

# ATP Koncernen

---

## Kvartalsrapport – 1. kvartal 2007

### Hovedtal for 1. kvartal 2007

Mio. kr.	1. kvartal 2007	1.kvartal 2006	Året 2006
Resultat af investeringsvirksomhed	2.904	7.355	21.127
Resultat af afdækningsvirksomhed	-1.847	3.522	3.610
Resultat af pensionsvirksomhed inkl. opdatering af dødelighed	1.233	700	-1.822
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	-850	-1.472	-4.518
Resultat af administrationsvirksomhed	47	21	12
Skat	-3	-2	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.484</b>	<b>10.124</b>	<b>18.407</b>

## Indholdsfortegnelse

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

## ATP Koncernens hovedtal

Mio. kr.	1. kvartal 2007	1.kvartal 2006	Året 2006
<b>Resultatopgørelse</b>			
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Investeringsafkast	3.509	8.790	24.919
Omkostninger	-98	-98	-359
Pensionsafkastskat	-507	-1.337	-3.433
<b>Resultat af investeringsvirksomhed</b>	<b>2.904</b>	<b>7.355</b>	<b>21.127</b>
<b>Afdækningsvirksomhed</b>			
Afkast af afdækningsportefølje m.v.	-7.724	-23.311	-14.948
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændret opgørelsesrente	7.390	25.714	26.195
Ændring i garanterede ydelser som følge af faldende restløbetid	-2.672	-2.461	-9.879
Pensionsafkastskat	1.159	3.580	2.242
<b>Resultat af afdækningsvirksomhed</b>	<b>-1.847</b>	<b>3.522</b>	<b>3.610</b>
<b>Pensionsvirksomhed</b>			
Bidrag	1.996	1.791	7.205
Gebyrindtægter	22	50	119
Pensionsydelse	-1.845	-1.653	-7.080
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	1.125	576	2.812
Omkostninger	-65	-64	-224
<b>Resultat før ændring i dødelighed og bonus m.v.</b>	<b>1.233</b>	<b>700</b>	<b>2.832</b>
Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i dødelighed	0	0	-3.957
Årets bonus	0	0	-697
<b>Resultat af pensionsvirksomhed</b>	<b>1.233</b>	<b>700</b>	<b>-1.822</b>
<b>Overført til kundernes indestående i SP og SUPP</b>	<b>-850</b>	<b>-1.472</b>	<b>-4.518</b>
<b>Administrationsvirksomhed</b>			
Indtægter	138	148	502
Omkostninger	-91	-127	-490
<b>Resultat af administrationsvirksomhed</b>	<b>47</b>	<b>21</b>	<b>12</b>
<b>Skat</b>	<b>-3</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.484</b>	<b>10.124</b>	<b>18.407</b>
Heraf minoritetsinteressers andel	20	46	128
<b>Balance</b>			
<b>Aktiver</b>			
Investeringsaktiver	415.246	414.152	413.864
Øvrige aktiver	16.235	14.048	12.652
<b>Aktiver i alt</b>	<b>431.481</b>	<b>428.200</b>	<b>426.516</b>
<b>Passiver</b>			
Pensionsmæssige hensættelser	412.135	396.671	416.099
Øvrige passiver	19.346	31.529	10.417
<b>Passiver i alt</b>	<b>431.481</b>	<b>428.200</b>	<b>426.516</b>

## Beretning for 1. kvartal 2007

- Koncernens regnskabsmæssige resultat blev 1,5 mia. kr.
- Koncernens bonuspotentiale steg med 1,5 mia. kr. og udgør 71,8 mia. kr. pr. 31. marts 2007.
- Det markedsmæssige afkast af investeringsporteføljen i ATP blev på 5,4 mia. kr., svarende til 1,5 pct.
- Administrationsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 10 kr. og 7 kr. pr. kunde i SP.
- Investeringsomkostninger pr. medlem i ATP udgjorde 6 kr. og 2 kr. pr. kunde i SP.

## Periodens resultat

Oversigten 'ATP Koncernens hovedtal' afspejler Koncernens hovedaktiviteter. Det regnskabsmæssige resultat blev i alt 1,5 mia. kr., hvilket er tilfredsstillende.

