

# ATP Koncernen

---

## Årsregnskabsmeddelelse 2007

### Hovedtal for 2007

Mio. kr.	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Resultat af Investeringsvirksomhed	10.030	21.127
Resultat af Afdækningsvirksomhed	-2.212	3.610
Resultat af Pensionsvirksomhed efter bonustilskrivning	-2.952	-1.822
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	-2.013	-4.518
Resultat af Administrationsvirksomhed	23	12
Skat	<u>-10</u>	<u>-2</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>2.866</u></b>	<b><u>18.407</u></b>

## Indholdsfortegnelse

<b>ATP Koncernens hovedtal</b>	3
<b>Beretning for 2007</b>	4
Årets resultat	4
Resultat af Investeringsvirksomheden	6
Resultat af Afdækningsvirksomheden	11
Resultat af Pensionsvirksomheden	11
Resultat af Administrationsvirksomheden	12
Anvendt regnskabspraksis	12
<b>Forventninger til 2008</b>	13
<b>Bilag</b>	
Regnskab og noter for ATP Koncernen	14
Regnskab for ATP inkl. nøgletal	19
Regnskab for SP inkl. nøgletal	21

## ATP Koncernens hovedtal

Mio. kr.	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Resultatopgørelse</b>		
<b>Investeringsvirksomhed</b>		
Investeringsafkast	11.939	24.919
Omkostninger	-383	-359
Pensionsafkastskat	<u>-1.526</u>	<u>-3.433</u>
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>	<b><u>10.030</u></b>	<b><u>21.127</u></b>
<b>Afdækningsvirksomhed</b>		
Afkast af afdækningsportefølje m.v.	-18.548	-14.948
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændret opgørelsesrente	24.287	26.195
Ændring i garanterede ydelser som følge af faldende restløbetid	-10.733	-9.879
Pensionsafkastskat	<u>2.782</u>	<u>2.242</u>
<b>Resultat af afdækningsvirksomhed</b>	<b><u>-2.212</u></b>	<b><u>3.610</u></b>
<b>Pensionsvirksomhed</b>		
Bidrag	7.263	7.205
Gebyrindtægter	90	119
Pensionsydelse	-7.666	-7.080
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	4.055	2.812
Omkostninger	<u>-239</u>	<u>-224</u>
<b>Resultat før ændring i dødelighed og bonus m.v.</b>	<b><u>3.503</u></b>	<b><u>2.832</u></b>
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i dødelighed	-744	-3.957
Årets bonus	<u>-5.711</u>	<u>-697</u>
<b>Resultat af pensionsvirksomhed</b>	<b><u>-2.952</u></b>	<b><u>-1.822</u></b>
<b>Overført til kundernes indestående i SP og SUPP</b>	<b>-2.013</b>	<b>-4.518</b>
<b>Administrationsvirksomhed</b>		
Indtægter	510	502
Omkostninger	<u>-487</u>	<u>-490</u>
<b>Resultat af administrationsvirksomhed</b>	<b><u>23</u></b>	<b><u>12</u></b>
<b>Skat</b>	<b><u>-10</u></b>	<b><u>-2</u></b>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>2.866</u></b>	<b><u>18.407</u></b>
Heraf minoritetsinteressers andel	51	128
<b>Balance</b>		
<b>Aktiver</b>		
Investeringsaktiver	429.944	413.864
Øvrige aktiver	<u>14.730</u>	<u>12.652</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>444.674</u></b>	<b><u>426.516</u></b>
<b>Passiver</b>		
Garanterede ydelser	281.400	292.554
Bonuspotentiale	73.181	70.366
Hensættelser til unit-linked kontrakter i SP	52.574	52.284
Øvrige passiver	<u>37.519</u>	<u>11.312</u>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>444.674</u></b>	<b><u>426.516</u></b>

## Beretning for 2007

- Koncernens regnskabsmæssige resultat blev på 8,6 mia. kr. før bonustilskrivning på 5,7 mia. kr.
- Alle nuværende og fremtidige pensioner forhøjes med 2 pct. i bonus pr. 1. januar 2008.
- Den årlige opdatering af dødelighedsgrundlaget har medført en hensættelse på 0,7 mia. kr.
- Koncernens bonuspotentiale steg med 2,9 mia. kr. og udgør 73,2 mia. kr. pr. 31. december 2007.
- Det markedsmæssige afkast af investeringsporteføljen i ATP blev på 21,3 mia. kr., svarende til 5,9 pct.
- Administrationsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 35 kr. og 26 kr. pr. kunde i SP.
- Investeringsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 27 kr. og 6 kr. pr. kunde i SP.

## Årets resultat

Oversigten 'ATP Koncernens hovedtal' afspejler Koncernens hovedaktiviteter. Det regnskabsmæssige resultat blev i alt 2,9 mia. kr., hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet fordeler sig således:

2007 i mio. kr.	ATP	SP	Øvrige	Koncern
Resultat af investeringsvirksomhed	7.906	2.077	47	10.030
Resultat af afdækningsvirksomhed	-2.212	0	0	-2.212
Resultat af pensionsvirksomhed	-2.960	8	0	-2.952
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	0	-2.013	0	-2.013
Resultat af administrationsvirksomhed	7	2	14	23
Skat	0	0	-10	-10
<b>Årets resultat</b>	<b>2.741</b>	<b>74</b>	<b>51</b>	<b>2.866</b>

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 10,0 mia. kr. efter pensionsafkastskat, der udgjorde 1,5 mia. kr. ATP's resultat af Investeringsvirksomheden udgjorde 7,9 mia. kr. efter skat svarende til 2,2 pct. af pensionshensættelserne primo 2007.

Resultatet af Investeringsvirksomheden i SP og SUPP blev på 2,1 mia. kr. efter skat. Dette resultat overføres til kundernes indeståender. Herudover udgør minoritetsinteressers andel 51 mio. kr.

