

ATP Koncernen

Kvartalsrapport – 1. kvartal 2008

Hovedtal for 1. kvartal 2008

Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007
Resultat af Investeringsvirksomhed	-4.771	2.904	10.030
Resultat af Afdækningsvirksomhed	-31	-1.847	-2.212
Resultat af Pensionsvirksomhed	326	1.233	-2.952
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	2.247	-850	-2.013
Resultat af Administrationsvirksomhed	24	47	23
Skat	-1	-3	-10
Periodens resultat	-2.206	1.484	2.866

Indholdsfortegnelse

ATP Koncernens hovedtal	3
Beretning for 1. kvartal 2008	4
Periodens resultat	4
Resultat af Investeringsvirksomheden	6
Resultat af Afdækningsvirksomheden	12
Resultat af Pensionsvirksomheden	12
Resultat af Administrationsvirksomheden	13
Anvendt regnskabspraksis	13
Forventninger til 2008	14
Bilag	
Regnskab og noter for ATP Koncernen	15
Regnskab for ATP inkl. nøgletal	20
Regnskab for SP inkl. nøgletal	22

ATP Koncernens hovedtal

Mio. kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2007	Året 2007
Resultatopgørelse			
Investeringsvirksomhed			
Investeringsafkast	-5.619	3.509	11.939
Omkostninger	-101	-98	-383
Pensionsafkastskat	949	-507	-1.526
Resultat af investeringsvirksomhed	-4.771	2.904	10.030
Afdækningsvirksomhed			
Afkast af afdækningsportefølje m.v.	13.405	-7.724	-18.548
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændret opgørelsesrente	-8.496	7.390	24.287
Ændring i garanterede ydelser som følge af faldende restløbetid	-2.929	-2.672	-10.733
Pensionsafkastskat	-2.011	1.159	2.782
Resultat af afdækningsvirksomhed	-31	-1.847	-2.212
Pensionsvirksomhed			
Bidrag	1.865	1.996	7.263
Gebyrindtægter	22	22	90
Pensionsydelse	-2.024	-1.845	-7.666
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	525	1.125	4.055
Omkostninger	-62	-65	-239
Resultat før ændring i dødelighed og bonus m.v.	326	1.233	3.503
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i dødelighed	0	0	-744
Årets bonus	0	0	-5.711
Resultat af pensionsvirksomhed	326	1.233	-2.952
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	2.247	-850	-2.013
Administrationsvirksomhed			
Indtægter	123	138	510
Omkostninger	-99	-91	-487
Resultat af administrationsvirksomhed	24	47	23
Skat	-1	-3	-10
Periodens resultat	-2.206	1.484	2.866
Heraf minoritetsinteressers andel	-93	20	51
Balance			
Aktiver			
Investeringsaktiver	419.678	415.246	429.944
Øvrige aktiver	19.012	16.235	14.730
Aktiver i alt	438.690	431.481	444.674
Passiver			
Garanterede ydelser	292.300	286.711	281.400
Bonuspotentiale	70.995	71.832	73.181
Hensættelser til unit-linked kontrakter i SP	49.879	52.626	52.574
Øvrige passiver	25.516	20.312	37.519
Passiver i alt	438.690	431.481	444.674

Beretning for 1. kvartal 2008

- Koncernens regnskabsmæssige resultat blev på -2,2 mia. kr.
- Koncernens bonuspotentiale faldt med -2,2 mia. kr. og udgør 71,0 mia. kr. pr. 31. marts 2008.
- Det markedsmæssige afkast af investeringsporteføljen i ATP blev på -1,0 mia. kr., svarende til -0,3 pct.
- Administrationsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 9 kr. og 7 kr. pr. kunde i SP.
- Investeringsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 9 kr. og 2 kr. pr. kunde i SP.

Periodens resultat

Oversigten 'ATP Koncernens hovedtal' afspejler Koncernens hovedaktiviteter. Det regnskabsmæssige resultat blev i alt -2,2 mia. kr. Resultatet - der er lavere end forventet - indebærer, at ATP's reserver falder tilsvarende. Dette er naturligvis ikke tilfredsstillende. Når tabet på trods af den negative markedsudvikling på aktiemarkedene kunne begrænses til 2,2 mia. kr., skyldes det en række investeringsmæssige beslutninger, som viste sig at give gevinst. Det gælder ikke mindst beslutningen om at beskytte aktiebeholdningen mod tab gennem køb af finansielle instrumenter, men også investeringen i olierelaterede værdipapirer og lange obligationer gav gevinst.

Resultatet fordeler sig således:

1. kvartal 2008 i mio. kr.	ATP	SP	Øvrige ¹	Koncern
Resultat af Investeringsvirksomhed	-2.426	-2.254	-91	-4.771
Resultat af Afdækningsvirksomhed	-31	0	0	-31
Resultat af Pensionsvirksomhed	326	0	0	326
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	0	2.247	0	2.247
Resultat af Administrationsvirksomhed	25	0	-1	24
Skat	0	0	-1	-1
Periodens resultat	-2.106	-7	-93	-2.206

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

Investeringsvirksomheden

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

Indførelsen af markedsværdiregnskabet har fundamentalt ændret vilkårene for at forvalte pensionsformuer. På den baggrund er ATP's portefølje opdelt 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 pensionsforpligtelser 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 pensionsydelser 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, Barsel.dk og LD, der alle afregnes efter reglerne om omkostningsdækket virksomhed. Derudover sælger ATP bl.a. 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'.

