



ATP Koncernen
årsrapport 2024

Indhold

Ledelsens beretning

- 6** Kort om ATP
- 8** Hovedtaloversigt for ATP Koncernen
- 10** Hos ATP er din pension garanteret

Resultat og forventninger

- 14** Årets resultat og forventninger

Samfundsbidrag

- 28** ATP – din tryghed som pensionist
- 30** Vi lever længere – og har brug for pensionen i flere år
- 32** ATP investerer i danske virksomheder

Digitalisering

- 36** Gode løsninger for ATP er gode løsninger for samfundet
- 38** AI – fra vision til virkelighed
- 40** Vi digitaliserer til gavn for borgere og virksomheder

Bæredygtighed

- 44** En balanceret tilgang til bæredygtighed
- 45** CSRD skal føre til viden, ikke overrapportering
- 46** Klima og miljø
- 48** Diversitet og inklusion
- 50** ATP skal være en attraktiv arbejdsplads

- 52** ATP's ledelse

Koncernregnskab

- 57** Ledelsens regnskabspåtegning
- 58** Oversigt over ATP Koncernen
- 60** Totalindkomstopgørelse
- 61** Balance
- 62** Pengestrømsopgørelse
- 64** Note 1: Forretningsområderegnskab
- 69** Note 2: Finansielt afkast
- 69** Note 3: Finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter
- 70** Note 4: Forsikringsindtægter
- 71** Note 5: Udgifter til forsikringservice
- 72** Note 6: Omkostninger
- 74** Note 7: Skat
- 76** Note 8: Markedsværdi af ATP's Investeringsportefølje
- 77** Note 9: Noterede aktier
- 78** Note 10: Unoterede kapitalandele
- 80** Note 11: Obligationer og udlån
- 82** Note 12: Investeringsejendomme
- 85** Note 13: Aktiver tilknyttet Livrente med markedseksposering
- 86** Note 14: Afledte finansielle instrumenter
- 88** Note 15: Dagsværdi
- 90** Note 16: Pensionsmæssige hensættelser
- 98** Note 17: Værdiskabelsen i ATP fra pensioner og ufordelte midler (efter skat)
- 99** Note 18: Risikostyring
- 103** Note 18a: Markedsrisici og valutarisici
- 105** Note 18b: Kreditrisici
- 106** Note 18c: Likviditetsrisici
- 107** Øvrige regnskabsnoter
- 122** Regnskabspraksis og væsentlige skøn og vurderinger
- 136** Intern Revisions påtegning
- 137** Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Supplerende oplysninger

- 144** Værdiskabelse og realværdisikring
- 146** Perspektivering af investeringsafkast
- 148** Ledelseshverv og kompetencer
- 157** Supplerende oplysninger på atp.dk

Kort om ATP

ATP LIVSLANG PENSION



ATP-pensionen er en **livslang garanteret pension**, der udbetales gennem hele pensionstilværelsen – det er med til at sikre økonomisk tryghed for alle danskere

0,32 pct.

Lav årlig **omkostningsprocent** (de samlede investerings- og administrationsomkostninger)

17,1 pct.

fortsat **stabil bonusevne**



-0,1 mia. kr.

i afkast i investeringsporteføljen, svarende til -0,6 pct. ift. bonuspotentialt. **De seneste 10 år har ATP skabt et gennemsnitligt årsafkast på 11,6 mia. kr., svarende til 9,4 pct. ift. bonuspotentialt**

Lave **administrationsomkostninger** pr. medlem på

37 kr.

Værdiskabelse i garantierne

3,1 pct.

UDBETALING AF VELFÆRDSYDELSER

2/3

af velfærds kroner i Danmark udbetales af ATP, f.eks. til folkepension og børne- og ungeydelse

ATP har **digitaliseret og effektiviseret** udbetalinger af velfærdsydelse. I år er der udbetalt

345 mia. kr.



ATP er et **teknologi- og digitaliseringshus**, og har i 2024 investeret i it-udvikling for

600 mio. kr.

Hovedtalsoversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Investering					
Afkast af Investeringsporteføljen	-59	5.718	-64.511	49.370	29.797
Pensionsafkast- og selskabsskat	-110	-1.078	9.406	-7.282	-4.374
Resultat af Investering	-169	4.640	-55.104	42.087	25.423
Afdækning					
Renteafdækning					
Afkast af Renteafdækningsporteføljen	15.148	42.066	-244.827	-56.187	66.484
Ændring som følge af rente og løbetidsforkortelse	-14.596	-33.348	212.298	43.124	-63.330
Pensionsafkastskat	-2.298	-6.421	37.459	8.597	-10.172
Resultat af renteafdækning	-1.746	2.298	4.930	-4.466	-7.018
Supplerende afdækningsportefølje					
Afkast af Supplerende afdækningsportefølje	-152	736	-	-	-
Forrentning af Langsigtet supplerende hensættelse	198	-625	-	-	-
Pensionsafkastskat	-46	-110	-	-	-
Resultat af Supplerende afdækningsportefølje	0	0	-	-	-
Livrente med markedseksposering					
Afkast af markedsafkastporteføljen	89	249	-87	-	-
Forrentning af Livrente med markedseksposering	-72	-206	73	-	-
Pensionsafkastskat	-17	-43	13	-	-
Resultat af Livrente med markedseksposering	0	0	0	-	-
Resultat af Afdækning	-1.746	2.298	4.930	-4.466	-7.018
Forsikringsindtægter	20.757	19.498	19.227	18.423	18.275
Udbetalte pensioner	-19.517	-18.408	-17.957	-17.260	-17.180
Omkostninger vedrørende Investering og Afdækning	-817	-703	-822	-950	-885
Omkostninger vedrørende pension	-208	-214	-215	-213	-210
Ændring i risikojustering	-47	-53	-49	-	-
Øvrige ændringer	-168	-120	-184	-	-
Resultat af forsikringservice	0	0	0	0	0
Resultat for ATP Livslang Pension	-1.915	6.938	-50.175	37.621	18.404
Andre indtægter/omkostninger	-27	-37	156	240	99
Administration for eksterne parter					
Indtægter	2.496	2.484	2.568	2.498	2.297
Omkostninger	-2.496	-2.485	-2.569	-2.497	-2.297
Resultat af administration for eksterne parter	0	0	0	0	-1
Resultat før forrentning af bonuspotentiale	-1.943	6.901	-50.019	37.862	18.502
Forrentning af bonuspotentialet	1.915	-6.938	50.175	-37.621	-18.404
Minoritetsinteressers andel af resultatet	27	37	-156	-240	-99
Årets resultat	0	0	0	0	0
Garanterede pensioner	568.558	564.966	538.634	787.809	813.589
Livrente med markedseksposering	5.120	3.198	1.382	-	-
Risikojustering	797	835	954	-	-
Pensionsforpligtelser i alt	574.474	568.999	540.970	787.809	813.589
Langsigtet supplerende hensættelse	38.669	39.193	37.265	-	-
Bonuspotentiale	104.829	104.030	99.572	159.537	146.221
Ufordelte midler i alt	143.498	143.223	136.837	159.537	146.221
Formue i alt	717.972	712.222	677.806	947.346	959.810

