

## ATP Koncernen - kvartalsrapport 1.-3. kvartal 2012

- ATP Koncernen opnåede et overskud på 7,8 mia. kr. i de første tre kvartaler af 2012. Overskuddet kan tilskrives et positivt resultat af ATP's investeringsvirksomhed.
- Periodens overskud betød, at ATP's reserver - bonuspotentialiet - ved udgangen af tredje kvartal udgjorde 82,0 mia. kr.
- ATP's resultat af Investeringsvirksomheden på 8,8 mia. kr. svarede til en forrentning af bonuspotentialiet med 11,9 pct. Der var positive afkast i fire ud af fem risikoklasser. Især risikoklasserne Kredit og Aktier bidrog markant til periodens resultat.
- Afdækningsvirksomheden fik et positivt resultat på 0,7 mia. kr. og afkastet af afdækningsporteføljen har således modsvaret stigningen i værdien af pensionsforpligtelserne som fulgte af periodens rentefald. Derved har Afdækningsvirksomheden levet op til målet om at afdekke de pensionsmæssige hensættelser.
- Ved udgangen af tredje kvartal var der 871.000 pensionister, der modtog løbende livslang pension fra ATP. I de første tre kvartaler modtog ATP 6,4 mia. kr. i bidrag og udbetalte 8,9 mia. kr. i pension.



# Indholdsfortegnelse

<b>3 ATP Koncernens hovedtal</b>	19 Pensionsvirksomheden
	20 Administrationsvirksomheden
<b>4 Beretning 1.-3. kvartal 2012</b>	
4 Beretning 1.-3. kvartal 2012	<b>21 Regnskab</b>
6 Forventninger til 2012	21 Regnskab og noter for ATP Koncernen
	30 Regnskab for ATP inklusive nøgletal
	32 Regnskab for SUPP inklusive nøgletal
<b>7 Forretningsområder</b>	
7 Afdæknings- og Investeringsvirksomheden	
8 Afdækningsvirksomheden	
10 Investeringsvirksomheden	



## ATP Koncernens hovedtal

Mio. kr.	1. - 3. kv. 2012	1. - 3. kv. 2011	Året 2011
<b>Investeringsvirksomheden</b>			
Resultat af Investeringsvirksomheden før pensionsafkastskat	10.419	13.234	16.255
Pensionsafkastskat	-1.509	-1.735	-2.183
<b>Resultat af Investeringsvirksomheden efter pensionsafkastskat</b>	<b>8.910</b>	<b>11.499</b>	<b>14.072</b>
<b>Afdækningsvirksomheden</b>			
Afkast af afdækningsportefølje mv.	30.342	80.427	107.889
Ændr. i garanterede ydelser	-25.027	-76.345	-103.203
<b>Resultat af Afdækningsvirksomheden før pensionsafkastskat</b>	<b>5.315</b>	<b>4.082</b>	<b>4.686</b>
Pensionsafkastskat	-4.642	-12.064	-16.183
<b>Resultat af Afdækningsvirksomheden efter pensionsafkastskat</b>	<b>673</b>	<b>-7.982</b>	<b>-11.497</b>
<b>Resultat af Pensionsvirksomheden</b>	<b>-1.693</b>	<b>1.671</b>	<b>1.439</b>
<b>Overført til unit-linked kontrakter</b>	<b>-114</b>	<b>56</b>	<b>-17</b>
<b>Resultat af Administrationsvirksomheden</b>	<b>61</b>	<b>30</b>	<b>10</b>
Skat	-2	-8	-4
<b>Resultat før bonus</b>	<b>7.835</b>	<b>5.266</b>	<b>4.003</b>
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>7.835</b>	<b>5.266</b>	<b>4.003</b>
Investeringsaktiver	714.097	635.890	698.193
Øvrige aktiver	75.508	108.482	80.456
<b>Aktiver i alt</b>	<b>789.605</b>	<b>744.372</b>	<b>778.649</b>
Garanterede ydelser	528.963	478.507	504.925
Bonuspotentiale	82.019	75.211	74.133
Hensættelser til unit-linked kontrakter	2.854	2.362	2.513
Øvrige passiver	175.769	188.292	197.078
<b>Passiver i alt</b>	<b>789.605</b>	<b>744.372</b>	<b>778.649</b>



## Beretning for 1.-3. kvartal 2012

### Resultat og nøgletal for 1.-3. kvartal 2012

Mio. kr.	ATP 1.-3. kv. 2012	Koncernen 1.-3. kv. 2012
Resultat af Investeringsvirksomheden	8.814	8.910
Resultat af Afdækningsvirksomheden	673	673
<b>Resultat af Investerings- og Afdækningsvirksomheden</b>	<b>9.487</b>	<b>9.583</b>
Resultat af Pensionsvirksomheden mv.	-1.654	-1.748
<b>Periodens resultat</b>	<b>7.833</b>	<b>7.835</b>
<b>Specifikation af Investerings- og Afdækningsvirksomheden:</b>		
Afkast af afdækningsportefølje	30.342	30.342
Afkast af investeringsportefølje	10.491	10.849
<b>Afkast af investerings- og afdækningsportefølje</b>	<b>40.833</b>	<b>41.191</b>
Forhøjelse af pensionsforpligtelserne	-25.027	-25.027
Pensionsafkastskat af afkast af investerings- og afdækningsportefølje	-6.134	-6.151
Investeringsomkostninger	-185	-430
<b>Resultat af Investerings- og Afdækningsvirksomheden</b>	<b>9.487</b>	<b>9.583</b>
<b>Nøgletal:</b>		
Resultat af investeringsvirksomhed i forhold til bonuspotentiallet (pct.)	11,9	-
Omkostninger vedr. Pensionsvirksomheden pr. medlem (kr.)	45	-
Omkostninger vedr. Investeringsvirksomheden pr. medlem (kr.)	39	-
Bonusgrad (i pct.)	15,5	-
<b>Finanstilsynets nøgletal:</b>		
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	7,0	-
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	6,0	-

ATP koncernens resultat for de tre første kvartaler af 2012 blev et overskud på 7,8 mia. kr. ATP's reserver - bonuspotentiallet - blev forøget til 82,0 mia. kr.

Resultatet er først og fremmest påvirket af et overskud af ATP's investerings- og afdækningsvirksomhed på 9,5 mia. kr. ATP's bestyrelse har for hele året fastsat en resultatmål-

sætning for ATP's investerings- og afdækningsvirksomhed på 17,2 mia. kr., som er baseret på den forventede inflation samt et tillæg på én procent. På trods af, at resultatet i de første tre kvartaler på 9,5 mia. kr. ikke helt lever op til målsætningen for perioden, vurderes det alligevel som tilfredsstillende, set i lyset af de udfordrende markedsforhold.



Resultatet af Investeringsvirksomheden for ATP udgjorde et overskud på 8,8 mia. kr., svarende til en forrentning af bonuspotentialet primo 2012 på 11,9 pct. I resultatet indgår et positivt afkast af investeringsporteføljen på 10,5 mia. kr. Der var positive afkast i fire ud af fem risikoklasser, og risikoklassen Kredit bidrog med det største afkast på 3,5 mia. kr., svarende til 7,6 pct. Herudover bidrog særligt børsnoterede danske aktier markant til periodens resultat.

Resultatet af Afdækningsvirksomheden blev et overskud på 0,7 mia. kr. For perioden modsvarede afkastet af afdækningsporteføljen således stigningen i værdien af pensionsforpligtelserne på 25,0 mia. kr., som hovedsageligt fulgte af periodens rentefald. Resultatet af Afdækningsvirksomheden forventes over tid at være nul, men med mindre udsving henover årene.

Resultatet af Pensionsvirksomheden blev et underskud på 1,7 mia. kr., og er primært påvirket af, at forhøjelsen af pensionsalderen er blevet fremrykket som følge af Tilbageføringsreformen. Allerede afgivne pensionstilsagn er konverteret, så de følger den nye pensionsalder, hvilket har en resultateffekt på 1,7 mia. kr.

Finanstilsynet gennemførte i juni 2012 en ændring af den generelle rentekurve for værdiansættelse af pensionsforpligtelser for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Hvis ATP havde benyttet Finanstilsynets rentekurve, ville bonuspotentialet have været 46,2 mia. højere end de nuværende 82,0 mia. kr. ATP vurderer fortsat, at den af ATP an-

vendte rentekurve, sammenlignet med den generelle kurve, bedre afspejler ATP's langsigtede forpligtelser samtidig med, at den er mulig at afdække.

Ved udgangen af tredje kvartal modtog 871.000 pensionister ATP Livslang pension. Bidragsindtægterne beløb sig til 6,4 mia. kr. mens pensionsudbetalingerne udgjorde 8,9 mia. kr.

I de første tre kvartaler af 2012 er der arbejdet hen imod implementering af første fase af forretningsløsningen for Udbetaling Danmark. Der har været fokus på opførelse af bygninger, herunder klargøring af lokaler, rekruttering og personaleuddannelse samt kommunikation til borgerne. Der er udarbejdet dokumentation for arbejds gange og processer samt foretaget tests af systemleverancer og konvertering. Implementeringen er sat i drift ved overgangen af familieydelse pr. 1. oktober 2012. Næste fase er overgangen af udbetaling af barseldagpenge pr. 1. december 2012.

ATP investerede i 2011 i en aktivitet, der stiller investeringsydelse og pensionsekspertise til rådighed for pensions-trusten NOW: Pension Trustee Limited i Storbritannien. Det sker i forbindelse med, at Storbritannien gradvist fra 2012 gør det obligatorisk for engelske arbejdsgivere, at tilbyde ansatte en pensionsordning i forbindelse med ansættelsen. Ved udgangen af tredje kvartal 2012 er der indgået aftale om forvaltning af medarbejderpensioner med flere virksomheder i Storbritannien.



## Forventninger til 2012

Årets første tre kvartaler har været præget af generel stor usikkerhed på de finansielle markeder, primært på grund af den store usikkerhed om udviklingen i Sydeuropa.

Den Europæiske Centralbanks annoncering af nye pengepolitiske initiativer i begyndelsen af september medførte en vis stabilisering, og generelt har den meget lempelige pengepolitik bidraget til at understøtte priserne for risikofyldte aktiver. Men det overordnede billede er fortsat kendetegnet ved svage vækstudsigter og høje gælds niveauer, der fremadrettet vil så tvivl om holdbarheden af de offentlige finanser. De globale vækstforventninger er således moderate, og især usikkerheden om udviklingen i Sydeuropa bidrager væsentligt til de moderate vækstforventninger.

