

ATP Koncernen

Halvårsrapport 2007

Hovedtal for 1. halvår 2007

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Resultat af investeringsvirksomhed	7.896	2.450	21.127
Resultat af afdækningsvirksomhed	-187	4.999	3.610
Resultat af pensionsvirksomhed inkl. opdatering af dødelighed	1.117	-2.416	-1.822
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	-2.134	-551	-4.518
Resultat af administrationsvirksomhed	53	41	12
Skat	-5	-5	-2
Periodens resultat	6.740	4.518	18.407

Indholdsfortegnelse

ATP Koncernens hovedtal	3
Beretning for 1. halvår 2007	4
Periodens resultat	4
Resultat af investeringsvirksomheden	6
Resultat af afdækningsvirksomheden	10
Resultat af pensionsvirksomheden	10
Resultat af administrationsvirksomheden	11
Anvendt regnskabspraksis	11
Forventninger til 2007	12
Bilag	
Regnskab og noter for ATP Koncernen	13
Regnskab for ATP inkl. nøgletal	18
Regnskab for SP inkl. nøgletal	20

ATP Koncernens hovedtal

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	Året 2006
Resultatopgørelse			
Investeringsvirksomhed			
Investeringsafkast	9.479	2.887	24.919
Omkostninger	-182	-195	-359
Pensionsafkastskat	-1.401	-242	-3.433
Resultat af investeringsvirksomhed	7.896	2.450	21.127
Afdækningsvirksomhed			
Afkast af afdækningsportefølje m.v.	-27.245	-36.024	-14.948
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændret opgørelsesrente	28.324	40.548	26.195
Ændring i garanterede ydelser som følge af faldende restløbetid	-5.353	-4.928	-9.879
Pensionsafkastskat	4.087	5.403	2.242
Resultat af afdækningsvirksomhed	-187	4.999	3.610
Pensionsvirksomhed			
Bidrag	3.735	3.594	7.205
Gebyrindtægter	45	73	119
Pensionsydelse	-3.707	-3.385	-7.080
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	1.904	1.318	2.812
Omkostninger	-131	-102	-224
Resultat før ændring i dødelighed og bonus m.v.	1.846	1.498	2.832
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i dødelighed	-729	-3.914	-3.957
Årets bonus	0	0	-697
Resultat af pensionsvirksomhed	1.117	-2.416	-1.822
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	-2.134	-551	-4.518
Administrationsvirksomhed			
Indtægter	277	249	502
Omkostninger	-224	-208	-490
Resultat af administrationsvirksomhed	53	41	12
Skat	-5	-5	-2
Periodens resultat	6.740	4.518	18.407
Heraf minoritetsinteressers andel	79	20	128
Balance			
Aktiver			
Investeringsaktiver	419.790	380.518	413.864
Øvrige aktiver	18.445	18.110	12.652
Aktiver i alt	438.235	398.628	426.516
Passiver			
Pensionsmæssige hensættelser	399.933	380.644	416.099
Øvrige passiver	38.302	17.984	10.417
Passiver i alt	438.235	398.628	426.516

Beretning for 1. halvår 2007

- Koncernens regnskabsmæssige resultat blev 6,7 mia. kr.
- Den årlige opdatering af dødelighedsgrundlaget har medført en hensættelse på 0,7 mia. kr.
- Koncernens bonuspotentiale steg med 6,7 mia. kr. og udgør 77,0 mia. kr. pr. 30. juni 2007.
- Det markedsmæssige afkast af investeringsporteføljen i ATP blev på 12,7 mia. kr., svarende til 3,5 pct.
- Administrationsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 19 kr. og 15 kr. pr. kunde i SP.
- Investeringsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 12 kr. og 3 kr. pr. kunde i SP.

Periodens resultat

Oversigten 'ATP Koncernens hovedtal' afspejler Koncernens hovedaktiviteter. Det regnskabsmæssige resultat blev i alt 6,7 mia. kr., hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet fordeler sig således:

1. halvår 2007 i mio. kr.	ATP	SP	Øvrige ¹	Koncern
Resultat af investeringsvirksomhed	5.689	2.132	75	7.896
Resultat af afdækningsvirksomhed	-187	0	0	-187
Resultat af pensionsvirksomhed	1.119	-2	0	1.117
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	0	-2.134	0	-2.134
Resultat af administrationsvirksomhed	42	2	9	53
Skat	0	0	-5	-5
Periodens resultat	6.663	-2	79	6.740

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 aflægges 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 en række arbejdsmarkedspensioner. Administrationsydelserne leveres af Koncernens administrationsvirksomhed.

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

Resultat af investeringsvirksomheden

Koncernens samlede resultat af investeringsvirksomheden blev på 7,9 mia. kr. efter pensionsafkastskat, der udgjorde 1,4 mia. kr. ATP's resultat af investeringsvirksomheden udgjorde 5,7 mia. kr. efter skat.

Resultatet af Investeringsvirksomheden i SP og SUPP på 2,1 mia. kr. efter skat overføres til kundernes indeståender. Herudover udgør minoritetsinteressers andel ca. 0,1 mia. kr.

