang restløbetid i første halvår 2006. I begyndelsen af andet halvår faldt renten på obligationer med lang restløbetid for derefter at stige igen hen mod slutningen af året. Nettoresultatet var små rentestigninger både i Europa og i USA og små, men positive obligationsafkast. Afkastet på danske obligationer var på linje med afkastet på obligationer i euroområdet.

### **Positivt afkast i alfa-porteføljen**

I 2006 gav alfa-porteføljen et samlet afkast på 432 mio. kr., og porteføljen opnåede et positivt afkast i 10 af årets 12 måneder.

Alfaporteføljen består af seks delporteføljer, der styres uafhængigt af hinanden:

- en delportefølje, der fokuserer på at skabe afkast inden for køb og salg af eksponering mod aktie- og obligationsaktivklasser, fx ved køb og salg af aktieindeksfutures
- fire aktiesektorporteføljer, der fokuserer på at skabe afkast inden for køb og salg af aktier i henholdsvis cykliske aktier, teknologi aktier, finansielle aktier samt stabile vækstaktier
- en obligationsportefølje, der fokuserer på at skabe afkast inden for køb og salg af obligationer og andre renteinstrumenter.

Alfa-porteføljen skal som hovedregel finansiere sine investeringer selv. Det betyder, at investeringer, som alfa-porteføljen køber, skal finansieres ved tilsvarende salg. Det kan ske enten via finansielle instrumenter eller salg af værdipapirer, der først lånes i beta-porteføljen. Nettoformuen i alfa-porteføljen vil derfor normalt være tæt på nul.

Der blev opnået positive afkast i fem af de seks delporteføljer i 2006. I løbet af året har afkastene af de seks delporteføljer samtidig udvist en lav grad af samvariation. Det betyder, at de dage hvor de enkelte delporteføljer har opnået positive afkast – eller negative afkast – generelt ikke har været sammenfaldende. Målt over året som helhed har den gennemsnitlige samvariation mellem afkastene af de enkelte delporteføljer været tæt på nul. Den meget lave grad af samvariation i afkastene reducerer risikoen i den samlede alfa-portefølje.

### Investeringsvirksomheden SP

SP's samlede markedsmæssige investeringsafkast blev i 2006 på 5,4 mia. kr. før skat svarende til 10,9 pct. Både aktie- og obligationsmarkederne bidrog positivt til afkastet, men det var især pæne aktiekursstigninger, der trak afkastet op.

Formuen i SP består af:

- SP-midler placeret direkte af ATP
- SP-midler placeret af kunderne
- Midler i SUPP.

Den altovervejende del af SP's kunder – ca. 3,1 mio. – overlader forvaltningen af deres indestående til ATP. De SP-midler, som placeres direkte af ATP, udgør derfor over 98 pct. af de samlede investeringsaktiver i SP. Disse midler, der investeres i tre basisafdelinger under ATP Invest, opnåede et samlet afkast på 5,3 mia. kr. svarende til 10,9 pct.

Investeringsporteføljen i SP	Portefølje ultimo 2006		Afkast		
			SP	SP <sup>1</sup>	Benchmark <sup>1</sup>
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.	pct.
<b>SP-midler placeret direkte af ATP</b>	<b>52.050</b>	<b>98,1</b>	<b>5.257</b>	<b>10,9</b>	
ATP Invest Basis Lav Risiko	6.086	11,5	292	5,1	4,9
ATP Invest Basis Mellem Risiko	13.344	25,1	1.115	9,0	8,0
ATP Invest Basis Høj Risiko	32.620	61,5	3.850	12,7	11,5
<b>SP-midler placeret af kunderne<sup>2</sup></b>	<b>200</b>	<b>0,4</b>	<b>39</b>	<b>19,4</b>	
<b>SUPP</b>	<b>821</b>	<b>1,5</b>	<b>65</b>	<b>9,5</b>	
<b>Samlede investeringsaktiver</b>	<b>53.071</b>		<b>5.361</b>	<b>10,9</b>	

1) Afkastet er beregnet tidsvægtet på daglig basis.

2) SP-midler placeret af kunderne har ikke nødvendigvis været investeret i hele perioden. Afkastet er beregnet som forrentningen af de gennemsnitligt investerede midler. Afkastet kan ikke direkte sammenlignes med de øvrige porteføljer.

SP-midler placeret direkte af ATP gav et afkast på 5,3 mia. kr. svarende til 10,9 pct.

Både aktiemarkederne og obligationsmarkederne gav i 2006 positive afkast, men aktiemarkederne gav væsentligt højere afkast end obligationsmarkederne. Aktieandelen har derfor været meget afgørende for det opnåede afkast i 2006. Det højeste afkast blev således opnået i ATP Invest Basis Høj Risiko, hvor risikoen er større i kraft af en højere aktiehandel.