Resultatet fordeler sig således:

1.kvartal 2007 i mio. kr.	ATP	SP	Øvrige <sup>1</sup>	Koncern
Resultat af investeringsvirksomhed	2.038	848	18	2.904
Resultat af afdækningsvirksomhed	-1.847	0	0	-1.847
Resultat af pensionsvirksomhed	1.233	0	0	1.233
Overført til kundernes indestående i SP og SUPP	0	-850	0	-850
Resultat af administrationsvirksomhed	40	2	5	47
Skat	0	0	-3	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.464</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>1.484</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 lang 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 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 2,9 mia. kr. efter pensionsafkastskat, der udgjorde 507 mio. kr. ATP's resultat af investeringsvirksomheden udgjorde 2,0 mia. kr. efter skat. Resultatet af Investeringsvirksomheden i SP og SUPP på 0,9 mia. kr. efter skat overføres til kundernes indeståender.

## Investeringsporteføljen i ATP

Investeringsporteføljen gav i 1. kvartal et samlet markedsmæssigt afkast på 5,4 mia. kr. før skat.

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

- Afkastet ved at investere bredt i aktivklasser, der indebærer en vis investeringsrisiko. Erfaringen viser, at de fleste risikofyldte aktiver over 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 pensionsforpligtigelser, indgår ikke i investeringsporteføljen. Afkastet af disse renteswaps indgår derfor heller ikke i det markedsmæssige afkast af investeringsporteføljen.

I 1. kvartal opnåede investeringsporteføljen et samlet markedsmæssigt afkast på 5,4 mia. kr. før skat svarende til 1,5 pct. Heri indgår et afkast på 2,8 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 2,6 mia. kr.

Investeringsporteføljen i ATP	Portefølje ultimo 1. kvartal		Afkast 1. kvartal	
	mia. kr.	pct.	mio. kr.	pct. <sup>1</sup>
<b>Beta</b>	<b>362,3</b>	<b>100,0</b>	<b>5.300</b>	<b>1,5</b>
<b>Obligationer</b>	<b>235,9</b>	<b>65,1</b>	<b>1.902</b>	<b>0,8</b>
- Nominelle obligationer mv.	216,0	59,6	1.762	0,8
- Indeksobligationer	19,9	5,5	141	0,6
<b>Børsnoterede aktier</b>	<b>95,4</b>	<b>26,3</b>	<b>2.602</b>	<b>2,7</b>
- Danske aktier	47,5	13,1	2.251	4,8
- Udenlandske aktier	47,9	13,2	351	0,8
<b>Andre aktiver</b>	<b>31,0</b>	<b>8,6</b>	<b>794</b>	<b>2,7</b>
- Fast ejendom	14,8	4,1	372	2,6
- Unoterede aktier	11,8	3,3	197	1,7
- Råvarer	4,4	1,2	226	3,6
<b>Alfa</b>	<b>0,3</b>		<b>15</b>	<b>-</b>
<b>Andet</b>	<b>4,0</b>		<b>55</b>	<b>-</b>
<b>Investeringsportefølje i alt</b>	<b>366,6</b>		<b>5.370</b>	<b>1,5</b>
<b>Overført til afdækningsvirksomhed<sup>2</sup></b>	<b>-295,3</b>		<b>-2.794</b>	<b>1,0</b>
<b>Investeringsportefølje i alt efter finansiering</b>			<b>2.576</b>	

- 1) Afkastet er beregnet tidsvægtet og på daglig basis.
- 2) Afdækningsporteføljen består af finansielle instrumenter til afdækning af ATP's pensionsforpligtelser og ikke af værdipapirer. 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 børsnoterede danske aktier og råvarer de højeste afkast

Beta-porteføljen gav i 1. kvartal et afkast på 5,3 mia. kr. svarende til 1,5 pct. De højeste afkast blev opnået på beholdningen af børsnoterede danske aktier og råvarer.

- Obligationsbeholdningen gav et afkast på 1,9 mia. kr. svarende til 0,8 pct. Beholdningen af nominelle obligationer mv. gav et afkast på 1,8 mia. kr. svarende til 0,8 pct. Denne beholdning fordeler sig på globale obligationer, danske realkreditobligationer, amerikanske realkreditobligationer og højrisiko obligationer. Beholdningen af globale obligationer gav et afkast på 1,0 mia. kr. svarende til 0,7 pct. Beholdningen af danske realkreditobligationer gav et afkast på 0,6 mia. kr. svarende til 1,0 pct., mens beholdningen af amerikanske realkreditobligationer gav et afkast på 12 mio. kr. svarende til 1,0 pct. Endelig gav beholdningen af højrisiko obligationer et afkast på 0,2 mia. kr. svarende til 1,8 pct.

Beta-porteføljens obligationsbeholdning indeholder en beholdning af indeksobligationer, der gav et afkast på 0,1 mia. kr. svarende til 0,6 pct. Heraf gav beholdningen af danske indeksobligationer et afkast på -1 mio. kr. svarende til 0,0 pct. mens beholdningen af udenlandske indeksobligationer gav et afkast på 0,1 mia. kr. svarende til 0,9 pct.