## Investeringsporteføljen i ATP

Investeringsporteføljen gav i 2007 et samlet markedsmæssigt afkast på 21,3 mia. kr. før skat svarende til 5,9 pct.

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

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

ATP har valgt at separere investeringsbeslutninger vedrørende alpha og beta og overdrage porteføljeansvaret til en række selvstændige investeringsteams. Det sikrer en fokuseret og fleksibel investerings-tilgang med en klar ansvarsfordeling og effektiv beslutningsproces. Investeringsporteføljen er således delt op i en alpha- og en beta-portefølje.

ATP har grupperet aktiverne i beta-porteføljen i fem risikoklasser med nogenlunde ens porteføljeegenskaber inden for den enkelte risikoklasse, men forskellige porteføljeegenskaber mellem risikoklasserne: aktierelateret risiko, kreditrisiko, nominel renterisiko, inflationsrelateret risiko og råvarerrelateret risiko. For at øge risikospredningen mest muligt og samtidig gøre afkastet så stabilt og uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt, er porteføljen i 2007 i betydelig grad omlagt i retning af andre aktiver end børsnoterede aktier. Blandt andet blev beholdningen af indeksobligationer i risikoklassen inflationsrelateret risiko og beholdningen i risikoklassen råvarerrelateret risiko øget.

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

Investeringsporteføljen opnåede i 2007 et samlet markedsmæssigt afkast på 21,3 mia. kr. før skat svarende til 5,9 pct. Heri indgår et afkast på 12,2 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 9,0 mia. kr.

Investeringsporteføljen i ATP <sup>1</sup>	Portefølje ultimo 2007		Afkast 2007	
	mia. kr.	pct.	mio. kr.	pct. <sup>2</sup>
<b>Beta</b>	<b>375,7</b>	<b>100,0</b>	<b>20.902,0</b>	<b>5,8</b>
- Nominel renterisiko	167,1	44,5	4.958,5	2,8
- Kreditrisiko	16,2	4,3	413,5	2,2
- Aktierelateret risiko	115,1	30,6	9.408,9	8,7
- Inflationsrelateret risiko	56,8	15,1	3.103,4	6,9
- Råvarerelateret risiko	20,5	5,5	3.016,8	25,6
<b>Alpha</b>	<b>0,4</b>		<b>134,8</b>	<b>-</b>
<b>Andet</b>	<b>6,8</b>		<b>226,8</b>	<b>-</b>
<b>Investeringsportefølje i alt</b>	<b>382,9</b>		<b>21.263,6</b>	<b>5,9</b>
<b>Overført til Afdækningsvirksomhed<sup>3</sup></b>	<b>-302,7</b>		<b>-12.219,7</b>	<b>4,2</b>
<b>Investeringsportefølje i alt efter finansiering</b>			<b>9.043,9</b>	

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 aktierelateret risiko det højeste absolutte afkast

I 2007 gav den samlede beta-portefølje et afkast på 21,3 mia. kr. svarende til 5,9 pct. De højeste afkast i kroner blev opnået på risikoklassen aktiebaseret risiko, men også risikoklasserne nominel renterisiko, inflationsrelateret risiko og råvarerelateret risiko gav høje absolutte afkast.

Beholdningen i risikoklassen nominel renterisiko, der er sammensat af globale obligationer, danske realkreditobligationer og amerikanske realkreditobligationer, gav et afkast på 5,0 mia. kr. svarende til 2,8 pct.

Risikoklassen kreditrisiko gav et afkast på 414 mio. kr. svarende til 2,2 pct. Beholdningen i denne risikoklasse består primært af højrisiko obligationer og distressed debt.

Risikoklassen aktierelateret risiko, der er sammensat af børsnoterede danske -, børsnoterede udenlandske - samt unoterede aktier, gav et afkast på 9,4 mia. kr. svarende til 8,7 pct..

Beholdningen i risikoklassen inflationsrelateret risiko gav et afkast på 3,1 mia. kr. svarende til 6,9 pct. Denne beholdning fordeler sig på indeksobligationer, fast ejendom, infrastruktur investeringer og en eksternt forvaltet veldiversificeret beta-portefølje, en såkaldt All Weather portefølje.

Endelig gav beholdning i risikoklassen råvarerelateret risiko, der ultimo året alene består af olieindekserede obligationer, et afkast på 3,0 mia. kr. svarende til 25,6 pct. Beholdningen i denne risikoklasse er forøget markant i 2007.

### **Et vanskeligt år på de finansielle markeder**

I 2007 blev udviklingen på de finansielle markeder præget af krisen på det amerikanske boligmarked. Året bød på store udsving på de finansielle markeder. Kreditmarkederne var under pres gennem det meste af året – navnlig den del af det amerikanske realkreditmarked, der er eksponeret mod låntagere med lav kreditværdighed – og i begyndelsen af august brød den finansielle uro ud på pengemarkederne. På trods af usikkerheden omkring omfanget og konsekvenserne af den finansielle krise, klarede aktiemarkederne sig som helhed gennem året med et lille plus. Det danske aktiemarked var med en ny tocifret kursstigning blandt højdespringerne på de udviklede markeder. I den modsatte ende af skalaen lå Japan med kursfald på det brede aktiemarked. I 2007 var stigningerne i aktiekurserne højest på de 'nye' markeder bl.a. drevet af en stærk økonomisk udvikling og en stor appetit blandt investorerne på at få del i disse vækstmarkeder.

I løbet af året blev udviklingen på obligationsmarkederne også i stigende grad præget af den finansielle krise. Øget risikoaversion gav efterspørgsel efter sikre placeringsmuligheder. Dette kom især de korte statsobligationer til gode. Rentestigningen gennem foråret blev således afløst af et betydeligt rentefald, men de europæiske renter sluttede året højere – i modsætning til de amerikanske renter. Svækkelsen af den amerikanske dollar fortsatte i 2007, hvor dollaren faldt omkring 10 pct. over for euro. Denne udvikling skyldtes bl.a. lavere forventninger til den amerikanske vækst samt indsnævring af rentespændene over for dollars.

