

ATP Koncernen - Årsregnskabsmeddelelse 2015

8,5 mia. kr.

årets resultat før bonus

101 mia. kr.

bonuspotentiale

705 mia. kr.

medlemmernes formue

17,2 pct.

afkast af Investering

5,2 pct.

samlet værdiskabelse for medlemmerne

9,0 pct.

gennemsnitligt årligt afkast de seneste 20 år "N1"

23.900 kr.

fuld ATP pension for 65-årig

974.700

pensionister

4.970.800

medlemmer



2015 var et godt år for ATP med et højt investeringsafkast, endnu lavere administrationsomkostninger og forhøjede ATP-pensioner.



Carsten Stendevad, Direktør for ATP

2015 var et godt år for ATP. Vi leverede et investeringsafkast på 17,2 pct. og vi reducerede administrationsomkostningerne med 7 pct. til 57 kroner pr. medlem. For tredje år i træk besluttede bestyrelsen at forhøje pensionsudbetalingerne for de nuværende 974.700 pensionister, og den udbetalte ATP pension er i dag 4,5 pct. højere end for tre år siden.

Siden finanskrisen har de globale markeder været udfordret. På de europæiske obligationsmarkeder, hvor ATP traditionelt har været en stor investor, har der været historisk lave renteniveauer og udtørret markedslivlighed. På øvrige aktivklasser, som aktier, kredit, ejendomme og infrastruktur, har prissætningen i høj grad været præget af den lempelige rentepolitik snarere end den fundamentale økonomiske situation.

Disse forhold er udfordrende for et stort pensionselskab og investor som ATP, og vi har derfor arbejdet målrettet på at tilpasse os til de nye omstændigheder. I 2013 justerede vi ATP's afdækningsstrategi, og i 2014 tilpassede vi ATP-pensionsproduktet for fremtidige indbetalinger. Over de seneste par år har vi også arbejdet intenst på at styrke alle vores in-

vesteringsprocesser og gentænke den måde, vi sammensætter vores investeringsportefølje. Med alle disse ændringer har vi udvidet vores investeringsfleksibilitet og reduceret vores renteafhængighed, og ATP står i dag stærkt rustet til også i fremtiden at kunne levere gode, stabile pensioner.

2015 var også et godt år for ATP's Administrationsforretning, hvor vi administrerer ordninger for staten, kommuner og arbejdsmarkedets parter. Udbygningen af Udbetaling Danmark forløb tilfredsstillende, og målsætningen om besparelser på 33 pct. over 2 år blev opnået. For de øvrige administrationsopgaver nåede vi også vores mål om konkurrencedygtig drift.

I ATP er vi meget bevidste om det ansvar, der følger med forvaltning af næsten 5 millioner danskere ATP pension og med sagsbehandling og udbetaling af omkring 200 mia. kroner til lovregulerede ydelser og arbejdsmarkedsordninger. Vi bestræber os hver dag på at levere gode resultater - højt afkast, effektiv administration og gode kundeoplevelser - og vi glæder os over, at det også i 2015 lykkedes.