- Beholdningen af børsnoterede aktier gav et samlet afkast på 2,6 mia. kr. svarende til 2,7 pct. Afkastet blev især trukket op af beholdningen af børsnoterede danske aktier, der gav et afkast på 2,3 mia. kr. svarende til 4,8 pct.

Beholdningen af udenlandske aktier gav et afkast på 0,4 mia. kr. svarende til 0,8 pct. Denne beholdning fordeler sig på europæiske, amerikanske, japanske og "Emerging Markets" aktier. Det højeste kroneafkast blev opnået i beholdningen af europæiske aktier, der gav et afkast på 0,8 mia. kr.

Beholdningen af "Emerging Markets" aktier gav et afkast på 46 mio. kr. Beholdningen af japanske aktier gav et afkast på -90 mio. kr., mens beholdningen af amerikanske aktier gav et afkast på -0,4 mia. kr.

- Beholdningen af andre aktiver gav et afkast på 0,8 mia. kr. svarende til 2,7 pct. Fast ejendom gav et afkast på 0,4 mia. kr. svarende til 2,6 pct., mens beholdningen af unoterede aktier gav et afkast på 0,2 mia. kr. svarende til 1,7 pct. Endvidere er den nyetablerede portefølje med råvare-eksponering kommet godt fra start med et afkast på 0,2 mia. kr. svarende til 3,6 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, fx ved køb og salg af aktieindeksfutures.
- Fire aktiesektorporteføljer, der fokuserer på at skabe afkast inden for køb og salg af aktier i henholdsvis cykliske aktier, teknologi aktier, finansielle aktier samt stabile vækstaktier.
- 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 årets første kvartal gav alfa-porteføljen et samlet afkast på 15 mio. kr. Der er opnået positive afkast i fem ud af de otte delporteføljer samt i to ud af tre måneder for den samlede alfa-portefølje.

Siden alfa-porteføljens etablering ultimo 2005 har afkastene af de enkelte delporteføljer udvist en lav grad af samvariation.



### Investeringsvirksomheden SP

SP's samlede markedsmæssige investeringsafkast blev i årets første kvartal 1,0 mia. kr. før skat svarende til 1,9 pct.

Formuen i SP består af:

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

SP-midlerne, som ATP placerer på kundernes vegne – i alt 97,9 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.

	Portefølje ultimo 1. kvartal		Afkast 1. kvartal		Bench-mark <sup>1</sup>
	mio. kr.	pct.	SP mio. kr.	SP <sup>1</sup> pct.	
<b>SP-midler placeret direkte af ATP</b>	<b>52.619</b>	<b>97,9</b>	<b>983</b>	<b>1,9</b>	
ATP Invest Basis Lav Risiko	6.436	12,0	72	1,2	1,2
ATP Invest Basis Mellem Risiko	13.547	25,2	213	1,6	1,7
ATP Invest Basis Høj Risiko	32.637	60,7	698	2,1	2,2
<b>SP-midler placeret af kunderne</b>	<b>217</b>	<b>0,4</b>	<b>3</b>	<b>1,5</b>	
<b>Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister (SUPP)</b>	<b>896</b>	<b>1,7</b>	<b>15</b>	<b>1,7</b>	
<b>Samlede investeringsaktiver</b>	<b>53.732</b>		<b>1.000</b>	<b>1,9</b>	

1) Afkastet er beregnet tidsvægtet på daglig basis.

SP-midler placeret direkte af ATP gav et afkast på 1,0 mia. kr. svarende til 1,9 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 marginalt under de respektive benchmarks.

SP-midler placeret af kunderne gav et afkast på 3 mio. kr. svarende til 1,5 pct. Afkastet afspejler, at kunderne overvejende har valgt aktiebaserede fonde.

ATP administrerer Supplerende arbejdsmarkedspension for førtidspensionister – SUPP indtil pensionering – 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 15 mio. kr. Det svarer til 1,7 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 1,8 mia. kr.

Markedsværdien af ATP's pensionsforpligtelser – de garanterede ydelser – faldt i første kvartal af 2007 med 7,4 mia. kr. som følge af periodens rentestigning. Samtidig medførte periodens afkortning af forpligtelsernes restløbetid, at værdien af forpligtelserne steg med 2,7 mia. kr. Summen af disse ændringer var således et fald i de garanterede ydelser på 4,7 mia. kr.

Afkastet af afdækningsporteføljen blev et tab på 7,7 mia. kr. før skat. Som følge af dette tab udgjorde pensionsafkastskatten en indtægt på 1,2 mia. kr., således at afkastet af afdækningsporteføljen efter skat blev et tab på 6,5 mia. kr.