### **Positivt afkast i alpha**

I 2007 gav alpha et samlet afkast efter finansieringsomkostninger på 134 mio. kr. Der er opnået positivt afkast i syv ud af tolv måneder.

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.

Skabelse af markedsuafhængige afkast opnås primært ved at tage såvel lange som korte positioner på de finansielle markeder – i en lang position opnås der positivt afkast, hvis prisen stiger, mens en kort position giver positivt afkast, hvis prisen falder. En sådan strategi kræver stor 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.

ATP Alpha er aktiv på en lang række finansielle markeder såsom aktie-, obligations-, valuta- og råvaremarkederne. Udover at tage positioner i aktier og obligationer anvendes en række finansielle instrumenter. I ATP Alpha har de afkast, som de enkelte investeringsteams genererer, en lav grad af samvariation. Det betyder, at det samlede afkast i porteføljen opnår en højere grad af stabilitet.



ATP vil i de kommende år fortsætte udviklingen af ATP Alpha som forretningsområde, hvor målsætningen er at skabe et signifikant bidrag til det samlede afkast i ATP.

### Investeringsvirksomheden SP

SP's samlede markedsræssige investeringsafkast blev i 2007 på 2,5 mia. kr. før skat svarende til 4,6 pct. Både aktie- og obligationsmarkederne bidrog positivt til afkastet.

Formuen i SP består af:

- SP-midler placeret direkte af ATP
- SP-midler placeret af kunderne
- Midler i Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister (SUPP), 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 dannelsen af en sådan aldersafhængig porteføljesammensætning.

Investeringsportefølje i SP <sup>1</sup>	Portefølje ultimo 2007		Afkast		
			SP	SP <sup>2</sup>	Benchmark <sup>2</sup>
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.	pct.
<b>SP-midler placeret direkte af ATP</b>	<b>52.125</b>	<b>97,5</b>	<b>2.377</b>	<b>4,6</b>	
ATP Invest Basis Lav Risiko	7.126	14,0	229	3,5	3,7
ATP Invest Basis Mellem Risiko	13.707	27,0	541	4,0	4,1
ATP Invest Basis Høj Risiko	31.292	61,6	1.608	5,0	4,8
<b>SP-midler placeret af kunderne</b>	<b>256</b>	<b>0,5</b>	<b>36</b>	<b>16,8</b>	
<b>Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister (SUPP)</b>	<b>1.089</b>	<b>2,0</b>	<b>37</b>	<b>4,3</b>	
<b>Samlede investeringsaktiver</b>	<b>53.469</b>		<b>2.450</b>	<b>4,6</b>	

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

2) Afkastet er beregnet tidsvægtet på daglig basis.

SP-midler placeret direkte af ATP gav et afkast på 2,4 mia. kr. svarende til 4,6 pct.

Både aktiemarkederne og obligationsmarkederne gav i 2007 positive afkast, men aktiemarkederne gav væsentligt højere afkast end obligationsmarkederne. Aktieandelen har derfor været meget afgørende for det opnåede afkast i 2007. Det højeste afkast blev således opnået i ATP Invest Basis Høj Risiko, hvor risikoen er større i kraft af en højere aktieandel.

For hver af de tre basisafdelinger under ATP Invest er der opstillet et benchmark baseret på markedsindeks og markedsporteføljer. De tre benchmarks afspejler porteføljernes strategiske målsætning. For alle tre basisafdelinger lå afkastet tæt på de respektive benchmarks.

SP-midler placeret af kunderne gav et afkast på 36,0 mio. kr. svarende til 16,8 pct.

En mindre del af SP-kunderne – ca. 8.000 – benyttede sig af muligheden for selv at placere deres SP-indestående via Folkebørsen. Afkastet afspejler, at kunderne overvejende har valgt aktiebaserede fonde, der generelt opnåede højere afkast end obligationsbaserede fonde. Specielt ATP Invest Danske aktier – Mindre selskaber har været populær blandt SP-kunderne.

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

SUPP-porteføljen opnåede i 2007 et afkast på 36,7 mio. kr. Det svarer til 4,3 pct., hvilket er lidt lavere end for SP-midler placeret direkte af ATP. Forskellen skyldes alene forskellig aldersfordeling. SUPP-porteføljen har som følge heraf en væsentligt lavere aktieandel – 38 pct. af SUPP-midlerne er placeret i ATP Invest Basis Høj Risiko. Til sammenligning er 60 pct. af SP-midlerne forvaltet direkte af ATP placeret der.

## **Resultat af Afdækningsvirksomheden**

Koncernens resultat af Afdækningsvirksomheden blev et underskud på 2,2 mia. kr.

Markedsværdien af ATP's pensionsforpligtelser – de garanterede ydelser – faldt i 2007 med 24,3 mia. kr. som følge af periodens rentestigning. Samtidig medførte periodens afkortning af forpligtelsernes restløbetid, at værdien af forpligtelserne steg med 10,7 mia. kr. Summen af disse ændringer var således et fald i de garanterede ydelser på 13,6 mia. kr.

Afkastet af afdækningsporteføljen blev et tab på 18,5 mia. kr. før skat. Som følge af dette tab udgjorde pensionsafkastskatten en indtægt på 2,8 mia. kr., således at afkastet af afdækningsporteføljen efter skat blev et tab på 15,7 mia. kr.

Afkast af afdækningsporteføljen består af afkast af finansielle instrumenter til afdækning af ATP's pensionsforpligtelser samt af renteindtægter overført fra Investeringsvirksomheden. I 2007 gav de finansielle instrumenter et afkast på -30,7 mia. kr., mens renteindtægterne udgjorde 12,2 mia. kr.

Det samlede resultat af Afdækningsvirksomheden blev et underskud på 2,2 mia. kr., som isoleret set reducerede bonuspotentiallet. I 2006 var det tilsvarende resultat positivt – i størrelsesordenen 3,6 mia. kr.