Der er for hver af de tre investeringsforeningsafdelinger opstillet et benchmark baseret på markedsindeks og markedsporteføljer. Benchmarkene afspejler porteføljernes strategiske målsætning. For alle tre basisinvesteringsforeningsafdelinger blev afkastet højere end de respektive benchmarks.

SP-midler placeret af kunderne gav et afkast på 39 mio. kr. svarende til 19,4 pct.

En mindre del af SP kunderne – ca. 6.700 – benytter sig af det frie valg og placerer selv deres SP-indestående via Folkebørsen. Det høje afkast afspejler, at kunderne overvejende har valgt aktiebaserede fonde, der generelt opnåede højere afkast end obligationsbaserede fonde.

ATP administrerer den Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister – SUPP – inden for rammerne af SP. Det betyder, at SUPP-midlerne forvaltes som en del af SP-porteføljen. SUPP-midlerne investeres individuelt i forhold til den enkeltes alder – helt som SP-midler placeret direkte af ATP.

SUPP-porteføljen opnåede i 2006 et afkast på 65 mio. kr. Det svarer til 9,5 pct., hvilket er lidt lavere end for SP-midler placeret direkte af ATP efter pensionskurven. Forskellen skyldes alene forskellig aldersfordeling. SUPP-porteføljen har som følge heraf en væsentligt lavere aktieandel – 38 pct. er placeret i ATP Invest Basis Høj Risiko, mens SP-midler placeret direkte af ATP har 63 pct. placeret der.

### **Resultat af afdækningsvirksomheden**

Koncernens resultat af Afdækningsvirksomheden blev på 3,6 mia. kr.

Markedsværdien af ATP's pensionsforpligtelser – de garanterede ydelser – faldt i 2006 med 26,2 mia. kr. som følge af årets rentestigning. Samtidig medførte årets afkortning af forpligtelsernes restløbetid, at værdien af forpligtelserne steg med 9,9 mia. kr. Summen af disse ændringer var således et fald i de garanterede ydelser på 16,3 mia. kr.

Afkastet af afdækningsporteføljen blev et tab på 14,9 mia. kr. før skat. Som følge af dette tab udgjorde pensionsafkastskatten en indtægt på 2,2 mia. kr., således at afkastet af afdækningsporteføljen efter skat blev et tab på 12,7 mia. kr.

Det samlede resultat af afdækningsvirksomheden blev et overskud på 3,6 mia. kr., som bidrog til den samlede styrkelse af bonuspotentialet.

Overskuddet på afdækningsvirksomheden skyldes især, at forskellen mellem renten på fordringer i danske kroner og i euro blev større i årets første måneder.

### **Resultat af pensionsvirksomheden**

Koncernens resultat af pensionsvirksomheden blev på 2,8 mia. kr. før den årlige opdatering af dødelighedsgrundlaget, der medførte en yderligere hensættelse til de garanterede ydelser på -4,0 mia. kr. Det samlede resultat af pensionsvirksomheden blev på -1,8 mia. kr.

Koncernen har i 2006 modtaget bidrag på 7,2 mia. kr. og gebyrindtægter på 119 mio. kr.

Der er i perioden udbetalt pensioner på 7,1 mia. kr., hvilket er 1 mia. kr. mere end i 2005. Ved udgangen af 2006 var der mere end 650.000 pensionister, der modtog løbende pension fra ATP, hvilket er ca. 53.000 flere end i 2005.

I det samlede resultat af pensionsvirksomheden indgår en ændring i garanterede ydelser på 2,8 mia. kr. primært som følge af påvirkningen i forbindelse med køb af de nye pensionsrettigheder for årets indbetalte bidrag.

Det samlede resultat af pensionsvirksomheden på -1,8 mia. kr. er primært påvirket af den årlige opdatering af dødelighedsgrundlaget, der blev foretaget pr. 30. juni 2006. Opdateringen har medført en ændring i de garanterede ydelser på 4,0 mia. kr.

Koncernen har i 2006 modtaget gebyrindtægter på 119 mio. kr. Gebyrerne opkræves direkte hos den enkelte kunde i SP til dækning af omkostningerne. Pr. 31. december 2006 udgjorde antallet af kunder 3.121.500.

Ca. 6.700 kunder benyttet sig af valgfriheden i SP til selv at investere deres SP opsparing. I 2006 valgte ca. 64.500 kunder at flytte deres SP-indeståender til andre eksterne pensionsforvaltere. Siden 1. januar 2005 har i alt ca. 156.000 kunder flyttet deres SP-indeståender, men ATP forvalter fortsat knap 95 pct. af alle SP-midler.