Investeringsporteføljen i ATP

Investeringsporteføljen gav i 1. halvår et samlet markedsmæssigt afkast på 12,7 mia. kr. før skat.

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

- Afkastet ved at investere bredt i aktivklasser, der indebærer en vis investeringsrisiko. Erfaringen viser, at de fleste risikofyldte aktiver over 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 "alfa".

ATP har valgt at separere investeringsbeslutninger vedrørende alfa 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 alfa- og en beta-portefølje.

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 1. halvår opnåede investeringsporteføljen et samlet markeds-mæssigt afkast på 12,7 mia. kr. før skat svarende til 3,5 pct. Heri indgår et afkast på 5,8 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 6,9 mia. kr.

Investeringsporteføljen i ATP	Portefølje ultimo 1. halvår		Afkast 1. halvår	
	mia. kr.	pct.	mio. kr.	pct. ¹
Beta	370,4	100,0	12.472	3,5
Obligationer	228,6	61,7	-210	-0,1
- Nominelle obligationer mv.	206,2	55,7	90	0,0
- Indeksobligationer	22,4	6,1	-301	-1,5
Børsnoterede aktier	102,9	27,8	10.159	10,9
- Danske aktier	51,9	14,0	6.629	14,5
- Udenlandske aktier	51,1	13,8	3.530	7,5
Andre aktiver	38,8	10,5	2.520	7,6
- Fast ejendom	15,5	4,2	987	6,9
- Unoterede aktier	12,6	3,4	784	6,7
- Råvarer	10,8	2,9	749	11,5
Alfa	0,4		116	-
Andet	3,4		121	-
Investeringsportefølje i alt	374,2		12.710	3,5
Overført til afdækningsvirksomhed²	-297,2		-5.782	2,0
Investeringsportefølje i alt efter finansiering			6.927	

- 1) Afkastet er beregnet tidsvægtet og på daglig basis.
- 2) Afdækningsporteføljen består af finansielle instrumenter til afdækning af ATP's pensionsforpligtelser og ikke af værdipapirer. 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".
- 3) De enkelte tal er afstemt hver for sig, og der kan derfor opstå afrundingsdifferencer.

I beta-porteføljen gav børsnoterede danske aktier og råvarer de højeste afkast

Beta-porteføljen gav i 1. halvår et afkast på 12,5 mia. kr. svarende til 3,5 pct. Den største del af afkastet kan henføres til børsnoterede aktier, der gav et afkast på 10,2 mia. kr. svarende til 10,9 procent.

- Obligationsbeholdningen gav et afkast på -0,2 mia. kr. svarende til -0,1 pct. Beholdningen af nominelle obligationer mv. gav et afkast på 90 mio. kr. Denne beholdning fordeler sig på globale obligationer, danske realkreditobligationer, amerikanske realkredit-obligationer og højrisiko obligationer. Beholdningen af globale obligationer gav et afkast på 0,7 mia. kr. svarende til 0,5 pct. Beholdningen af danske realkreditobligationer gav et afkast på -0,7 mia. kr. svarende til -1,1 pct., mens beholdningen af amerikanske realkreditobligationer gav et afkast på -3,9 mio. kr. svarende til -0,3 pct. Endelig gav beholdningen af højrisiko obligationer et afkast på 0,1 mia. kr. svarende til 1,2 pct.

Beta-porteføljens obligationsbeholdning indeholder en beholdning af indeksobligationer, der gav et afkast på -0,3 mia. kr. svarende til -1,5 pct. Heraf gav beholdningen af danske indeksobligationer et afkast på -0,2 mia. kr. svarende til -3,4 pct. Af tabet skyldes en væsentlig del, at

skattefritagelsen på disse forventes fjernet. Beholdningen af udenlandske indeksobligationer gav et afkast på -76 mio. kr. svarende til -0,7 pct.

- Beholdningen af børsnoterede aktier gav et samlet afkast på 10,2 mia. kr. svarende til 10,9 pct. Afkastet blev især trukket op af beholdningen af børsnoterede danske aktier, der gav et afkast på 6,6 mia. kr. svarende til 14,5 pct.

Beholdningen af udenlandske aktier gav et afkast på 3,5 mia. kr. svarende til 7,5 pct. Denne beholdning fordeler sig på europæiske, amerikanske, japanske og "Emerging Markets" aktier. Det højeste absolutte afkast blev opnået i beholdningen af europæiske aktier, der gav et afkast på 2,8 mia. kr.

Beholdningen af "Emerging Markets" aktier gav et afkast på 0,7 mia. kr. Beholdningen af japanske aktier gav et afkast på 84 mio. kr., mens beholdningen af amerikanske aktier gav et afkast på -0,1 mia. kr.

- Beholdningen af andre aktiver gav et afkast på 2,5 mia. kr. svarende til 7,6 pct. Fast ejendom gav et afkast på 1,0 mia. kr. svarende til 6,9 pct., mens beholdningen af unoterede aktier gav et afkast på 0,8 mia. kr. svarende til 6,7 pct. Endvidere gav halvårets nye portefølje med råvare-eksponering et afkast på 0,7 mia. kr. svarende til 11,5 pct.