Carsten Stendevad
Direktør

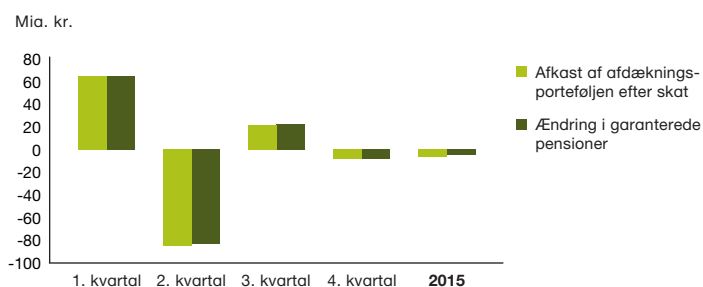
Femårsoversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	2015	2014	2013	2012	2011
Investering					
Investeringsafkast	16.548	6.097	15.121	12.558	16.795
Omkostninger vedrørende investering	-837	-720	-668	-598	-527
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-2.259	-579	-2.249	-1.752	-2.185
Øvrige poster	0	0	-13	-132	-17
Resultat af Investering	13.452	4.798	12.191	10.076	14.066
Afdækning					
Ændring i garanterede ydelser vedrørende rente og løbetidsforkortelse	4.498	-112.743	42.012	-37.018	-103.203
Afkast af afdækningsportefølje mv.	-7.992	132.221	-49.975	45.417	107.889
Pensionsafkastskat	1.223	-20.230	7.646	-6.949	-16.183
Resultat af Afdækning	-2.271	-752	-317	1.450	-11.497
Resultat af Investering og Afdækning	11.181	4.046	11.874	11.526	2.569
Pension					
Bidrag	9.055	9.049	11.587	8.554	8.602
Pensionsydelse	-14.566	-13.661	-12.741	-11.903	-11.080
Ændring i garanterede ydelser vedrørende bidrag og udbetalinger	6.694	6.061	3.665	2.809	4.479
Administrationsomkostninger ATP Pension	-283	-300	-310	-351	-336
Øvrige poster	149	-8	10	6	22
Resultat før opdatering af levetid	1.049	1.141	2.211	-885	1.687
Opdatering af levetid	-3.723	96	-2.465	-557	-248
Resultat af Pension	-2.674	1.237	-254	-1.442	1.439
Resultat af Administration					
Indtægter vedrørende administration for eksterne parter	1.251	1.450	1.531	793	634
Omkostninger vedrørende administration for eksterne parter	-1.229	-1.426	-1.508	-780	-637
Selskabsskat	-1	8	-3	-3	-2
Resultat af Administration	21	32	20	10	-5
Resultat før bonus	8.528	5.315	11.640	10.094	4.003
Årets tilskrevne bonus	-3.017	-2.772	-2.472	-	-
Årets resultat	5.511	2.543	9.168	10.094	4.003
Garanterede pensioner	603.857	608.309	498.951	539.691	504.925
Bonuspotentiale	101.242	95.831	93.344	84.154	74.133
Formue i alt	705.099	704.140	592.295	623.845	579.058

Omkostningshoved- og nøgletal					
Administrationsomkostninger pr. medlem i kr.	57	62	65	68	68
Investeringsomkostninger pr. medlem i kr.	276	264	250	247	261
Bonusgrad	16,8	15,8	18,7	15,6	14,7
Afkastnøgletal					
Afkast af Investering ift. bonuspotentiale (før omk. og skat) i pct.	17,2	6,5	18,0	16,8	23,9
Afkast af Investering ift. bonuspotentiale (efter omk. og skat) i pct.	13,9	5,1	14,5	13,6	20,1
Nøgletal for værdiskabelse for medlemmer i pct.					
Værdiskabelse fra garanteret pension	3,8	3,9	3,9	4,0	4,0
Værdiskabelse fra bonuspotentiale	10,9	3,6	14,2	14,2	3,7
Samlet værdiskabelse	5,2	3,8	5,9	5,8	4,0

Ledelsens beretning

Store kvartalsvise ændringer i de garanterede pensioner på grund af renteudsving



” ATP’s garantier er godt beskyttet imod renteudsving.

ÅRET I HOVEDTRÆK

ATP Koncernen opnåede i 2015 et resultat på 8,5 mia. kr. inden tilskrivning af bonus til pensionisterne.

Bonuspotentialen var tilstrækkeligt til at forøge pensionen for alle de nuværende pensionister med 1,5 pct. ved indgangen til 2016. Dermed er pensionerne blevet forøget med 4,5 pct. over de sidste tre år. Efter bonustilskrivning var resultatet 5,5 mia. kr.

ATP’s reserver – bonuspotentialen – blev øget til 101,2 mia. kr., og den samlede formue var på 705,1 mia. kr.