Med stor usikkerhed på de finansielle markeder og udsigt til fortsat afdæmpet vækst, er der lagt op til et udfordrende investeringsmiljø også i den resterende del af 2012. Det er ledelsens vurdering, at det fortsat er vigtigt at fastholde en væsentlig risikospredning i porteføljen for også at opnå et positivt resultat i den resterende del af året.

Administrationsomkostningerne for ATP udgjorde 45 kr. pr. medlem for årets første tre kvartaler, mens de samlede investeringsomkostninger for ATP udgjorde 191 kr. pr. medlem. Både administrations- og investeringsomkostningerne forventes fortsat fastholdt på samme niveau som i 2011.

## Afdæknings- og Investeringsvirksomheden

ATP's portefølje er opdelt i henholdsvis en afdækningsportefølje og en investeringsportefølje, der matcher ATP's todelte målsætning om at realsikre pensionerne uden at påføre medlemmerne unødige risici:

- Afdækningsporteføljen har til formål at afdække renterisiko på ATP's pensionsforpligtelser bedst muligt
- Investeringsporteføljen skal skabe et absolut afkast, så købekraften af pensionerne bedst muligt sikres på langt sigt.

Afkastet af afdækningsporteføljen indgår i resultatet af Afdækningsvirksomheden, mens Investeringsvirksomheden indeholder afkastet af de øvrige investeringer.

Afdækningsvirksomheden vedrører alene ATP, mens Investeringsvirksomheden også omfatter SUPP.

Resultatet af Afdæknings- og Investeringsvirksomheden skal over tid være tilstrækkeligt til at opskrive pensionerne i takt med prisudviklingen. Resultatmålsætningen for Afdæknings- og Investeringsvirksomheden for 2012 er opgjort til 17,2 mia. kr. på baggrund af den forventede inflation og et tillæg på én procent. I forhold til målsætningen for 2012 ved udgangen af årets første halvår på 17,7 mia. kr. er der sket en mindre nedjustering som følge af, at Erhvervs- og Vækstministeriet har sænket den forventede inflation for 2012 fra 2,5 pct til 2,4 pct.

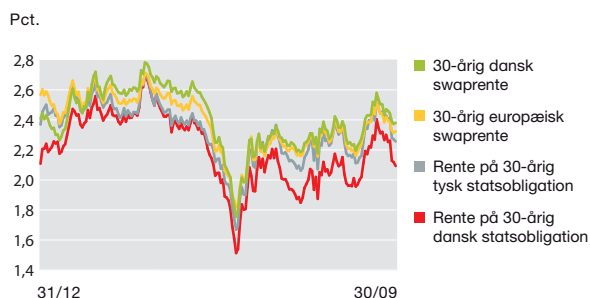
Da resultatet vil svinge fra år til år – også som følge af kortsigtede hændelser – er der tillige opstillet mål for resultatets størrelse henover en femårsperiode. Resultatmålsætningen for den femårige periode 2011-2015 er på tilsvarende vis beregnet til 76,1 mia. kr. baseret på de opdaterede inflationsforventninger.

## Afdækningsvirksomheden

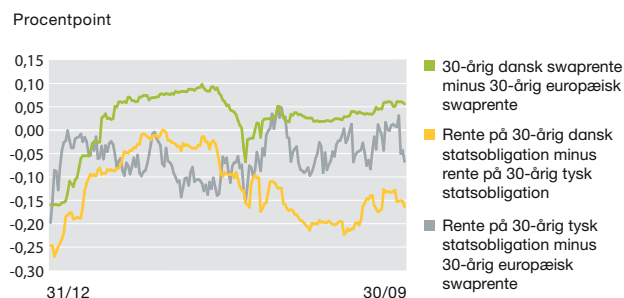
### Resultat af Afdækningsvirksomheden

Mio. kr.	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Året
	2012	2011	2011
Afkast af afdækningsporteføljen mv.	30.342	80.427	107.889
Ændring i garanterede ydelser	-25.027	-76.345	-103.203
Pensionsafkastskat	-4.642	-12.064	-16.183
<b>Resultat af Afdækningsvirksomheden</b>	<b>673</b>	<b>-7.982</b>	<b>-11.497</b>

### Renteudviklingen i 1.-3. kvartal 2012



### Udviklingen i rentespænd i 1.-3. kvartal 2012



Afdækningen af renterisikoen på ATP's pensionsforpligtelser – de ydelser, som medlemmerne er garanteret – sker i en selvstændig afdækningsportefølje.

Afdækningen tilrettelægges, så markedsværdien af afdækningsporteføljen forventes at svinge i samme takt og omfang som pensionsforpligtelserne, når renten ændrer sig. Det sker hovedsageligt ved at købe fastforrentede statsobligationer med meget lang restløbetid og ved at indgå renteswaps.

Resultatet af Afdækningsvirksomheden vil svinge og være positivt i nogle år og give tab i andre, fordi afdækningen ikke kan være helt præcis. Afdækningsvirksomheden forventes ikke at generere et egentligt positivt resultat over tid. Men fordi Afdækningsvirksomheden er et effektivt værn mod at tabe bonuspotentiale, får ATP's investeringsvirksomhed betydeligt større råderum til at tage de risici, der kan føre til et større afkast.

### Resultat af Afdækningsvirksomheden

Afdækningsvirksomheden gav et resultat på 0,7 mia. kr.

Afdækningen modsvarede således stigningen i værdien af pensionsforpligtelserne, som fulgte af periodens rentefald. Afdækningen gav et afkast på 30,3 mia. kr. før skat. Dette afkast medfører en pensionsafkastskat på 4,6 mia. kr. Afkastet af afdækningsporteføljen efter skat blev dermed 25,7 mia. kr.

Rentefaldet betød, at værdien af de garanterede ydelser steg med 17,3 mia. kr. Effekten af, at de ydelser, som medlemmerne er garanteret primo året, rykker ni måneder nærmere udløb ultimo tredje kvartal, medførte samtidig, at værdien af de garanterede ydelser steg med 7,8 mia. kr. Tilsammen betød det en stigning i værdien af de garanterede ydelser på 25,0 mia. kr.





I årets første tre kvartaler har afdækningsporteføljen indeholdt en mindre andel af 30-årige tyske statsobligationer og en større andel af 30-årige europæiske renteswaps end de andele, der indgår i rentekurven til værdiansættel-

se af pensionsforpligtelserne. Det har bidraget positivt til resultatet i årets tre kvartaler, da renten på 30-årige tyske statsobligationer i denne periode faldt mindre end den 30-årige europæiske swaprente.

#### Værdien af ATP's pensionsforpligtelser i relation til Afdækningsvirksomheden

I relation til Afdækningsvirksomheden ændres værdien af ATP's pensionsforpligtelser af to årsager:

For det første stiger værdien, når renten falder, fordi ATP skal reservere flere penge for at kunne honorere de fremtidige pensioner. I årets første tre kvartaler steg pensionsforpligtelserne med 17,3 mia. kr. på grund af rentefaldet.

For det andet rykker pensionsudbetalingerne tre kvartaler

nærmere, hvilket får værdien af pensionsforpligtelserne til at stige, fordi en krone om ét kvartal har en større værdi end en krone om ét år. Denne effekt afspejles i regnskabsposten 'ændring i garanterede ydelser som følge af løbetidsforkortelse' og udgjorde en stigning på 7,8 mia. kr.

Tilsammen betød det en stigning i værdien af de garanterede ydelser på 25,0 mia. kr. i årets første tre kvartaler.

#### Rentekurve til beregning af pensionsforpligtelser

- renteswaps i danske kroner 10 procent
- renteswaps i euro 40 procent
- danske statsobligationer 15 procent
- tyske statsobligationer 35 procent

Rentekurven er flad efter 30 års punktet.

#### Nøgletal om Afdækningsvirksomheden

- Ved et generelt rentefald på 1 procentpoint vil pensionsforpligtelserne stige med 103,0 mia. kr
- Ved udgangen af årets første tre kvartaler udgjorde afdækningen via obligationer 45,6 pct. af rentefølsomheden på pensionsforpligtelserne
- Ved udgangen af årets første tre kvartaler udgjorde afdækningen via euromarkedet 68,3 pct. af rentefølsomheden på pensionsforpligtelserne.



## Investeringsvirksomheden

### Resultat af Investeringsvirksomheden 1.-3. kvartal 2012 i mio. kr.

	ATP	SUPP	Øvrige <sup>1</sup>	Koncern
Investeringsafkast	10.491 <sup>2</sup>	131	227	10.849
Omkostninger	-185	-6	-239	-430
Pensionsafkastskat	-1.492	-17	0	-1.509
<b>Resultat af Investeringsvirksomheden</b>	<b>8.814</b>	<b>108</b>	<b>-12</b>	<b>8.910</b>

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

2) Forskellen i forhold til "Investeringsportefølje i alt efter finansiering" i tabellen "Afkast af investeringsportefølje i ATP" på 11 mio. kr. skyldes forskel i metoder for dels valutaomregning af udenlandske datterselskabers regnskaber til danske kroner, og dels indregning af kortageomkostninger.

Koncernens investeringsvirksomhed omfatter formueforvaltningen i ATP og SUPP. Formueforvaltningen indebærer overordnet investeringsstyring, risikoovervågning og løbende porteføljepleje. Den altovervejende del af virksomheden er rettet mod forvaltningen af ATP's formue. ATP har investeringer i fast ejendom, skov, noterede aktier, kreditfonde mv. placeret i koncernforbundne datterselskaber.

Koncernens samlede resultat af Investeringsvirksomheden blev 8,9 mia. kr. Heraf udgjorde ATP's andel 8,8 mia. kr., svarende til en forrentning på 11,9 pct. af bonuspotentiallet primo 2012. Resultatet af Investeringsvirksomheden i SUPP blev på 0,1 mia. kr.