Resultat af Investeringsvirksomheden

Koncernens samlede resultat af Investeringsvirksomheden blev på -4,8 mia. kr. efter pensionsafkastskat, der udgjorde 0,9 mia. kr. ATP's resultat af Investeringsvirksomheden udgjorde -2,4 mia. kr. efter skat. Resultatet af Investeringsvirksomheden i SP og SUPP blev på -2,3 mia. kr. Dette resultat overføres til kundernes indeståender. Herudover udgør minoritetsinteressers andel ca. -0,1 mia. kr.

Investeringsporteføljen i ATP

I årets første kvartal gav investeringsporteføljen et samlet markedsmæssigt afkast på -1,0 mia. kr. før skat svarende til -0,3 pct.

Investeringsvirksomhedens portefølje består af en Beta-portefølje og en Alpha-portefølje.

- Beta-porteføljen på 342,5 mia. kr. er investeret bredt i aktivklasser, der indebærer en vis investeringsrisiko, herunder noterede og unoterede aktier, stats- og kreditobligationer, ejendomme, råvarerelaterede investeringer mv. Da investorer normalt tager sig betalt for at bære investeringsrisici, giver sådanne investeringer over tid erfaringsmæssigt et større afkast end risikofri investeringer. Dette afkast, der kan ses som en kompensation til investorerne for at bære risikoen, benævnes 'Beta'.
- Alpha-porteføljen investeres aktivt fx ved at købe og sælge de enkeltaktier, som forventes at stige henholdsvis falde i kurs inden for en given horisont. Afkastet ved aktiv formueforvaltning benævnes 'Alpha'.

Hos ATP er investeringsbeslutningerne vedrørende Alpha- og Beta-porteføljen adskilte og porteføljeansvaret er overladt til en række selvstændige investeringsteams. Det sikrer en fokuseret og fleksibel tilgang til investeringerne med en klar ansvarsfordeling og effektive beslutningsprocesser.

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.

I første kvartal opnåede Investeringsporteføljen et samlet markedsmæssigt afkast på -1,0 mia. kr. før skat svarende til -0,3 pct. Heri indgår et afkast på 3,0 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 -4,0 mia. kr.

Investeringsporteføljen i ATP ¹	Portefølje ultimo 1. kvartal		Afkast 1. kvartal	
	Mia. kr.	pct.	Mio. kr.	pct. ²
Beta	342,5	100,0	-1.054	-0,3
Nominel renterisiko	130,3	38,0	3.431	2,4
Kreditrisiko	19,0	5,5	-221	-1,4
Aktierelateret risiko	103,0	30,1	-5.944	-5,2
Inflationsrelateret risiko	75,7	22,1	869	1,3
Råvarerelateret risiko	14,5	4,2	811	5,2
Alpha	-0,1		-93	-
Andet	6,9		97	-
Investeringsportefølje i alt	349,3		-1.050	-0,3
Overført til Afdækningsvirksomhed³	-284,4		-2.995	1,1
Investeringsportefølje i alt efter finansiering			-4.045	

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

2) Afkastet er beregnet tidsvægtet og på daglig basis.

3) Afdækningsporteføljen består af finansielle instrumenter til afdækning af ATP's pensionsforpligtelser og ikke af værdipapirer. De midler, der herved ikke bindes i afdækningsporteføljen, er til rådighed for investering i investeringsporteføljen. Herfor betales en markedsrente til Afdækningsvirksomheden. Beløbet er her benævnt "overført til Afdækningsvirksomhed".

I Beta-porteføljen gav Nominel renterisiko og Inflationsrelateret risiko de højeste absolutte afkast

I første kvartal opnåede den samlede Beta-portefølje et afkast på -1,1 mia. kr. svarende til -0,3 pct. Beta-porteføljen er opdelt i fem risikoklasser: Nominel renterisiko, Kreditrisiko, Aktierelateret risiko, Inflationsrelateret risiko og Råvarerelateret risiko. Den største del af afkastet kan henføres til risikoklassen Nominel renterisiko, der gav et afkast på 3,4 mia. kr. svarende til 2,4 pct., men også risikoklassen Inflationsrelateret risiko gav et positivt bidrag på 869 mio. kr. svarende til 1,3 pct. Endelig gav risikoklassen råvarerelateret risiko et højt afkast på 811 mio. kr. svarende til 5,2 pct.

- Positivt afkast på Nominel renterisiko: Beholdningen i risikoklassen Nominel renterisiko gav et afkast på 3,4 mia. kr. svarende til 2,4 pct. Denne beholdning er sammensat af globale obligationer, danske realkreditobligationer og amerikanske realkreditobligationer. Beholdningen af globale obligationer, der primært består af danske og udenlandske nominelle obligationer, gav et afkast på 2,2 mia. kr. svarende til 2,4 pct. Beholdningen af danske realkreditobligationer gav et afkast på 1,2 mia. kr. svarende til 2,3 pct., mens beholdningen af amerikanske realkreditobligationer gav et afkast på 35 mio. kr. svarende til 2,9 pct.
- Kreditrisiko: Beholdningen i risikoklassen Kreditrisiko gav et afkast på -221 mio. kr. svarende til -1,4 pct. Denne beholdning består hovedsageligt af højrisiko obligationer. Højrisiko obligationer er obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditvurdering eller af udviklingslande.