INVESTERING OG AFDÆKNING

Det overordnede mål for ATP er at levere de bedst mulige pensioner i form af en livsvarig garanti, således at ATP sammen med folkepensionen kan levere danskernes grundpension.

Der er to kilder til værdiskabelse i ATP: en afdæknings- og en investeringsportefølje.

Målet for afdækningen er at sikre den garanterede forrentning, således at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne. Afdækningen tilrettelægges, så markedsværdien af afdækningsporteføljen forventes at svinge i samme takt og omfang som de garanterede pensioner, når renten ændrer sig.

Målet for investeringsporteføljen er at skabe et afkast, der giver mulighed for at forhøje de garanterede pensioner og der-

med sikre pensionernes købekraft bedst muligt på sigt.

Det samlede resultat af Investering og Afdækning blev på 11,2 mia. kr.

Bestyrelsen har to overordnede målsætninger for at kunne sikre den ønskede langsigtede værdiskabelse. ATP skal til enhver tid kunne forrente og leve op til garantierne. Med afsæt i en ambition om at sikre pensionernes købekraft bedst muligt på sigt, har bestyrelsen derudover fastlagt en resultatmålsætning for Investering og Afdækning efter skat og omkostninger. Resultatmålet er fastsat til 7 pct. af bonuspotentialen primo året, hvilket svarer til 6,7 mia. kr. i 2015. Med en bonusgrad på 16,8 pct. og et resultat af Investering og Afdækning på 11,2 mia. kr. blev begge mål mere end nået, hvilket vurderes som tilfredsstillende.

På grund af renteudsving igennem 2015 har værdien af de garanterede pensioner svinget betragteligt og varieret med over 100 mia. kr. henover året. Værdien er i slutningen af året endt på samme niveau som i starten af året. Afdækningsporteføljen er designet til at beskytte pensionerne mod sådanne udsving, og afdækningen virkede også i 2015 efter hensigten. Afdækningen gav samlet et negativt resultat på 2,3 mia. kr., hvilket er mindre end en halv procent af de garanterede pensioner på 603,9 mia. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende.

Bonuspotentialen forvaltes i Investeringsporteføljen. Investeringsresultatet blev på 13,5 mia. kr. Før omkostninger og skat

17,2 pct.

afkast af Investering før
skat og omkostninger ift.
bonuspotentiale

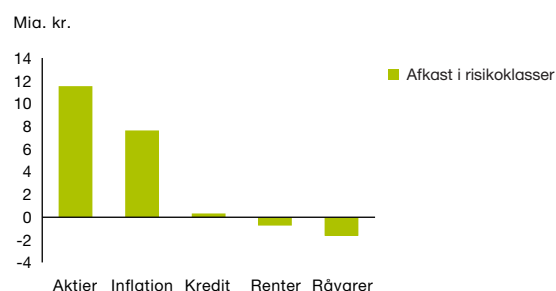
blev afkastet på 16,5 mia. kr., hvilket svarer til en forrentning på 17,2 pct. af bonuspotentialet. Resultatet var særligt drevet af gode afkast på risikoklasserne Aktier og Inflation på henholdsvis 11,4 mia. kr. og 7,5 mia. kr. Især danske aktier bidrog markant med en forrentning på 48,1 pct. De største negative afkast kom fra råvareinvesteringer, primært som følge af faldende oliepriser. Da ATP's investeringer sker på valutaafdækket basis i danske kroner og euro, har de betydelige globale valutaudsving i 2015 ingen nævneværdig påvirkning haft på afkastet.

Justering af ATP's risikotilgang til investeringer

Siden finanskrisen har de markeder, som ATP har opereret i, været udfordret. På de traditionelt mere sikre europæiske obligationsmarkeder, hvor ATP har investeret, har der været historisk lave renteniveauer og begrænset markedslivlighed. Disse ændringer er udfordrende for et stort pensionselskab og investor som ATP, og derfor har der været arbejdet målrettet med tilpasning til disse nye omstændigheder og dermed fremtidssikring af ATP-medlemmernes pensioner.