Hovedtalsoversigt

Regnskabsstandarden IFRS17 om forsikringskontrakter medfører for totalindkomstopgørelsen, at alle afkast og finansielle indtægter og udgifter vises under et, og at der ikke gives mulighed for at præsentere de enkelte forretningsområder. ATP har i hovedtalsoversigten udfoldet resultatet fordelt på forretningsområder, og herved illustreret de enkelte afkast og sammenhæng til overførsel til medlemmernes formue.

I ledelsesberetningen kommenteres årets resultat ud fra hoved- og nøgletaloversigten.

Sammenhængen mellem regnskabs totalindkomstopgørelse og hovedtalsoversigten er vist i note 1 "Forretningsområderegnskab" i koncernregnskabet.

I ATP ejes alle midler af ATP's medlemmer.

Totalindkomstopgørelse for ATP viser et 0-resultat, da ATP ikke har fortjeneste ved at levere ydelser.

Nøgletal

	2024	2023	2022	2021	2020
Afkastnøgletal					
Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentiale i pct. ¹	-0,6	5,5	-40,9	35,0	23,3
Afkast af markedsafkastporteføljen før skat i pct. ²	2,2	9,1	-15,7	-	-
Værdiskabelsesnøgletal					
Værdiskabelse fra pensionerne i pct.	3,1	3,1	3,1	3,3	3,4
Værdiskabelse fra ufordelte midler i pct.	-2,6	4,7	-38,7	24,5	13,3
Værdiskabelse i alt i pct.	1,8	3,4	-7,2	8,5	5,5
Omkostningsnøgletal i pct.					
Administrationsomkostninger ift. formue	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02
Investeringsomkostninger ift. formue	0,18	0,18	0,20	0,16	0,16
Performance fees eksterne forvaltere ift. formue	0,11	0,09	0,12	0,36	0,12
Samlede omkostninger ift. formue (ÅOP)	0,32	0,30	0,35	0,54	0,30
Administrationsomkostninger i kr. pr. medlem	37	38	39	40	40
Øvrige nøgletal					
Bonusevne	17,1	17,1	17,2	20,3	18,0
Medlemmer (antal i 1.000)	5.675	5.600	5.521	5.424	5.347
Bidragsindtægter i mio. kr.	13.738	12.624	11.951	11.497	10.744
Opdatering af levetid i mio. kr.	1.558	1.881	3.887	4.796	1.130
Bonustilskrivning i mio. kr.	-	5.811	-	30.391	-

¹Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialet.

²Afkast af markedsafkastporteføljen er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast.

Hos ATP er din pension garanteret

ATP er på mange måder synonym med fællesskab. Et fællesskab, hvor vi bidrager til den enkeltes frihed til at leve et trygt og værdigt liv.

Det gælder både langt ude i fremtiden, hvor landets pensionister fortsat vil kunne regne med den livslange og garanterede pension fra ATP. Og den ganske nære fremtid, hvor danskerne kan være trygge ved, at familiedydelser, folkepensionen og alle de andre velfærdsydelser tikker ind til tiden, når vi hvert år assisterer med at udbetale 345 mia. kr. i offentlige ydelser.

Det giver vished, tryghed og værdighed, at man med sikkerhed ved, hvilken økonomi man kan forvente i sin pensionisttilværelse.

En speciel pension

I kernen af ATP står ATP Livslang Pension. Intet andet dansk pensionsprodukt er garanteret, varer hele livet og er forvaltet med så lave omkostninger som ATP Livslang Pension.

Det er vi stolte af. Derfor gør vi os umage med at fortælle, hvad det månedlige ATP-bidrag betyder for den enkelte dansker. ATP Livslang Pension dækker næsten hele det danske arbejdsmarked, da alle lønmodtagere og dem på overførselsindkomst indbetales til ordningen.

I 2024 var den gennemsnitlige ATP-pension 17.300 kr. For omkring 400.000 pensionister, ca. 35 pct. af pensionisterne i Danmark, er ATP-pensionen deres eneste pensionsindkomst udover de offentlige pensioner. Folkepensionen og ATP-pensionen udgør i dag tre ud af fire pensionskroner, der bliver udbetalt i Danmark, og tjener således fortsat som grundpension til at sikre den oprindelige ambition: at ingen pensionister i Danmark lever i fattigdom.

Forretningsmodellen kan tåle renteændringer

ATP har qua sin rolle som leverandør af grundpension et stort fokus på at sikre de garanterede pensioner, vi har lovet danskerne mange år ud i fremtiden. Derfor har vi investeringer i obligationer i vores Rentefordækningsportefølje, som i et historisk perspektiv har sikret et garanteret afkast, når pengene frem i tiden skal bruges til pensioner. Når renterne stiger, som de især gjorde i fjerde kvartal 2024, falder værdien af vores obligationer, men det har ingen konsekvenser for den enkelte, da pensionen er garanteret.

Vores formål er at sikre danskerne de bedst mulige livslange garanterede pensioner. Dette sker inden for rammerne af den risiko, som vi kan tage på medlemmernes vegne. ATP er en langsigtet investor, som er optaget af at skabe gode afkast på 10, 20 og 30 års sigt.

ATP's forretningsmodel er designet til at kunne tåle de udsving på de finansielle markeder, som altid kommer. Modellen sikrer, at vi kan udbetale den pension, vi har lovet.