Positivt afkast i alfa-porteføljen

Alfa-porteføljen består af otte delporteføljer, der styres uafhængigt af hinanden:

- En delportefølje, der fokuserer på at skabe afkast inden for køb og salg af eksponering mod aktie- og obligationsaktivklasser, f.eks. ved køb og salg af aktieindeksfutures.
- Fire aktiesektorporteføljer, der fokuserer på at skabe afkast inden for køb og salg af aktier indenfor veldefinerede markedssegmenter, aktuelt cykliske aktier, teknologi aktier, finansielle aktier samt stabile vækstaktier.
- Tre obligationsporteføljer, der fokuserer på at skabe afkast inden for køb og salg af obligationer og andre renteinstrumenter.

Alfa-porteføljen skal som hovedregel finansiere sine investeringer selv. Det betyder, at investeringer, som alfa-porteføljen køber, skal finansieres ved tilsvarende salg. Det kan ske enten via finansielle instrumenter eller salg af værdipapirer, der først lånes i beta-porteføljen. Nettoformuen i alfa-porteføljen vil derfor normalt være tæt på nul. I 1. halvår gav alfa-porteføljen et samlet afkast på 0,1 mia. kr. Der er opnået positive afkast i fire ud af seks måneder for den samlede alfa-portefølje.

Siden alfa-porteføljens etablering ultimo 2005 har afkastene af de enkelte delporteføljer udvist en lav grad af samvariation, og der er genereret positive afkast i samtlige seks kvartaler i træk for den samlede alfa-portefølje.

Investeringsvirksomheden SP

SP's samlede markedsmæssige investeringsafkast blev i årets første halvår 2,5 mia. kr. før skat svarende til 4,8 pct.

Formuen i SP består af:

- SP-midler placeret direkte af ATP
- SP-midler placeret af kunderne
- Midler i Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister (SUPP)

SP-midlerne, som ATP placerer på kundernes vegne – i alt 97,8 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	Portefølje ultimo		Afkast 1. halvår 2007		
	1. halvår 2007		SP	SP ¹	Benchmark ¹
	mio. kr.	pct.	mio. kr.	pct.	pct.
SP-midler placeret direkte af ATP	53.656	97,8	2.449	4,7	
ATP Invest Basis Lav Risiko	6.742	12,3	109	1,7	1,7
ATP Invest Basis Mellem Risiko	13.784	25,1	464	3,5	3,3
ATP Invest Basis Høj Risiko	33.130	60,4	1.876	5,8	5,5
SP-midler placeret af kunderne	247	0,4	29	13,7	
Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister (SUPP)	977	1,8	35	4,0	
Samlede investeringsaktiver	54.879		2.513	4,8	

1) Afkastet er beregnet tidsvægtet på daglig basis.

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

SP-midler placeret direkte af ATP gav et afkast på 2,4 mia. kr. svarende til 4,7 pct.

Samlet set gav aktiemarkedene højere afkast end obligationsmarkedene, og aktieandelen har derfor været afgørende for det opnåede afkast. Det højeste afkast blev således opnået i ATP Invest Basis Høj Risiko, hvor risikoen er større i kraft af en højere aktieandel.

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

SP-midler placeret af kunderne gav et afkast på 29 mio. kr. svarende til 13,7 pct. Afkastet afspejler, at

kunderne overvejende har valgt aktiebaserede fonde, der samlet set opnåede et højere 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 1. halvår et afkast på 35 mio. kr. Det svarer til 4,0 pct. og er dermed 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. er placeret i ATP Invest Basis Høj Risiko, mens SP-midler placeret direkte af ATP har 62 pct. placeret der.

Resultat af afdækningsvirksomheden

Koncernens resultat af afdækningsvirksomheden blev et tab på 187 mio. kr.

Markedsværdien af ATP's pensionsforpligtelser – de garanterede ydelser – faldt i første halvår af 2007 med 28,3 mia. kr. som følge af periodens rentestigning. Samtidig medførte periodens afkortning af forpligtelsernes restløbetid, at værdien af forpligtelserne steg med 5,4 mia. kr. Summen af disse ændringer var således et fald i de garanterede ydelser på 22,9 mia. kr.

Afkastet af afdækningsporteføljen blev et tab på 27,2 mia. kr. før skat. Som følge af dette tab udgjorde pensionsafkastskatten en indtægt på 4,1 mia. kr., således at afkastet af afdækningsporteføljen efter skat blev et tab på 23,1 mia. kr.

Afkast af afdækningsporteføljen består af afkast af finansielle instrumenter til afdækning af ATP's pensionsforpligtelser samt af renteindtægter overført fra investeringsvirksomheden. I 1. halvår gav de finansielle instrumenter et afkast på -33,0 mia. kr., mens renteindtægterne udgjorde 5,8 mia. kr.

Det samlede resultat af afdækningsvirksomheden blev et tab på 187 mio. kr., som indgår i periodens samlede resultat.

Resultat af pensionsvirksomheden

Koncernens resultat af pensionsvirksomheden blev på 1,1 mia. kr.