I 2013 blev ATP's afdækningsstrategi justeret, og i 2014 blev ATP-pensionsproduktet for fremtidige indbetalinger tilpasset. Over de seneste par år har der været arbejdet intenst på at styrke alle investeringsprocesser og gentænke den måde, investeringsporteføljen sammensættes på. Investeringspro-

Investeringsafkast fordelt på risikoklasser



cesser og risikostyring fokuserer fremadrettet på eksposering mod fire risikofaktorer: rentefaktor, aktiefaktor, inflationsfaktor og andre faktorer, og denne risikofaktortilgang giver en række fordele ved, at forståelsen af de underliggende risici forbedres. Med alle disse ændringer er investeringsfleksibiliteten udvidet, og renteafhængigheden er reduceret, således at ATP står stærkt rustet til også i fremtiden at kunne sikre købekraften af pensionerne. For yderligere information henvises til artiklen "Ny porteføljekonstruktion" på side 29.

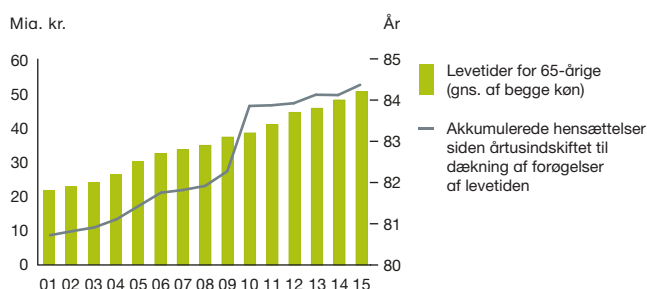
VÆRDISKABELSE

Den samlede værdiskabelse for ATP's medlemmer var i 2015 på 5,2 pct. Det udtrykker den værdiskabelse, der ligger i garantiene, og hvad ATP har tjent i året. Værdiskabelse fra garantiene, som ATP har lovet sine medlemmer, var på 3,8 pct. Værdiskabelsen fra ATP's bonuspotentiale, som på sigt giver mulighed for forhøjelse af pensionerne, var på 10,9 pct. Nøgletallet er hovedsageligt drevet af investeringsafkastet, men er også påvirket af forhold vedrørende afdækning og pension.

PENSION

Ved udgangen af 2015 modtog 974.700 pensionister ATP Pension, og pensionsudbetalingerne udgjorde i alt 14,6 mia. kr. For halvdelen af landets folkepensionister er ATP den eneste pensionsindtægt udover folkepensionen. Den fulde årlige

Ekstra hensættelser som følge af stigning i levetid



” ATP har siden år 2000 hensat 53 mia. kr. til dækning af forøgelse af levetiden.

ATP Pension for en 65-årig, der har indbetalt i et helt arbejdsliv, var 23.900 kr. i 2015, svarende til 33 pct. af folkepensionens grundbeløb.

ATP's medlemmer opnår ret til en garanteret livsvarig pension ved indbetaling af bidrag. Der er en entydig sammenhæng mellem det indbetalte bidrag og den enkeltes ret til udbetalinger. Bidragsindbetalinger for året var 9,1 mia. kr.

Resultatet af Pension før opdatering af levetid mv. blev et overskud på 1,0 mia. kr.

Dette års opdatering af levetid medførte en forøgelse af de garanterede pensioner med 3,7 mia. kr., svarende til 0,6 pct. af de garanterede pensioner. Den ekstra hensættelse skyldes, at den observerede stigning i levetiden i Danmark i det seneste år har ligget over det forventede. I 2015 er der for ATP's medlemmer observeret en stigning i levetiden for kvinder på 2½ måned og for mænd på 3 måneder. Efter opdateringen af levetid blev resultatet af Pension et underskud på 2,7 mia. kr.