Samtidig forsøger vi at sikre en vis stabilitet i ATP's bonusevne, som viser, hvor mange ekstra midler vi har i forhold til værdien af de udbetalinger, vi har garanteret vores medlemmer. På trods af udsving mellem årene i værdien på vores økonomiske forpligtelser, som sker på baggrund af ændringer i renteniveauet, har vores bonusevne været relativt stabil over årene. Med afsæt i den har vi kunnet hæve pensionerne til pensionisterne fem gange i løbet af de seneste 10 år.

Over de seneste 10 år har ATP skabt et investeringsafkast på 116,1 mia. kr. ATP's investeringsstrategi for de risikotagende porteføljer har fokus på en høj grad af diversifikation, og er med mange aktier og mange



obligationer i porteføljen følsom over for både renteændringer og aktiekursudsving.

Investeringer

Investeringsporteføljen, som udgør ca. 20 pct. af den samlede formue, fik et afkast i 2024 på -0,1 mia. kr., hvilket ikke vurderes som tilfredsstillende. Året gav et afkast på 7,5 mia. kr. til de udenlandske aktier og et plus på 2,2 mia. kr. for ATP's danske aktier, mens det negative bidrag kom fra stats- og realkreditobligationer med et afkast på -9,2 mia. kr. og unoterede aktier med et afkast på -2,9 mia. kr. Overordnet har en række sektorer og selskaber inden for de grønne industrier haft det svært. Rentestigninger og inflation er blandt forklaringerne på, at risikoen ved at investere i den grønne fremstillingsindustri er steget, ligesom der er usikkerhed om efterspørgslen på kort og mellemlang sigt. Det har givet tab i konkrete investeringer.

Dette har dog ikke ændret ved, at ATP fortsat har en ambition om at skubbe vores omverden i en grønnere retning.

Uanset de grønne selskabers udfordringer tror ATP således stadig på, at samfundet som helhed bliver grønnere, og at det på lang sigt er givtigt at investere i virksomheder, der enten selv omstiller sig til at være mere bæredygtige eller leverer de løsninger, der gør det muligt for andre.

Digitalisering til gavn for danskerne

I ATP er arbejdet med it, intelligent brug af data og

udvikling af nye digitale løsninger helt centralt. Ved at investere i at afprøve og tage nye teknologier og innovative løsninger i brug sikrer vi, at vi kan løfte vores samfundskritiske opgave effektivt. Det betyder, at vi kan tilbyde borgere og virksomheder sikre og brugervenlige velfærds- og sikringsløsninger – også i fremtiden.

ATP har betydning for millioner af danskeres hverdag og økonomi. Det er os, der udbetaler velfærdsydelser som folkepension, barseldagpenge, feriepenge, boligstøtte mv. Samtidig skal vi vedvarende arbejde effektivt, vedligeholde vores digitale infrastruktur og holde vores administrationsomkostninger nede. Det kan en sikker, intelligent og forsvarlig brug af kunstig intelligens, virtuelle robotter og datadeling hjælpe os med.

Vi skal minimere vores aftryk

Som koncern arbejder vi løbende på at udvikle os i en mere bæredygtig retning. Det omfatter både økonomiske, sociale og miljømæssige aspekter. ATP som virksomhed ønsker at bidrage til den grønne omstilling. Derfor har vi iværksat en række tiltag for at reducere CO2-aftrykket fra vores kontorers energi- og ressourceforbrug, og vi vil løbende igangsætte yderligere initiativer for at nedsætte vores aftryk.

ATP skal blive ved med at være en attraktiv og rummelig arbejdsplads med et stærkt medarbejderfællesskab og god trivsel. Vi skal både kunne tiltrække nye talenter og bevare vores erfarne medarbejdere. Vores indsats for at støtte op om et fagligt fællesskab, sikre diversitet og skabe et inkluderende arbejdsmiljø vil derfor fortsætte de kommende år.

Martin Præstegaard,
adm. direktør i ATP



Resultat og forventninger

Årets resultat og forventninger

Årets resultat og forventninger

Opfølgning på 2024

ATP's målsætning er at sikre danskerne en forudsigelig, garanteret og livslang pension, og det skal dertil tilstræbes at øge pensionernes realværdi. Vores forretningsmodel er designet til at sikre, at vi kan tåle de udsving på de finansielle markeder, som altid kommer. Vi skal kunne udbetale den pension, vi har lovet, og derfor er langsigtet stabilitet et nøglebegreb.

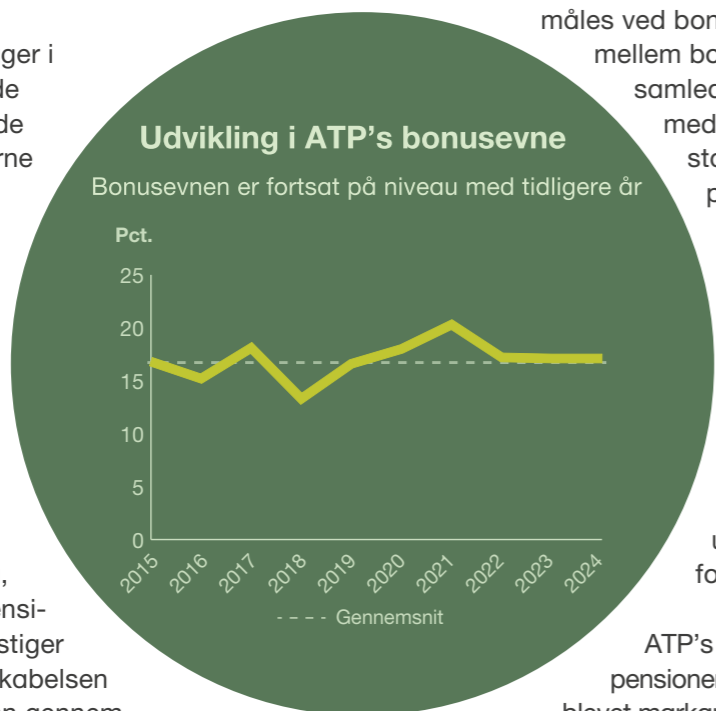
ATP's værdiskabelse ligger i høj grad i de garanterede livslange pensioner. Både fordi der for medlemmerne er en værdi i at indgå i en kollektiv ordning, hvor man er sikret en forudsigelig livslang pension, uanset hvor længe man lever, og uanset hvordan de finansielle markeder udvikler sig. Men også fordi der i den garanterede pension er indregnet en forrentning, er det forventeligt, at pensionsudbetalingerne overstiger indbetalingerne. Værdiskabelsen fra pensionerne viser den gennemsnitlige forrentning indregnet i medlemmernes optjente pensioner og udgør 3,1 pct. i 2024.