Koncernen har i 1. halvår 2007 modtaget bidrag på 3,7 mia. kr. og gebyrindtægter på 45 mio. kr. Der er i perioden udbetalt pensioner på 3,7 mia. kr., hvilket er 322 mio. kr. mere end i 1. halvår 2006. Ved udgangen af 1. halvår 2007 var der mere end 666.000 pensionister, der modtog løbende pension fra ATP, hvilket er knap 25.000 flere end på samme tidspunkt sidste år.

I det samlede resultat af pensionsvirksomheden indgår en ændring i garanterede ydelser på 1,9 mia. kr. primært som følge af påvirkningen i forbindelse med køb af de nye pensionsrettigheder for periodens indbetalte bidrag samt periodens udbetalte ydelser.

I forbindelse med halvårsregnskabet foretager ATP den årlige opdatering af dødelighedsgrundlaget. Som en konsekvens af opdateringen skal ATP hensætte yderligere ca. 0,7 mia. kr. svarende til ca. 0,25 % af de garanterede ydelser. De 3 foregående års opdateringer af dødeligheden medførte ekstra hensættelser på 3,9 mia. kr. (2006), 3,9 mia. kr. (2005) og 2,4 mia. kr. (2004). I forhold til de foregående år er der tale om en meget beskedent stigning i levealderen for både mænd og kvinder.

Koncernen har i 1. halvår 2007 modtaget gebyrindtægter på 45 mio. kr. Gebyrerne opkræves direkte hos den enkelte kunde i SP til dækning af omkostningerne. Pr. 30. juni 2007 udgjorde antallet af kunder 3.165.000.

Ca. 7.500 kunder har benyttet sig af valgfriheden i SP til selv at investere deres SP opsparing. I 1. halvår 2007 valgte ca. 30.600 kunder at flytte deres SP-indeståender til andre eksterne pensionsforvaltere. Siden 1. januar 2005 har i alt ca. 198.000 kunder flyttet deres SP-indeståender, men ATP forvalter fortsat knap 94 pct. af alle SP-midler.

Resultat af administrationsvirksomheden

Koncernens resultat af administrationsvirksomheden blev på 53 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

Halvårsrapporten for ATP Koncernen for 1. halvår 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 2007

Med udgangspunkt i rente- og kursniveauet ved udgangen af 1. halvår 2007 har ATP beregnet et forventet markeds-mæssigt afkast af investeringsporteføljen i 2007 på 5,8 pct. Det skal understreges, at der er tale om en rent teknisk fremskrivning, der dels forudsætter et uændret renteniveau i forhold til ultimo 1. halvår 2007, dels et normalafkast for aktier på ca. 2 procentpoint p.a. over renten på en 10-årig statsobligation.

Afdækningsvirksomheden sigter ikke direkte på at generere afkast, hvorfor der primo året som udgangspunkt forventes et nul resultat for afdækningsvirksomheden ved uændret renteforskel mellem renter i euro og danske kroner. Ved en reduktion på fx 0,1 procentpoint taber afdækningsvirksomheden 4,0 mia. kr. i forhold til resultatet for 1. halvår 2007.

1. halvår 2007 bød på betydelige rentestigninger navnlig på de europæiske obligationsmarkeder samt pæne stigninger på aktiemarkederne.

Der er udsigt til en fortsat stærk global vækst i 2. halvår. Der er imidlertid samtidig risiko for, at den øgede volatilitet og mindskede risikovillighed, der har præget markederne henover sommeren, vil fortsætte gennem 2. halvår. Disse to tendenser vil trække i hver sin retning på såvel statsobligationsmarkederne som aktiemarkederne, hvilket taler for et 2. halvår præget af kurssvingninger uden klar retning.

Administrationsomkostningerne for ATP forventes uændret at udgøre 33 kr. pr. medlem, mens de gennemsnitlige administrationsomkostninger pr. kunde for SP forventes at stige fra 24 kr. til 27 kr.

ATP's omkostninger til investering forventes at stige fra 22 kr. til 25 kr. pr. medlem som følge af udvidet aktivitet. SP's omkostninger til investering forventes derimod fastholdt på 6 kr. pr. kunde i gennemsnit.

Hillerød, den 23. august 2007

Jørgen Søndergaard
formand

Lars Rohde
direktør

For yderligere informationer kontakt direktør Lars Rohde på 4820 4211.