Det samlede resultat af afdækningsvirksomheden blev et tab på 1,8 mia. kr., som indgår i periodens samlede resultat.

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

### **Resultat af pensionsvirksomheden**

Koncernens resultat af pensionsvirksomheden blev på 1,2 mia. kr.

Koncernen har i 1. kvartal 2007 modtaget bidrag på 2,0 mia. kr. og gebyrindtægter på 22 mio. kr.

Der er i perioden udbetalt pensioner på 1,8 mia. kr., hvilket er 192 mio. kr. mere end i 1. kvartal 2006. Ved udgangen af 1. kvartal 2007 var der mere end 659.000 pensionister, der modtog løbende pension fra ATP, hvilket er knap 35.000 flere end på samme tidspunkt sidste år.

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

Koncernen har i 1. kvartal 2007 modtaget gebyrindtægter på 22 mio. kr. Gebyrerne opkræves direkte hos den enkelte kunde i SP til dækning af omkostningerne. Pr. 31. marts 2007 udgjorde antallet af kunder 3.182.185.

Ca. 7.300 kunder har benyttet sig af valgfriheden i SP til selv at investere deres SP opsparing. I 1. kvartal 2007 valgte ca. 13.400 kunder at flytte deres SP-indeståender til andre eksterne pensionsforvaltere. Siden 1. januar 2005 har i alt ca. 176.000 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 47 mio. kr. og omfatter salg af administrative ydelser til såvel eksterne kunder som andre nærtstående parter samt de omkostninger, der er medgået til salg af de administrative ydelser.

#### **Anvendt regnskabspraksis**

Årsregnskabsmeddelelsen for ATP Koncernen for 1. kvartal 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. kvartal 2007 har ATP beregnet et forventet markedsmæssigt afkast af investeringsporteføljen i 2007 på 4,9 pct. Det skal understreges, at der er tale om en rent teknisk fremskrivning, der dels forudsætter et uændret renteniveau i forhold til ultimo 1. kvartal 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. I første kvartal af 2007 har afdækningsvirksomheden imidlertid givet et resultat på -1,8 mia. kr. som følge af ændringer i rentespændet mellem swaps 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. kvartal 2007.

De globale obligationsrenter sluttede et volatilt 1. kvartal relativt uforandrede. Det er ledelsens vurdering, at der også for 2. kvartal generelt kun er udsigt til små afkast på obligationsmarkederne i kraft af lavere risikoaversion og en bedring af det amerikanske konjunkturbillede. For kvartalet som helhed blev kursstigningerne på aktiemarkederne beskedne. Fortsat gunstige konjunkturer og relativ prisfastsættelse taler efter ledelsens vurdering for, at aktiemarkederne også i 2. kvartal leverer moderate positive afkast.

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

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

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

Hillerød, den 3. maj 2007

Jørgen Søndergaard  
formand

Lars Rohde  
direktør

For yderligere informationer kontakt direktør Lars Rohde på 4820 4211.

## ATP Koncernen

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
<b>Bidrag</b>	<b>1.996</b>	<b>1.780</b>	<b>1.831</b>	<b>1.803</b>	<b>1.791</b>
<b>Gebyrer</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>50</b>
Indtægter fra associerede virksomheder	1	1	-96	0	8
Indtægter af investeringsejendomme	146	130	133	136	125
Renteindtægter og udbytter m.v.	4.129	3.759	4.173	7.508	5.348
Gebyrindtægter	24	10	0	0	0
Kursreguleringer	-8.514	1.583	33.427	-26.260	-20.000
Renteudgifter	-1	-5	-1	0	-2
Gebyrudgifter	0	-6	0	0	0
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-98	-79	-85	-97	-98
Investeringsafkast i alt	<u>-4.313</u>	<u>5.393</u>	<u>37.551</u>	<u>-18.713</u>	<u>-14.619</u>
Pensionsafkastskat	652	-707	-5.645	2.918	2.243
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-3.661</b>	<b>4.686</b>	<b>31.906</b>	<b>-15.795</b>	<b>-12.376</b>
Udbetalte ydelser	-1.847	-1.907	-1.777	-1.730	-1.655
Ændring i erstatningshensættelser	2	-13	0	0	2
Pensionsydelser i alt	<u>-1.845</u>	<u>-1.920</u>	<u>-1.777</u>	<u>-1.730</u>	<u>-1.653</u>
Ændring af garanterede ydelser	5.843	4.870	-22.721	9.193	23.829
Årets tilskrevne bonus	0	-697	0	0	0
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-850	-1.986	-1.981	921	-1.472
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	<u>-65</u>	<u>-75</u>	<u>-47</u>	<u>-38</u>	<u>-64</u>
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>1.440</b>	<b>6.680</b>	<b>7.235</b>	<b>-5.623</b>	<b>10.105</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>138</b>	<b>165</b>	<b>88</b>	<b>101</b>	<b>148</b>
<b>Andre omkostninger</b>	<b>-91</b>	<b>-210</b>	<b>-72</b>	<b>-81</b>	<b>-127</b>
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.487</b>	<b>6.635</b>	<b>7.251</b>	<b>-5.603</b>	<b>10.126</b>
Skat	-3	6	-3	-3	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.484</b>	<b>6.641</b>	<b>7.248</b>	<b>-5.606</b>	<b>10.124</b>
Minoritetsinteressers andel af periodens resultat	20	63	45	-26	46
ATP Koncernens andel af periodens resultat	<u>1.464</u>	<u>6.578</u>	<u>7.203</u>	<u>-5.580</u>	<u>10.078</u>
<b>Fordelt resultat</b>	<b>1.484</b>	<b>6.641</b>	<b>7.248</b>	<b>-5.606</b>	<b>10.124</b>