- Vanskelige vilkår for Aktierelateret risiko: Beholdningen i risikoklassen Aktierelateret risiko gav et afkast på -5,9 mia. kr. svarende til -5,2 pct. Denne beholdning er sammensat af børsnoterede danske, børsnoterede udenlandske samt unoterede aktier. Det negative afkast skyldes navnlig beholdningen af børsnoterede danske aktier, der gav et afkast på -2,5 mia. kr. svarende til -5,4 pct.

Udenlandske børsnoterede aktier som helhed gav et afkast på -3,1 mia. kr. svarende til -5,8 pct. Herunder gav børsnoterede europæiske aktier et afkast på -1,1 mia. kr. svarende til -3,1 pct., mens det øvrige udland bestående af børsnoterede amerikanske, japanske og 'Emerging Markets' aktier gav et afkast på -2,0 mia. kr. svarende til -11,2 pct. Børsnoterede amerikanske aktier gav et afkast på -374 mio. kr. svarende til -4,2 pct., mens børsnoterede japanske aktier gav et afkast på -479 mio. kr. svarende til -17,1 pct. Endelig gav børsnoterede 'Emerging Markets' aktier et afkast på -1,1 mia. kr. svarende til -18,1 pct.

Unoterede aktier gav et afkast på -363 mio. kr. svarende til -2,6 pct.

Siden juli 2007 har en betydelig del af aktieporteføljen været forsikret mod kursfald ved hjælp af aktieoptioner. Denne forsikring har i første kvartal bidraget positivt med 1,2 mia. kr. for børsnoterede danske aktier og med 2,2 mia. kr. for børsnoterede europæiske aktier. Da der ikke findes et tilstrækkeligt stort og likvidt marked for aktieoptioner i Danmark, er forsikringen af den danske aktieportefølje foretaget ved hjælp af europæiske aktieoptioner.

- Positivt afkast på Inflationsrelateret risiko: Beholdningen i risikoklassen Inflationsrelateret risiko gav et afkast på 869 mio. kr. svarende til 1,3 pct. Denne beholdning er sammensat af indeksobligationer, fast ejendom, udenlandske infrastrukturinvesteringer og en eksternt forvaltet veldiversificeret beta-portefølje, en såkaldt All Weather-portefølje. Beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på 881 mio. kr. svarende til 1,9 pct. Investeringerne i fast ejendom gav et afkast på 271 mio. kr. svarende til 1,5 pct. Mens investeringen i infrastruktur og 'All Weather' gav et afkast på -195 mio. kr. henholdsvis -88 mio. kr. svarende til -5,4 pct. henholdsvis -4,7 pct.
- Stærkt bidrag fra Råvarerelateret risiko: Beholdningen i risikoklassen Råvarerelateret risiko gav et afkast på 811 mio. kr. svarende til 5,2 pct. Denne beholdning består alene af olieindekserede obligationer.

ATP Alpha

Målsætningen for ATP Alpha er at skabe et stabilt afkast, der er uafhængigt af de langsigtede bevægelser på de finansielle markeder, og at begrænse potentielle tab ved hjælp af aktiv positions-, portefølje- og risikostyring. I årets første kvartal gav ATP Alpha et samlet afkast på -93 mio. kr. Siden ATP Alphas etablering ultimo 2005 er der opnået et positivt afkast på 463 mio. kr. I ATP Alpha har de afkast, som de enkelte investeringsteams generere, en lav grad af samvariation. ATP Alpha har genereret positive afkast i 17 ud af 27 måneder.

Skabelse af markedsuafhængige afkast opnås primært ved at tage såvel lange som korte positioner på de finansielle markeder – i en lang position opnås der positive afkast, hvis prisen stiger, mens en kort position giver positivt afkast, hvis prisen falder. En sådan strategi kræver stort fokus på aktiv risikostyring for at begrænse potentielle tab i såvel enkelte positioner som i den totale portefølje. Endvidere sikrer en stor spredning i porteføljen, at risikoen fra de enkelte positioner mindskes betragteligt.

Investeringsvirksomheden SP

SP's samlede markedsmæssige investeringsafkast blev i årets første kvartal -2,6 mia. kr. før skat svarende til -5,0 pct.

Formuen i SP består af:

- SP-midler, som placeres direkte af ATP
- SP-midler, som placeres af kunderne
- SUPP-midler, som placeres af ATP

SP-midlerne, som ATP placerer på kundernes vegne – i alt 97,5 pct. af den samlede portefølje – placeres således, at risikoen tilpasses den enkeltes alder. For kunder op til 45 år placeres ca. 60 pct. i aktier og ca. 40 pct. i obligationer. For kunder over 65 år placeres ca. 20 pct. i aktier og ca. 80 pct. i obligationer, og for kunder mellem 45 og 65 år nedtrappes aktieandelen jævnt fra ca. 60 pct. til ca. 20 pct.