### **Resultat af administrationsvirksomheden**

Koncernens resultat af administrationsvirksomheden blev på 12 mio. kr. og omfatter salg af administrative ydelser til såvel eksterne kunder som andre nærtstående parter samt de omkostninger der er medgået til salg af de administrative ydelser.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Årsregnskabsmeddelelsen for ATP Koncernen for 2006 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension og Særlig Pensionsopsparing.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den aflagte årsrapport for 2005.

## Forventninger til 2007

Med udgangspunkt i rente- og kursniveauet ved udgangen af 2006 har ATP beregnet et forventet markeds-mæssigt afkast af ATP's investeringer på 4,5 pct. i 2007. Det skal understreges, at der er tale om en rent teknisk fremskrivning, der dels forudsætter et uændret renteniveau i forhold til den 31. december 2006, dels et normalafkast for aktiesiden på ca. 2 procentpoint over renten på en 10-årig statsobligation.

Der kan i 2007 forventes en vis afdæmpning i det globale opsving, og det vil reducere inflationspresset og mindske behovet for opstramning af pengepolitikken. På den baggrund er det ledelsens vurdering, at der i 2007 kan imødeses små, positive afkast på obligationsmarkederne, idet renten på lange obligationer kan forventes at svinge omkring niveauet fra året før.

Med lave renter og fortsat vækst – om end på et lavere niveau – kan 2007 blive femte år i træk med positive afkast på aktiemarkederne. Men der bliver næppe tale om afkast på højde med de seneste år.

ATP forventer et mindre fald i Koncernens samlede administrationsomkostninger i 2007.

Administrationsomkostningerne for ATP forventes uændret at udgøre 33 kr. pr. medlem, mens de gennemsnitlige administrationsomkostninger pr. kunde for SP forventes at stige fra 24 kr. til 26 kr.

ATP's omkostninger til investering forventes at stige fra 22 kr. til 27 kr. pr. medlem som følge af udvidet aktivitet. SP's omkostninger til investering forventes derimod fastholdt på 6 kr. pr. kunde i gennemsnit.

Hillerød, den 22. februar 2007

Jørgen Søndergaard  
formand

Lars Rohde  
direktør

For yderligere informationer kontakt direktør Lars Rohde på 4820 4211.

## ATP Koncernen

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	2006	2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
<b>Bidrag</b>	<b>7.205</b>	<b>6.744</b>	<b>1.780</b>	<b>1.831</b>	<b>1.803</b>	<b>1.791</b>	<b>1.687</b>
<b>Gebyrer</b>	<b>119</b>	<b>121</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>50</b>	<b>32</b>
Indtægter fra associerede virksomheder	-87	-17	1	-96	0	8	-3
Indtægter af investeringsejendomme	524	517	130	133	136	125	159
Renteindtægter og udbytter m.v.	20.788	20.357	3.759	4.173	7.508	5.348	4.819
Gebyrindtægter	10	2	10	0	0	0	0
Kursreguleringer	-11.250	50.107	1.583	33.427	-26.260	-20.000	1.794
Renteudgifter	-8	-90	-5	-1	0	-2	-59
Gebyrudgifter	-6	0	-6	0	0	0	0
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-359	-313	-79	-85	-97	-98	-68
Investeringsafkast i alt	<u>9.612</u>	<u>70.563</u>	<u>5.393</u>	<u>37.551</u>	<u>-18.713</u>	<u>-14.619</u>	<u>6.642</u>
Pensionsafkastskat	-1.191	-10.084	-707	-5.645	2.918	2.243	-906
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>8.421</b>	<b>60.479</b>	<b>4.686</b>	<b>31.906</b>	<b>-15.795</b>	<b>-12.376</b>	<b>5.736</b>
Udbetalte ydelser	-7.069	-6.083	-1.907	-1.777	-1.730	-1.655	-1.713
Ændring i erstatningshensættelser	-11	4	-13	0	0	2	-3
Pensionsydelser i alt	<u>-7.080</u>	<u>-6.079</u>	<u>-1.920</u>	<u>-1.777</u>	<u>-1.730</u>	<u>-1.653</u>	<u>-1.716</u>
Ændring af garanterede ydelser	15.171	-41.987	4.870	-22.721	9.193	23.829	2.810
Årets tilskrevne bonus	-697	-681	-697	0	0	0	-681
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-4.518	-6.379	-1.986	-1.981	921	-1.472	-1.259
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	<u>-224</u>	<u>-214</u>	<u>-75</u>	<u>-47</u>	<u>-38</u>	<u>-64</u>	<u>-75</u>
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>18.397</b>	<b>12.004</b>	<b>6.680</b>	<b>7.235</b>	<b>-5.623</b>	<b>10.105</b>	<b>6.534</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>502</b>	<b>499</b>	<b>165</b>	<b>88</b>	<b>101</b>	<b>148</b>	<b>147</b>
<b>Andre omkostninger</b>	<b>-490</b>	<b>-507</b>	<b>-210</b>	<b>-72</b>	<b>-81</b>	<b>-127</b>	<b>-223</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>18.409</b>	<b>11.996</b>	<b>6.635</b>	<b>7.251</b>	<b>-5.603</b>	<b>10.126</b>	<b>6.458</b>
<b>Skat</b>	<b>-2</b>	<b>-12</b>	<b>6</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>18.407</b>	<b>11.984</b>	<b>6.641</b>	<b>7.248</b>	<b>-5.606</b>	<b>10.124</b>	<b>6.455</b>
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	128	164	63	45	-26	46	34
ATP Koncernens andel af periodens resultat	<u>18.279</u>	<u>11.820</u>	<u>6.578</u>	<u>7.203</u>	<u>-5.580</u>	<u>10.078</u>	<u>6.421</u>
<b>Fordelt resultat</b>	<b>18.407</b>	<b>11.984</b>	<b>6.641</b>	<b>7.248</b>	<b>-5.606</b>	<b>10.124</b>	<b>6.455</b>