Bonustilskrivning

ATP's bonuspolitik giver mulighed for at forhøje pensionerne for alle nuværende pensionister, såfremt reserveerne overstiger 10 pct. af værdien af de garanterede pensioner. ATP's bestyrelse har for tredje år i træk besluttet at forhøje pensi-

onsudbetalingerne for de nuværende 974.700 pensionister med 1,5 pct. årligt med virkning fra 1. januar 2016. Forhøjelsen har en resultateffekt på 3,0 mia. kr. Bonusgraden er 16,8 pct. efter tilskrivning af bonus.

Lave omkostninger kommer medlemmerne til gode

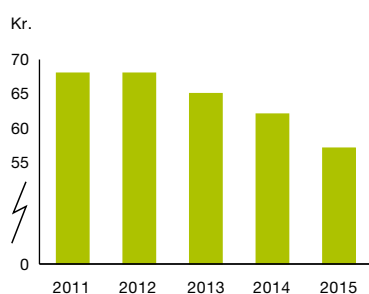
Lave omkostninger bidrager væsentligt til større pensioner.

Administrationsomkostninger

I ATP fokuseres der på at opnå de lavest mulige administrationsomkostninger. I 2015 var omkostningerne til administration af ATP Pension 283 mio. kr., svarende til 57 kr. pr. medlem. Omkostningerne blev reduceret med 5 kr. pr. medlem i forhold til året før, hvilket svarer til en reduktion på 7 pct. Over de seneste tre år er administrationsomkostningerne reduceret med 16 pct. Det skyldes dels, at ATP høster fordelene ved en vel-fungerende og stadig billigere it-understøttelse, og dels en høj grad af digitalisering med heraf følgende effektiviseringer.

Den seneste internationale sammenligning af administrationsomkostninger på pensionsområdet (CEM benchmarking) viser, at administrationsomkostningerne til ATP Pension er 1/10 af gennemsnittet for de sammenlignelige globale lovpligtige pensionskasser. Gruppen af sammenlignelige pensionskasser består af selskaber af cirka samme størrelse som ATP og omfatter 12 pensionskasser fra Skandinavien, Holland, Canada og USA.

Administrationsomkostninger pr. medlem i historisk perspektiv



” Over de seneste tre år er ATP’s administrationsomkostninger reduceret med 16 pct.

Investeringsomkostninger

ATP har også fokus på at holde investeringsomkostningerne på et lavt niveau, men samtidig med blik for det afkastpotentiale en ekstra omkostningskrone kan give. Forventninger om generelt lavere fremtidige afkast på de finansielle markeder har medført et øget omkostningsfokus i ATP, både internt og eksternt. Og et strategisk ønske om stigende omstillingsparathed i investeringsporteføljen styrker argumentet for at flytte forvaltningsydelse tættre på ATP.

ATP’s samlede direkte og indirekte investeringsomkostninger var 1,4 mia. kr., svarende til 0,19 pct. af den gennemsnitlige formue, som ATP forvaltede i 2015, eller 276 kr. pr. medlem.

De samlede investeringsomkostninger er steget med 6 pct. i forhold til 2014. En del af denne stigning kan henføres til øget handelsaktivitet på likvide investeringsstrategier, nye mandater og øgede markedsværdier. Derudover har der i 2015 været fokus på illikvide investeringer med en højere grad af direkte kontrol end tidligere, og mængden af disse investeringer er øget. Denne investeringstilgang har givet bedre styringsmuligheder i forhold til den enkelte investering og investeringens risici, men det giver også øget styring i forhold til omkostningerne, og omkostningerne bliver tydeligere afspejlet i ATP.

ATP’s resultatmålsætning måler på afkastet efter omkostninger, da det væsentligste udover afkastet er størrelsen af de samlede omkostninger, og ikke om en omkostning er synlig i

ATP’s regnskab eller er fratrukket i afkastet af investeringen.

Den seneste internationale sammenligning af omkostninger på investeringsområdet (CEM Benchmarking) viser, at ATP’s samlede investeringsomkostninger er blandt de absolut laveste i forhold til sammenlignelige globale pensionskasser og 14 pct. lavere end gennemsnittet. Gruppen af sammenlignelige globale pensionskasser består af selskaber med cirka samme formuestørrelse som ATP og omfatter 18 pensionskasser fra Sverige, Holland, England, Asien, Canada og USA.