Underskuddet på Afdækningsvirksomheden skyldes altovervejende, at forskellen mellem renten på fordringer i danske kroner og i euro blev indsnævret.

## **Resultat af Pensionsvirksomheden**

Før forhøjelse af alle nuværende og fremtidige pensioner med 2 procent samt den årlige opdatering af dødelighedsgrundlaget blev koncernens resultat af Pensionsvirksomheden et overskud på 3,5 mia. kr. Efter forhøjelsen af pensionerne, der i alt medførte en yderligere hensættelse på 5,7 mio. kr., blev resultatet på -3,0 mia. kr.

Koncernen har ved udgangen af 2007 modtaget bidrag på 7,3 mia. kr. og gebyrindtægter på 90 mio. kr. Der er i perioden udbetalt pensioner på 7,7 mia. kr., hvilket er 586 mio. kr. mere end i samme periode sidste år. Ved udgangen af 2007 var der ca. 675.800 pensionister, der modtog løbende pension fra ATP, hvilket er knap 23.000 flere end på samme tidspunkt sidste år.

I det samlede resultat af Pensionsvirksomheden indgår en ændring i garanterede ydelser på 4,1 mia. kr. primært som følge af påvirkningen i forbindelse med køb af de nye pensionsrettigheder for periodens indbetalte bidrag samt periodens udbetalte ydelser.

Det samlede resultat af Pensionsvirksomheden på -3,0 mia. kr. er ligeledes påvirket af den årlige opdatering af dødelighedsgrundlaget, der blev foretaget pr. 30. juni 2007. Opdateringen har medført en stigning i de garanterede ydelser på 0,7 mia. kr. Resultatet er endvidere påvirket af en forhøjelse af alle pensioner med 2 pct. Forhøjelsen har medført en stigning i de garanterede ydelser på 5,7 mia. kr.

Koncernen har ved udgangen af 2007 modtaget gebyrindtægter på 90 mio. kr. Gebyrerne opkræves direkte hos den enkelte kunde i SP til dækning af omkostningerne. Pr. 31. december 2007 udgjorde antallet af kunder 3.039.600.

Ca. 8.000 kunder har benyttet sig af valgfriheden i SP til selv at investere deres SP opsparing. I 2007 valgte 57.000 kunder at flytte deres SP-indeståender til andre eksterne pensionsforvaltere. Siden 1. januar 2005 har i alt ca. 214.000 kunder flyttet deres SP-indeståender.

### **Resultat af Administrationsvirksomheden**

Koncernens resultat af Administrationsvirksomheden blev på 23 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 2007 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 2006.

## Forventninger til 2008

Set i lyset af den meget betydelige turbulens, der har præget de finansielle markeder i årets første uger, forventer ATP's ledelse, at 2008 bliver et vanskeligt år. Følgevirkningerne af den finansielle krise, som tog fart i 2. halvår 2007, vil i sammenhæng med faldende vækst og stigende råvarepriser sætte virksomhedernes indtjening og aktiekurser under pres. Det er på den baggrund ledelsens vurdering, at der er en betydelig risiko for, at det samlede afkast på aktiemarkederne i 2008 bliver negativt. På obligationsmarkederne forventer ATP positive, men begrænsede afkast.

I det perspektiv forventer ATP et samlet 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 ATP's forventning, at pensioner og tilsagn kan forhøjes med bonus ved indgangen til 2009.

Det er her lagt til grund, at uroen på de finansielle markeder i starten af 2008 ikke forværres yderligere.

Almindelig prisudvikling i sammenhæng med reducerede stordriftsfordele som følge af færre kunder vil medføre en mindre stigning i koncernens samlede administrationsomkostninger i 2008. For selve ATP-ordningen forventes det at betyde en stigning i administrationsomkostningerne fra 35 kr. til 36 kr. pr. medlem, og for SP forventes de gennemsnitlige administrationsomkostninger pr. kunde 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 til investering forventes derimod fastholdt på 6 kr. pr. kunde i gennemsnit.

Hillerød, den 20. februar 2008

Jørgen Søndergaard  
formand

Lars Rohde  
direktør

For yderligere informationer kontakt direktør Lars Rohde på 4820 4211.