De direkte investeringsomkostninger for ATP udgjorde 185 mio. kr., svarende til 39 kr. pr. medlem. De samlede investeringsomkostninger for ATP, som omfatter ATP's direkte investeringsomkostninger samt omkostninger til ekstern formueforvaltning og formueforvaltning via datterselskaber, udgjorde 909 mio. kr. i årets første tre kvartaler, svarende til 191 kr. pr. medlem.

Den lavere globale økonomiske aktivitet, der prægede slutningen af første halvår, fortsatte ind i årets tredje kvartal. Flere centralbanker har fortsat den meget lempelige pengepolitik, og nye ukonventionelle tiltag er blevet tilføjet. I begyndelsen af september annoncerede den Europæiske Centralbank, at banken fremover kan opkøbe statsobligationer med kort restløbetid i lande, der opfylder nogle nærmere definerede betingelser for deltagelse i hjælpeprogrammer. Som en konsekvens af disse tiltag faldt renterne på især spanske og italienske statsobligationer og samtidig fjernes fokus fra de traditionelt "sikre havne" som Danmark og Tyskland, hvilket fik renterne i disse lande til at stige. Set som helhed over årets første tre kvartaler faldt renterne på statsobligationer i såvel Danmark som i Tyskland.

De globale aktiemarkeder har foreløbigt reageret positivt på den meget lempelige pengepolitik. Ved udgangen af årets tredje kvartal var de toneangivende aktieindeks i både USA, Europa og især Danmark således steget i forhold til årets begyndelse. Det toneangivende danske aktieindeks var ved udgangen af tredje kvartal steget med næsten 25 pct. i forhold til årets begyndelse.



### Afkast af Investeringsporteføljen i ATP<sup>1</sup>

	Portefølje ultimo 3. kvartal 2012		Afkast 1.- 3. kvartal 2012	
	mia. kr.	pct.	mio. kr.	pct. <sup>2</sup>
<b>Betaportefølje</b>	<b>310,7</b>	<b>100,0</b>	<b>9.927,2</b>	<b>3,2</b>
Renter	159,4	51,3	2.349,3	1,5
Kredit	49,3	15,9	3.463,2	7,6
Aktier	46,5	15,0	3.143,6	7,1
Inflation	47,5	15,3	1.159,0	2,4
Råvarer	8,0	2,6	-187,8	-2,4
<b>Alfaporteføljen</b>	<b>10,2</b>		<b>777,3</b>	<b>10,5</b>
<b>Investeringsportefølje i alt</b>	<b>320,9</b>		<b>10.704,5</b>	<b>3,4</b>
<b>Overført til Afdækningsvirksomheden<sup>3</sup></b>	<b>-251,0</b>		<b>-224,6</b>	
<b>Investeringsportefølje i alt efter finansiering</b>	<b>69,9</b>		<b>10.479,9</b>	

1) De enkelte tal er afstemt hver for sig, og der kan derfor opstå afrundingsdifferencer.

2) Afkastet er beregnet pengevægtet baseret på daglige værdier.

3) Afdækningsporteføljen består af obligationer og finansielle instrumenter til afdækning af renterisikoen på ATP's pensionsforpligtelser. De midler, der som følge af anvendelse af finansielle instrumenter ikke bindes til Afdækningsvirksomheden, er til rådighed for investering i investeringsporteføljen. Herfor betales en markedsrente til Afdækningsvirksomheden. Beløbet er her benævnt "Overført til Afdækningsvirksomheden".

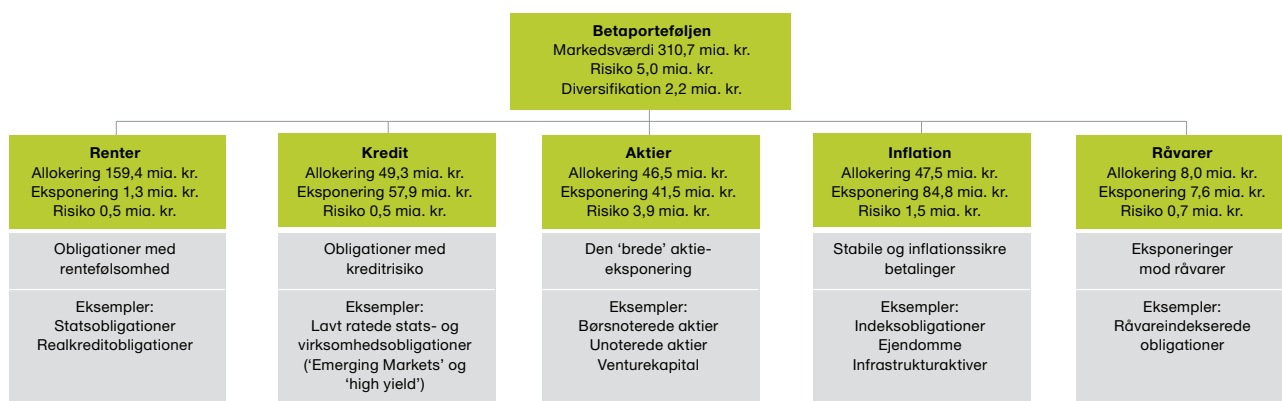
I årets første tre kvartaler opnåede investeringsporteføljen et samlet markedsmæssigt afkast på 10,7 mia. kr. før skat, svarende til 3,4 pct. Der blev overført 0,2 mia. kr. til Afdækningsvirksomheden som markedsbaseret rentebetaling for, at Afdækningsvirksomheden stiller likviditet til rådighed for investeringsporteføljen. Afkastet af investeringsporteføljen udgjorde herefter 10,5 mia. kr.

Investeringsvirksomhedens portefølje består af en beta- og en alfaportefølje.

Betaporteføljen på 310,7 mia. kr. er investeret bredt i fem risikoklasser med vidt forskellige risikoprofiler. Alfaporteføljen på 10,2 mia. kr. investeres gennem strategier, som forventes at give positive afkast, uanset om de finansielle markeder går op eller ned.



## Betaporteføljens fordeling på risikoklasser ultimo 3. kvartal 2012



Note: Summen af risikoen for de fem risikoklasser udgør 7,1 mia. kr. Det overstiger investeringsporteføljens risiko med 2,2 mia. kr. Tallet 2,2 mia. kr. er udtryk for størrelsen af den risikospredningseffekt, det giver at sprede investeringerne på de fem risikoklasser.

*Allokering* udtrykker markedsværdien af investeringerne.

*Eksponering* udtrykker, hvor følsom risikoklassen er over for kursændringer. For renter er anført rentefølsomheden ved et rentefald på 1 procentpoint.

*Risiko* udtrykker det gennemsnitlige tab i en række worst case-scenarier på baggrund af beregninger af 10.000 forskellige markedsscenarier. For aktier udtrykker risikoen på 3,9 mia. kr., at ATP's aktieportefølje i de 5 pct. værste tilfælde i gennemsnit forventes at tabe 3,9 mia. kr. på en femdages horisont.

### Fire ud af fem risikoklasser gav positive afkast

Betaporteføljen er opdelt i fem risikoklasser: Renter, Kredit, Aktier, Inflation og Råvarer. Den ovenstående figur viser, hvordan betaporteføljen var fordelt på de fem risikoklasser ved udgangen af årets tredje kvartal. Figuren illustrerer også eksempler på aktiver, der kan indgå i risikoklasserne.

afkast på 9,9 mia. kr., svarende til 3,2 pct. Der har været positive afkast i fire ud af fem risikoklasser. Det højeste afkast i kroner blev opnået i Kredit, der gav et afkast på 3,5 mia. kr., svarende til 7,6 pct. Men også Aktier, Renter og Inflation gav positive bidrag på henholdsvis 3,1 mia. kr., 2,3 mia. kr. og 1,2 mia. kr.

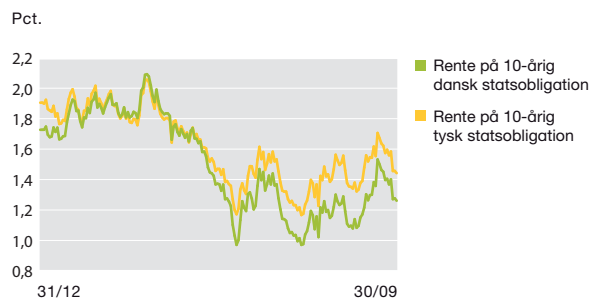
I årets første tre kvartaler gav den samlede betaportefølje et



### Betaporteføljens afkast på Renter

Aktivtype	Afkast 1.- 3. kvartal 2012	
	mio. kr.	pct.
Globale obligationer	2.114,8	1,4
Danske realkreditobligationer	234,5	2,8
<b>I alt</b>	<b>2.349,3</b>	<b>1,5</b>

### Renteudviklingen for 10-årige statsobligationer i 1.-3. kvartal 2012



### Renter

Beholdningen i Renter gav et afkast på 2,3 mia. kr., svarende til 1,5 pct. Beholdningen er sammensat af globale obligationer og danske realkreditobligationer. Beholdningen af globale obligationer, der primært består af danske og udenlandske statsobligationer, gav et afkast på 2,1 mia. kr., sva-

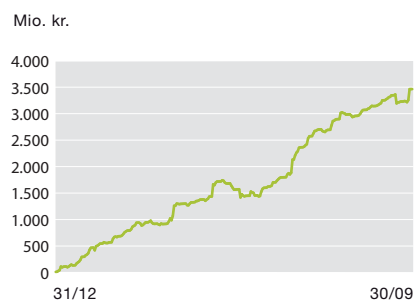
rende til 1,4 pct. I lighed med 2011 har denne beholdning i årets første tre kvartaler primært været placeret i 10-årige danske og tyske statsobligationer. Det positive afkast skyldes, at renterne på 10-årige danske og tyske statsobligationer var lavere ved udgangen af årets tredje kvartal end ved årets begyndelse.



### Betaporteføljens afkast på Kredit

Aktivtype	Afkast 1.- 3. kvartal 2012	
	mio.kr.	pct.
Højrisikoobligationer mv.	2.012,7	12,7
Lån mv.	1.450,5	4,9
<b>I alt</b>	<b>3.463,2</b>	<b>7,6</b>

### Udviklingen i det samlede afkast for Kredit i 1.-3. kvartal 2012



### Kredit

Beholdningen i Kredit gav et afkast på 3,5 mia. kr., svarende til 7,6 pct. Beholdningen består af højrisikoobligationer og af lån til kreditinstitutter og fonde. Højrisikoobligationer, der er obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditvurdering eller af udviklingslande, gav et afkast på 2,0 mia. kr., svarende til 12,7 pct. Det positive afkast skyldes en ge-

nerel høj forrentning og ingen konkurser af betydning i løbet af årets første tre kvartaler. Lån til kreditinstitutter og fonde, der blandt andet investerer i banklån og i ejendomsrelaterede lån, gav et afkast på 1,4 mia. kr., svarende til 4,9 pct. Disse lån foretages dels indirekte via ATP Alternative Investments K/S dels direkte af ATP.