I værdiskabelse fra pensionerne indgår også pensionerne optjent i 2024. Den årlige beregning af, hvor meget garanteret pension, som medlemmernes indbetalinger i året skal give, afhænger af den aktu-

elle obligationsrente. Hvis renten er høj, giver det en højere pension, og hvis renten er lav, giver det en lavere pension. Dermed bidrager de senere års stigende renteniveau i samfundet til at give højere ATP-pension til medlemmerne i de garanterede pensioner for deres indbetalinger. I 2024 er indregnet en rente i de garanterede pensioner svarende til 2,7 pct.

ATP's evne til at øge de garanterede pensioner måles ved bonusevnen, som er forholdet mellem bonuspotentialt og ATP's samlede forpligtelser overfor medlemmerne. Bonusevnen var stabil i løbet af året og endte på 17,1 pct., og således er ATP's økonomi fortsat robust. Ved udgangen af 2024 beløb bonuspotentialt sig til 105 mia. kr., og sammen med pensionsforpligtelserne på 574 mia. kr. samt den langsigtede supplerende hensættelse på 39 mia. kr., udgjorde medlemmernes formue i alt 718 mia. kr.

ATP's evne til fremover at forhøje pensionerne - bonusevnen - er ikke blevet markant påvirket af de store udsving i renterne, der er set over de seneste år. Det er positivt. Det skyldes bl.a., at obligationer vægter højt i ATP's balancerede investeringsportefølje, som investerer i bonuspotentialt. Den høje obligationsandel stabiliserer således bonusevnen ved rentebevægelser, ligesom den risikobalancerede investeringstilgang på sigt forventes at give et godt risikojusteret afkast.



Udvikling i ATP's bonusevne
Bonusevnen er fortsat på niveau med tidligere år

Udover at sikre en garanteret og livslang pension til danskerne skal ATP ifølge ATP-loven tilstræbe en langsigtet bonuspolitik, der sikrer pensionernes realværdi. Det kan ske ved at hæve de garanterede pensioner via såkaldte bonusudlodninger. Primo 2024 hævede ATP pensionerne for eksisterende pensionister med 3 pct. Det var den femte stigning for pensionisterne over de sidste 10 år. Hvis der ses på perioden fra 2015 og frem, har pensionisternes pensioner næsten fulgt den realiserede inflation. Gennem perioden har der desuden været brugt betydelige midler til at sikre pensionerne grundet længere forventet levetid.

De senere års høje inflation har betydet, at ATP ikke har været i stand til at øge pensionernes realværdi i perioden. For en pensionsordning vil det altid være svært at sikre realværdien af pensionerne i perioder med uventet meget høj inflation. Dette gælder også for ATP. Se side 144-145 for yderligere oplysninger om værdiskabelse og realværdiskring.

Resultatet for ATP Livslang Pension i 2024 var -1,9 mia. kr. svarende til summen af resultatet for Investering på -0,2 mia. kr. og resultatet for Afdækning på -1,7 mia. kr. Når vi ender på et resultat, der er under det forventede, er det naturligvis ikke tilfredsstillende. Særligt obligationer har givet et utilfredsstillende afkast set i forhold til, hvad man kan betragte som et gennemsnitsår.

I lyset af årets investeringsafkast og den fortsatte usikkerhed på de finansielle markeder har bestyrelsen besluttet ikke at forhøje pensionerne i 2024. Således bibeholdes et investeringsmæssigt råderum til at øge pensionernes realværdi i fremtiden.

ATP's investeringsstrategi er tilpasset ATP's rolle og produkt. Strategien er som nævnt langsigtet og tager udgangspunkt i afdækning af renterisikoen på forplig-

telserne over for medlemmerne. Derudover har ATP tre risikotagende porteføljer. Disse består af en investeringsportefølje baseret på en høj grad af risikospredning samt en markedsrente- og en supplerende afdækningsportefølje. De to sidstnævnte er med langsigtet risikotagning. De risikobærende porteføljer indebærer, at ATP investerer på tværs af likvide og illikvide investeringer, på tværs af aktiver, selskaber og geografi og med en dynamisk og disciplineret risikostyring.

ATP's pensionsprodukt er anderledes end arbejdsmarkedspensionerne, primært fordi ATP er et kollektivt produkt med faste forpligtelser i form af de garanterede pensioner. ATP's investeringsstrategi adskiller sig derfor fra de markedsrenteprodukter, der typisk omtales i medierne, ved at operere med et højere risikoniveau i investeringsporteføljen, der investerer i bonuspotentialt, og ved en fordeling af risiko, der er anderledes, fordi ATP-pensionen er en livslang garanteret pension. ATP's investeringsportefølje har bl.a. en langt mere ligelig fordeling mellem aktie- og renterisiko end et traditionelt markedsrenteprodukt i de danske pensionskasser. Det indebærer overordnet set, at ATP alt andet lige klarer sig relativt godt, når obligationer har positiv kursudvikling, mens ATP klarer sig relativt dårligt, når aktier udvikler sig stærkt - netop fordi ATP i sammenligning har "flere obligationer og færre aktier".

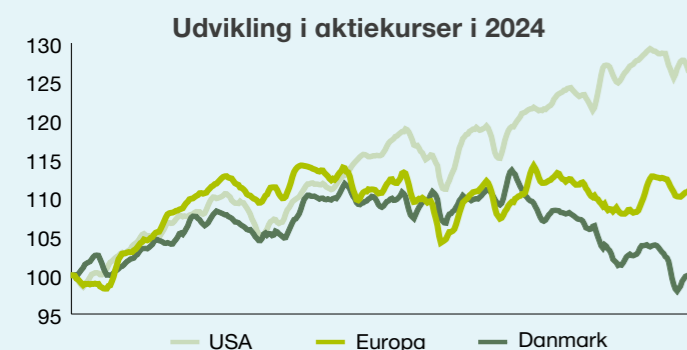
En anden forskel i sammenligning med markedsrenteprodukterne er, at ATP har mere eksponering mod inflationsfølsomme instrumenter, såsom f.eks. inflations-swaps og guld. Disse strategiske valg afspejler bl.a. ATP's rolle i det danske pensionsystem.