## ATP Koncernen

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	2007	2006	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
<b>Bidrag</b>	<b>7.263</b>	<b>7.205</b>	<b>1.714</b>	<b>1.814</b>	<b>1.739</b>	<b>1.996</b>	<b>1.780</b>
<b>Gebyrer</b>	<b>90</b>	<b>119</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
Indtægter fra associerede virksomheder	-359	-87	-322	-38	0	1	1
Indtægter af investeringsejendomme	564	524	139	152	127	146	130
Renteindtægter og udbytter m.v.	16.184	20.788	3.642	3.741	4.672	4.129	3.759
Gebyrindtægter	35	10	3	4	4	24	10
Kursreguleringer	-23.021	-11.250	-4.109	7.953	-18.351	-8.514	1.583
Renteudgifter	-6	-8	-1	-3	-1	-1	-5
Gebyrudgifter	-6	-6	-2	-2	-2	0	-6
Omkostninger vedr. Investeringsvirksomhed	-383	-359	-123	-78	-84	-98	-79
Investeringsafkast i alt	<u>-6.992</u>	<u>9.612</u>	<u>-773</u>	<u>11.729</u>	<u>-13.635</u>	<u>-4.313</u>	<u>5.393</u>
Pensionsafkastskat	1.256	-1.191	63	-1.493	2.034	652	-707
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-5.736</b>	<b>8.421</b>	<b>-710</b>	<b>10.236</b>	<b>-11.601</b>	<b>-3.661</b>	<b>4.686</b>
Udbetalte ydelser	-7.665	-7.069	-2.065	-1.891	-1.862	-1.847	-1.907
Ændring i erstatningshensættelser	-1	-11	-3	0	0	2	-13
Pensionsydelser i alt	<u>-7.666</u>	<u>-7.080</u>	<u>-2.068</u>	<u>-1.891</u>	<u>-1.862</u>	<u>-1.845</u>	<u>-1.920</u>
Ændring af garanterede ydelser	16.865	15.171	-2.325	-4.956	18.303	5.843	4.870
Årets tilskrevne bonus	-5.711	-697	-5.711	0	0	0	-697
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-2.013	-4.518	646	-525	-1.284	-850	-1.986
Omkostninger vedr. Pensionsvirksomhed	<u>-239</u>	<u>-224</u>	<u>-50</u>	<u>-58</u>	<u>-66</u>	<u>-65</u>	<u>-75</u>
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>2.853</b>	<b>18.397</b>	<b>-8.481</b>	<b>4.642</b>	<b>5.252</b>	<b>1.440</b>	<b>6.680</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>510</b>	<b>502</b>	<b>119</b>	<b>114</b>	<b>139</b>	<b>138</b>	<b>165</b>
<b>Andre omkostninger</b>	<b>-487</b>	<b>-490</b>	<b>-160</b>	<b>-103</b>	<b>-133</b>	<b>-91</b>	<b>-210</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.876</b>	<b>18.409</b>	<b>-8.522</b>	<b>4.653</b>	<b>5.258</b>	<b>1.487</b>	<b>6.635</b>
Skat	-10	-2	-1	-4	-2	-3	6
<b>Årets resultat</b>	<b>2.866</b>	<b>18.407</b>	<b>-8.523</b>	<b>4.649</b>	<b>5.256</b>	<b>1.484</b>	<b>6.641</b>
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	51	128	-33	5	59	20	63
ATP Koncernens andel af periodens resultat	<u>2.815</u>	<u>18.279</u>	<u>-8.490</u>	<u>4.644</u>	<u>5.197</u>	<u>1.464</u>	<u>6.578</u>
<b>Fordelt resultat</b>	<b>2.866</b>	<b>18.407</b>	<b>-8.523</b>	<b>4.649</b>	<b>5.256</b>	<b>1.484</b>	<b>6.641</b>

## ATP Koncernen

### Balance

Mio. kr.	2007	2006	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
<b>AKTIVER</b>							
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>694</b>	<b>407</b>	<b>694</b>	<b>632</b>	<b>557</b>	<b>475</b>	<b>407</b>
Driftsmidler	19	13	19	15	15	13	13
Domicilejendomme	449	359	449	415	414	364	359
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>468</b>	<b>372</b>	<b>468</b>	<b>430</b>	<b>429</b>	<b>377</b>	<b>372</b>
Investerings ejendomme	10.273	8.888	10.273	9.986	9.941	9.401	8.888
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.449	534	4.449	4.249	1.893	558	534
Kapitalandele	115.657	112.846	115.657	122.033	118.126	114.474	112.846
Investeringsforeningsandele	82	220	82	1.661	122	113	220
Obligationer	234.535	222.432	234.535	220.462	228.052	227.243	222.432
Afledte finansielle instrumenter	11.470	15.848	11.470	11.400	6.752	9.700	15.848
Andre udlån	0	20	0	20	20	20	20
Udlån til porteføljevirsomheder	9	5	9	5	5	5	5
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>361.753</b>	<b>351.371</b>	<b>361.753</b>	<b>355.581</b>	<b>353.077</b>	<b>351.555</b>	<b>351.371</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>376.475</b>	<b>360.793</b>	<b>376.475</b>	<b>369.816</b>	<b>364.911</b>	<b>361.514</b>	<b>360.793</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>53.469</b>	<b>53.071</b>	<b>53.469</b>	<b>55.187</b>	<b>54.879</b>	<b>53.732</b>	<b>53.071</b>
Udskudt skat	6	6	6	0	0	0	0
Udskudt pensionsafkastskat	1.497	0	1.497	1.536	3.063	802	6
Tilgodehavende bidrag	1.961	1.999	1.961	2.085	2.086	2.169	1.999
Andre tilgodehavender	668	768	668	1.351	378	665	768
Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.373	3.316	3.373	3.673	4.341	3.490	3.316
Andre periodeafgrænsningsposter	128	234	128	28	24	37	234
Tilgodehavende pensionsafkastskat	54	1.244	54	0	1.244	1.244	1.244
Selskabsskat	2	0	2	0	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	5.879	4.306	5.879	6.662	6.323	6.976	4.306
<b>Tilgodehavender og andre aktiver i alt</b>	<b>13.568</b>	<b>11.873</b>	<b>13.568</b>	<b>15.335</b>	<b>17.459</b>	<b>15.383</b>	<b>11.873</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>444.674</b>	<b>426.516</b>	<b>444.674</b>	<b>441.400</b>	<b>438.235</b>	<b>431.481</b>	<b>426.516</b>
<b>PASSIVER</b>							
<b>Minoritetsinteresser i alt</b>	<b>778</b>	<b>772</b>	<b>778</b>	<b>908</b>	<b>962</b>	<b>903</b>	<b>772</b>
Garanterede ydelser	281.400	292.554	281.400	273.364	268.408	286.711	292.554
Erstatningshensættelser	40	39	40	37	37	37	39
Bonuspotentiale	73.147	70.363	73.147	81.667	77.021	71.829	70.363
Opskrivningshænlæggelser	34	3	34	3	3	3	3
<b>Bonuspotentiale i alt</b>	<b>73.181</b>	<b>70.366</b>	<b>73.181</b>	<b>81.670</b>	<b>77.024</b>	<b>71.832</b>	<b>70.366</b>
Hensættelse til unit-linked kontrakter	52.574	52.284	52.574	53.616	53.471	52.626	52.284
Hensættelser til SUPP	1.112	856	1.112	1.061	993	929	856
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>408.307</b>	<b>416.099</b>	<b>408.307</b>	<b>409.748</b>	<b>399.933</b>	<b>412.135</b>	<b>416.099</b>
Kortfristet lån	101	44	101	61	51	43	44
Gæld til kreditinstitutter	0	20	0	20	20	20	20
Afledte finansielle instrumenter	28.798	5.952	28.798	27.948	32.221	13.587	5.952
Skyldig pensionsafkastskat	0	135	0	476	516	286	135
Anden gæld	6.690	3.494	6.690	2.239	4.532	4.507	3.494
<b>Gæld i alt</b>	<b>35.589</b>	<b>9.645</b>	<b>35.589</b>	<b>30.744</b>	<b>37.340</b>	<b>18.443</b>	<b>9.645</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>444.674</b>	<b>426.516</b>	<b>444.674</b>	<b>441.400</b>	<b>438.235</b>	<b>431.481</b>	<b>426.516</b>