Af hensyn til sammenligneligheden mellem de enkelte kvartaler er der foretaget en korrektion i 2. kvartal 2006 i forhold til den offentliggjorte halvårsrapport. Korrektionen på 46 mio. kr. er sket mellem posterne 'Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed' og 'Andre indtægter'.

## ATP Koncernen

### Balance

Mio. kr.	2006	2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
<b>AKTIVER</b>							
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>407</b>	<b>230</b>	<b>407</b>	<b>395</b>	<b>309</b>	<b>242</b>	<b>230</b>
Driftsmidler	13	12	13	9	10	11	12
Domicilejendomme	359	335	359	333	332	329	335
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>372</b>	<b>347</b>	<b>372</b>	<b>342</b>	<b>342</b>	<b>340</b>	<b>347</b>
Investerings ejendomme	8.888	7.920	8.888	8.064	8.033	7.977	7.920
Kapitalandele i associerede virksomheder	534	237	534	240	281	260	237
Kapitalandele	112.851	89.780	112.851	102.677	95.331	97.296	89.780
Investeringsforeningsandele	10	7	10	141	133	11	7
Obligationer	222.432	215.454	222.432	216.253	212.242	214.697	215.454
Afledte finansielle instrumenter	16.058	41.915	16.058	24.436	14.440	42.309	41.915
Andre udlån	20	20	20	20	20	20	20
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>351.371</b>	<b>347.176</b>	<b>351.371</b>	<b>343.527</b>	<b>322.166</b>	<b>354.333</b>	<b>347.176</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>360.793</b>	<b>355.333</b>	<b>360.793</b>	<b>351.831</b>	<b>330.480</b>	<b>362.570</b>	<b>355.333</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>53.071</b>	<b>50.335</b>	<b>53.071</b>	<b>52.050</b>	<b>50.038</b>	<b>51.582</b>	<b>50.335</b>
Udskudt skat	6	0	6	0	5.139	2.491	0
Tilgodehavende bidrag	1.999	1.889	1.999	2.027	2.028	2.027	1.889
Andre tilgodehavender	768	501	768	1.250	838	540	501
Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.316	2.954	3.316	3.833	4.109	3.223	2.954
Andre periodeafgrænsningsposter	234	51	234	5	71	7	51
Selskabsskat	0	14	0	0	0	0	14
Pensionsafkastskat	1.244	0	1.244	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4.306	5.393	4.306	4.220	5.274	5.178	5.393
<b>Tilgodehavender og andre aktiver i alt</b>	<b>11.873</b>	<b>10.802</b>	<b>11.873</b>	<b>11.335</b>	<b>17.459</b>	<b>13.466</b>	<b>10.802</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>426.516</b>	<b>417.047</b>	<b>426.516</b>	<b>415.953</b>	<b>398.628</b>	<b>428.200</b>	<b>417.047</b>
<b>PASSIVER</b>							
<b>Minoritetsinteresser i alt</b>	<b>772</b>	<b>640</b>	<b>772</b>	<b>789</b>	<b>682</b>	<b>700</b>	<b>640</b>
Garanterede ydelser	292.554	307.028	292.554	296.727	274.006	283.199	307.028
Erstatningshensættelser	39	28	39	26	26	26	28
Bonuspotentiale	70.362	52.079	70.362	63.778	56.575	62.157	52.079
Opskrivningshenlæggelser	4	4	4	4	4	4	4
<b>Bonuspotentiale i alt</b>	<b>70.366</b>	<b>52.083</b>	<b>70.366</b>	<b>63.782</b>	<b>56.579</b>	<b>62.161</b>	<b>52.083</b>
Hensættelse til unit-linked kontrakter	52.284	49.760	52.284	50.801	49.347	50.643	49.760
Hensættelser til SUPP	856	594	856	763	686	642	594
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>416.099</b>	<b>409.493</b>	<b>416.099</b>	<b>412.099</b>	<b>380.644</b>	<b>396.671</b>	<b>409.493</b>
Kortfristet lån	44	38	44	43	42	40	38
Gæld til kreditinstitutter	20	20	20	20	20	20	20
Afledte finansielle instrumenter	5.952	2.612	5.952	934	12.733	25.470	2.612
Skyldig pensionsafkastskat	135	2.580	135	672	2.567	2.583	2.580
Anden gæld	3.494	1.664	3.494	1.396	1.940	2.716	1.664
<b>Gæld i alt</b>	<b>9.645</b>	<b>6.914</b>	<b>9.645</b>	<b>3.065</b>	<b>17.302</b>	<b>30.829</b>	<b>6.914</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>426.516</b>	<b>417.047</b>	<b>426.516</b>	<b>415.953</b>	<b>398.628</b>	<b>428.200</b>	<b>417.047</b>