## ATP Koncernen

### Balance

Mio. kr.	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
<b>AKTIVER</b>					
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>475</b>	<b>407</b>	<b>395</b>	<b>309</b>	<b>242</b>
Driftsmidler	13	13	9	10	11
Domicilejendomme	364	359	333	332	329
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>377</b>	<b>372</b>	<b>342</b>	<b>342</b>	<b>340</b>
Investeringsejendomme	9.401	8.888	8.064	8.033	7.977
Kapitalandele i associerede virksomheder	558	534	240	281	260
Kapitalandele	114.479	112.851	102.677	95.331	97.296
Investeringsforeningsandele	8	10	141	133	11
Obligationer	227.243	222.432	216.253	212.242	214.697
Afledte finansielle instrumenter	9.805	16.058	24.436	14.440	42.309
Andre udlån	20	20	20	20	20
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>351.555</b>	<b>351.371</b>	<b>343.527</b>	<b>322.166</b>	<b>354.333</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>361.514</b>	<b>360.793</b>	<b>351.831</b>	<b>330.480</b>	<b>362.570</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>53.732</b>	<b>53.071</b>	<b>52.050</b>	<b>50.038</b>	<b>51.582</b>
Udskudt pensionsafkastskat	802	6	0	5.139	2.491
Tilgodehavende bidrag	2.169	1.999	2.027	2.028	2.027
Andre tilgodehavender	665	768	1.250	838	540
Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.490	3.316	3.833	4.109	3.223
Andre periodeafgrænsningsposter	37	234	5	71	7
Pensionsafkastskat	1.244	1.244	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	6.976	4.306	4.220	5.274	5.178
<b>Tilgodehavender og andre aktiver i alt</b>	<b>15.383</b>	<b>11.873</b>	<b>11.335</b>	<b>17.459</b>	<b>13.466</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>431.481</b>	<b>426.516</b>	<b>415.953</b>	<b>398.628</b>	<b>428.200</b>
<b>PASSIVER</b>					
<b>Minoritetsinteresser i alt</b>	<b>903</b>	<b>772</b>	<b>789</b>	<b>682</b>	<b>700</b>
Garanterede ydelser	286.711	292.554	296.727	274.006	283.199
Erstatningshensættelser	37	39	26	26	26
Bonuspotentiale	71.828	70.362	63.778	56.575	62.157
Opskrivningshenlæggelser	4	4	4	4	4
<b>Bonuspotentiale i alt</b>	<b>71.832</b>	<b>70.366</b>	<b>63.782</b>	<b>56.579</b>	<b>62.161</b>
Hensættelse til unit-linked kontrakter	52.626	52.284	50.801	49.347	50.643
Hensættelser til SUPP	929	856	763	686	642
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>412.135</b>	<b>416.099</b>	<b>412.099</b>	<b>380.644</b>	<b>396.671</b>
Kortfristet lån	43	44	43	42	40
Gæld til kreditinstitutioner	20	20	20	20	20
Afledte finansielle instrumenter	13.587	5.952	934	12.733	25.470
Skyldig pensionsafkastskat	286	135	672	2.567	2.583
Anden gæld	4.507	3.494	1.396	1.940	2.716
<b>Gæld i alt</b>	<b>18.443</b>	<b>9.645</b>	<b>3.065</b>	<b>17.302</b>	<b>30.829</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>431.481</b>	<b>426.516</b>	<b>415.953</b>	<b>398.628</b>	<b>428.200</b>