## ATP Koncernen

### Note 1 – Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	2007	2006	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>							
Indbetalt vedrørende pensionsvirksomhed	-1.074	-1.137	-944	-71	370	-429	-1.049
Modtagne forvaltningsindtægter	22.915	29.237	9.230	-2.629	9.905	6.409	9.958
Afregnet pensionsafkastskat	780	-4.652	-120	900	0	0	-2.216
Andre driftsaktiviteter	-1.249	-881	-73	-951	-140	-85	721
I alt	21.372	22.567	8.093	-2.751	10.135	5.895	7.414
<b>Nettolikviditet fra investeringsaktiviteter</b>							
Køb og salg af investeringsaktiver	-19.493	-23.303	-8.791	3.165	-10.710	-3.157	-7.143
Immaterielle anlæg	-295	-182	-76	-73	-78	-68	-16
Materielle anlæg	-11	-169	-9	-2	0	0	-169
I alt	-19.799	-23.654	-8.876	3.090	-10.788	-3.225	-7.328
Ændring af likvide beholdninger	1.573	-1.087	-783	339	-653	2.670	86
Likvide beholdninger primo	4.306	5.393	6.662	6.323	6.976	4.306	4.220
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>5.879</b>	<b>4.306</b>	<b>5.879</b>	<b>6.662</b>	<b>6.323</b>	<b>6.976</b>	<b>4.306</b>



## ATP Koncernen

### Note 2 – Eventualforpligtelser

Mio. kr.	2007	2006	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
Sikkerhedsstillelse vedrørende derivater	24.795	3.257	24.795	17.284	22.057	3.796	3.257
Leje/leasing forpligtelser	132	128	132	110	116	122	128
Investeringsstilsagn, kapitalandele samt tilsagn afgivet af ATP Private Equity Partners	10.889	13.562	10.889	12.807	13.247	13.343	13.562
Investeringsstilsagn, danske ejendomme	0	143	0	0	0	0	143
Investeringsstilsagn, ejendomsfonde	3.950	1.643	3.950	4.250	1.277	2.061	1.643
Investeringsstilsagn, infrastrukturfonde	2.414	4.317	2.414	2.719	3.366	3.407	4.317
Indgåede aftaler om levering af it-systemer	310	533	310	256	343	427	533

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.	2007	2006	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
<b>Garanterede ydelser</b>							
Markedsværdi primo	292.554	307.028	273.364	268.408	286.711	292.554	296.727
Periodens ændring af hensættelserne	-16.865	-15.171	2.325	4.956	-18.303	-5.843	-4.870
Bonushensættelse	5.711	697	5.711	0	0	0	697
Markedsværdi ultimo	<u>281.400</u>	<u>292.554</u>	<u>281.400</u>	<u>273.364</u>	<u>268.408</u>	<u>286.711</u>	<u>292.554</u>
De garanterede ydelser sammensætter sig af en ordning I, med pensionsret etableret på bidragsbetaling til og med 31. december 2001, og en ordning II, med pensionsret etableret på bidragsbetaling efter 31. december 2001.							
Periodens ændring af hensættelser:							
Bidrag	7.263	7.205	1.714	1.814	1.740	1.995	1.780
Pensionsydelse	-7.666	-7.080	-2.066	-1.891	-1.862	-1.847	-1.918
Ændret dødelighed	744	3.957	7	8	729	0	21
Ændret opgørelsesrente	-24.287	-26.195	940	3.097	-20.934	-7.390	-6.420
Øvrige ændringer	7.081	6.942	1.730	1.928	2.024	1.399	1.667
I alt	<u>-16.865</u>	<u>-15.171</u>	<u>2.325</u>	<u>4.956</u>	<u>-18.303</u>	<u>-5.843</u>	<u>-4.870</u>
<b>Erstatningshensættelser</b>							
Saldo primo	39	28	37	37	37	39	26
Periodens ændring af hensættelser	1	11	3	0	0	-2	13
Saldo ultimo	<u>40</u>	<u>39</u>	<u>40</u>	<u>37</u>	<u>37</u>	<u>37</u>	<u>39</u>
<b>Bonuspotentiale</b>							
Bonuspotentiale:							
Saldo primo	70.098	51.921	81.401	76.761	71.562	70.098	63.554
Periodens bevægelser	2.710	18.177	-8.593	4.640	5.199	1.464	6.544
Saldo ultimo	<u>72.808</u>	<u>70.098</u>	<u>72.808</u>	<u>81.401</u>	<u>76.761</u>	<u>71.562</u>	<u>70.098</u>
Reguleringspulje:							
Saldo primo	265	158	266	260	267	265	224
Periodens bevægelser	74	107	73	6	-7	2	41
Saldo ultimo	<u>339</u>	<u>265</u>	<u>339</u>	<u>266</u>	<u>260</u>	<u>267</u>	<u>265</u>
Opskrivningshenlæggelser:							
Saldo primo	3	4	3	3	3	3	4
Periodens bevægelser	31	-1	31	0	0	0	-1
Saldo ultimo	<u>34</u>	<u>3</u>	<u>34</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Bonuspotentiale i alt	<u>73.181</u>	<u>70.366</u>	<u>73.181</u>	<u>81.670</u>	<u>77.024</u>	<u>71.832</u>	<u>70.366</u>
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>							
Saldo primo	52.284	49.760	53.616	53.471	52.626	52.284	50.801
Periodens bevægelser	290	2.524	-1.042	145	845	342	1.483
Saldo ultimo	<u>52.574</u>	<u>52.284</u>	<u>52.574</u>	<u>53.616</u>	<u>53.471</u>	<u>52.626</u>	<u>52.284</u>
<b>Hensættelser til SUPP</b>							
Saldo primo	856	594	1.061	993	929	856	763
Periodens bevægelser	256	262	51	68	64	73	93
Saldo ultimo	<u>1.112</u>	<u>856</u>	<u>1.112</u>	<u>1.061</u>	<u>993</u>	<u>929</u>	<u>856</u>
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b><u>408.307</u></b>	<b><u>416.099</u></b>	<b><u>408.307</u></b>	<b><u>409.748</u></b>	<b><u>399.933</u></b>	<b><u>412.135</u></b>	<b><u>416.099</u></b>