Tre afdelinger under investeringsforeningen ATP Invest er designet med forskellige risikoniveauer netop med henblik på dannelse af en sådan aldersafhængig porteføljesammensætning.

Investeringsportefølje i SP ¹	Portefølje ultimo		Afkast 1. kvartal		Bench-mark ²
	1. kvartal		SP	SP ²	
	Mio. kr.	pct.	Mio. kr.	pct.	pct.
SP-midler placeret direkte af ATP	49.174	97,5	-2.553	-4,9	
ATP Invest Basis Lav Risiko	7.289	14,8	-50	-0,7	-1,0
ATP Invest Basis Mellem Risiko	13.174	26,8	-484	-3,5	-3,8
ATP Invest Basis Høj Risiko	28.711	58,4	-2.019	-6,5	-6,9
SP-midler placeret af kunderne	206	0,4	-48	-18,7	
Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister (SUPP)	1.053	2,1	-44	-4,0	
Samlede investeringsaktiver	50.434		-2.644	-5,0	

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

2) Afkastet er beregnet tidsvægtet på daglig basis.

SP-midler placeret direkte af ATP gav et afkast på -2,6 mia. kr. svarende til -4,9 pct. Samlet set gav aktiemarkederne lavere afkast end obligationsmarkederne. Aktieandelen har derfor været meget afgørende for det opnåede afkast. Det bedste afkast blev således opnået i ATP Invest Basis Lav Risiko, hvor risikoen er lavere i kraft af en lavere aktieandel.

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

SP-midler placeret af kunderne gav i første kvartal et afkast på -48 mio. kr. svarende til -18,7 pct. Afkastet afspejler, at kunderne overvejende har valgt aktiebaserede fonde med høj risiko, der samlet set opnåede et lavere afkast end såvel obligationsbaserede fonde som aktiemarkedene generelt.

ATP administrerer Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister – SUPP – inden for rammerne af SP. Det betyder, at SUPP's midler 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 årets første kvartal et afkast på -44 mio. kr. Det svarer til -4,0 pct. og er dermed bedre end afkastet for SP-midler placeret direkte af ATP. Forskellen skyldes alene forskellig aldersfordeling. SUPP-porteføljen har som følge heraf en væsentligt lavere aktieandel - 37 pct. er placeret i ATP Invest Basis Høj Risiko, mens SP-midler placeret direkte af ATP har 58 pct. placeret i ATP Invest Basis Høje Risiko.

Resultat af Afdækningsvirksomheden

Koncernens resultat af Afdækningsvirksomheden blev et tab på 31 mio. kr., som isoleret set reducerede bonuspotentialet.

Markedsværdien af ATP's pensionsforpligtelser – de garanterede ydelser – steg i første kvartal af 2008 med 8,5 mia. kr. som følge af periodens rentefald. Samtidig medførte periodens afkortning af forpligtelsernes restløbetid, at værdien af forpligtelserne steg med 2,9 mia. kr. Summen af disse ændringer var således en stigning i de garanterede ydelser på 11,4 mia. kr.

Afkastet af afdækningsporteføljen blev en gevinst på 13,4 mia. kr. før skat. Pensionsafkastskatten udgjorde en omkostning på 2,0 mia. kr., således at afkastet af afdækningsporteføljen efter skat blev en gevinst på 11,4 mia. kr.

Afkast af afdækningsporteføljen består af afkast af finansielle instrumenter til afdækning af ATP's pensionsforpligtelser samt af renteindtægter overført fra Investeringsvirksomheden. I første kvartal gav de finansielle instrumenter et afkast på 10,4 mia. kr., mens renteindtægterne udgjorde 3,0 mia. kr.

Resultatet af Afdækningsvirksomheden påvirkes af forskellen mellem renten på fordringer i danske kroner og i euro. Ved en reduktion i renteforskellen mellem euro renter og danske renter på fx 0,1 procentpoint taber Afdækningsvirksomheden 3,6 mia. kr.

Resultat af Pensionsvirksomheden

Koncernens resultat af pensionsvirksomheden blev på 326 mio. kr. Koncernen har i 1. kvartal 2008 modtaget bidrag på 1,9 mia. kr. og gebyrindtægter på 22 mio. kr.

Der er i perioden udbetalt pensioner på 2,0 mia. kr., hvilket er 179 mio. kr. mere end i 1. kvartal 2007. Ved udgangen af 1. kvartal 2008 var der mere end 672.000 pensionister, der modtog løbende pension fra ATP, hvilket er ca. 13.000 flere end på samme tidspunkt sidste år.

I det samlede resultat af pensionsvirksomheden indgår en ændring i garanterede ydelser på 0,5 mia. kr. primært som følge af påvirkningen i forbindelse med køb af de nye pensionsrettigheder for periodens indbetalte bidrag samt periodens udbetalte ydelser. Denne ændring var 1,1 mia. kr. i 1. kvartal 2007. Forskellen på -0,6 mia. kr. skyldes primært vedtagelsen af ny pensionsoptjeningsmodel for ATP med virkning fra 1. januar 2008. I den nye pensionsoptjeningsmodel indgår en større del af bidraget end tidligere til køb af nye pensionsrettigheder, hvilket øger de garanterede ydelser.