ATP Koncernen

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006
Bidrag	3.735	3.594	1.739	1.996	1.780	1.831	1.803
Gebyrer	45	73	23	22	22	24	23
Indtægter fra associerede virksomheder	1	8	0	1	1	-96	0
Indtægter af investeringsejendomme	273	261	127	146	130	133	136
Renteindtægter og udbytter m.v.	8.801	12.856	4.672	4.129	3.759	4.173	7.508
Gebyrindtægter	28	0	4	24	10	0	0
Kursreguleringer	-26.865	-46.260	-18.351	-8.514	1.583	33.427	-26.260
Renteudgifter	-2	-2	-1	-1	-5	-1	0
Gebyrudgifter	-2	0	-2	0	-6	0	0
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-182	-195	-84	-98	-79	-85	-97
Investeringsafkast i alt	<u>-17.948</u>	<u>-33.332</u>	<u>-13.635</u>	<u>-4.313</u>	<u>5.393</u>	<u>37.551</u>	<u>-18.713</u>
Pensionsafkastskat	2.686	5.161	2.034	652	-707	-5.645	2.918
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-15.262	-28.171	-11.601	-3.661	4.686	31.906	-15.795
Udbetalte ydelser	-3.709	-3.385	-1.862	-1.847	-1.907	-1.777	-1.730
Ændring i erstatningshensættelser	2	2	0	2	-13	0	0
Pensionsydelser i alt	<u>-3.707</u>	<u>-3.383</u>	<u>-1.862</u>	<u>-1.845</u>	<u>-1.920</u>	<u>-1.777</u>	<u>-1.730</u>
Ændring af garanterede ydelser	24.146	33.022	18.303	5.843	4.870	-22.721	9.193
Årets tilskrevne bonus	0	0	0	0	-697	0	0
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-2.134	-551	-1.284	-850	-1.986	-1.981	921
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	<u>-131</u>	<u>-102</u>	<u>-66</u>	<u>-65</u>	<u>-75</u>	<u>-47</u>	<u>-38</u>
Pensionsteknisk resultat	6.692	4.482	5.252	1.440	6.680	7.235	-5.623
Andre indtægter	277	249	139	138	165	88	101
Andre omkostninger	-224	-208	-133	-91	-210	-72	-81
Resultat før skat	6.745	4.523	5.258	1.487	6.635	7.251	-5.603
Skat	-5	-5	-2	-3	6	-3	-3
Periodens resultat	6.740	4.518	5.256	1.484	6.641	7.248	-5.606
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	79	20	59	20	63	45	-26
ATP Koncernens andel af periodens resultat	<u>6.661</u>	<u>4.498</u>	<u>5.197</u>	<u>1.464</u>	<u>6.578</u>	<u>7.203</u>	<u>-5.580</u>
Fordelt resultat	6.740	4.518	5.256	1.484	6.641	7.248	-5.606

ATP Koncernen

Balance

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006
AKTIVER							
Immaterielle aktiver i alt	557	309	557	475	407	395	309
Driftsmidler	15	10	15	13	13	9	10
Domicilejendomme	414	332	414	364	359	333	332
Materielle aktiver i alt	429	342	429	377	372	342	342
Investeringsejendomme	9.941	8.033	9.941	9.401	8.888	8.064	8.033
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.893	281	1.893	558	534	240	281
Kapitalandele	118.131	95.331	118.131	114.479	112.851	102.677	95.331
Investeringsforeningsandele	9	133	9	8	10	141	133
Obligationer	228.052	212.242	228.052	227.243	222.432	216.253	212.242
Afledte finansielle instrumenter	6.865	14.440	6.865	9.805	16.058	24.436	14.440
Andre udlån	20	20	20	20	20	20	20
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	353.077	322.166	353.077	351.555	351.371	343.527	322.166
Investeringsaktiver i alt	364.911	330.480	364.911	361.514	360.793	351.831	330.480
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	54.879	50.038	54.879	53.732	53.071	52.050	50.038
Udskudt pensionsafkastskat	3.063	5.139	3.063	802	6	0	5.139
Tilgodehavende bidrag	2.086	2.028	2.086	2.169	1.999	2.027	2.028
Andre tilgodehavender	378	838	378	665	768	1.250	838
Tilgodehavende renter samt optjent leje	4.341	4.109	4.341	3.490	3.316	3.833	4.109
Andre periodeafgrænsningsposter	24	71	24	37	234	5	71
Pensionsafkastskat	1.244	0	1.244	1.244	1.244	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	6.323	5.274	6.323	6.976	4.306	4.220	5.274
Tilgodehavender og andre aktiver i alt	17.459	17.459	17.459	15.383	11.873	11.335	17.459
Aktiver i alt	438.235	398.628	438.235	431.481	426.516	415.953	398.628
PASSIVER							
Minoritetsinteresser i alt	962	682	962	903	772	789	682
Garanterede ydelser	268.408	274.006	268.408	286.711	292.554	296.727	274.006
Erstatningshensættelser	37	26	37	37	39	26	26
		0					0
Bonuspotentiale	77.020	56.575	77.020	71.828	70.362	63.778	56.575
Opskrivningshenlæggelser	4	4	4	4	4	4	4
Bonuspotentiale i alt	77.024	56.579	77.024	71.832	70.366	63.782	56.579
Hensættelse til unit-linked kontrakter	53.471	49.347	53.471	52.626	52.284	50.801	49.347
Hensættelser til SUPP	993	686	993	929	856	763	686
Pensionsmæssige hensættelser i alt	399.933	380.644	399.933	412.135	416.099	412.099	380.644
Kortfristet lån	51	42	51	43	44	43	42
Gæld til kreditinstitutioner	20	20	20	20	20	20	20
Afledte finansielle instrumenter	32.221	12.733	32.221	13.587	5.952	934	12.733
Skyldig pensionsafkastskat	516	2.567	516	286	135	672	2.567
Anden gæld	4.532	1.940	4.532	4.507	3.494	1.396	1.940
Gæld i alt	37.340	17.302	37.340	18.443	9.645	3.065	17.302
Passiver i alt	438.235	398.628	438.235	431.481	426.516	415.953	398.628