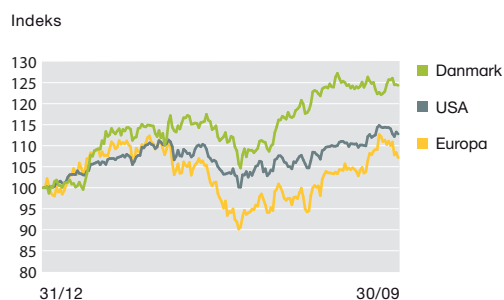


### Betaporteføljens afkast på Aktier

Aktivtype	Afkast 1. - 3. kvartal 2012	
	mio. kr.	pct.
Børsnoterede danske aktier	3.432,8	26,5
Unoterede aktier	1.979,4	6,9
Forsikringsstrategier <sup>1</sup>	-2.262,3	-
<b>I alt</b>	<b>3.143,6</b>	<b>7,1</b>

1) Afkastet angives ikke i pct., da beholdningen udelukkende har bestået af finansielle instrumenter, der ikke har krævet en initialinvestering som ved køb af aktier.

### Udviklingen i aktiekurserne i 1.-3. kvartal 2012



### Aktier

Beholdningen i Aktier gav et afkast på 3,1 mia. kr., svarende til 7,1 pct. Især beholdningen af børsnoterede danske aktier bidrog positivt til afkastet i denne risikoklasse, men også beholdningen af unoterede aktier gav et positivt bidrag. Beholdningen af forsikringsstrategier bidrog negativt til afkastet.

Beholdningen af børsnoterede danske aktier gav et afkast på 3,4 mia. kr., svarende til 26,5 pct. Især beholdningerne i Novo Nordisk A/S og GN Store Nord A/S bidrog positivt til afkastet.

Beholdningen af unoterede aktier gav et afkast på 2,0 mia. kr., svarende til 6,9 pct. I beholdningen indgår primært investeringer i ATP Private Equity Partners.

Aktieporteføljen er beskyttet mod kraftige kursfald ved hjælp af aktierelaterede finansielle instrumenter. I årets første tre kvartaler gav disse forsikringsstrategier et negativt afkast på 2,3 mia. kr. Det negative afkast skyldes primært, at aktiekurserne var højere ved udgangen af tredje kvartal end ved årets begyndelse.



## Betaporteføljens afkast på Inflation

Aktivtype	Afkast 1. - 3. kvartal 2012	
	mio. kr.	pct.
Indeksobligationer	263,0	2,8
Fast ejendom	782,6	3,5
Infrastruktur	400,5	3,8
Betareference	306,5	14,6
Finansielle kontrakter <sup>1</sup>	-105,9	-
Forsikringsstrategier <sup>1</sup>	-487,8	-
<b>I alt</b>	<b>1.159,0</b>	<b>2,4</b>

1) Afkastet angives ikke i pct., da beholdningen udelukkende har bestået af finansielle instrumenter, der ikke har krævet en initialinvestering som ved køb af aktier.

### Inflation

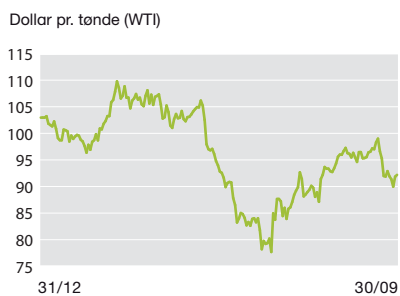
Beholdningen i Inflation gav et afkast på 1,2 mia. kr., svarende til 2,4 pct. Beholdningen er sammensat af indeksobligationer, fast ejendom, udenlandske infrastrukturinvesteringer, en eksternt forvaltet betareferenceportefølje med stor risikospredning, finansielle kontrakter og forsikringsstrategier. De finansielle kontrakter består af såkaldte inflationsswaps, mens forsikringsstrategierne, der yder beskyttelse mod stigende inflation, består af såkaldte 'inflation caps' og swaptioner.

Det var især fast ejendom, der bidrog positivt til afkastet i denne risikoklasse. Investeringerne i fast ejendom gav et afkast på 0,8 mia. kr., svarende til 3,5 pct. Det største negative bidrag til afkastet kom fra beholdningen af forsikringsstrategier, der gav et negativt afkast på 0,5 mia. kr. Dette afkast skyldes primært den faldende volatilitet, der har været på renter med lang restløbetid i Europa i årets første tre kvartaler.





### Olieprisudviklingen i 1.-3 kvartal 2012



#### Råvarer

Beholdningen i Råvarer gav et negativt afkast på 0,2 mia. kr., svarende til -2,4 pct. Beholdningen består alene af olierelateret risiko.

Beholdningen af olieindekserede obligationer gav et negativt afkast på 0,1 mia. kr., svarende til -1,5 pct. Det negative afkast skyldes periodens fald i olieprisen.

Porteføljen af olieindekserede obligationer er beskyttet mod kraftige fald i olieprisen ved hjælp af olieoptioner. Disse forsikringsstrategier gav et negativt afkast på 74 mio. kr.

#### Alfaporteføljen

I årets første tre kvartaler gav alfaporteføljen et samlet afkast på 0,8 mia. kr., svarende til 10,5 pct.



## Portefølje og afkast for SUPP

	Portefølje ultimo 3. kvartal 2012		Afkast 1.- 3. kvartal 2012	
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct. <sup>1</sup>
<b>SUPP</b>	<b>2.646</b>	<b>100,0</b>	<b>130,8</b>	<b>5,5</b>
SUPP Lav Risiko	1.082	40,9	35,7	3,6
SUPP Høj Risiko	1.499	56,6	95,1	7,2
Likvide midler <sup>2</sup>	66	2,5	0,1	0,1

1) Afkastet er tidsvægtet på daglig basis.

2) Beholdningen af likvide midler består af skyldige arbejdsmarkedsbidrag samt midler, der endnu ikke er blevet fordelt til SUPP Lav Risiko og SUPP Høj Risiko.

### Investeringsporteføljen i SUPP

ATP administrerer den Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister (SUPP). I årets første tre kvartaler gav SUPP et samlet markedsført investeringsafkast på 131 mio. kr. før skat, svarende til 5,5 pct.

SUPP's investeringer er placeret i to delporteføljer: SUPP Lav Risiko og SUPP Høj Risiko.

Med udgangspunkt i disse to delporteføljer investeres SUPP-midlerne individuelt, idet risikoen tilpasses det enkelte medlems alder. For medlemmer op til 45 år er investeringerne ude-

lukkende placeret i SUPP Høj Risiko. Herefter nedtrappes risikoen hvert år ved at flytte en andel af medlemmets formue til SUPP Lav Risiko, således at hele formuen er placeret i SUPP Lav Risiko, når medlemmet bliver 65 år.

I årets første tre kvartaler har SUPP-midlerne alene været placeret i aktier og obligationer. Da aktier generelt gav et større afkast end obligationer, blev de højeste afkast opnået for de yngste medlemmer, der har størst andel i SUPP Høj Risiko og dermed en højere aktieandel.



## Pensionsvirksomheden

### Periodens resultat af Pensionsvirksomheden

Mio. kr.	1-3. kvrt. 2012	1-3. kvrt. 2011	Året 2011
Bidrag	6.408	6.334	8.602
Gebyrindtægter	16	14	20
Pensionsydelse	-8.884	-8.243	-11.080
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	1.546	4.039	4.479
Omkostninger	-219	-234	-336
Øvrige poster	-3	9	2
<b>Resultat før ændring i levetid</b>	<b>-1.136</b>	<b>1.919</b>	<b>1.687</b>
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i levetid	-557	-248	-248
<b>Resultat af Pensionsvirksomheden</b>	<b>-1.693</b>	<b>1.671</b>	<b>1.439</b>

Pensionsvirksomheden omfatter administrationen af pensionsordningen ATP og opsparingsordningen SUPP.

Resultatet af Pensionsvirksomheden blev et underskud på knap 1,7 mia. kr. og er primært påvirket af, at forhøjelsen af pensionsalderen er blevet fremrykket som følge af Tilbage-trækningsreformen. Allerede afgivne pensionstilsagn er konverteret, så de følger den nye pensionsalder, hvilket har en resultateffekt på 1,7 mia. kr. Effekten er medtaget i posten "ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse".

Der er i perioden udbetalt 0,6 mia. kr. mere i pensioner end i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært en stigning i antallet af pensionister med løbende pension fra ATP. Ved udgangen af tredje kvartal 2012 var der 871.000 pensionister, der modtog løbende pension fra ATP, hvilket er 46.000 flere end på samme tidspunkt sidste år.

Indbetalingerne i perioden er 0,1 mia. kr. højere end i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært, at der for en række overenskomster på det offentlige arbejdsmarked er sket en stigning i bidragssatserne primo 2012.

Indbetalingerne til ATP opdeles i garantibidrag og bonusbidrag. Garantibidraget anvendes til tildeling af nye pensions-

rettigheder i året og afdækkes med det samme i Afdækningsvirksomheden. Bonusbidraget tilfalder bonuspotentialer med sigte på fremtidige forhøjelser af pensionerne i form af bonus. Bonusbidraget udgør 20 pct. af indbetalingerne, som hvert år allokeres direkte til bonuspotentialer via Pensionsvirksomheden.

ATP gik ved årsregnskabet for 2010 over til at anvende en ny levetidsmodel, som tager højde for forventede fremtidige forbedringer af levetiden. De årlige opdateringer af modellen, som foretages i forbindelse med halvårsregnskabet, kan dog fortsat føre til justeringer i værdien af de pensionsmæssige hensættelser. I 2012 har ATP således hensat yderligere knap 0,6 mia. kr., svarende til godt 0,1 pct. af de garanterede ydelser som følge af opdateringen af levetidsmodellen.