## ATP Koncernen

### Note 1 – Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2006	2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>							
Indbetalt vedrørende pensionsvirksomhed	-1.137	1.160	-1.049	421	-294	-215	1.474
Modtagne forvaltningsindtægter	29.237	37.751	9.958	4.585	5.711	8.983	3.709
Afregnet pensionsafkastskat	-4.652	-8.904	-2.216	-2.436	0	0	-7.858
Andre driftsaktiviteter	-881	-818	721	-2.076	-204	678	-4.307
I alt	22.567	29.189	7.414	494	5.213	9.446	-6.982
<b>Nettolikviditet fra investeringsaktiviteter</b>							
Køb og salg af investeringsaktiver	-23.303	-31.028	-7.143	-1.460	-5.053	-9.647	4.899
Immaterielle anlæg	-182	-192	-16	-86	-65	-15	-102
Materielle anlæg	-169	-42	-169	-2	1	1	-11
I alt	-23.654	-31.262	-7.328	-1.548	-5.117	-9.661	4.786
Ændring af likvide beholdninger	-1.087	-2.073	86	-1.054	96	-215	-2.196
Likvide beholdninger primo	5.393	7.466	4.220	5.274	5.178	5.393	7.589
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>4.306</b>	<b>5.393</b>	<b>4.306</b>	<b>4.220</b>	<b>5.274</b>	<b>5.178</b>	<b>5.393</b>

## ATP Koncernen

### Note 2 – Eventualforpligtelser

Mio. kr.	2006	2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
Sikkerhedsstillelse vedrørende derivater	3.257	2.638	3.257	3.049	7.944	1.999	2.638
Leje/leasing forpligtelser	128	165	128	146	149	157	165
Investeringsstilsagn, kapitalandele samt tilsagn afgivet af ATP Private Equity Partners	13.338	10.681	13.338	12.532	11.609	10.470	10.681
Investeringsstilsagn, danske ejendomme	143	143	143	143	143	143	143
Investeringsstilsagn, ejendomsfonde	1.643	1.662	1.643	2.039	1.755	1.591	1.855
Investeringsstilsagn, infrastrukturfonde	4.317	-	4.317	-	-	-	-
Indgåede aftaler om levering af it-systemer	533	752	533	433	485	719	752

ATP indgår i fælles momsregistrering med en række dattervirksomheder. Disse enheder hæfter solidarisk for moms og lønsumsafgift, der indgår i den fælles momsregistrering.