ATP Koncernen

Note 1 – Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006
Pengestrømme fra driftsaktivitet							
Indbetalt vedrørende pensionsvirksomhed	-59	-509	370	-429	-1.049	421	-294
Modtagne forvaltningsindtægter	16.314	14.694	9.905	6.409	9.958	4.585	5.711
Afregnet pensionsafkastskat	0	0	0	0	-2.216	-2.436	0
Andre driftsaktiviteter	-225	474	-140	-85	721	-2.076	-204
I alt	16.030	14.659	10.135	5.895	7.414	494	5.213
Nettolikviditet fra investeringsaktiviteter							
Køb og salg af investeringsaktiver	-13.867	-14.700	-10.710	-3.157	-7.143	-1.460	-5.053
Immaterielle anlæg	-146	-80	-78	-68	-16	-86	-65
Materielle anlæg	0	2	0	0	-169	-2	1
I alt	-14.013	-14.778	-10.788	-3.225	-7.328	-1.548	-5.117
Ændring af likvide beholdninger	2.017	-119	-653	2.670	86	-1.054	96
Likvide beholdninger primo	4.306	5.393	6.976	4.306	4.220	5.274	5.178
Likvide beholdninger ultimo	6.323	5.274	6.323	6.976	4.306	4.220	5.274

ATP Koncernen

Note 2 – Eventualforpligtelser

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006
Sikkerhedsstillelse vedrørende derivater	22.057	7.944	22.057	3.796	3.257	3.049	7.944
Leje/leasing forpligtelser	116	149	116	122	128	146	149
Investeringsstilsagn, kapitalandele samt tilsagn afgivet af ATP Private Equity Partners	13.247	11.609	13.247	13.343	13.338	12.532	11.609
Investeringsstilsagn, danske ejendomme	0	143	0	0	143	143	143
Investeringsstilsagn, ejendomsfonde	1.277	1.755	1.277	2.061	1.643	2.039	1.755
Investeringsstilsagn, infrastrukturfonde	3.366	-	3.366	3.407	4.317	-	-
Indgåede aftaler om levering af it-systemer	343	485	343	427	533	433	485

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. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006
Garanterede ydelser							
Markedsværdi primo	292.554	307.028	286.711	292.554	296.727	274.006	283.199
Periodens ændring af hensættelserne	-24.146	-33.022	-18.303	-5.843	-4.870	22.721	-9.193
Bonushensættelse	0	0	0	0	697	0	0
Markedsværdi ultimo	<u>268.408</u>	<u>274.006</u>	<u>268.408</u>	<u>286.711</u>	<u>292.554</u>	<u>296.727</u>	<u>274.006</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	3.735	3.594	1.740	1.995	1.780	1.831	1.803
Pensionsydelser	-3.709	-3.385	-1.862	-1.847	-1.918	-1.777	-1.730
Ændret dødelighed	729	3.914	729	0	21	22	3.914
Ændret opgørelsesrente	-28.324	-40.549	-20.934	-7.390	-6.420	20.774	-14.835
Øvrige ændringer	3.423	3.404	2.024	1.399	1.667	1.871	1.655
I alt	<u>-24.146</u>	<u>-33.022</u>	<u>-18.303</u>	<u>-5.843</u>	<u>-4.870</u>	<u>22.721</u>	<u>-9.193</u>
Erstatningshensættelser							
Saldo primo	39	28	37	39	26	26	26
Periodens ændring af hensættelser	-2	-2	0	-2	13	0	0
Saldo ultimo	<u>37</u>	<u>26</u>	<u>37</u>	<u>37</u>	<u>39</u>	<u>26</u>	<u>26</u>
Bonuspotentiale							
Bonuspotentiale:							
Saldo primo	70.097	51.921	71.561	70.097	63.554	56.390	61.967
Periodens bevægelser	6.663	4.469	5.199	1.464	6.543	7.164	-5.577
Saldo ultimo	<u>76.760</u>	<u>56.390</u>	<u>76.760</u>	<u>71.561</u>	<u>70.097</u>	<u>63.554</u>	<u>56.390</u>
Reguleringspulje:							
Saldo primo	265	158	267	265	224	185	190
Periodens bevægelser	-5	27	-7	2	41	39	-5
Saldo ultimo	<u>260</u>	<u>185</u>	<u>260</u>	<u>267</u>	<u>265</u>	<u>224</u>	<u>185</u>
Opskrivningshenlæggelser:							
Saldo primo	4	4	4	4	4	4	4
Periodens bevægelser	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ultimo	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Bonuspotentiale i alt	<u>77.024</u>	<u>56.579</u>	<u>77.024</u>	<u>71.832</u>	<u>70.366</u>	<u>63.782</u>	<u>56.579</u>
Hensættelser til unit-linked kontrakter							
Saldo primo	52.284	49.760	52.626	52.284	50.801	49.347	50.643
Periodens bevægelser	1.187	-413	845	342	1.483	1.454	-1.296
Saldo ultimo	<u>53.471</u>	<u>49.347</u>	<u>53.471</u>	<u>52.626</u>	<u>52.284</u>	<u>50.801</u>	<u>49.347</u>
Hensættelser til SUPP							
Saldo primo	856	594	929	856	763	686	642
Periodens bevægelser	137	92	64	73	93	77	44
Saldo ultimo	<u>993</u>	<u>686</u>	<u>993</u>	<u>929</u>	<u>856</u>	<u>763</u>	<u>686</u>
Pensionsmæssige hensættelser i alt	<u>399.933</u>	<u>380.644</u>	<u>399.933</u>	<u>412.135</u>	<u>416.099</u>	<u>412.099</u>	<u>380.644</u>