Omkostningerne vedrørende Pensionsvirksomheden var ved udgangen af tredje kvartal 2012 på 219 mio. kr., svarende til 45 kr. pr. medlem. For hele 2012 forventes omkostningerne at udgøre 69 kr. pr. medlem.

Koncernen har ved udgangen af tredje kvartal 2012 modtaget gebyrindtægter på 16 mio. kr. Gebyrerne er opkrævet direkte hos de ikke-pensionerede SUPP-medlemmer til dækning af omkostninger.



## Administrationsvirksomheden

### Periodens resultat af Administrationsvirksomheden

Mio. kr.	1. - 3. kvrt. 2012	1. - 3. kvrt. 2011	Året 2011
Andre indtægter	514	454	647
Andre omkostninger	-453	-424	-637
<b>Resultat af Administrationsvirksomheden</b>	<b>61</b>	<b>30</b>	<b>10</b>

I tilknytning til Pensionsvirksomheden sælger ATP administrationsydelser inden for sikring og pension til andre ordninger, blandt andet Udbetaling Danmark, Lønmodtagernes Garantifond, Arbejdsgivernes Elevrefusion, Arbejdsmarkedets Erhvervssygdomssikring, FerieKonto og Barsel.dk, der alle afregnes efter reglerne om omkostningsdækket virksomhed.

Derudover sælger ATP blandt andet administrationsydelser til 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'.


Koncernens resultat af Administrationsvirksomheden blev et overskud på 61 mio. kr., og omfatter salg af administrative ydelser til såvel eksterne kunder som nærtstående parter samt de omkostninger, der er medgået til salg af de admi-

nistrative ydelser. Der er viderefaktureret omkostninger på omkostningsdækkende basis for 396 mio. kr. i de tre første kvartaler af 2012.

I regi af Udbetaling Danmark overtager ATP udbetalingen af en række offentlige ydelser fra kommunerne. Loven om sagsbehandling og administration af Udbetaling Danmark, som supplerer etableringsloven fra 2010, blev vedtaget 29. marts 2012, og indeholder bestemmelser om blandt andet borgernes rettigheder, anke- og tilsynsbestemmelser, regnskab og revision samt kommunernes administrationsbidrag.

I de første tre kvartaler af 2012 er der arbejdet hen imod implementering af første fase af forretningsløsningen for Udbetaling Danmark. Der har været fokus på opførelse af bygninger, herunder klargøring af lokaler, rekruttering og personaleuddannelse samt kommunikation til borgerne. Der er udarbejdet dokumentation for arbejdsgange og processer samt foretaget tests af systemleverancer og konvertering. Implementeringen er sat i drift ved overgangen af familieydelser pr. 1. oktober 2012. Næste fase er overgangen af udbetaling af barselsdagpenge pr. 1. december 2012.

Hillerød den 25. oktober 2012

  
Jørgen Søndergaard  
formand

  
Lars Rohde  
direktør



# ATP Koncernen

## Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. - 3. kv. 2012	1. - 3. kv. 2011	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011	3. kv. 2011
<b>Investeringsvirksomheden</b>							
Indtægter fra associerede virksomheder	185	291	52	51	82	180	62
Indtægter af investeringsejendomme	464	463	149	154	161	141	150
Rådgivningshonorar	114	85	31	39	44	3	33
Renteindtægter og udbytter mv.	19.377	21.125	5.641	6.288	7.448	6.429	7.059
Gebyrindtægter	43	63	13	14	16	17	12
Kursreguleringer	1.239	4.547	2.942	-1.796	93	-208	1.776
Renteudgifter	-10.573	-12.958	-3.448	-3.454	-3.671	-3.396	-5.620
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-430	-382	-132	-149	-149	-145	-120
<b>Resultat af Investeringsvirksomheden før pensionsafkastskat</b>	<b>10.419</b>	<b>13.234</b>	<b>5.248</b>	<b>1.147</b>	<b>4.024</b>	<b>3.021</b>	<b>3.352</b>
Pensionsafkastskat vedrørende Investeringsvirksomheden	-1.509	-1.735	-773	-97	-639	-448	-259
<b>Resultat af Investeringsvirksomheden efter pensionsafkastskat</b>	<b>8.910</b>	<b>11.499</b>	<b>4.475</b>	<b>1.050</b>	<b>3.385</b>	<b>2.573</b>	<b>3.093</b>
<b>Afdækningsvirksomheden</b>							
Renteindtægter og udbytter mv.	9.783	11.491	3.112	3.147	3.524	2.902	5.164
Kursreguleringer	20.599	69.531	3.614	26.057	-9.072	24.605	92.076
Renteudgifter	-40	-595	-4	-16	-20	-45	-121
Pensionsafkastskat vedrørende Afdækningsvirksomheden	-4.642	-12.064	-1.028	-4.466	852	-4.119	-14.568
Ændr. i garanterede ydelser som følge af ændr. i opgørelsesrente	-17.270	-67.059	-3.742	-20.199	6.671	-24.127	-86.236
Ændr. i garanterede ydelser som følge af løbetidsforkortelse	-7.757	-9.286	-2.600	-2.501	-2.656	-2.731	-3.020
<b>Resultat af Afdækningsvirksomheden</b>	<b>673</b>	<b>-7.982</b>	<b>-648</b>	<b>2.022</b>	<b>-701</b>	<b>-3.515</b>	<b>-6.705</b>
<b>Pensionsvirksomheden</b>							
Bidrag	6.408	6.334	2.131	2.100	2.177	2.268	2.237
Gebyrer	16	14	5	6	5	6	5
Udbetalte ydelser	-8.884	-8.243	-2.978	-2.930	-2.976	-2.837	-2.755
Ændr. i erstatningshensættelser	0	0	0	0	0	-10	0
Ændr. i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	1.546	4.039	1.022	-645	1.169	440	1.279
Renteindtægter vedr. pensionsvirksomhed	10	11	3	4	3	3	4
Renteudgifter vedr. pensionsvirksomhed	-13	0	-13	0	0	0	0
Omkostninger vedrørende pensionsvirksomhed	-219	-234	-72	-72	-75	-102	-73
Pensionsafkastskat vedrørende Pensionsvirksomheden	0	-2	1	-1	0	0	-1
<b>Resultat før ændring i levetid</b>	<b>-1.136</b>	<b>1.919</b>	<b>99</b>	<b>-1.538</b>	<b>303</b>	<b>-232</b>	<b>696</b>
Ændr. i garanterede ydelser som følge af opdatering af levetid	-557	-248	0	-557	0	0	0
<b>Resultat af Pensionsvirksomheden</b>	<b>-1.693</b>	<b>1.671</b>	<b>99</b>	<b>-2.095</b>	<b>303</b>	<b>-232</b>	<b>696</b>
<b>Overført til unit-linked kontrakter</b>	<b>-114</b>	<b>56</b>	<b>-40</b>	<b>-20</b>	<b>-54</b>	<b>-73</b>	<b>46</b>
<b>Administrationsvirksomheden</b>							
Andre indtægter	514	454	189	158	167	193	146
Andre omkostninger	-453	-424	-167	-148	-138	-213	-132
<b>Resultat af Administrationsvirksomheden</b>	<b>61</b>	<b>30</b>	<b>22</b>	<b>10</b>	<b>29</b>	<b>-20</b>	<b>14</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.837</b>	<b>5.274</b>	<b>3.908</b>	<b>967</b>	<b>2.962</b>	<b>-1.267</b>	<b>-2.856</b>
Skat	-2	-8	-1	1	-2	4	-3
<b>Resultat før bonus</b>	<b>7.835</b>	<b>5.266</b>	<b>3.907</b>	<b>968</b>	<b>2.960</b>	<b>-1.263</b>	<b>-2.859</b>
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>7.835</b>	<b>5.266</b>	<b>3.907</b>	<b>968</b>	<b>2.960</b>	<b>-1.263</b>	<b>-2.859</b>
Anden totalindkomst	51	-59	-4	89	-34	184	34
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>7.886</b>	<b>5.207</b>	<b>3.903</b>	<b>1.057</b>	<b>2.926</b>	<b>-1.079</b>	<b>-2.825</b>



# ATP Koncernen

## Balance

Mio. kr.	1. - 3. kv. 2012	1. - 3. kv. 2011	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011	3. kv. 2011
<b>AKTIVER</b>							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.887	1.687	1.887	1.779	1.611	2.688	1.687
Obligationer	541.804	465.123	541.804	539.150	523.624	530.456	465.123
Kapitalandele	65.232	62.921	65.232	64.062	63.792	64.370	62.921
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	2.520	2.032	2.520	2.363	2.338	2.178	2.032
Afledte finansielle instrumenter	84.956	85.659	84.956	101.152	82.815	82.113	85.659
Andre udlån	105	43	105	86	74	57	43
Udlån til porteføljevirkksomheder	700	1.942	700	681	674	677	1.942
Kapitalandele i associerede virksomheder	7.358	7.049	7.358	7.137	7.078	7.217	7.049
Immaterielle aktiver	907	900	907	899	896	885	900
Investeringsejendomme	11.422	11.121	11.422	11.378	11.230	11.125	11.121
Domicilejendomme	756	433	756	665	593	513	433
Driftsmidler	12	6	12	13	14	14	6
Selskabsskat	0	0	0	0	0	2	0
Udskudt skat	16	9	16	14	11	6	9
Udskudt pensionsafkastskat	0	0	0	0	225	1	0
Tilgodehavende renter samt optjent leje	9.269	9.365	9.269	10.167	6.828	5.337	9.365
Tilgodehavende bidrag	2.287	2.052	2.287	2.309	2.351	2.291	2.052
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	55.679	92.167	55.679	51.109	44.499	57.630	92.167
Andre tilgodehavender	4.088	1.297	4.088	744	5.029	10.456	1.297
Andre periodeafgrænsningsposter	607	566	607	593	592	633	566
<b>Aktiver i alt</b>	<b>789.605</b>	<b>744.372</b>	<b>789.605</b>	<b>794.301</b>	<b>754.274</b>	<b>778.649</b>	<b>744.372</b>
<b>PASSIVER</b>							
Afledte finansielle instrumenter	43.115	38.780	43.115	48.122	38.212	41.092	38.780
Skyldig pensionsafkastskat	6.147	13.820	6.147	4.427	77	18.430	13.820
Gæld til kreditinstitutter	125.013	130.963	125.013	127.439	133.557	130.726	130.963
Anden gæld	1.415	4.660	1.415	9.746	2.902	6.751	4.660
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>175.690</b>	<b>188.223</b>	<b>175.690</b>	<b>189.734</b>	<b>174.748</b>	<b>196.999</b>	<b>188.223</b>
Garanterede ydelser	528.963	478.507	528.963	523.643	499.741	504.925	478.507
Erstatningshensættelser	75	65	75	75	75	75	65
Bonuspotentiale	82.019	75.211	82.019	78.116	77.059	74.133	75.211
Hensættelse til unit-linked kontrakter	2.854	2.362	2.854	2.729	2.647	2.513	2.362
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>613.911</b>	<b>556.145</b>	<b>613.911</b>	<b>604.563</b>	<b>579.522</b>	<b>581.646</b>	<b>556.145</b>
Minoritetsinteresser i alt	4	4	4	4	4	4	4
<b>Passiver i alt</b>	<b>789.605</b>	<b>744.372</b>	<b>789.605</b>	<b>794.301</b>	<b>754.274</b>	<b>778.649</b>	<b>744.372</b>