Markedsudvikling i 2024

Set over året som helhed var de globale aktiemarkeder – og i særdeleshed de største aktier i USA – præget af kursstigninger. På obligationsmarkederne i USA og Europa steg renterne på obligationer med lang restløbetid, mens renterne på obligationer med kort restløbetid faldt.

I den første halvdel af året var en kombination af solide økonomiske nøgletal og en tiltagende frygt for, at især den amerikanske inflation ikke var under fuld kontrol, medvirkende årsag til et opadgående pres på renterne. I juni satte den europæiske centralbank renten ned, og i Europa fik det primært renter på obligationer med kort restløbetid til at falde. De amerikanske renter faldt knap så meget, hvilket blandt andet skyldtes et fortsat stærkt amerikansk arbejdsmarked, som også havde en positiv afsmitende effekt på amerikanske aktiekurser.

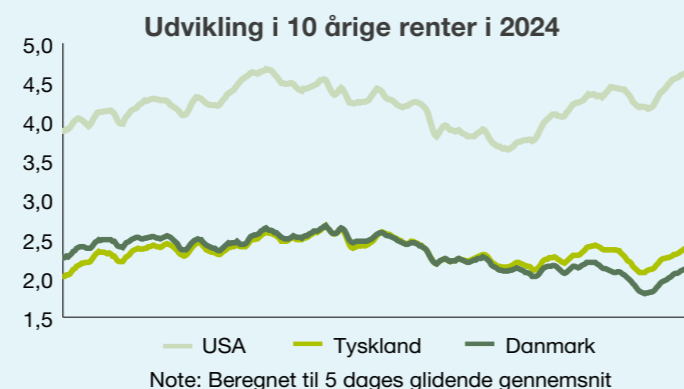
I starten af andet halvår signalerede chefen for den amerikanske centralbank, Jerome Powell, at en rentenedsættelse var nært forestående, og i løbet af efteråret satte både den europæiske og den amerikanske centralbank renten ned. Den lempeligere pengepolitik i både USA og Europa var med til at understøtte optimismen på de globale aktiemarkeder.



Mod slutningen af året var markedsudviklingen i stigende grad præget af nervøsitet forud for det amerikanske præsidentvalg. Nervøsiteten knyttede sig i særdeleshed til, at Donald Trump i sin valgkamp fremhævede planer om øget importtold og skattelettelser, som begge er tiltag, der kan føre til øget inflation i USA.

I tråd med forventningerne satte den amerikanske centralbank renten ned i december. Samtidig udtrykte centralbankchefen bekymring for inflationsudviklingen, og som følge heraf nedjusterede den amerikanske centralbank det forventede antal rentenedsættelser i 2025. Både amerikanske og tyske statsobligationsrenter med længere restløbetider steg på denne udmelding, og amerikanske aktier faldt.

Samlet set betød rentestigningerne i 4. kvartal, at rentefald i de længere statsrenter blev mere end reverseret således, at både amerikanske og tyske statsobligationsrenter med længere restløbetider endte året højere, end de startede.



Afkastet i Investeringsporteføljen i 2024 på -0,1 mia. kr.:



Perspektivering af investeringsafkastet

ATP's afkast i investeringsporteføljen blev i 2024 på -0,1 mia. kr., som efter omkostninger svarer til et tidsvægtet afkast på -0,6 pct. i forhold til bonuspotentialet. De mest positive bidrag til afkastet stammer fra investeringer i børsnoterede udenlandske og danske aktier og fra dele af den illikvide portefølje. De mest negative bidrag kom primært fra stats- og realkreditobligationer, som følge af årets stigende renter, særligt amerikanske renter, og sekundært fra den illikvide portefølje. De illikvide aktiver havde det vanskeligere end de likvide markeder i 2024, og det skyldes i høj grad, at ATP's investeringsportefølje indeholder illikvide grønne aktiver, herunder Northvolt og Better Energy. Et gennemgående tema for 2024 har været, at grønne investeringer på tværs af aktivklasser har været udfordret.

Sammenlignes ATP's afkast med en mere traditionel portefølje, har de væsentligste forskelle været ATP's større andel af illikvide aktiver og en højere allokering til obligationer. Begge bidrog, ligesom fuld afdækning af dollaren, negativt i en sådan sammenligning.

ATP har mange danske aktier og søger desuden at diversificere sin eksponering mod globale aktier. Begge dele har bidraget med positive afkast i den likvide aktiebeholdning. På grund af risikospredningen har ATP's likvide aktieportefølje ikke haft store eksponeringer mod specifikke selskaber, og afkastet for ATP's amerikanske aktier er mindre end et tilsvarende afkast i S&P 500. ATP's danske aktieportefølje har igen i 2024 leveret et afkast væsentligt over KAX Cap-indekset. Tages der højde for løbende

ændringer i risiko, ender ATP's samlede aktieafkast en smule under globale aktier, målt ved MSCI World.

ATP's eksponering mod renter består af en globalt diversificeret portefølje med størst vægt på europæiske og amerikanske renter. Tages der højde for den løbende risiko, ender ATP med at have et afkast fra renter, der er en smule højere end globale statsobligationer, målt ved Barclays Global Government Bond indekset.