## ATP Koncernen

### Note 1 – Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>					
Indbetalt vedrørende pensionsvirksomhed	-429	-1.049	421	-294	-215
Modtagne forvaltningsindtægter	6.409	9.958	4.585	5.711	8.983
Afregnet pensionsafkastskat	0	-2.216	-2.436	0	0
Andre driftsaktiviteter	-85	721	-2.076	-204	678
I alt	<u>5.895</u>	<u>7.414</u>	<u>494</u>	<u>5.213</u>	<u>9.446</u>
<b>Nettolikviditet fra investeringsaktiviteter</b>					
Køb og salg af investeringsaktiver	-3.157	-7.143	-1.460	-5.053	-9.647
Immaterielle anlæg	-68	-16	-86	-65	-15
Materielle anlæg	0	-169	-2	1	1
I alt	<u>-3.225</u>	<u>-7.328</u>	<u>-1.548</u>	<u>-5.117</u>	<u>-9.661</u>
Ændring af likvide beholdninger	2.670	86	-1.054	96	-215
Likvide beholdninger primo	<u>4.306</u>	<u>4.220</u>	<u>5.274</u>	<u>5.178</u>	<u>5.393</u>
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b><u>6.976</u></b>	<b><u>4.306</u></b>	<b><u>4.220</u></b>	<b><u>5.274</u></b>	<b><u>5.178</u></b>

## ATP Koncernen

### Note 2 – Eventualforpligtelser

Mio. kr.	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
Sikkerhedsstillelse vedrørende derivater	3.796	3.257	3.049	7.944	1.999
Leje/leasing forpligtelser	122	128	146	149	157
Investeringsstilsagn, kapitalandele samt tilsagn afgivet af ATP Private Equity Partners	13.343	13.338	12.532	11.609	10.470
Investeringsstilsagn, danske ejendomme	0	143	143	143	143
Investeringsstilsagn, ejendomsfonde	2.061	1.643	2.039	1.755	1.591
Investeringsstilsagn, infrastrukturfonde	3.407	4.317	-	-	-
Indgåede aftaler om levering af it-systemer	427	533	433	485	719

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 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
<b>Garanterede ydelser</b>					
Markedsværdi primo	292.554	296.727	274.006	283.199	307.028
Periodens ændring af hensættelserne	-5.843	-4.870	22.721	-9.193	-23.829
Bonushensættelse	0	697	0	0	0
Markedsværdi ultimo	<u>286.711</u>	<u>292.554</u>	<u>296.727</u>	<u>274.006</u>	<u>283.199</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	1.995	1.780	1.831	1.803	1.791
Pensionsydelse	-1.847	-1.918	-1.777	-1.730	-1.655
Ændret dødelighed	0	21	22	3.914	0
Ændret opgørelsesrente	-7.390	-6.420	20.774	-14.835	-25.714
Øvrige ændringer	1.399	1.667	1.871	1.655	1.749
I alt	<u>-5.843</u>	<u>-4.870</u>	<u>22.721</u>	<u>-9.193</u>	<u>-23.829</u>
<b>Erstatningshensættelser</b>					
Saldo primo	39	26	26	26	28
Periodens ændring af hensættelser	-2	13	0	0	-2
Saldo ultimo	<u>37</u>	<u>39</u>	<u>26</u>	<u>26</u>	<u>26</u>
<b>Bonuspotentiale</b>					
Bonuspotentiale:					
Saldo primo	70.097	63.554	56.390	61.967	51.921
Periodens bevægelser	1.464	6.543	7.164	-5.577	10.046
Saldo ultimo	<u>71.561</u>	<u>70.097</u>	<u>63.554</u>	<u>56.390</u>	<u>61.967</u>
Reguleringspulje:					
Saldo primo	265	224	185	190	158
Periodens bevægelser	2	41	39	-5	32
Saldo ultimo	<u>267</u>	<u>265</u>	<u>224</u>	<u>185</u>	<u>190</u>
Opskrivningshennæggelser:					
Saldo primo	4	4	4	4	4
Periodens bevægelser	0	0	0	0	0
Saldo ultimo	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>4</u>
Bonuspotentiale i alt	<u>71.832</u>	<u>70.366</u>	<u>63.782</u>	<u>56.579</u>	<u>62.161</u>
<b>Hensættelser til unit-linked kontrakter</b>					
Saldo primo	52.284	50.801	49.347	50.643	49.760
Periodens bevægelser	342	1.483	1.454	-1.296	883
Saldo ultimo	<u>52.626</u>	<u>52.284</u>	<u>50.801</u>	<u>49.347</u>	<u>50.643</u>
<b>Hensættelser til SUPP</b>					
Saldo primo	856	763	686	642	594
Periodens bevægelser	73	93	77	44	48
Saldo ultimo	<u>929</u>	<u>856</u>	<u>763</u>	<u>686</u>	<u>642</u>
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<u>412.135</u>	<u>416.099</u>	<u>412.099</u>	<u>380.644</u>	<u>396.671</u>