# ATP Koncernen

## Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	1. - 3. kv. 2012	1. - 3. kv. 2011	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2011	4. kv. 2011	3. kv. 2011
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>							
Pengestrømme fra pensionsvirksomhed	-2.549	-2.053	-1.334	-641	-574	-497	-742
Pengestrømme fra investerings- og afdækningsvirksomhed	28.165	16.171	15.602	29.443	-16.880	17.901	10.255
Pengestrømme fra administrationsvirksomhed	56	30	-5	-55	116	2	14
Afregnet selskabs- og pensionsafkastskat	-18.436	-8	-70	-18.365	-1	7	-3
<b>I alt</b>	<b>7.236</b>	<b>14.140</b>	<b>14.193</b>	<b>10.382</b>	<b>-17.339</b>	<b>17.413</b>	<b>9.524</b>
<b>Nettolikviditet fra investeringsaktiviteter</b>							
Køb og salg af investeringsaktiver	-2.012	86.104	-11.531	-4.041	13.560	-13.745	44.689
Immaterielle, materielle aktiver og domicilejendomme	-349	-68	-126	-103	-120	-124	-26
<b>I alt</b>	<b>-2.361</b>	<b>86.036</b>	<b>-11.657</b>	<b>-4.144</b>	<b>13.440</b>	<b>-13.869</b>	<b>44.663</b>
<b>Likviditet fra finansieringsaktivitet</b>							
Lån fra kreditinstitutter	-5.713	-103.512	-2.426	-6.118	2.831	-1.901	-55.837
<b>I alt</b>	<b>-5.713</b>	<b>-103.512</b>	<b>-2.426</b>	<b>-6.118</b>	<b>2.831</b>	<b>-1.901</b>	<b>-55.837</b>
<b>Ændr. af likvide beholdninger</b>							
Valutakursreguleringer	37	625	-2	48	-9	-642	139
Likvide beholdninger primo	2.688	4.398	1.779	1.611	2.688	1.687	3.198
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>1.887</b>	<b>1.687</b>	<b>1.887</b>	<b>1.779</b>	<b>1.611</b>	<b>2.688</b>	<b>1.687</b>



# ATP Koncernen

## Note 1- Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten for ATP Koncernen for perioden 1. januar - 30. september 2012 er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber og yderligere danske oplysningskrav i "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension og Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister".

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den aflagte årsrapport for 2011.

Koncernens væsentlige risici og de af ledelsen foretagne væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater, som kan påvirke koncernen, er mere udførligt beskrevet i årsrapport for 2011.

Der er ikke foretaget review eller revision af kvartalsrapporten.

## Note 2 - Eventualforpligtelser

Mio. kr.	1. - 3. kv. 2012	1. - 3. kv. 2011	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011	3. kv. 2011
Sikkerhedsstillelse vedrørende afledte finansielle instrumenter og repoforretninger	129.372	137.754	129.372	131.939	138.376	139.362	137.754
Leje/leasingforpligtelser	244	297	244	248	252	264	297
Potentiel udskudt skat vedrørende ejendom	132	148	132	137	119	119	148
Investeringsstilsagn, kapitalandele samt tilsagn afgivet af ATP Private Equity Partners	13.864	11.883	13.864	14.289	13.669	13.520	11.883
Investeringsstilsagn, ejendomsfonde	1.648	2.842	1.648	1.663	1.758	2.131	2.842
Investeringsstilsagn, infrastrukturfonde	2.867	3.681	2.867	2.935	2.900	2.986	3.681
Investeringsstilsagn, kreditfonde	4.041	4.835	4.041	4.253	5.086	4.884	4.835
Investeringsstilsagn, biotekselskaber	778	882	778	1.016	1.041	964	882
Investeringsstilsagn noterede aktier	87	416	87	88	419	1.738	416
Lånetilsagn, kreditinstitutter	10.000	9.000	10.000	10.381	10.000	10.000	9.000





# ATP Koncernen

## Note 3 - Pensionsmæssige hensættelser

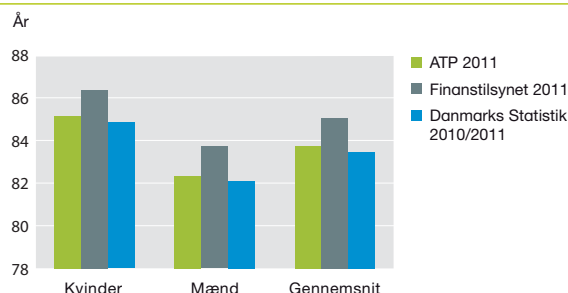
Mio. kr.	1. - 3. kvrt 2012	1. - 3. kvrt 2011	3. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012	1. kvrt. 2012	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011
<b>Garanterede ydelser</b>							
Markedsværdi primo	504.925	405.953	523.643	499.741	504.925	478.507	390.530
<b>Periodens ændring af hensættelserne:</b>							
Bidrag	6.408	6.334	2.131	2.100	2.177	2.268	2.237
- heraf overført til bonuspotentiale	-1.281	-1.267	-426	-419	-436	-453	-448
Pensionsydelse	-8.884	-8.243	-2.978	-2.930	-2.976	-2.837	-2.755
Ændring som følge af opdatering af levetid	557	248	0	557	0	0	0
Ændret opgørelsesrente	17.270	67.059	3.742	20.199	-6.671	24.127	86.236
Ændring som følge af løbetidsforkortelse	7.757	9.286	2.600	2.501	2.656	2.731	3.020
Ændring som følge af ændret PAL-skattesats	0	0	0	0	0	746	0
Ændring som følge af konvertering af pensionstilsagn	1.679	0	0	1.679	0	0	0
Øvrige ændringer	532	-863	251	215	66	-164	-313
<b>Periodens ændring af hensættelserne i alt</b>	<b>24.038</b>	<b>72.554</b>	<b>5.320</b>	<b>23.902</b>	<b>-5.184</b>	<b>26.418</b>	<b>87.977</b>
<b>Markedsværdi ultimo</b>	<b>528.963</b>	<b>478.507</b>	<b>528.963</b>	<b>523.643</b>	<b>499.741</b>	<b>504.925</b>	<b>478.507</b>
<b>Erstatningshensættelser</b>							
Saldo primo	75	65	75	75	75	65	65
Periodens ændring af hensættelser	0	0	0	0	0	10	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>75</b>	<b>65</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>65</b>
<b>Bonuspotentiale</b>							
Bonuspotentiale:							
Saldo primo	74.094	69.971	78.079	77.020	74.094	75.176	78.003
Periodens bevægelser	7.887	5.205	3.902	1.059	2.926	-1.082	-2.827
<b>Saldo ultimo</b>	<b>81.981</b>	<b>75.176</b>	<b>81.981</b>	<b>78.079</b>	<b>77.020</b>	<b>74.094</b>	<b>75.176</b>
Reguleringspulje:							
Saldo primo	-2	-5	-1	-2	-2	-4	-4
Periodens bevægelser	2	1	1	1	0	2	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>
Opskrivningshenlæggelser:							
Saldo primo	41	39	38	41	41	39	38
Periodens bevægelser	-3	0	0	-3	0	2	1
<b>Saldo ultimo</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>39</b>
<b>Bonuspotentiale i alt</b>	<b>82.019</b>	<b>75.211</b>	<b>82.019</b>	<b>78.116</b>	<b>77.059</b>	<b>74.133</b>	<b>75.211</b>
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>							
Saldo primo	2.513	2.196	2.729	2.647	2.513	2.362	2.330
Periodens bevægelser	341	166	125	82	134	151	32
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.854</b>	<b>2.362</b>	<b>2.854</b>	<b>2.729</b>	<b>2.647</b>	<b>2.513</b>	<b>2.362</b>
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>613.911</b>	<b>556.145</b>	<b>613.911</b>	<b>604.563</b>	<b>579.522</b>	<b>581.646</b>	<b>556.145</b>



# ATP Koncernen

## Note 4 - Virkningen af Finanstilsynets levetidsmodel (benchmark) på opgørelsen af ATP's hensættelser

### Levetider for 65-årige



### Hensættelser til garanterede ydelser pr. 30. september 2012

	Mio. kr
SAINT	528.963
ATP's nuværende levetid og Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer	514.158

Finanstilsynets levetidsmodel, til brug for tilsyn med livsforsikringsselskaber og pensionskasser, består af to elementer: et benchmark for den observerede nuværende levetid, og et benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

ATP's analyser har hidtil vist, at Finanstilsynets levetidsmodel ikke har betydning for ATP's hensættelser, jf. ATP's årsrapport for 2011. Opdateringen af Finanstilsynets benchmark i august 2012 ændrer ikke ved denne konklusion.

#### Observeret nuværende levetid

Finanstilsynets opdaterede benchmark for den observerede nuværende levetid ligger højere end den observerede nuværende levetid i ATP. Benchmark er baseret på oplysninger fra en række danske livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser med tilsammen 2,0 mio. kunder. Den observerede nuværende levetid som ATP anvender, er baseret på oplysninger vedrørende ATP's 4,7 mio. medlemmer.