Koncernen har ved udgangen af 1. kvartal 2008 modtaget gebyrindtægter på 22 mio. kr. Gebyrerne opkræves direkte hos den enkelte kunde i SP til dækning af omkostningerne. Pr. 31. marts 2008 udgjorde antallet af kunder 3.018.352.

Ca. 8.000 kunder har benyttet sig af valgfriheden i SP til selv at investere deres SP opsparing. I 1. kvartal 2008 valgte ca. 13.700 kunder at flytte deres SP-indeståender til andre eksterne pensionsforvaltere. Siden 1. januar 2005 har i alt ca. 236.000 kunder flyttet deres SP-indeståender.

Resultat af Administrationsvirksomheden

Koncernens resultat af Administrationsvirksomheden blev på 24 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

Kvartalsrapporten for ATP Koncernen for 1. kvartal 2008 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 2007.

Forventninger til 2008

Den finansielle krise, der brød ud i august 2007, blev forværret i 1. kvartal 2008. Samtidig blev tegnene, på at den amerikanske økonomi er meget tæt på at være i recession, tydeligere. Det forventes, at såvel uroen på de finansielle markeder, som de negative udsigter for amerikansk økonomi – og den deraf følgende afsmitning på den globale økonomi – vil fortsætte, men ikke forværres i de kommende kvartaler.

Såfremt markedsforholdene ikke forværres yderligere, forventes det fortsat, at det er muligt at nå et resultat for ATP koncernen på mellem 1 og 4 mia. kr. – før indregning af eventuelle ekstra hensættelser som følge af forlænget levetid og forhøjelse af pensioner og tilsagn med bonus.

Trods udsigt til et relativt beskedent resultat i 2008 er det fortsat ATP's forventning, at pensioner og tilsagn kan forhøjes med bonus ved indgangen til 2009. Der er lagt til grund, at uroen på de finansielle markeder i starten af 2008 ikke forværres yderligere.

ATP forventer en mindre stigning i Koncernens samlede administrationsomkostninger i 2008 svarende til de forventninger, der blev udmeldt i forbindelse med årsregnskabet for 2007.

Administrationsomkostningerne for ATP forventes at stige fra 35 kr. til 36 kr. pr. medlem, og for SP forventes de gennemsnitlige administrationsomkostninger pr. kunde fortsat at stige fra 26 kr. til 29 kr.

ATP-ordningens omkostninger til investering forventes at stige fra 27 kr. til 36 kr. pr. medlem som følge af en betydelig udvidelse af investeringsaktiviteterne. SP's omkostninger forventes derimod fastholdt på 6 kr. pr. kunde i gennemsnit.

Hillerød, den 24. april 2008

Jørgen Søndergaard
formand

Lars Rohde
direktør

For yderligere informationer kontakt direktør Lars Rohde på 4820 4211.

ATP Koncernen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
Bidrag	1.865	1.714	1.814	1.739	1.996
Gebyrer	22	23	22	23	22
Indtægter fra associerede virksomheder	-35	-322	-38	0	1
Indtægter af investeringsejendomme	153	139	152	127	146
Renteindtægter og udbytter m.v.	3.444	3.642	3.741	4.672	4.129
Gebyrindtægter	4	3	4	4	24
Kursreguleringer	4.228	-4.109	7.953	-18.351	-8.514
Renteudgifter	-6	-1	-3	-1	-1
Gebyrudgifter	-2	-2	-2	-2	0
Omkostninger vedr. Investeringsvirksomhed	-101	-123	-78	-84	-98
Investeringsafkast i alt	<u>7.685</u>	<u>-773</u>	<u>11.729</u>	<u>-13.635</u>	<u>-4.313</u>
Pensionsafkastskat	-1.062	63	-1.493	2.034	652
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	6.623	-710	10.236	-11.601	-3.661
Udbetalte ydelser	-2.024	-2.065	-1.891	-1.862	-1.847
Ændring i erstatningshensættelser	0	-3	0	0	2
Pensionsydelser i alt	<u>-2.024</u>	<u>-2.068</u>	<u>-1.891</u>	<u>-1.862</u>	<u>-1.845</u>
Ændring af garanterede ydelser	-10.900	-2.325	-4.956	18.303	5.843
Årets tilskrevne bonus	0	-5.711	0	0	0
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	2.247	646	-525	-1.284	-850
Omkostninger vedr. Pensionsvirksomhed	-62	-50	-58	-66	-65
Pensionsteknisk resultat	-2.229	-8.481	4.642	5.252	1.440
Andre indtægter	123	119	114	139	138
Andre omkostninger	-99	-160	-103	-133	-91
Resultat før skat	-2.205	-8.522	4.653	5.258	1.487
Skat	-1	-1	-4	-2	-3
Periodens resultat	-2.206	-8.523	4.649	5.256	1.484
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	-93	-33	5	59	20
ATP Koncernens andel af periodens resultat	<u>-2.113</u>	<u>-8.490</u>	<u>4.644</u>	<u>5.197</u>	<u>1.464</u>
Fordelt resultat	-2.206	-8.523	4.649	5.256	1.484