ADMINISTRATION FOR EKSTERNE PARTER

Udover ATP Pension varetager ATP Koncernen administrationsopgaver for arbejdsmarkedets parter, staten og kommunerne. Opgaverne er placeret hos ATP i Administrationsforretningen på omkostningsdækket basis, hvilket vil sige uden avance og omkostningsmæssig risiko. Driftsomkostningerne styres ud fra ambitiøse mål om effektiv og konkurrencedygtig drift. Digitalisering og automatisering har igen i 2015 sikret lave driftsomkostninger.

Der blev i Administrationsforretningen afholdt omkostninger for 1,2 mia. kr.

Udbetaling Danmark nåede sit mål

I 2012 og 2013 overtog Udbetaling Danmark administrationen af en række velfærdsopgaver, herunder folkepension. Udbetaling Danmark fik til opgave at levere en omkostningseffektivisering på 33 pct., svarende til en besparelse

på knap 300 mio. kr. årligt. Den 1. marts 2015 blev målet nået til tiden.

Der blev overdraget nye opgaver til Udbetaling Danmark den 1. maj 2015, som består af internationale sygesikrings-sager, begravelseshjælp, fleksydelse, efterlevelseshjælp og delpension. Pr. 1. maj 2015 blev der også etableret en ny fælles dataenhed hos Udbetaling Danmark, der skal sikre et bedre grundlag og forpligtende samarbejde vedrørende kontrol af kommunale sociale ydelser.

Regeringen outsourcer opgaver til ATP

Ved udgangen af tredje kvartal foreslog Regeringen at give ATP ansvaret for den fremadrettede drift af Arbejdsskade-styrelsen og en række opgaver i Statens Administration. Dette kræver en lovændring, som forventes vedtaget i løbet af 2016.

RISICI

ATP arbejder målrettet med at identificere og håndtere de væsentligste risici knyttet til ATP Pension og koncernens øvrige aktiviteter.

ATP udbetaler en månedlig pension lige så længe medlemmerne lever. Derfor er udviklingen i levetid den største risiko, ATP har på pensionsområdet. ATP håndterer levetidsrisikoen via egen levetidsmodel, der bygger på sammenlignelige data fra 18 OECD-lande. Udover at indregne den udvikling i levetid, der allerede er konstateret, tager modellen højde for den forventede fremtidige forbedring af levetiden.

Risici i forbindelse med investering omfatter først og fremmest de markedsrisici, ATP påtager sig i forbindelse med Investering og Afdækning. De markedsrisici, ATP påtager sig, er nøje afstemt med strategien, der indeholder fire hovedelementer: Afdækning af renterisikoen på pensionsforpligtelser-

ne, hensigtsmæssigt niveau for risiko, spredning af risiko og køb af forsikring, som beskytter mod kraftige værdifald.

ATP er ikke omfattet af Solvens II regulering, men har valgt at følge regelsættet på alle centrale områder tilpasset ATP's forretningsmodel. ATP anvender en intern model til opgørelse af reservekrav, og modellen anvendes til overordnet styring af risici.

SAMFUNDSANSVAR

ATP udøver forretningsdrevet samfundsansvar i investeringsbeslutninger med sigte på at opnå det højst mulige risikojusterede afkast til gavn for medlemmerne. Dette afspejler sig i bestyrelsens retningslinjer vedrørende social ansvarlighed i investeringerne og aktivt ejerskab.

ATP bakker op om de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, der processuelt understøtter ATP's arbejde med forretningsdrevet samfundsansvar i investeringer.