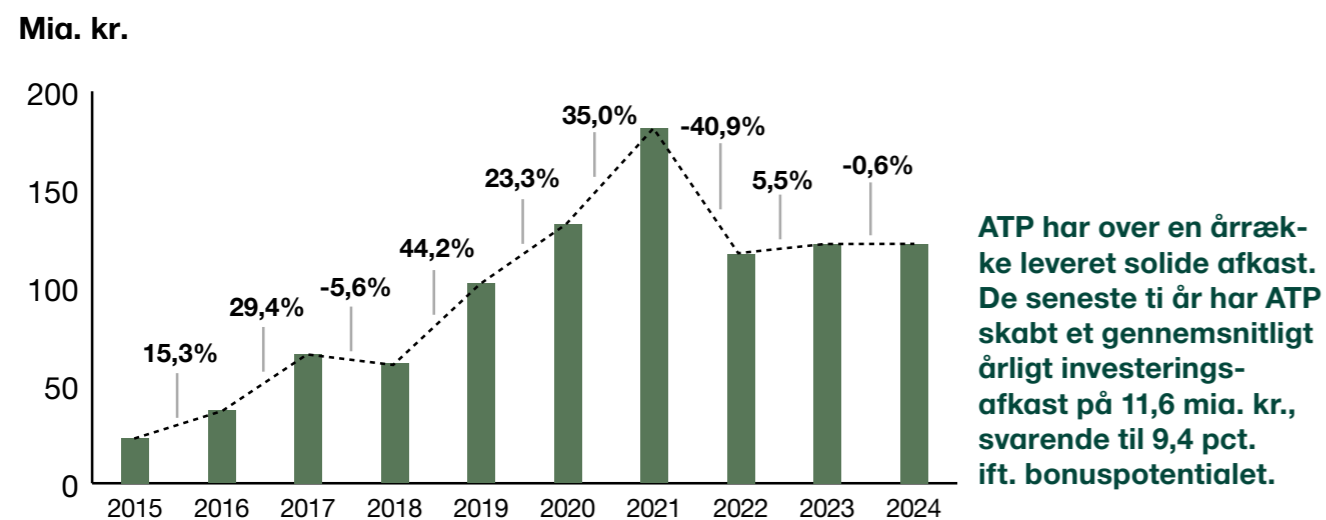
Afkastet af de unoterede investeringer har overordnet set haltet i 2024, men har, set under ét, givet et positivt afkast. Særligt unoterede aktier bidrog negativt, mens ejendomme, kredit og infrastruktur, herunder ATP's investering i Københavns lufthavn, leverede positive afkast.

Perspektivering af ATP's sammensætning af Investeringsporteføljen

ATP's investeringsstrategi for Investeringsporteføljen er tilpasset porteføljens målsætning om at skabe et afkast, der giver mulighed for dels at dække udgifter til længere levetid og dels løbende at øge muligheden for at forhøje de garanterede pensioner.

For bedst muligt at opfylde de to krav er der truffet to centrale beslutninger: 1) Risikoniveauet i porteføljen skal være relativt højt og 2) Allokering mellem forskellige aktivklasser baseres på en såkaldt risikobalanceret tilgang, som overordnet set indebærer, at porteføljen skal sammensættes med lige meget risiko i henholdsvis aktier og obligationer.

Akkumulerede afkast af Investeringsporteføljen og årligt procentvis afkast



Beslutningerne betyder, at Investeringsporteføljen afviger fra en traditionel portefølje som f.eks. et markedsrenteprodukt eller en portefølje med 60 pct. i aktier og 40 pct. i obligationer, en såkaldt 60/40-portefølje. Investeringsporteføljen tager – ved hjælp af gearing – to til tre gange mere risiko end en traditionel portefølje. Investeringsporteføljen har desuden en højere andel allokeret til obligationer i forhold til en traditionel portefølje. De to forhold betyder, at ATP's afkast ikke direkte kan sammenlignes med andre pensionsselskabers, herunder investorer med en mere traditionel investeringstilgang.

Bedømmelsen af ATP's investeringsafkast bør derfor beskæftige sig med to ting: 1) om det helt overordnet har kunnet betale sig at tage en høj investeringsrisiko i Investeringsporteføljen, og 2) hvorvidt ATP's risikobalancerede allokering har leveret et passende afkast.

Se side 146-147 for yderligere perspektivering bestående af både ATP's portefølje sammenholdt med blandt andet en traditionel investeringstilgang samt en mere detaljeret sammenligning ved samme risikoniveau.

Efter 2024 er konklusionen, at det samlet set – over en længere periode – har kunnet betale sig for ATP at tage høj risiko i Investeringsporteføljen. ATP's beslutning om at have en risikobalanceret investeringstilgang med høj allokering til obligationer har over en 10-årig periode været acceptabel, når den sammen-

lignes med forvaltere, der har en tilsvarende investeringstilgang. I den samme 10-årige periode har ATP's allokering ikke kunnet måle sig med porteføljer, der har en mere traditionel investeringstilgang, herunder porteføljer med meget høj allokering til aktier. Det skal dog bemærkes, at man ikke kan drage skarpe konklusioner, når forskelle mellem risikojusterede afkast sammenlignes for forskellige investeringsstrategier, da der er stor statistisk usikkerhed.

Det er ATP's forventning, at allokering ved en risikobalanceret tilgang vil give det højeste risikojusterede afkast på lang sigt og dermed være bedre end både en ren aktieportefølje og en 60/40-portefølje, ligesom den risikobalancerede tilgang er med til at stabilisere busevnen ved renteændringer. Der kan over tid være store forskelle i afkaststrategierne imellem. Derfor vil der være kortere og længere perioder, hvor ATP vil underperforme i forhold til de andre strategier.

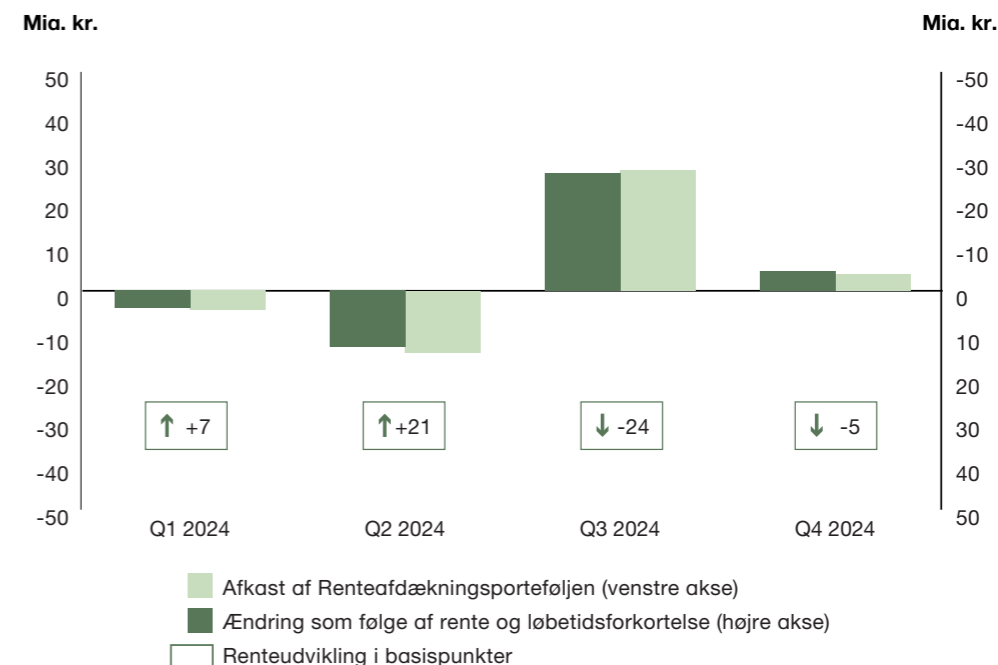
Afdækning

I Afdækning indgår tre porteføljer: Renteafdækning, Supplerende afdækning og Livrente med markedseksponering.