ATP

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006
Bidrag	3.735	3.594	1.739	1.996	1.780	1.831	1.803
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.303	328	1.988	315	2.639	1.553	-1.000
Indtægter fra associerede virksomheder	-18	0	-19	1	-6	1	0
Indtægter af investeringsejendomme	176	162	84	92	84	80	76
Renteindtægter og udbytter m.v.	6.887	10.722	3.552	3.335	3.689	2.748	6.246
Gebyrindtægter	28	0	4	24	10	0	0
Kursreguleringer	-29.852	-45.151	-20.784	-9.068	-3.440	30.819	-22.900
Renteudgifter	0	0	0	0	0	0	0
Gebyrudgifter	-2	0	-1	-1	-6	0	0
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-53	-50	-26	-27	-24	-21	-23
Investeringsafkast i alt	<u>-20.531</u>	<u>-33.989</u>	<u>-15.202</u>	<u>-5.329</u>	<u>2.946</u>	<u>35.180</u>	<u>-17.601</u>
Pensionsafkastskat	3.063	5.257	2.261	802	-342	-5.333	2.766
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-17.468	-28.732	-12.941	-4.527	2.604	29.847	-14.835
Udbetalte ydelser	-3.709	-3.385	-1.862	-1.847	-1.907	-1.777	-1.730
Ændring i erstatningshensættelser	2	2	0	2	-13	0	0
Pensionsydelse i alt	<u>-3.707</u>	<u>-3.383</u>	<u>-1.862</u>	<u>-1.845</u>	<u>-1.920</u>	<u>-1.777</u>	<u>-1.730</u>
Ændring af garanterede ydelser	24.146	33.022	18.303	5.843	4.870	-22.721	9.193
Årets tilskrevne bonus	0	0	0	0	-697	0	0
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	-85	-63	-42	-43	-53	-30	-24
Pensionsteknisk resultat	6.621	4.438	5.197	1.424	6.584	7.150	-5.593
Andre indtægter	344	327	164	180	109	120	172
Andre omkostninger	-302	-296	-162	-140	-150	-106	-156
Periodens resultat	6.663	4.469	5.199	1.464	6.543	7.164	-5.577
Resultatfordeling							
Overført fra/til bonuspotentiale	6.663	4.469	5.199	1.464	6.543	7.164	-5.577
Nøgletal							
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	-5,6	-9,5	-4,2	-1,5	0,2	10,7	-5,1
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	-4,8	-8,0	-3,6	-1,2	0,2	9,0	-4,3
Medlemmer (antal i 1.000)	4.490	4.421	4.490	4.452	4.442	4.431	4.421
Omkostninger							
Vedr. pensionsvirksomhed pr. medlem (kr.)	19	14	9	10	12	7	5
Vedr. investeringsvirksomhed pr. medlem (kr.)	12	11	6	6	6	5	5