## ATP

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	2007	2006	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
<b>Bidrag</b>	<b>7.263</b>	<b>7.205</b>	<b>1.714</b>	<b>1.814</b>	<b>1.739</b>	<b>1.996</b>	<b>1.780</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.920	4.520	423	1.194	1.988	315	2.639
Indtægter fra associerede virksomheder	-453	-5	-387	-48	-19	1	-6
Indtægter af investeringsejendomme	341	326	82	83	84	92	84
Renteindtægter og udbytter m.v.	12.301	17.159	2.798	2.616	3.552	3.335	3.689
Gebyrindtægter	35	10	3	4	4	24	10
Kursreguleringer	-25.499	-17.772	-2.921	7.274	-20.784	-9.068	-3.440
Gebyrudgifter	-6	-6	-2	-2	-1	-1	-6
Omkostninger vedr. Investeringsvirksomhed	-121	-95	-50	-18	-26	-27	-24
Investeringsafkast i alt	-9.482	4.137	-54	11.103	-15.202	-5.329	2.946
Pensionsafkastskat	1.622	-418	-39	-1.402	2.261	802	-342
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-7.860</b>	<b>3.719</b>	<b>-93</b>	<b>9.701</b>	<b>-12.941</b>	<b>-4.527</b>	<b>2.604</b>
Udbetalte ydelser	-7.665	-7.069	-2.065	-1.891	-1.862	-1.847	-1.907
Ændring i erstatningshensættelser	-1	-11	-3	0	0	2	-13
Pensionsydelser i alt	-7.666	-7.080	-2.068	-1.891	-1.862	-1.845	-1.920
Ændring af garanterede ydelser	16.865	15.171	-2.325	-4.956	18.303	5.843	4.870
Årets tilskrevne bonus	-5.711	-697	-5.711	0	0	0	-697
Omkostninger vedr. Pensionsvirksomhed	-157	-146	-34	-38	-42	-43	-53
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>2.734</b>	<b>18.172</b>	<b>-8.517</b>	<b>4.630</b>	<b>5.197</b>	<b>1.424</b>	<b>6.584</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>632</b>	<b>556</b>	<b>144</b>	<b>144</b>	<b>164</b>	<b>180</b>	<b>109</b>
<b>Andre omkostninger</b>	<b>-625</b>	<b>-552</b>	<b>-189</b>	<b>-134</b>	<b>-162</b>	<b>-140</b>	<b>-150</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>2.741</b>	<b>18.176</b>	<b>-8.562</b>	<b>4.640</b>	<b>5.199</b>	<b>1.464</b>	<b>6.543</b>
<b>Resultatfordeling</b>							
Overført fra/til bonuspotentiale	2.741	18.176	-8.562	4.640	5.199	1.464	6.543
<b>Nøgletal</b>							
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	-2,6	1,2	0,1	3,1	-4,2	-1,5	0,2
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	-2,2	1,0	0,1	2,7	-3,6	-1,2	0,2
Medlemmer (antal i 1.000)	4.520	4.442	4.520	4.505	4.490	4.452	4.442
<b>Omkostninger</b>							
Vedr. Pensionsvirksomhed pr. medlem (kr.)	35	33	8	8	9	10	12
Vedr. Investeringsvirksomhed pr. medlem (kr.)	27	22	11	4	6	6	6