ATP Koncernen

Balance

Mio. kr.	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
AKTIVER					
Immaterielle aktiver i alt	756	694	632	557	475
Driftsmidler	29	19	15	15	13
Domicilejendomme	456	449	415	414	364
Materielle aktiver i alt	485	468	430	429	377
Investeringsejendomme	10.329	10.273	9.986	9.941	9.401
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.530	4.449	4.249	1.893	558
Kapitalandele	102.106	115.657	122.033	118.126	114.474
Investeringsforeningsandele	23	82	1.661	122	113
Obligationer	230.338	234.535	220.462	228.052	227.243
Afledte finansielle instrumenter	19.609	11.470	11.400	6.752	9.700
Andre udlån	2.300	0	20	20	20
Udlån til porteføljevirsomheder	9	9	5	5	5
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	354.385	361.753	355.581	353.077	351.555
Investeringsaktiver i alt	369.244	376.475	369.816	364.911	361.514
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	50.434	53.469	55.187	54.879	53.732
Udskudt skat	6	6	0	0	0
Udskudt pensionsafkastskat	438	1.497	1.536	3.063	802
Tilgodehavende bidrag	1.983	1.961	2.085	2.086	2.169
Andre tilgodehavender	1.083	668	1.351	378	665
Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.030	3.373	3.673	4.341	3.490
Andre periodeafgrænsningsposter	4.595	128	28	24	37
Tilgodehavende pensionsafkastskat	54	54	0	1.244	1.244
Selskabsskat	5	2	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	6.577	5.879	6.662	6.323	6.976
Tilgodehavender og andre aktiver i alt	17.771	13.568	15.335	17.459	15.383
Aktiver i alt	438.690	444.674	441.400	438.235	431.481
PASSIVER					
Minoritetsinteresser i alt	749	778	908	962	903
Garanterede ydelser	292.300	281.400	273.364	268.408	286.711
Erstatningshensættelser	40	40	37	37	37
Bonuspotentiale	70.961	73.147	81.666	77.021	71.829
Opskrivningshenlæggelser	34	34	4	3	3
Bonuspotentiale i alt	70.995	73.181	81.670	77.024	71.832
Hensættelse til unit-linked kontrakter	49.879	52.574	53.616	53.471	52.626
Hensættelser til SUPP	1.149	1.112	1.061	993	929
Pensionsmæssige hensættelser i alt	414.363	408.307	409.748	399.933	412.135
Kortfristet lån	92	101	61	51	43
Gæld til kreditinstitutter	0	0	20	20	20
Afledte finansielle instrumenter	15.691	28.798	27.948	32.221	13.587
Skyldig pensionsafkastskat	0	0	476	516	286
Anden gæld	7.795	6.690	2.239	4.532	4.507
Gæld i alt	23.578	35.589	30.744	37.340	18.443
Passiver i alt	438.690	444.674	441.400	438.235	431.481

ATP Koncernen

Note 1 – Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
Pengestrømme fra driftsaktivitet					
Indbetalt vedrørende Pensionsvirksomhed	-557	-944	-71	370	-429
Modtagne forvaltningsindtægter	-4.626	9.230	-2.629	9.905	6.409
Afregnet pensionsafkastskat	0	-120	900	0	0
Andre driftsaktiviteter	58	-73	-951	-140	-85
I alt	<u>-5.125</u>	<u>8.093</u>	<u>-2.751</u>	<u>10.135</u>	<u>5.895</u>
Nettolikviditet fra investeringsaktiviteter					
Køb og salg af investeringsaktiver	5.921	-8.791	3.165	-10.710	-3.157
Immaterielle anlæg	-79	-76	-73	-78	-68
Materielle anlæg	-19	-9	-2	0	0
I alt	<u>5.823</u>	<u>-8.876</u>	<u>3.090</u>	<u>-10.788</u>	<u>-3.225</u>
Ændring af likvide beholdninger	698	-783	339	-653	2.670
Likvide beholdninger primo	<u>5.879</u>	<u>6.662</u>	<u>6.323</u>	<u>6.976</u>	<u>4.306</u>
Likvide beholdninger ultimo	<u>6.577</u>	<u>5.879</u>	<u>6.662</u>	<u>6.323</u>	<u>6.976</u>

ATP Koncernen

Note 2 – Eventualforpligtelser

Mio. kr.	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
Sikkerhedsstillelse vedrørende derivater	11.016	24.795	17.284	22.057	3.796
Leje/leasing forpligtelser	125	132	110	116	122
Investeringsstilsagn, kapitalandele samt tilsagn afgivet af ATP Private Equity Partners	13.650	10.889	12.807	13.247	13.343
Investeringsstilsagn, ejendomsfonde	3.626	3.950	4.250	1.277	2.061
Investeringsstilsagn, infrastrukturfonde	1.697	2.414	2.719	3.366	3.407
Investeringsstilsagn, kreditfonde	2.024	0	0	0	0
Lånetilsagn, kreditinstitutter	12.700	15.000	15.000	15.000	15.000
Indgåede aftaler om levering af it-systemer	239	310	256	343	427