Den nuværende levetid blandt kunderne i pensionselskaberne er højere end den nuværende levetid blandt ATP's medlemmer. Dette er helt i tråd med internationale analyser, som viser, at forsikrede lever længere end ikke-forsikrede. Forskellen er illustreret i figuren ovenfor, som viser levetiderne for 65-årige beregnet på baggrund af Finanstilsynets levetidsmodel, ATP bestand og tal fra Danmarks Statistik.

#### Forventede fremtidige levetidsforbedringer

Finanstilsynets opdaterede benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer er baseret på udviklingen i levetid i den danske befolkning over de seneste 30 år. ATP's model for de forventede fremtidige levetidsforbedringer (SAINT) er baseret på sammenlignelige data over de seneste 60 år fra 18 OECD-lande.

De forventede fremtidige levetidsforbedringer er højere ifølge SAINT end ifølge Finanstilsynets benchmark. Forskellen skyldes især, at den danske befolkning i dag lever kortere end gennemsnittet i de 18 lande. I SAINT modellen forudsættes det, at levetiden i Danmark på sigt vil svare til gennemsnittet i de 18 lande. Herefter forventes levetiden for den danske befolkning at stige i takt med den internationale udvikling.

#### ATP's hensættelser

ATP har siden årsregnskabet for 2010 anvendt SAINT ved opgørelsen af hensættelser for de garanterede ydelser. ATP har desuden foretaget en beregning af hensættelserne, hvor der tages udgangspunkt i den nuværende levetid i ATP bestanden kombineret med Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer. Hensættelserne for de garanterede ydelser er således knap 15 mia. kr. højere ved anvendelse af ATP's levetidsmodel (SAINT) end ved anvendelse af Finanstilsynets benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.



## ATP Koncernen

### Note 5 - Sammenhængen mellem beholdninger i ATP's investerings- og afdækningsportefølje i forhold til aktiverne i ATP regnskab<sup>8</sup>

Mia. kr.	Afdæknings- portefølje	Investerings- portefølje	Fundingkonto	Investeringsmæssig opgørelse Total	Regnskabsmæssig opgørelse Total	Forskel
Kassebeholdning	245,9	9,2	-251,0	4,1	1,1	-3,0
Ejendomme	0,0	8,0	0,0	8,0	8,0 <sup>1</sup>	0,0
Afledte finansielle instrumenter	1,8	-30,3	0,0	-28,5	84,9	113,4
Kapitalandele	0,0	29,1	0,0	29,1	29,1	0,0
Tilknyttede virksomheder	0,0	66,2	0,0	66,2	66,2 <sup>2</sup>	0,0
Obligationer	295,9	238,2	0,0	534,1	525,1	-9,0
Udlån til porteføljevirkomheder	0,0	0,5	0,0	0,5	0,5	0,0
Andet <sup>3</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	72,1 <sup>4</sup>	72,1
<b>I alt</b>	<b>543,6</b>	<b>320,9<sup>5</sup></b>	<b>-251,0<sup>6</sup></b>	<b>613,5</b>	<b>787,0<sup>7</sup></b>	<b>173,5</b>

1) Jf. posterne 'Investeringssejendomme' og 'Domicilejendomme' i ATP's balance, side 31.

2) Jf. posterne 'kapitalandele i tilknyttede virksomheder' og 'kapitalandele i associerede virksomheder' i ATP's balance, side 31.

3) Regnskabsmæssige poster, som ikke er med i den investeringsmæssige opgørelse.

4) Jf. posterne 'Immaterielle aktiver', 'Driftsmidler', 'Tilgodehavende bidrag', 'Tilgodehavende renter som optjent leje', 'Andre tilgodehavender', 'Udskudt pensionsafkastskat'. 'Udlån til tilknyttede virksomheder' og 'Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder' i ATP's balance, side 31.

5) Jf. markedsværdien af 'Investeringsportefølje i alt', side 11.

6) Jf. markedsværdien ultimo tredje kvartal 2012 angivet under posten 'Overført til afdækningsvirksomhed', side 11.

7) Jf. 'Aktiver i alt' i ATP's balance, side 31.

8) De enkelte tal er afstemt hver for sig, og der kan derfor opstå afrundingsdifferencer.

ATP's portefølje er delt i to – afdækningsporteføljen og investeringsporteføljen. På grund af denne opsplitning, og fordi der er forskel i definitionen af aktiver i portefølje- og regnskabsmæssig sammenhæng, kan investeringsporteføljen ikke direkte aflæses af ATP's regnskab. Sammenhængene mellem porteføljerne, herunder deres markedsværdi, samt aktiverne i regnskabet fremgår af ovenstående tabel.

Tabellen viser de forskellige regnskabsmæssige aktiver opgjort henholdsvis investerings- og regnskabsmæssigt. Forskellen på de to opgørelser fremgår af søjlen yderst til højre. Forskellen i 'kassebeholdningen' på 3,0 mia. kr. skyldes uafviklede handler. I den investeringsmæssige opgørelse påvirkes likviditeten af køb og salg allerede på handelsdagen, mens likviditeten først påvirkes på valørdagen i den regnskabsmæssige opgørelse.

Forskellen i 'afledte finansielle instrumenter' på 113,4 mia. kr. skyldes fire forhold. For det første medtager den investeringsmæssige opgørelse nettoværdien af såvel positive som negative markedsværdier. I den regnskabsmæssige opgørelse opdeles disse positive og negative markedsværdier i henholdsvis aktiver og passiver. De negative markedsværdier på i alt 43,1 mia. kr. indgår således i den regnskabsmæssige opgørelse for afledte finansielle instrumenter men som en forpligtelse (et passiv). For det andet klassificeres værdien af repoforretninger forskelligt. Den investeringsmæssige opgørelse medtager såvel positive som negative markedsværdier vedrørende repoforretninger under finansielle instrumenter. I den regnskabsmæssige opgørelse medtages repoforretninger med negative markedsværdier på 125,0 mia. kr. som et passiv under 'gæld til kreditinstitutter' mens repoforretninger med en positiv markedsværdi på 55,7 mia. kr. medtages i aktiverne under posten 'tilgo-



dehavender hos kreditinstitutter'. Denne forskel udgør netto 69,3 mia. kr. For det tredje klassificeres markedsværdien af valutaterminskontrakter indgået med datterselskaber forskelligt. Den investeringsmæssige opgørelse medtager markedsværdien på 1,1 mia. kr. under 'afledte finansielle instrumenter'. I den regnskabsmæssige opgørelse medtages disse under posten 'Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder' (Aktiv). Endelig medtager den investeringsmæssige opgørelse åbenstående futureskontrakter til en markedsværdi på nul mens den regnskabsmæssige opgørelse medtager disse til en markedsværdi svarende til summen af alle betalte/modtagne marginafregninger på åbenstående futureskontrakter. Denne forskel udgør -0,1 mia. kr. Tilsammen forklarer det forskellen på 113,4 mia. kr.

Forskellen i 'obligationer' på 9,0 mia. kr. kan henføres til, at tilgodehavende renter medtages i markedsværdierne af ob-

ligationer i den investeringsmæssige opgørelse, mens disse i den regnskabsmæssige opgørelse ikke indgår i posten 'Obligationer' men indgår i posten 'Tilgodehavende renter samt optjent leje', jf. side 31.

Forskellen i 'andet' på 72,1 mia. kr. kan blandt andet henføres til, at tilgodehavende renter klassificeres forskelligt i den investerings- og regnskabsmæssige opgørelse jf. forrige afsnit. Herudover indgår et tilgodehavende vedrørende tilbagekøb af obligationer i forbindelse med repoforretninger på 55,7 mia. kr. Endelig indgår en række regnskabsmæssige poster som ikke er indeholdt i den investeringsmæssige opgørelse.



# ATP Koncernen

## Note 6 - Specifikation af andre tilgodehavender og anden gæld

Mio. kr.	1. - 3. kvrt 2012	1. - 3. kvrt 2011	3. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012	1. kvrt. 2012	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011
<b>Andre tilgodehavender</b>							
Uafviklede handler	3.743	4	3.743	205	4.791	9.496	4
Øvrige tilgodehavender	345	1.293	345	539	238	960	1.293
<b>Andre tilgodehavende i alt</b>	<b>4.088</b>	<b>1.297</b>	<b>4.088</b>	<b>744</b>	<b>5.029</b>	<b>10.456</b>	<b>1.297</b>
<b>Anden gæld</b>							
Uafviklede handler	648	3.804	648	8.144	1.806	5.643	3.804
Øvrig anden gæld	767	856	767	1.602	1.096	1.108	856
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.415</b>	<b>4.660</b>	<b>1.415</b>	<b>9.746</b>	<b>2.902</b>	<b>6.751</b>	<b>4.660</b>