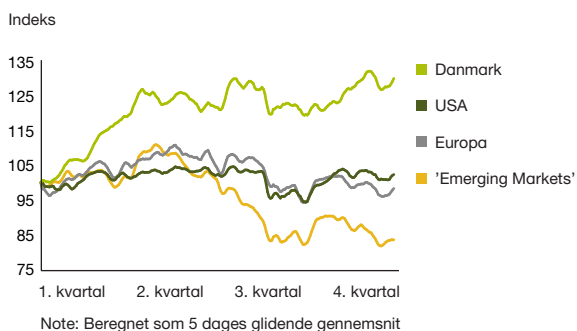
ATP er tilsluttet FN's Global Compact. I den forbindelse udarbejdes en rapport om samfundsansvar, som er tilgængelig under supplerende oplysninger på www.atp.dk.

LEDELSESFORHOLD

Rammerne for ATP's ledelsesforhold er fastlagt i ATP-loven. For yderligere information om ATP's ledelsesforhold, herunder hvordan ATP lever op til anbefalingerne for god selskabsledelse, lønpolitik samt politik om mangfoldighed, henvises til side 112-117 samt supplerende oplysninger på www.atp.dk.

Bestyrelsen udtrykker stor tak til bestyrelsesmedlemmerne Jørn Neergaard Larsen, Harald Børsting, Martin Damm og Finn R. Larsen, som i 2015 er udtrådt af ATP's bestyrelse, efter at have siddet i bestyrelsen i henholdsvis 19 år, 8 år, 3 år og 1 år.

Udviklingen i aktiekurserne i 2015



”
ATP har en langsigtet absolut
resultatmålsætning.

FORVENTNINGER TIL 2016

ATP's investeringsstrategi skal sikre, at ATP får del i fortsatte stigninger på de finansielle markeder samtidig med, at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne overfor medlemmerne.

Med afsæt i en ambition om at sikre pensionernes købekraft bedst muligt på sigt, har bestyrelsen fastlagt en resultatmålsætning for Investering og Afdækning efter skat og omkostninger. Resultatmålet er fastsat til 7 pct. af bonuspotentialet

primo året, hvilket svarer til 6,7 mia. kr. i 2015. Det er en absolut målsætning, som skal opnås på lang sigt, men som ikke nødvendigvis opnås hvert år. Målsætningen hviler på grundlæggende principper om, at medlemmernes interesser skal være i centrum, at pensionerne skal købekraftsbeskyttes, og at målsætningen skal være ambitiøs. Den er samtidig afpasset efter, at den skal være realistisk givet bonuspotentialet og risikobudgettets størrelse samt de langsigtede risikojusterede afkastforventninger.