## ATP

### Balance

Mio. kr.	2007	2006	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
<b>AKTIVER</b>							
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>690</b>	<b>407</b>	<b>690</b>	<b>626</b>	<b>553</b>	<b>475</b>	<b>407</b>
Driftsmidler	17	13	17	15	13	11	13
Domicilejendomme	427	339	427	392	391	342	339
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>444</b>	<b>352</b>	<b>444</b>	<b>407</b>	<b>404</b>	<b>353</b>	<b>352</b>
Investerings ejendomme	6.769	5.768	6.769	6.553	6.520	6.261	5.768
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	50.385	40.697	50.385	48.704	39.932	37.608	40.697
Udlån til tilknyttede virksomheder	33	33	33	33	33	33	33
Kapitalandele i associerede virksomheder	3.195	10	3.195	3.562	1.260	11	10
<i>Investeringer i tilknyttede- og associerede virksomheder i alt</i>	<i>53.613</i>	<i>40.740</i>	<i>53.613</i>	<i>52.299</i>	<i>41.225</i>	<i>37.652</i>	<i>40.740</i>
Kapitalandele	87.185	87.531	87.185	94.451	93.239	91.187	87.531
Investeringsforeningsandele	51	210	51	1.652	113	105	210
Obligationer	218.556	211.106	218.556	204.527	217.440	216.766	211.106
Afledte finansielle instrumenter	10.695	15.574	10.695	10.820	6.565	9.618	15.574
Andre udlån	0	20	0	20	20	20	20
<i>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</i>	<i>316.487</i>	<i>314.441</i>	<i>316.487</i>	<i>311.470</i>	<i>317.377</i>	<i>317.696</i>	<i>314.441</i>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>376.869</b>	<b>360.949</b>	<b>376.869</b>	<b>370.322</b>	<b>365.122</b>	<b>361.609</b>	<b>360.949</b>
Udskudt pensionsafkastskat	1.497	0	1.497	1.537	3.063	802	0
Tilgodehavende bidrag	1.934	1.975	1.934	2.062	2.062	2.145	1.975
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	61	111	61	62	57	183	111
Andre tilgodehavender	313	662	313	519	236	554	662
Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.103	3.151	3.103	3.323	4.110	3.294	3.151
Pensionsafkastskat	0	1.244	0	0	1.244	1.244	1.244
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3.947	2.830	3.947	4.978	4.800	5.376	2.830
<b>Tilgodehavender og andre aktiver i alt</b>	<b>10.855</b>	<b>9.973</b>	<b>10.855</b>	<b>12.481</b>	<b>15.572</b>	<b>13.598</b>	<b>9.973</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>388.858</b>	<b>371.681</b>	<b>388.858</b>	<b>383.836</b>	<b>381.651</b>	<b>376.035</b>	<b>371.681</b>
<b>PASSIVER</b>							
Garanterede ydelser	281.400	292.554	281.400	273.364	268.408	286.711	292.554
Erstatningshensættelser	40	39	40	37	37	37	39
Bonuspotentiale	72.842	70.101	72.842	81.404	76.764	71.565	70.101
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>354.282</b>	<b>362.694</b>	<b>354.282</b>	<b>354.805</b>	<b>345.209</b>	<b>358.313</b>	<b>362.694</b>
Kortfristet lån	101	44	101	61	51	43	44
Gæld til kreditinstitutioner	0	20	0	20	20	20	20
Gæld til tilknyttede virksomheder	1	293	1	0	11	13	293
Afledte finansielle instrumenter	28.756	5.900	28.756	27.940	32.210	13.583	5.900
Anden gæld	5.718	2.730	5.718	1.010	4.150	4.063	2.730
<b>Gæld i alt</b>	<b>34.576</b>	<b>8.987</b>	<b>34.576</b>	<b>29.031</b>	<b>36.442</b>	<b>17.722</b>	<b>8.987</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>388.858</b>	<b>371.681</b>	<b>388.858</b>	<b>383.836</b>	<b>381.651</b>	<b>376.035</b>	<b>371.681</b>

## SP

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	2007	2006	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
<b>Gebyrer</b>	<b>90</b>	<b>119</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.	21	14	1	3	-4	21	5
Kursreguleringer	2.440	5.355	-679	618	1.518	983	2.384
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-18	-18	-6	-2	-4	-6	-3
Investeringsafkast i alt	<u>2.443</u>	<u>5.351</u>	<u>-684</u>	<u>619</u>	<u>1.510</u>	<u>998</u>	<u>2.386</u>
Pensionsafkastskat	-366	-773	103	-93	-226	-150	-365
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>2.077</b>	<b>4.578</b>	<b>-581</b>	<b>526</b>	<b>1.284</b>	<b>848</b>	<b>2.021</b>
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-1.984	-4.462	637	-515	-1.267	-839	-1.959
Ændring i hensættelser til SUPP	-29	-56	9	-10	-17	-11	-27
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	-82	-78	-16	-19	-25	-22	-22
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>72</b>	<b>101</b>	<b>72</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>35</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>74</b>	<b>103</b>	<b>72</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>35</b>
<b>Nøgletal</b>							
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	4,6	10,9	-1,2	1,1	2,8	1,9	5,1
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	3,9	9,2	-1,1	1,0	2,4	1,6	4,2
Kunder (antal i 1.000)	3.040	3.122	3.040	3.051	3.077	3.093	3.122
<b>Omkostninger</b>							
Vedr. pensionsvirksomhed pr. kunde (kr.)	26	24	5	6	8	7	6
Vedr. investeringsvirksomhed pr. kunde (kr.)	6	6	2	1	1	2	1

## SP

### Balance

Mio. kr.	2007	2006	4. kvartal 2007	3. kvartal 2007	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006
<b>AKTIVER</b>							
Investeringsforeningsandele	53.469	53.071	53.469	55.187	54.879	53.732	53.071
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>53.469</b>	<b>53.071</b>	<b>53.469</b>	<b>55.187</b>	<b>54.879</b>	<b>53.732</b>	<b>53.071</b>
Tilgodehavende bidrag	27	24	27	24	24	24	24
Andre tilgodehavender	54	1	54	11	3	3	1
Andre periodeafgrænsningsposter	106	70	106	0	12	13	70
Anfordringstilgodehavender	394	389	394	224	359	360	389
<b>Tilgodehavender og andre aktiver i alt</b>	<b>581</b>	<b>484</b>	<b>581</b>	<b>259</b>	<b>398</b>	<b>400</b>	<b>484</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>54.050</b>	<b>53.555</b>	<b>54.050</b>	<b>55.446</b>	<b>55.277</b>	<b>54.132</b>	<b>53.555</b>
<b>PASSIVER</b>							
Reguleringspulje	339	265	339	266	260	267	265
Hensættelse til unit-linked kontrakter	52.574	52.284	52.574	53.616	53.471	52.626	52.284
Hensættelser til SUPP	1.112	856	1.112	1.061	993	929	856
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>54.025</b>	<b>53.405</b>	<b>54.025</b>	<b>54.943</b>	<b>54.724</b>	<b>53.822</b>	<b>53.405</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	9	14	9	9	15	11	14
Anden gæld	16	136	16	494	538	299	136
<b>Gæld i alt</b>	<b>25</b>	<b>150</b>	<b>25</b>	<b>503</b>	<b>553</b>	<b>310</b>	<b>150</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>54.050</b>	<b>53.555</b>	<b>54.050</b>	<b>55.446</b>	<b>55.277</b>	<b>54.132</b>	<b>53.555</b>