## ATP

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
<b>Bidrag</b>	<b>1.996</b>	<b>1.780</b>	<b>1.831</b>	<b>1.803</b>	<b>1.791</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	315	2.639	1.553	-1.000	1.328
Indtægter fra associerede virksomheder	1	-6	1	0	0
Indtægter af investeringsejendomme	92	84	80	76	86
Renteindtægter og udbytter m.v.	3.335	3.689	2.748	6.246	4.476
Gebyrindtægter	24	10	0	0	0
Kursreguleringer	-9.068	-3.440	30.819	-22.900	-22.251
Renteudgifter	0	0	0	0	0
Gebyrudgifter	-1	-6	0	0	0
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-27	-24	-21	-23	-27
Investeringsafkast i alt	<u>-5.329</u>	<u>2.946</u>	<u>35.180</u>	<u>-17.601</u>	<u>-16.388</u>
Pensionsafkastskat	802	-342	-5.333	2.766	2.491
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-4.527</b>	<b>2.604</b>	<b>29.847</b>	<b>-14.835</b>	<b>-13.897</b>
Udbetalte ydelser	-1.847	-1.907	-1.777	-1.730	-1.655
Ændring i erstatningshensættelser	2	-13	0	0	2
Pensionsydelser i alt	<u>-1.845</u>	<u>-1.920</u>	<u>-1.777</u>	<u>-1.730</u>	<u>-1.653</u>
Ændring af garanterede ydelser	5.843	4.870	-22.721	9.193	23.829
Årets tilskrevne bonus	0	-697	0	0	0
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	-43	-53	-30	-24	-39
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>1.424</b>	<b>6.584</b>	<b>7.150</b>	<b>-5.593</b>	<b>10.031</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>180</b>	<b>109</b>	<b>120</b>	<b>172</b>	<b>155</b>
<b>Andre omkostninger</b>	<b>-140</b>	<b>-150</b>	<b>-106</b>	<b>-156</b>	<b>-140</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.464</b>	<b>6.543</b>	<b>7.164</b>	<b>-5.577</b>	<b>10.046</b>
<b>Resultatfordeling</b>					
Overført fra/til bonuspotentiale	1.464	6.543	7.164	-5.577	10.046
<b>Nøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	-1,5	0,2	10,7	-5,1	-4,6
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	-1,2	0,2	9,0	-4,3	-3,9
Medlemmer (antal i 1.000)	4.452	4.442	4.431	4.421	4.401
<b>Omkostninger</b>					
Vedr. pensionsvirksomhed pr. medlem (kr.)	10	12	7	5	9
Vedr. investeringsvirksomhed pr. medlem (kr.)	6	6	5	5	6