Renteafdækning

Renteafdækningen skal sikre de garanterede livslange pensioner, forstået således, at markedsværdien af Renteafdækningsporteføljen efter skat forventes at svinge i samme takt og omfang som værdien af de garanterede pensioner, når renten

Afdækning og renteutvikling 2024



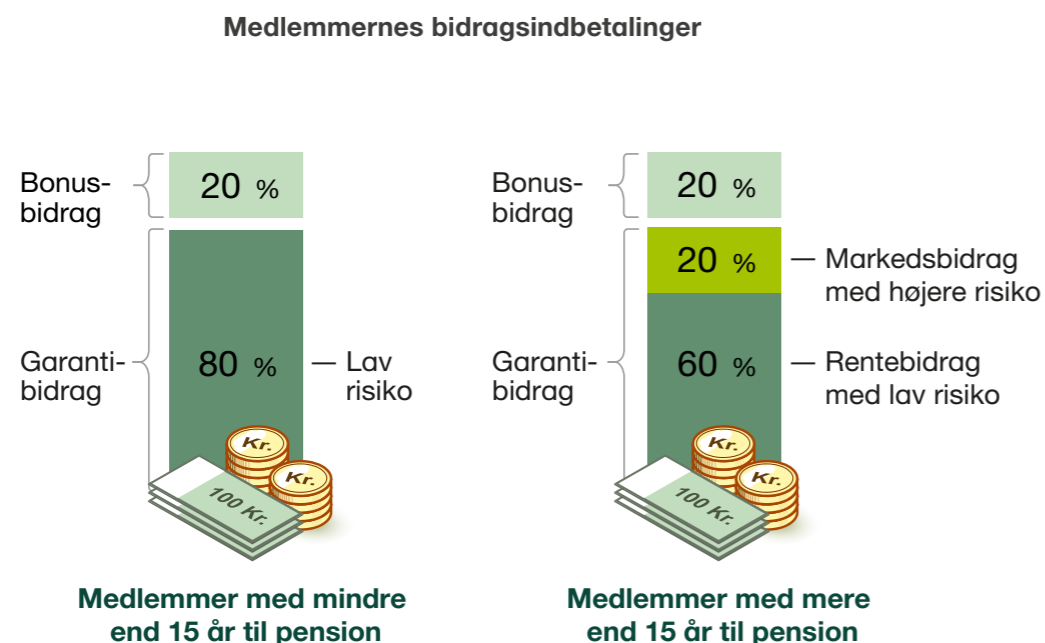
ændrer sig. Værdien af de garanterede pensioner steg i året med 14,6 mia. kr. som følge af rente og løbetidsforkortelse. Modsvarende dette gav Renteafdækningsporteføljen et afkast efter skat på 12,9 mia. kr. Det samlede resultat af Renteafdækning blev på -1,7 mia. kr., hvilket udgjorde under en halv pct. af værdien af de garanterede pensioner, og renteafdækningen virkede således efter hensigten. I figuren ovenfor er det illustreret, hvordan renteutviklingen påvirker udviklingen i værdien af de garanterede pensioner, hvilket igen afdækkes af Renteafdækningsporteføljen.

Resultatet af renteafdækning rammer typisk ikke nul, hvilket i høj grad skyldes, at ATP's forpligtelser ikke kan afdækkes helt nøjagtigt på de finansielle markeder. F.eks. har ATP nogle meget lange forpligtelser, som må afdækkes med nogle kortere obligationer, da der ikke eksisterer obligationer med

så lang løbetid. Derfor kan afdækningen ikke være helt præcis. Denne effekt har, sammenholdt med at ATP's skatteaktiv binder midler der ikke forrentes, været den primære årsag til det negative resultat fra Renteafdækning. Efter ATP's store negative resultat tilbage i 2022 har ATP oparbejdet et betydeligt skatteaktiv i form af udskudt PAL-skat. I årene med positive afkast op til 2022 afregnede ATP betydelige beløb i PAL-skat til staten, mens det ved negative afkast ikke er muligt at få udbetalt et skattetilgodehavende. Tilgodehavendet optræder dermed som et udskudt aktiv på ATP's balance. Ved udgangen af 2024 udgør skatteaktivet 39 mia. kr. Aktivets er bundet og uforrentet, det bidrager dermed ikke med et afkast. Konkret betyder det, at ATP skal låne 39 mia. kr. for at kunne investere dem, hvilket har givet en omkostning på 1,5 mia. kr. i 2024. Dette trækker ned i ATP's samlede resultat.

” Vores afdækning af renterisikoen understøtter, at hvert enkelt medlem kan være tryk ved, at vi har de penge, vi skal bruge til at udbetale pension i resten af det enkelte medlems liv.

Martin Præstegaard, adm. direktør



Supplerende afdækning

I løbet af den sidste del af 2023 og hele 2024 har der været indfasning af markedsrisiko i Supplerende afdækningsportefølje som en del af den samlede afdækningsstrategi. Porteføljen opnåede i 2024 et afkast på -0,2 mia. kr. Over tid forventes afkastet fra Supplerende afdækningsportefølje at danne grundlag for overførsler til bonuspotentialet og dermed på sigt at bidrage til at øge realværdien af de livslange pensioner. Porteføljen er fortsat under opbygning og skal tage langsigtet risiko. Derfor har Supplerende afdækningsportefølje en overvægt af illikvide aktiver.