Jørgen Søndergaard
formand

Carsten Stendeved
direktør

ATP Koncernen - Resultatopgørelse

Mio. kr.	Året 2015	Året 2014	4. kv. 2015	4. kv. 2014
Pensions- og Investeringsforretningen				
Investering				
Indtægter fra associerede virksomheder	1.008	927	413	363
Indtægter af investeringsejendomme	1.021	896	259	235
Rådgivningshonorar og gebyrindtægter	184	119	83	29
Renteindtægter og udbytter mv.	5.808	4.269	1.041	1.308
Kursreguleringer	10.607	2.301	4.121	-4.377
Renteudgifter	-2.080	-2.415	-460	-707
Omkostninger vedr. investering	-837	-720	-247	-227
Resultat af Investering før pensionsafkastskat	15.711	5.377	5.210	-3.376
Pensionsafkastskat vedrørende Investering	-2.211	-579	-673	588
Selskabsskat vedrørende investering	-48	0	-21	-34
Resultat af Investering efter pensionsafkastskat	13.452	4.798	4.516	-2.822
Afdækning				
Renteindtægter og udbytter mv.	17.716	18.213	4.332	4.530
Kursreguleringer	-25.357	114.013	-14.138	45.646
Renteudgifter	-351	-5	-34	0
Pensionsafkastskat vedrørende Afdækning	1.223	-20.230	1.506	-7.677
Ændr. i garanterede ydelser som følge af ændr. i opgørelsesrente	12.172	-102.304	10.115	-39.695
Ændr. i garanterede ydelser som følge af løbetidsforkortelse	-7.674	-10.439	-2.131	-2.309
Resultat af Afdækning	-2.271	-752	-350	495
Pension				
Bidrag	9.055	9.049	2.274	2.337
Gebyrer	2	2	1	2
Udbetalte ydelser	-14.566	-13.661	-3.683	-3.456
Ændr. i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	6.694	6.061	1.708	1.282
Ændring i erstatningshensættelser	-6	-18	-6	-18
Renteindtægter vedr. pension	11	10	3	3
Renteudgifter vedrørende pension	-4	0	-4	0
Omkostninger vedr. administration af ATP	-283	-300	-72	-93
Pensionsafkastskat vedrørende Pension	-1	-2	0	-1
Indtægtsførsel af ej hævede Særlige Pensionsopsparring indeståender	147	0	9	0
Resultat før ændring i levetid	1.049	1.141	230	56
Ændr. i garanterede ydelser som følge af opdatering af levetid	-3.723	96	0	0
Resultat af Pension	-2.674	1.237	230	56
Resultat af Pensions- og Investeringsforretningen i alt	8.507	5.283	4.396	-2.271
Administration				
Indtægter vedr. administration for eksterne parter	1.251	1.450	345	369
Omkostninger vedr. administration for eksterne parter	-1.229	-1.426	-362	-390
Selskabsskat vedrørende administration	-1	8	-1	11
Resultat af Administration	21	32	-18	-10
Resultat før bonus	8.528	5.315	4.378	-2.281
Årets tilskrevne bonus	-3.017	-2.772	-3.017	-2.772
Årets resultat	5.511	2.543	1.361	-5.053

ATP Koncernen - Totalindkomst

Mio. kr.	Året 2015	Året 2014	4. kv. 2015	4. kv. 2014
Årets resultat	5.511	2.543	1.361	-5.053
Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet:				
Valutakursregulering af udenlandske dattervirksomheder	0	0	0	0
Dagsværdiregulering finansielle instrumenter inngået til sikring af fremtidige pengestrømme	0	0	0	0
I alt	0	0	0	0
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:				
Opskrivninger på domicilejendomme	9	6	5	0
I alt	9	6	5	0
Anden totalindkomst	9	6	5	0
Årets totalindkomst	5.520	2.549	1.366	-5.053
Minoritetsinteressers andel af årets totalindkomst	109	62	8	2
ATP Koncernens andel af årets totalindkomst	5.411	2.487	1.496	-5.055
Fordelt totalindkomst	5.520	2.549	1.504	-5.053

ATP Koncernen - Balance

Mio. kr.	Året 2015	Året 2014
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	5.491	5.234
Obligationer	520.244	515.714
Kapitalandele	81.279	78.095
Investeringsforeningsandele	5.535	6.603
Afledte finansielle instrumenter	81.932	116.725
Udlån til porteføljevirksomheder	10.049	5.142
Kapitalandele i associerede virksomheder	13.018	10.328
Immaterielle aktiver	582	527
Investeringsejendomme	20.360	17.871
Domicilejendomme	847	842
Driftsmidler	23	19
Selskabsskat og udskudt skat	8	12
Tilgodehavende renter samt optjent leje	4.273	4.633
Tilgodehavende bidrag	2.435	2.408
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	35.428	55.835
Andre tilgodehavender	2.144	2.827
Andre periodeafgrænsningsposter	814	766
Aktiver i alt	784.462	823.581
PASSIVER		
Afledte finansielle instrumenter	57.782	69.934
Gæld til kreditinstitutter	16.070	18.995
Anden gæld	5.057	30.120
Forpligtelser i alt	78.909	119.049
Garanterede ydelser	603.857	608.309
Erstatningshensættelser	115	109
Bonuspotentiale	101.242	95.831
Hensættelse til unit-linked kontrakter	0	174
Pensionsmæssige hensættelser i alt	705.214	704.423
Minoritetsinteresser i alt	339	109
Passiver i alt	784.462	823.581