## ATP

### Balance

Mio. kr.	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
<b>AKTIVER</b>					
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>475</b>	<b>407</b>	<b>394</b>	<b>308</b>	<b>242</b>
Driftsmidler	11	13	9	10	11
Domicilejendomme	342	339	313	312	310
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>353</b>	<b>352</b>	<b>322</b>	<b>322</b>	<b>321</b>
Investeringssejdomme	6.261	5.768	5.219	5.214	5.183
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	37.608	40.697	36.817	35.101	32.297
Udlån til tilknyttede virksomheder	33	33	33	33	33
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	10	17	16	18
<i>Investeringer i tilknyttede- og associerede virksomheder i alt</i>	<u>37.652</u>	<u>40.740</u>	<u>36.867</u>	<u>35.150</u>	<u>32.348</u>
Kapitalandele	91.187	87.531	80.369	74.703	78.453
Obligationer	216.766	211.106	205.476	201.857	204.691
Afledte finansielle instrumenter	9.723	15.784	24.298	14.062	42.209
Andre udlån	20	20	20	20	20
<i>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</i>	<u>317.696</u>	<u>314.441</u>	<u>310.163</u>	<u>290.642</u>	<u>325.373</u>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>361.609</b>	<b>360.949</b>	<b>352.249</b>	<b>331.006</b>	<b>362.904</b>
Udskudt pensionsafkastskat	802	0	0	5.142	2.491
Tilgodehavende bidrag	2.145	1.975	2.008	2.008	2.007
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	183	111	45	64	0
Andre tilgodehavender	554	662	1.042	619	333
Tilgodehavende renter samt optjent leje	3.294	3.151	3.630	3.888	3.013
Pensionsafkastskat	1.244	1.244	0	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	5.376	2.830	2.974	3.493	3.730
<b>Tilgodehavender og andre aktiver i alt</b>	<b>13.598</b>	<b>9.973</b>	<b>9.699</b>	<b>15.214</b>	<b>11.574</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>376.035</b>	<b>371.681</b>	<b>362.664</b>	<b>346.850</b>	<b>375.041</b>
<b>PASSIVER</b>					
Garanterede ydelser	286.711	292.554	296.727	274.006	283.199
Erstatningshensættelser	37	39	26	26	26
Bonuspotentiale	71.565	70.101	63.558	56.394	61.971
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>358.313</b>	<b>362.694</b>	<b>360.311</b>	<b>330.426</b>	<b>345.196</b>
Kortfristet lån	43	44	43	42	40
Gæld til kreditinstitutioner	20	20	20	20	20
Gæld til tilknyttede virksomheder	13	293	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	13.583	5.900	867	12.717	25.453
Skyldig pensionsafkastskat	0	0	190	2.260	2.374
Anden gæld	4.063	2.730	1.233	1.385	1.958
<b>Gæld i alt</b>	<b>17.722</b>	<b>8.987</b>	<b>2.353</b>	<b>16.424</b>	<b>29.845</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>376.035</b>	<b>371.681</b>	<b>362.664</b>	<b>346.850</b>	<b>375.041</b>

## SP

### Resultatopgørelse

Mio. kr.	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
<b>Gebyrer</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>50</b>
Renteindtægter og udbytter m.v.	21	5	-1	10	0
Kursreguleringer	983	2.384	2.331	-1.091	1.731
Omkostninger vedr. investeringsvirksomhed	-6	-3	-5	-4	-6
Investeringsafkast i alt	<u>998</u>	<u>2.386</u>	<u>2.325</u>	<u>-1.085</u>	<u>1.725</u>
Pensionsafkastskat	-150	-365	-312	152	-248
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>848</b>	<b>2.021</b>	<b>2.013</b>	<b>-933</b>	<b>1.477</b>
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	-839	-1.959	-1.956	908	-1.455
Ændring i hensættelser til SUPP	-11	-27	-25	13	-17
Omkostninger vedr. pensionsvirksomhed	-22	-22	-17	-14	-25
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>-2</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>-3</b>	<b>30</b>
<b>Andre indtægter</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>35</b>	<b>39</b>	<b>-3</b>	<b>32</b>
<b>Nøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)	1,9	5,1	4,6	-2,2	3,4
Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)	1,6	4,2	4,0	-1,9	2,9
Kunder (antal i 1.000)	3.182	3.210	3.239	3.273	3.297
<b>Omkostninger</b>					
Vedr. pensionsvirksomhed pr. kunde (kr.)	7	6	5	5	8
Vedr. investeringsvirksomhed pr. kunde (kr.)	2	1	2	1	2

## SP

### Balance

Mio. kr.	1. kvartal 2007	4. kvartal 2006	3. kvartal 2006	2. kvartal 2006	1. kvartal 2006
<b>AKTIVER</b>					
Investeringsforeningsandele	53.732	53.071	52.050	50.038	51.582
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>53.732</b>	<b>53.071</b>	<b>52.050</b>	<b>50.038</b>	<b>51.582</b>
Tilgodehavende bidrag	24	24	19	21	19
Andre tilgodehavender	3	1	13	0	24
Andre periodeafgrænsningsposter	13	70	0	0	0
Anfordringstilgodehavender	360	389	179	509	328
<b>Tilgodehavender og andre aktiver i alt</b>	<b>400</b>	<b>484</b>	<b>211</b>	<b>530</b>	<b>371</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>54.132</b>	<b>53.555</b>	<b>52.261</b>	<b>50.568</b>	<b>51.953</b>
<b>PASSIVER</b>					
Reguleringspulje	267	265	224	185	190
Hensættelse til unit-linked kontrakter	52.626	52.284	50.801	49.347	50.643
Hensættelser til SUPP	929	856	763	686	642
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>53.822</b>	<b>53.405</b>	<b>51.788</b>	<b>50.218</b>	<b>51.475</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder	11	14	11	27	8
Anden gæld	299	136	462	323	470
<b>Gæld i alt</b>	<b>310</b>	<b>150</b>	<b>473</b>	<b>350</b>	<b>478</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>54.132</b>	<b>53.555</b>	<b>52.261</b>	<b>50.568</b>	<b>51.953</b>