## ATP Koncernen

### Note 3 - Pensionsmæssige hensættelser

Mio. kr.	2006	2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
<b>Garanterede ydelser</b>							
Markedsværdi primo	307.028	264.360	296.727	274.006	283.199	307.028	309.157
Periodens ændring af hensættelserne	-15.171	41.987	-4.870	22.721	-9.193	-23.829	-2.810
Bonushensættelse	697	681	697	0	0	0	681
Markedsværdi ultimo	<u>292.554</u>	<u>307.028</u>	<u>292.554</u>	<u>296.727</u>	<u>274.006</u>	<u>283.199</u>	<u>307.028</u>
De garanterede ydelser sammensætter sig af en ordning I, med pensionsret etableret på bidragsbetaling til og med 31. december 2001, og en ordning II, med pensionsret etableret på bidragsbetaling efter 31. december 2001.							
Periodens ændring af hensættelser:							
Bidrag	7.205	6.744	1.780	1.831	1.803	1.791	1.687
Pensionsydelse	-7.080	-6.079	-1.918	-1.777	-1.730	-1.655	-1.709
Ændret dødelighed	3.957	3.903	21	22	3.914	0	29
Ændret opgørelsesrente	-26.195	30.687	-6.420	20.774	-14.835	-25.714	-4.517
Øvrige ændringer	6.942	6.732	1.667	1.871	1.655	1.749	1.700
<b>I alt</b>	<b>-15.171</b>	<b>41.987</b>	<b>-4.870</b>	<b>22.721</b>	<b>-9.193</b>	<b>-23.829</b>	<b>-2.810</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>							
Saldo primo	28	32	26	26	26	28	25
Periodens ændring af hensættelser	11	-4	13	0	0	-2	3
Saldo ultimo	<u>39</u>	<u>28</u>	<u>39</u>	<u>26</u>	<u>26</u>	<u>26</u>	<u>28</u>
<b>Bonuspotentiale</b>							
Bonuspotentiale:							
Saldo primo	51.921	40.121	63.554	56.390	61.967	51.921	45.506
Periodens bevægelser	18.176	11.800	6.543	7.164	-5.577	10.046	6.415
Saldo ultimo	<u>70.097</u>	<u>51.921</u>	<u>70.097</u>	<u>63.554</u>	<u>56.390</u>	<u>61.967</u>	<u>51.921</u>
Reguleringspulje:							
Saldo primo	158	131	224	185	190	158	137
Periodens bevægelser	107	27	41	39	-5	32	21
Saldo ultimo	<u>265</u>	<u>158</u>	<u>265</u>	<u>224</u>	<u>185</u>	<u>190</u>	<u>158</u>
Opskrivningshenlæggelser:							
Saldo primo	4	4	4	4	4	4	4
Periodens bevægelser	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ultimo	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Bonuspotentiale i alt	<u>70.366</u>	<u>52.083</u>	<u>70.366</u>	<u>63.782</u>	<u>56.579</u>	<u>62.161</u>	<u>52.083</u>
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>							
Saldo primo	49.760	45.581	50.801	49.347	50.643	49.760	49.085
Periodens bevægelser	2.524	4.179	1.483	1.454	-1.296	883	675
Saldo ultimo	<u>52.284</u>	<u>49.760</u>	<u>52.284</u>	<u>50.801</u>	<u>49.347</u>	<u>50.643</u>	<u>49.760</u>
<b>Hensættelser til SUPP</b>							
Saldo primo	594	363	763	686	642	594	517
Periodens bevægelser	262	231	93	77	44	48	77
Saldo ultimo	<u>856</u>	<u>594</u>	<u>856</u>	<u>763</u>	<u>686</u>	<u>642</u>	<u>594</u>
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>416.099</b>	<b>409.493</b>	<b>416.099</b>	<b>412.099</b>	<b>380.644</b>	<b>396.671</b>	<b>409.493</b>