# ATP

## Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. - 3. kvrt. 2012	1. - 3. kvrt. 2011	3. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012	1. kvrt. 2012	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011
<b>Investeringsvirksomheden</b>							
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	4.916	3.838	1.324	1.623	1.969	1.505	121
Indtægter fra associerede virksomheder	78	187	40	16	22	108	81
Indtægter af investeringsejendomme	289	296	96	95	98	91	91
Renteindtægter og udbytter mv.	18.137	19.566	5.432	5.672	7.033	6.034	6.718
Gebyrindtægter	43	63	13	14	16	17	12
Kursreguleringer	-2.399	2.501	1.801	-2.764	-1.436	-1.271	2.061
Renteudgifter	-10.573	-12.958	-3.448	-3.454	-3.671	-3.460	-5.619
Omkostninger vedr. Investeringsvirksomheden	-185	-185	-59	-65	-61	-70	-56
<b>Resultat af Investeringsvirksomheden før pensionsafkastskat</b>	<b>10.306</b>	<b>13.308</b>	<b>5.199</b>	<b>1.137</b>	<b>3.970</b>	<b>2.954</b>	<b>3.409</b>
Pensionsafkastskat vedr. Investeringsvirksomheden	-1.492	-1.745	-757	-105	-630	-444	-267
<b>Resultat af Investeringsvirksomheden efter pensionsafkastskat</b>	<b>8.814</b>	<b>11.563</b>	<b>4.442</b>	<b>1.032</b>	<b>3.340</b>	<b>2.510</b>	<b>3.142</b>
<b>Afdækningsvirksomheden</b>							
Renteindtægter og udbytter mv.	9.783	11.491	3.112	3.147	3.524	2.902	5.164
Kursreguleringer	20.599	69.531	3.614	26.057	-9.072	24.605	92.076
Renteudgifter	-40	-595	-4	-16	-20	-45	-121
Pensionsafkastskat vedr. Afdækningsvirksomheden	-4.642	-12.064	-1.028	-4.466	852	-4.119	-14.568
Ændr. i garanterede ydelser som følge af ændret opgørelsesrente	-17.270	-67.059	-3.742	-20.199	6.671	-24.127	-86.236
Ændr. i garanterede ydelser som følge af løbetidsforkortelse	-7.757	-9.286	-2.600	-2.501	-2.656	-2.731	-3.020
<b>Resultat af Afdækningsvirksomheden</b>	<b>673</b>	<b>-7.982</b>	<b>-648</b>	<b>2.022</b>	<b>-701</b>	<b>-3.515</b>	<b>-6.705</b>
<b>Pensionsvirksomheden</b>							
Bidrag	6.408	6.334	2.131	2.100	2.177	2.268	2.237
Gebyrer	1	1	0	1	0	1	0
Udbetalte ydelser	-8.884	-8.243	-2.978	-2.930	-2.976	-2.837	-2.755
Ændr. i erstatningshensættelser	0	0	0	0	0	-10	0
Ændr. i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	1.546	4.039	1.022	-645	1.169	440	1.279
Renteindtægter vedr. pensionsvirksomhed	10	12	3	4	3	4	4
Renteudgifter vedr. pensionsvirksomhed	-13	-1	-13	0	0	0	0
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	-212	-227	-70	-69	-73	-100	-71
Pensionsafkastskat vedr. pensionsvirksomhed	0	-2	1	-1	0	0	-1
<b>Resultat før ændring i levetid</b>	<b>-1.144</b>	<b>1.913</b>	<b>96</b>	<b>-1.540</b>	<b>300</b>	<b>-234</b>	<b>693</b>
Ændr. i garanterede ydelser som følge af ændring i levetid	-557	-248	0	-557	0	0	0
<b>Resultat af Pensionsvirksomheden</b>	<b>-1.701</b>	<b>1.665</b>	<b>96</b>	<b>-2.097</b>	<b>300</b>	<b>-234</b>	<b>693</b>
<b>Overført til unit-linked kontrakter</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsvirksomheden</b>							
Andre indtægter	522	467	191	163	168	203	147
Andre omkostninger	-475	-448	-175	-153	-147	-228	-137
<b>Resultat af Administrationsvirksomheden</b>	<b>47</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>-25</b>	<b>10</b>
<b>Resultat før bonus</b>	<b>7.833</b>	<b>5.264</b>	<b>3.906</b>	<b>967</b>	<b>2.960</b>	<b>-1.264</b>	<b>-2.860</b>
Periodens tilskrevne bonus	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>7.833</b>	<b>5.264</b>	<b>3.906</b>	<b>967</b>	<b>2.960</b>	<b>-1.264</b>	<b>-2.860</b>
Anden totalindkomst	51	-59	-4	89	-34	184	34
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>7.884</b>	<b>5.205</b>	<b>3.902</b>	<b>1.056</b>	<b>2.926</b>	<b>-1.080</b>	<b>-2.826</b>
<b>Nøgletal</b>							
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	7,0	19,7	2,0	5,3	-0,3	5,5	21,5
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	6,0	16,8	1,7	4,5	-0,2	4,7	18,3
<b>Medlemmer (antal i 1.000)</b>	<b>4.769</b>	<b>4.719</b>	<b>4.769</b>	<b>4.747</b>	<b>4.740</b>	<b>4.732</b>	<b>4.719</b>
<b>Omkostninger</b>							
Vedr. Pensionsvirksomheden pr. medlem (kr.)	45	48	15	15	15	21	15
Vedr. Investeringsvirksomheden pr. medlem (kr.)	39	39	12	14	13	15	11



# ATP

## Balance

Mio. kr.	1. - 3. kv. 2012	1. - 3. kv. 2011	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011	3. kv. 2011
<b>AKTIVER</b>							
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	1.107	1.112	1.107	1.078	985	2.014	1.112
Obligationer	525.078	450.233	525.078	523.205	507.983	515.225	450.233
Kapitalandele	29.092	31.086	29.092	28.183	30.135	29.776	31.086
Afledte finansielle instrumenter	84.947	85.613	84.947	101.147	82.545	82.094	85.613
Udlån til porteføljevirsomheder	484	1.647	484	464	450	424	1.647
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	85	1.331	85	850	55	1.127	1.331
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	61.805	52.768	61.805	59.024	58.227	56.502	52.768
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.401	4.282	4.401	4.163	4.169	4.291	4.282
Immaterielle aktiver	906	900	906	899	896	885	900
Investeringsejendomme	7.278	6.943	7.278	7.214	7.178	7.060	6.943
Domicilejendomme	734	410	734	643	571	491	410
Driftsmidler	4	4	4	4	5	6	4
Udskudt pensionsafkastskat	0	0	0	0	225	0	0
Tilgodehavende renter samt optjent leje	8.967	9.080	8.967	9.860	6.542	5.038	9.080
Tilgodehavende bidrag	2.242	2.011	2.242	2.264	2.306	2.249	2.011
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	55.679	92.167	55.679	51.109	44.499	57.630	92.167
Andre tilgodehavender	3.593	1.124	3.593	402	4.848	10.095	1.124
Andre periodeafgrænsningsposter	595	554	595	588	579	627	554
<b>Aktiver i alt</b>	<b>786.997</b>	<b>741.265</b>	<b>786.997</b>	<b>791.097</b>	<b>752.198</b>	<b>775.534</b>	<b>741.265</b>
<b>PASSIVER</b>							
Gæld til tilknyttede virksomheder	980	45	980	1	933	25	45
Afledte finansielle instrumenter	43.052	38.188	43.052	48.123	38.200	40.817	38.188
Skyldig pensionsafkastskat	6.131	13.824	6.131	4.417	70	18.430	13.824
Gæld til kreditinstitutter	125.013	130.963	125.013	127.439	133.557	130.726	130.963
Anden gæld	580	4.271	580	9.098	2.375	6.215	4.271
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>175.756</b>	<b>187.291</b>	<b>175.756</b>	<b>189.078</b>	<b>175.135</b>	<b>196.213</b>	<b>187.291</b>
Garanterede ydelser	528.963	478.507	528.963	523.643	499.741	504.925	478.507
Erstatningshensættelser	75	65	75	75	75	75	65
Bonuspotentiale	82.019	75.215	82.019	78.117	77.061	74.135	75.215
Hensættelser til unit-linked kontrakter	184	187	184	184	186	186	187
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>611.241</b>	<b>553.974</b>	<b>611.241</b>	<b>602.019</b>	<b>577.063</b>	<b>579.321</b>	<b>553.974</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>786.997</b>	<b>741.265</b>	<b>786.997</b>	<b>791.097</b>	<b>752.198</b>	<b>775.534</b>	<b>741.265</b>



# SUPP

## Totalindkomstopgørelse

Mio. kr.	1. - 3. kvrt. 2012	1. - 3. kvrt. 2011	3. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012	1. kvrt. 2012	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011
<b>Investeringsvirksomheden</b>							
Renteindtægter og udbytter mv.	60	54	19	23	18	14	16
Kursreguleringer	71	-121	37	-10	44	63	-71
Omkostninger vedr. Investeringsvirksomheden	-6	-4	-2	-2	-2	-2	-1
Pensionsafkastskat	-17	10	-16	8	-9	-4	8
<b>Resultat af Investeringsvirksomheden</b>	<b>108</b>	<b>-61</b>	<b>38</b>	<b>19</b>	<b>51</b>	<b>71</b>	<b>-48</b>
<b>Pensionsvirksomheden</b>							
Gebyrer	15	13	5	5	5	5	5
Omkostninger vedr. Pensionsvirksomheden	-7	-7	-2	-3	-2	-2	-2
<b>Resultat af Pensionsvirksomheden</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Overført til kundernes indestående i SUPP</b>	<b>-114</b>	<b>57</b>	<b>-40</b>	<b>-20</b>	<b>-54</b>	<b>-73</b>	<b>46</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Anden totalindkomst	0	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Nøgletal</b>							
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	5,4	-3,6	2,3	0,5	2,6	3,8	-2,7
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	4,6	-3,1	1,6	0,8	2,2	3,6	-2,3
Kunder (antal i 1.000)	99	95	99	99	97	96	95
<b>Omkostninger SUPP</b>							
Vedr. Pensionsvirksomheden pr. kunde (kr.)	73	79	23	28	22	18	25
Vedr. Investeringsvirksomheden pr. kunde (kr.)	63	48	19	20	24	15	15





# SUPP

## Balance

Mio. kr.	1. - 3. kvrt. 2012	1. - 3. kvrt. 2011	3. kvrt. 2012	2. kvrt. 2012	1. kvrt. 2012	4. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011
<b>AKTIVER</b>							
Anfordringstilgodehavender	58	58	58	125	74	85	58
Kapitalandele	365	554	365	333	335	729	554
Obligationer	2.155	1.478	2.155	2.031	2.004	1.449	1.478
Tilgodehavende bidrag	45	41	45	45	44	42	41
Tilgodehavende renter	53	33	53	39	24	18	33
Andre tilgodehavender	3	20	3	3	3	4	20
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.679</b>	<b>2.184</b>	<b>2.679</b>	<b>2.576</b>	<b>2.484</b>	<b>2.327</b>	<b>2.184</b>
<b>PASSIVER</b>							
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	12	0	0	0	0	12
Anden gæld	9	1	9	32	25	2	1
<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>9</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>2</b>	<b>13</b>
Bonuspotentiale	0	-4	0	-1	-2	-2	-4
Hensættelser til SUPP	2.670	2.175	2.670	2.545	2.461	2.327	2.175
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>2.670</b>	<b>2.171</b>	<b>2.670</b>	<b>2.544</b>	<b>2.459</b>	<b>2.325</b>	<b>2.171</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.679</b>	<b>2.184</b>	<b>2.679</b>	<b>2.576</b>	<b>2.484</b>	<b>2.327</b>	<b>2.184</b>