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.	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
Garanterede ydelser					
Markedsværdi primo	281.400	273.364	268.408	286.711	292.554
Periodens ændring af hensættelserne	10.900	2.325	4.956	-18.303	-5.843
Bonushensættelse	0	5.711	0	0	0
Markedsværdi ultimo	<u>292.300</u>	<u>281.400</u>	<u>273.364</u>	<u>268.408</u>	<u>286.711</u>
Periodens ændring af hensættelser:					
Bidrag	1.865	1.714	1.814	1.740	1.995
Pensionsydelse	-2.024	-2.066	-1.891	-1.862	-1.847
Ændret dødelighed	0	7	8	729	0
Ændret opgørelsesrente	8.496	940	3.097	-20.934	-7.390
Øvrige ændringer	2.563	1.730	1.928	2.024	1.399
I alt	<u>10.900</u>	<u>2.325</u>	<u>4.956</u>	<u>-18.303</u>	<u>-5.843</u>
Erstatningshensættelser					
Saldo primo	40	37	37	37	39
Periodens ændring af hensættelser	0	3	0	0	-2
Saldo ultimo	<u>40</u>	<u>40</u>	<u>37</u>	<u>37</u>	<u>37</u>
Bonuspotentiale					
Bonuspotentiale:					
Saldo primo	72.808	81.401	76.761	71.562	70.098
Periodens bevægelser	-2.106	-8.593	4.640	5.199	1.464
Saldo ultimo	<u>70.702</u>	<u>72.808</u>	<u>81.401</u>	<u>76.761</u>	<u>71.562</u>
Reguleringspulje:					
Saldo primo	339	266	260	267	265
Periodens bevægelser	-80	73	6	-7	2
Saldo ultimo	<u>259</u>	<u>339</u>	<u>266</u>	<u>260</u>	<u>267</u>
Opskrivningshenlæggelser:					
Saldo primo	34	3	3	3	3
Periodens bevægelser	0	31	0	0	0
Saldo ultimo	<u>34</u>	<u>34</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Bonuspotentiale i alt	<u>70.995</u>	<u>73.181</u>	<u>81.670</u>	<u>77.024</u>	<u>71.832</u>
Hensættelser til unit-linked kontrakter					
Saldo primo	52.574	53.616	53.471	52.626	52.284
Periodens bevægelser	-2.695	-1.042	145	845	342
Saldo ultimo	<u>49.879</u>	<u>52.574</u>	<u>53.616</u>	<u>53.471</u>	<u>52.626</u>
Hensættelser til SUPP					
Saldo primo	1.112	1.061	993	929	856
Periodens bevægelser	37	51	68	64	73
Saldo ultimo	<u>1.149</u>	<u>1.112</u>	<u>1.061</u>	<u>993</u>	<u>929</u>
Pensionsmæssige hensættelser i alt	<u>414.363</u>	<u>408.307</u>	<u>409.748</u>	<u>399.933</u>	<u>412.135</u>

ATP

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
Bidrag	1.865	1.714	1.814	1.739	1.996
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-2.590	423	1.194	1.988	315
Indtægter fra associerede virksomheder	-48	-387	-48	-19	1
Indtægter af investeringsejendomme	95	82	83	84	92
Renteindtægter og udbytter m.v.	2.412	2.798	2.616	3.552	3.335
Gebyrindtægter	3	3	4	4	24
Kursreguleringer	10.602	-2.921	7.274	-20.784	-9.068
Renteudgifter	-5	0	0	0	0
Gebyrudgifter	-2	-2	-2	-1	-1
Omkostninger vedr. Investeringsvirksomhed	-39	-50	-18	-26	-27
Investeringsafkast i alt	<u>10.428</u>	<u>-54</u>	<u>11.103</u>	<u>-15.202</u>	<u>-5.329</u>
Pensionsafkastskat	-1.460	-39	-1.402	2.261	802
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	8.968	-93	9.701	-12.941	-4.527
Udbetalte ydelser	-2.024	-2.065	-1.891	-1.862	-1.847
Ændring i erstatningshensættelser	0	-3	0	0	2
Pensionsydelse i alt	<u>-2.024</u>	<u>-2.068</u>	<u>-1.891</u>	<u>-1.862</u>	<u>-1.845</u>
Ændring af garanterede ydelser	-10.900	-2.325	-4.956	18.303	5.843
Årets tilskrevne bonus	0	-5.711	0	0	0
Omkostninger vedr. Pensionsvirksomhed	-40	-34	-38	-42	-43
Pensionsteknisk resultat	-2.131	-8.517	4.630	5.197	1.424
Andre indtægter	163	144	144	164	180
Andre omkostninger	-138	-189	-134	-162	-140
Periodens resultat	-2.106	-8.562	4.640	5.199	1.464
Resultatfordeling					
Overført fra/til bonuspotentiale	-2.106	-8.562	4.640	5.199	1.464
Nøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	2,9	-0,1	3,1	-4,2	-1,5
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	2,5	-0,1	2,7	-3,6	-1,2
Medlemmer (antal i 1.000)	4.534	4.520	4.505	4.490	4.452
Omkostninger					
Vedr. Pensionsvirksomhed pr. medlem (kr.)	9	8	8	9	10
Vedr. Investeringsvirksomhed pr. medlem (kr.)	9	11	4	6	6