ATP

Balance

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006
AKTIVER							
Immaterielle aktiver i alt	553	308	553	475	407	394	308
Driftsmidler	13	10	13	11	13	9	10
Domicilejendomme	391	312	391	342	339	313	312
Materielle aktiver i alt	404	322	404	353	352	322	322
Investerings ejendomme	6.520	5.214	6.520	6.261	5.768	5.219	5.214
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	39.932	35.101	39.932	37.608	40.697	36.817	35.101
Udlån til tilknyttede virksomheder	33	33	33	33	33	33	33
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.260	16	1.260	11	10	17	16
<i>Investeringer i tilknyttede- og associerede virksomheder i alt</i>	<u>41.225</u>	<u>35.150</u>	<u>41.225</u>	<u>37.652</u>	<u>40.740</u>	<u>36.867</u>	<u>35.150</u>
Kapitalandele	93.239	74.703	93.239	91.187	87.531	80.369	74.703
Obligationer	217.440	201.857	217.440	216.766	211.106	205.476	201.857
Afledte finansielle instrumenter	6.678	14.062	6.678	9.723	15.784	24.298	14.062
Andre udlån	20	20	20	20	20	20	20
<i>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</i>	<u>317.377</u>	<u>290.642</u>	<u>317.377</u>	<u>317.696</u>	<u>314.441</u>	<u>310.163</u>	<u>290.642</u>
Investeringsaktiver i alt	365.122	331.006	365.122	361.609	360.949	352.249	331.006
Udskudt pensionsafkastskat	3.063	5.142	3.063	802	0	0	5.142
Tilgodehavende bidrag	2.062	2.008	2.062	2.145	1.975	2.008	2.008
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	57	64	57	183	111	45	64
Andre tilgodehavender	236	619	236	554	662	1.042	619
Tilgodehavende renter samt optjent leje	4.110	3.888	4.110	3.294	3.151	3.630	3.888
Pensionsafkastskat	1.244	0	1.244	1.244	1.244	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	4.800	3.493	4.800	5.376	2.830	2.974	3.493
Tilgodehavender og andre aktiver i alt	<u>15.572</u>	<u>15.214</u>	<u>15.572</u>	<u>13.598</u>	<u>9.973</u>	<u>9.699</u>	<u>15.214</u>
Aktiver i alt	381.651	346.850	381.651	376.035	371.681	362.664	346.850
PASSIVER							
Garanterede ydelser	268.408	274.006	268.408	286.711	292.554	296.727	274.006
Erstatningshensættelser	37	26	37	37	39	26	26
Bonuspotentiale	76.764	56.394	76.764	71.565	70.101	63.558	56.394
Pensionsmæssige hensættelser i alt	345.209	330.426	345.209	358.313	362.694	360.311	330.426
Kortfristet lån	51	42	51	43	44	43	42
Gæld til kreditinstitutioner	20	20	20	20	20	20	20
Gæld til tilknyttede virksomheder	11	0	11	13	293	0	0
Afledte finansielle instrumenter	32.210	12.717	32.210	13.583	5.900	867	12.717
Skyldig pensionsafkastskat	0	2.260	0	0	0	190	2.260
Anden gæld	4.150	1.385	4.150	4.063	2.730	1.233	1.385
Gæld i alt	<u>36.442</u>	<u>16.424</u>	<u>36.442</u>	<u>17.722</u>	<u>8.987</u>	<u>2.353</u>	<u>16.424</u>
Passiver i alt	381.651	346.850	381.651	376.035	371.681	362.664	346.850

SP

Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006
Gebyrer	45	73	23	22	22	24	23
Renteindtægter og udbytter m.v.	17	10	-4	21	5	-1	10
Kursreguleringer	2.501	640	1.518	983	2.384	2.331	-1.091
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-10	-10	-4	-6	-3	-5	-4
Investeringsafkast i alt	<u>2.508</u>	<u>640</u>	<u>1.510</u>	<u>998</u>	<u>2.386</u>	<u>2.325</u>	<u>-1.085</u>
Pensionsafkastskat	-376	-96	-226	-150	-365	-312	152
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.132	544	1.284	848	2.021	2.013	-933
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-2.106	-547	-1.267	-839	-1.959	-1.956	908
Ændring i hensættelser til SUPP	-28	-4	-17	-11	-27	-25	13
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	-47	-39	-25	-22	-22	-17	-14
Pensionsteknisk resultat	-4	27	-2	-2	35	39	-3
Andre indtægter	2	2	0	2	0	0	0
Periodens resultat	-2	29	-2	0	35	39	-3
Nøgletal							
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	5,4	1,3	3,5	1,9	5,1	4,6	-2,2
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	4,7	1,1	3,1	1,6	4,2	4,0	-1,9
Kunder (antal i 1.000)	3.165	3.273	3.165	3.182	3.210	3.239	3.273
Omkostninger							
Vedr. pensionsvirksomhed pr. kunde (kr.)	15	12	8	7	6	5	5
Vedr. investeringsvirksomhed pr. kunde (kr.)	3	3	1	2	1	2	1

SP

Balance

Mio. kr.	1. halvår 2007	1. halvår 2006	2. kvartal 2007	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006
AKTIVER							
Investeringsforeningsandele	54.879	50.038	54.879	53.732	53.071	52.050	50.038
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	54.879	50.038	54.879	53.732	53.071	52.050	50.038
Tilgodehavende bidrag	24	21	24	24	24	19	21
Andre tilgodehavender	3	0	3	3	1	13	0
Andre periodeafgrænsningsposter	12	0	12	13	70	0	0
Anfordringstilgodehavender	359	509	359	360	389	179	509
Tilgodehavender og andre aktiver i alt	398	530	398	400	484	211	530
Aktiver i alt	55.277	50.568	55.277	54.132	53.555	52.261	50.568
PASSIVER							
Reguleringspulje	260	185	260	267	265	224	185
Hensættelse til unit-linked kontrakter	53.471	49.347	53.471	52.626	52.284	50.801	49.347
Hensættelser til SUPP	993	686	993	929	856	763	686
Pensionsmæssige hensættelser i alt	54.724	50.218	54.724	53.822	53.405	51.788	50.218
Gæld til tilknyttede virksomheder	15	27	15	11	14	11	27
Anden gæld	538	323	538	299	136	462	323
Gæld i alt	553	350	553	310	150	473	350
Passiver i alt	55.277	50.568	55.277	54.132	53.555	52.261	50.568