## ATP

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	2006	2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
<b>Bidrag</b>	<b>7.205</b>	<b>6.744</b>	<b>1.780</b>	<b>1.831</b>	<b>1.803</b>	<b>1.791</b>	<b>1.687</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	4.520	4.966	2.639	1.553	-1.000	1.328	1.565
Indtægter fra associerede virksomheder	-5	-10	-6	1	0	0	0
Indtægter af investeringsejendomme	326	293	84	80	76	86	65
Renteindtægter og udbytter m.v.	17.159	17.330	3.689	2.748	6.246	4.476	4.029
Gebyrindtægter	10	0	10	0	0	0	0
Kursreguleringer	-17.772	40.487	-3.440	30.819	-22.900	-22.251	-570
Renteudgifter	0	-89	0	0	0	0	0
Gebyrudgifter	-6	0	-6	0	0	0	0
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-95	-82	-24	-21	-23	-27	-23
Investeringsafkast i alt	4.137	62.895	2.946	35.180	-17.601	-16.388	5.066
Pensionsafkastskat	-418	-8.957	-342	-5.333	2.766	2.491	-685
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>3.719</b>	<b>53.938</b>	<b>2.604</b>	<b>29.847</b>	<b>-14.835</b>	<b>-13.897</b>	<b>4.381</b>
Udbetalte ydelser	-7.069	-6.083	-1.907	-1.777	-1.730	-1.655	-1.713
Ændring i erstatningshensættelser	-11	4	-13	0	0	2	-3
Pensionsydelse i alt	-7.080	-6.079	-1.920	-1.777	-1.730	-1.653	-1.716
Ændring af garanterede ydelser	15.171	-41.987	4.870	-22.721	9.193	23.829	2.810
Årets tilskrevne bonus	-697	-681	-697	0	0	0	-681
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	-146	-130	-53	-30	-24	-39	-56
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>18.172</b>	<b>11.805</b>	<b>6.584</b>	<b>7.150</b>	<b>-5.593</b>	<b>10.031</b>	<b>6.425</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>556</b>	<b>628</b>	<b>109</b>	<b>120</b>	<b>172</b>	<b>155</b>	<b>180</b>
<b>Andre omkostninger</b>	<b>-552</b>	<b>-633</b>	<b>-150</b>	<b>-106</b>	<b>-156</b>	<b>-140</b>	<b>-190</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>18.176</b>	<b>11.800</b>	<b>6.543</b>	<b>7.164</b>	<b>-5.577</b>	<b>10.046</b>	<b>6.415</b>
<b>Resultatfordeling</b>							
Overført fra/til bonuspotentiale	18.176	11.800	6.543	7.164	-5.577	10.046	6.415
<b>Nøgletal</b>							
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	1,2	20,6	0,2	10,7	-5,1	-4,6	1,4
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	1,0	17,7	0,2	9,0	-4,3	-3,9	1,2
Medlemmer (antal i 1.000)	4.442	4.393	4.442	4.431	4.421	4.401	4.393
<b>Omkostninger</b>							
Vedr. pensionsvirksomhed pr. medlem (kr.)	33	30	12	7	5	9	13
Vedr. investeringsvirksomhed pr. medlem (kr.)	22	19	6	5	5	6	5

## ATP

### Balance

Mio. kr.	2006	2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
<b>AKTIVER</b>							
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>407</b>	<b>230</b>	<b>407</b>	<b>394</b>	<b>308</b>	<b>242</b>	<b>230</b>
Driftsmidler	13	12	13	9	10	11	12
Domicilejendomme	339	310	339	313	312	310	310
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>352</b>	<b>322</b>	<b>352</b>	<b>322</b>	<b>322</b>	<b>321</b>	<b>322</b>
Investerings ejendomme	5.768	5.134	5.768	5.219	5.214	5.183	5.134
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	40.697	30.741	40.697	36.817	35.101	32.297	30.741
Udlån til tilknyttede virksomheder	33	33	33	33	33	33	33
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	14	10	17	16	18	14
<i>Investeringer i tilknyttede- og associerede virksomheder i alt</i>	<u>40.740</u>	<u>30.788</u>	<u>40.740</u>	<u>36.867</u>	<u>35.150</u>	<u>32.348</u>	<u>30.788</u>
Kapitalandele	87.531	72.272	87.531	80.369	74.703	78.453	72.272
Obligationer	211.106	205.290	211.106	205.476	201.857	204.691	205.290
Afledte finansielle instrumenter	15.784	41.900	15.784	24.298	14.062	42.209	41.900
Andre udlån	20	20	20	20	20	20	20
<i>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</i>	<u>314.441</u>	<u>319.482</u>	<u>314.441</u>	<u>310.163</u>	<u>290.642</u>	<u>325.373</u>	<u>319.482</u>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>360.949</b>	<b>355.404</b>	<b>360.949</b>	<b>352.249</b>	<b>331.006</b>	<b>362.904</b>	<b>355.404</b>
Udskudt pensionsafkastskat	0	0	0	0	5.142	2.491	0
Tilgodehavende bidrag	1.975	1.868	1.975	2.008	2.008	2.007	1.868
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	111	23	111	45	64	0	23
Andre tilgodehavender	662	440	662	1.042	619	333	440
Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.151	2.793	3.151	3.630	3.888	3.013	2.793
Pensionsafkastskat	1.244	0	1.244	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	2.830	4.004	2.830	2.974	3.493	3.730	4.004
<b>Tilgodehavender og andre aktiver i alt</b>	<b>9.973</b>	<b>9.128</b>	<b>9.973</b>	<b>9.699</b>	<b>15.214</b>	<b>11.574</b>	<b>9.128</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>371.681</b>	<b>365.084</b>	<b>371.681</b>	<b>362.664</b>	<b>346.850</b>	<b>375.041</b>	<b>365.084</b>
<b>PASSIVER</b>							
Garanterede ydelser	292.554	307.028	292.554	296.727	274.006	283.199	307.028
Erstatningshensættelser	39	28	39	26	26	26	28
Bonuspotentiale	70.101	51.925	70.101	63.558	56.394	61.971	51.925
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>362.694</b>	<b>358.981</b>	<b>362.694</b>	<b>360.311</b>	<b>330.426</b>	<b>345.196</b>	<b>358.981</b>
Kortfristet lån	44	38	44	43	42	40	40
Gæld til kreditinstitutter	20	20	20	20	20	20	20
Gæld til tilknyttede virksomheder	293	14	293	0	0	0	14
Afledte finansielle instrumenter	5.900	2.392	5.900	867	12.717	25.453	2.392
Skyldig pensionsafkastskat	0	2.374	0	0	0	0	0
Anden gæld	2.730	1.265	2.730	1.423	3.645	4.332	3.637
<b>Gæld i alt</b>	<b>8.987</b>	<b>6.103</b>	<b>8.987</b>	<b>2.353</b>	<b>16.424</b>	<b>29.845</b>	<b>6.103</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>371.681</b>	<b>365.084</b>	<b>371.681</b>	<b>362.664</b>	<b>346.850</b>	<b>375.041</b>	<b>365.084</b>