ATP

Balance

Mio. kr.	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
AKTIVER					
Immaterielle aktiver i alt	754	690	626	553	475
Driftsmidler	27	17	15	13	11
Domicilejendomme	434	427	392	391	342
Materielle aktiver i alt	461	444	407	404	353
Investerings ejendomme	6.824	6.769	6.553	6.520	6.261
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	48.308	50.385	48.704	39.932	37.608
Udlån til tilknyttede virksomheder	33	33	33	33	33
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.062	3.195	3.562	1.260	11
<i>Investeringer i tilknyttede- og associerede virksomheder i alt</i>	<u>51.403</u>	<u>53.613</u>	<u>52.299</u>	<u>41.225</u>	<u>37.652</u>
Kapitalandele	75.827	87.185	94.451	93.239	91.187
Investeringsforeningsandele	0	51	1.652	113	105
Obligationer	214.730	218.556	204.527	217.440	216.766
Afledte finansielle instrumenter	18.970	10.695	10.820	6.565	9.618
Andre udlån	2.300	0	20	20	20
<i>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</i>	<u>311.827</u>	<u>316.487</u>	<u>311.470</u>	<u>317.377</u>	<u>317.696</u>
Investeringsaktiver i alt	370.054	376.869	370.322	365.122	361.609
Udskudt pensionsafkastskat	37	1.497	1.537	3.063	802
Tilgodehavende bidrag	1.956	1.934	2.062	2.062	2.145
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	59	61	62	57	183
Andre tilgodehavender	623	313	519	236	554
Tilgodehavende renter samt optjent leje	2.752	3.103	3.323	4.110	3.294
Pensionsafkastskat	0	0	0	1.244	1.244
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4.563	3.947	4.978	4.800	5.376
Tilgodehavender og andre aktiver i alt	<u>9.990</u>	<u>10.855</u>	<u>12.481</u>	<u>15.572</u>	<u>13.598</u>
Aktiver i alt	381.259	388.858	383.836	381.651	376.035
PASSIVER					
Garanterede ydelser	292.300	281.400	273.364	268.408	286.711
Erstatningshensættelser	40	40	37	37	37
Bonuspotentiale	70.736	72.842	81.404	76.764	71.565
Pensionsmæssige hensættelser i alt	<u>363.076</u>	<u>354.282</u>	<u>354.805</u>	<u>345.209</u>	<u>358.313</u>
Kortfristet lån	92	101	61	51	43
Gæld til kreditinstitutter	0	0	20	20	20
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	1	0	11	13
Afledte finansielle instrumenter	15.672	28.756	27.940	32.210	13.583
Anden gæld	2.419	5.718	1.010	4.150	4.063
Gæld i alt	<u>18.183</u>	<u>34.576</u>	<u>29.031</u>	<u>36.442</u>	<u>17.722</u>
Passiver i alt	381.259	388.858	383.836	381.651	376.035

SP

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
Gebyrer	22	23	22	23	22
Renteindtægter og udbytter m.v.	1	1	3	-4	21
Kursreguleringer	-2.647	-679	618	1.518	983
Omkostninger vedr. Investeringsvirksomhed	-6	-6	-2	-4	-6
Investeringsafkast i alt	<u>-2.652</u>	<u>-684</u>	<u>619</u>	<u>1.510</u>	<u>998</u>
Pensionsafkastskat	398	103	-93	-226	-150
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-2.254	-581	526	1.284	848
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	2.210	637	-515	-1.267	-839
Ændring i hensættelser til SUPP	37	9	-10	-17	-11
Omkostninger vedr. Pensionsvirksomhed	-22	-16	-19	-25	-22
Pensionsteknisk resultat	-7	72	4	-2	-2
Andre indtægter	0	0	0	0	2
Periodens resultat	-7	72	4	-2	0
Nøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	-4,9	-1,2	1,1	2,8	1,9
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	-4,2	-1,1	1,0	2,4	1,6
Kunder (antal i 1.000)	3.018	3.040	3.051	3.077	3.093
Omkostninger					
Vedr. Pensionsvirksomhed pr. kunde (kr.)	7	5	6	8	7
Vedr. Investeringsvirksomhed pr. kunde (kr.)	2	2	1	1	2

SP

Balance

Mio. kr.	1. kvartal 2008	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007
AKTIVER					
Investeringsforeningsandele	50.434	53.469	55.187	54.879	53.732
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	50.434	53.469	55.187	54.879	53.732
Tilgodehavende bidrag	27	27	24	27	24
Andre tilgodehavender	456	54	11	3	3
Andre periodeafgrænsningsposter	11	106	0	12	13
Anfordringstilgodehavender	380	394	224	359	360
Tilgodehavender og andre aktiver i alt	874	581	259	401	400
Aktiver i alt	51.308	54.050	55.446	55.280	54.132
PASSIVER					
Reguleringspulje	333	339	266	260	267
Hensættelse til unit-linked kontrakter	49.805	52.574	53.616	53.471	52.626
Hensættelser til SUPP	1.148	1.112	1.061	993	929
Pensionsmæssige hensættelser i alt	51.286	54.025	54.943	54.724	53.822
Gæld til tilknyttede virksomheder	19	9	19	15	11
Anden gæld	3	16	494	538	299
Gæld i alt	22	25	513	553	310
Passiver i alt	51.308	54.050	55.456	55.277	54.132