## SP

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	2006	2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
<b>Gebyrer</b>	<b>119</b>	<b>121</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>50</b>	<b>32</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.	14	3	5	-1	10	0	1
Kursreguleringer	5.355	7.499	2.384	2.331	-1.091	1.731	1.475
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-18	-19	-3	-5	-4	-6	-4
Investeringsafkast i alt	<u>5.351</u>	<u>7.483</u>	<u>2.386</u>	<u>2.325</u>	<u>-1.085</u>	<u>1.725</u>	<u>1.472</u>
Pensionsafkastskat	-773	-1.126	-365	-312	152	-248	-220
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>4.578</b>	<b>6.357</b>	<b>2.021</b>	<b>2.013</b>	<b>-933</b>	<b>1.477</b>	<b>1.252</b>
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-4.462	-6.330	-1.959	-1.956	908	-1.455	-1.244
Ændring i hensættelser til SUPP	-56	-49	-27	-25	13	-17	-15
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	-78	-84	-22	-17	-14	-25	-19
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>101</b>	<b>15</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>-3</b>	<b>30</b>	<b>6</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>103</b>	<b>20</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>-3</b>	<b>32</b>	<b>6</b>
<b>Nøgletal</b>							
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	10,9	16,6	5,1	4,6	-2,2	3,4	3,0
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	9,2	14,1	4,2	4,0	-1,9	2,9	2,5
Kunder (antal i 1.000)	3.122	3.234	3.210	3.239	3.273	3.297	3.234
<b>Omkostninger</b>							
Vedr. pensionsvirksomhed pr. kunde (kr.)	24	25	6	5	5	8	6
Vedr. investeringsvirksomhed pr. kunde (kr.)	6	6	1	2	1	2	1

## SP

### Balance

Mio. kr.	2006	2005	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006	4. kvartal 2005
<b>AKTIVER</b>							
Investeringsforeningsandele	53.071	50.335	53.071	52.050	50.038	51.582	50.335
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>53.071</b>	<b>50.335</b>	<b>53.071</b>	<b>52.050</b>	<b>50.038</b>	<b>51.582</b>	<b>50.335</b>
Tilgodehavende bidrag	24	19	24	19	21	19	19
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	15	0	0	0	0	15
Andre tilgodehavender	1	47	1	13	0	24	47
Andre periodeafgrænsningsposter	70	2	70	0	0	0	2
Anfordringstilgodehavender	389	321	389	179	509	328	321
<b>Tilgodehavender og andre aktiver i alt</b>	<b>484</b>	<b>404</b>	<b>484</b>	<b>211</b>	<b>530</b>	<b>371</b>	<b>404</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>53.555</b>	<b>50.739</b>	<b>53.555</b>	<b>52.261</b>	<b>50.568</b>	<b>51.953</b>	<b>50.739</b>
<b>PASSIVER</b>							
Reguleringspulje	265	158	265	224	185	190	158
Hensættelse til unit-linked kontrakter	52.284	49.760	52.284	50.801	49.347	50.643	49.760
Hensættelser til SUPP	856	594	856	763	686	642	594
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>53.405</b>	<b>50.512</b>	<b>53.405</b>	<b>51.788</b>	<b>50.218</b>	<b>51.475</b>	<b>50.512</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	14	3	14	11	27	8	3
Anden gæld	136	224	136	462	323	470	224
<b>Gæld i alt</b>	<b>150</b>	<b>227</b>	<b>150</b>	<b>473</b>	<b>350</b>	<b>478</b>	<b>227</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>53.555</b>	<b>50.739</b>	<b>53.555</b>	<b>52.261</b>	<b>50.568</b>	<b>51.953</b>	<b>50.739</b>