Livrente med markedseksposering

For medlemmer med mere end 15 år til pensionsalderen går 20 pct. af indbetalingerne til Livrente med markedseksposering. Disse livrenter er ikke garanteret en forrentning eller et afkast, men modtager det opnåede afkast i den tilhørende markedsafkastportefølje. Afkastet på disse livrenter garanteres ikke, men til gengæld er der mulighed for at tage mere risiko end i Renteafdækningsporteføljen. Det forventes over tid, at porteføljen bidrager med et højere afkast og dermed højere pensioner til medlemmerne. Markedsafkastporteføljen gav i 2024 et positivt afkast på 0,1 mia. kr., svarende til et tidsvægtet afkast på 2,2 pct. i forhold til hensættelsen til Livrente med markedseksposering.

Hensættelsen til Livrente med markedseksposering udgør 5,1 mia. kr. ultimo 2024.

Resultat af forsikringservice

Resultat af forsikringservice indeholder bidragsindbetalinger, udbetalinger til medlemmerne samt de omkostninger, som ATP har afholdt for at håndtere midlerne og administrationen. Resultatet af forsikringservice vil for ATP altid være nul, da ATP ikke har nogen fortjeneste ved administration af medlemmernes midler.

ATP's medlemmer opnår ved indbetaling af bidrag ret til en livslang pension. Der er en entydig sammenhæng mellem den enkeltes indbetalte bidrag og ret til udbetalinger.

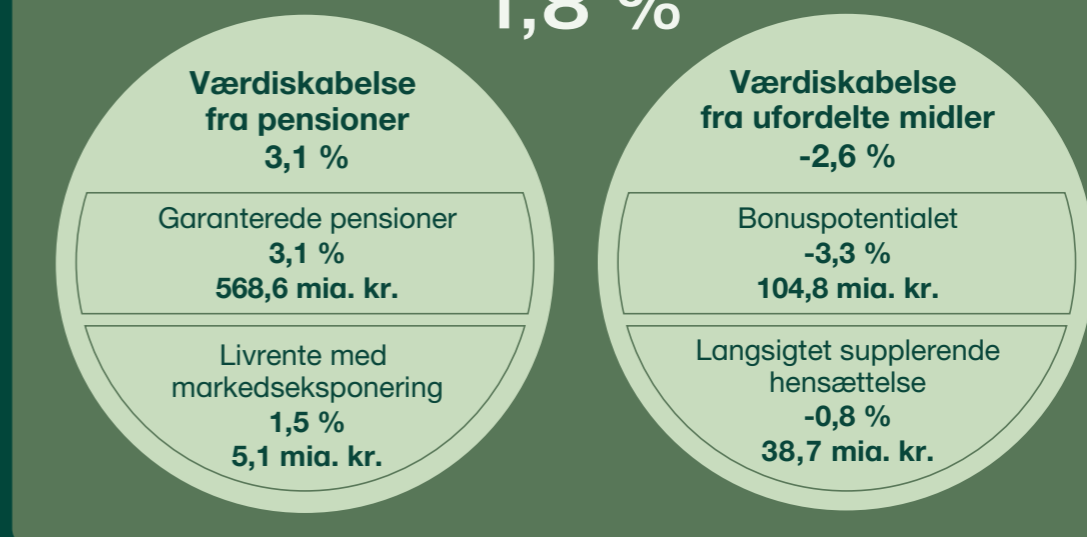
ATP's medlemmer indbetalte i 2024 13,7 mia. kr. I figuren ovenfor illustreres, hvorledes indbetalinger fra medlemmerne fordeles i de enkelte porteføljer alt efter, om det enkelte medlem har under eller over 15 år til pensionsalderen. Indbetalingerne bliver indregnet som indtægter i takt med, at der udbetales pensioner og afholdes omkostninger. ATP udbetalte i året 19,5 mia. kr. i pensioner.

Fortsat lave omkostninger

For at skabe en bæredygtig balance mellem kvalitet, risiko og omkostninger arbejder ATP med en balanceret tilgang til omkostningseffektivitet med blik for, at niveauet af omkostninger har direkte betydning for den fremtidige pension, og selv små forskelle kan over et langt opsparingsforløb vokse til betydelige forskelle.

Værdiskabelse i alt

1,8 %



Samlet værdiskabelse i ATP produktet

Den samlede værdiskabelse i ATP's pensionsprodukt var 1,8 pct. i 2024. Dette er sammensat af værdiskabelsen i pensionerne og i de ufordelte midler, hvor pensionerne er langt den største del af formuen.

Sammensætningen af ATP's samlede værdiskabelse vil over tid illustrere dels renteniveauet over tid, dels hvor meget risiko der tages og styres efter i de enkelte porteføljer for at opnå den bedst mulige værdi i det samlede produkt for medlemmerne. Renteniveauet har stor betydning for forrentningen i de garanterede pensioner, og dernæst har udnyttelse af risikokapaciteten betydning for muligheden for at øge pensionerne på sigt. Denne afvejning af forventet afkast op imod risikoen for tab er central for ATP's forretningsmodel, så risikoen i det samlede pensionsprodukt stadig er lav.

Pensionerne

For at sikre den indregnede forrentning i pensionerne investerer ATP en stor del af de samlede midler i aktiver, der har høj sikkerhed i forhold til de fremtidige pensionsudbetalinger – Renteafdækningsporteføljen. I pensionen bliver der ved indbetaling indregnet en forrentning, så man kan forvente, at pensionsudbetalingerne overstiger indbetalingerne. Værdiskabelse fra pensionerne illustrerer den gennemsnitlige forrentning af alle medlemmernes pensioner. Værdiskabelsen på 3,1 pct. i 2024 afspejler den forrentning, som ATP gennemsnitlig har lovet medlemmerne over tid.

For Livrente med markedseksposering er værdiskabelsen på 1,5 pct., hvilket er et udtryk for det opnåede afkast i perioden.

Ufordelte midler

ATP's ufordelte midler består af bonuspotentialet og Langsigtet supplerende hensættelse. Midlerne hørende til bonuspotentialet investeres på en måde, så der opnås en passende balance mellem muligheden for at kunne opskrive pensionerne med bonus og samtidig sikre en begrænset sandsynlighed for, at bonuspotentialet tabes som følge af negative afkast. Værdiskabelsen i bonuspotentialet er på -3,3 pct. i 2024.

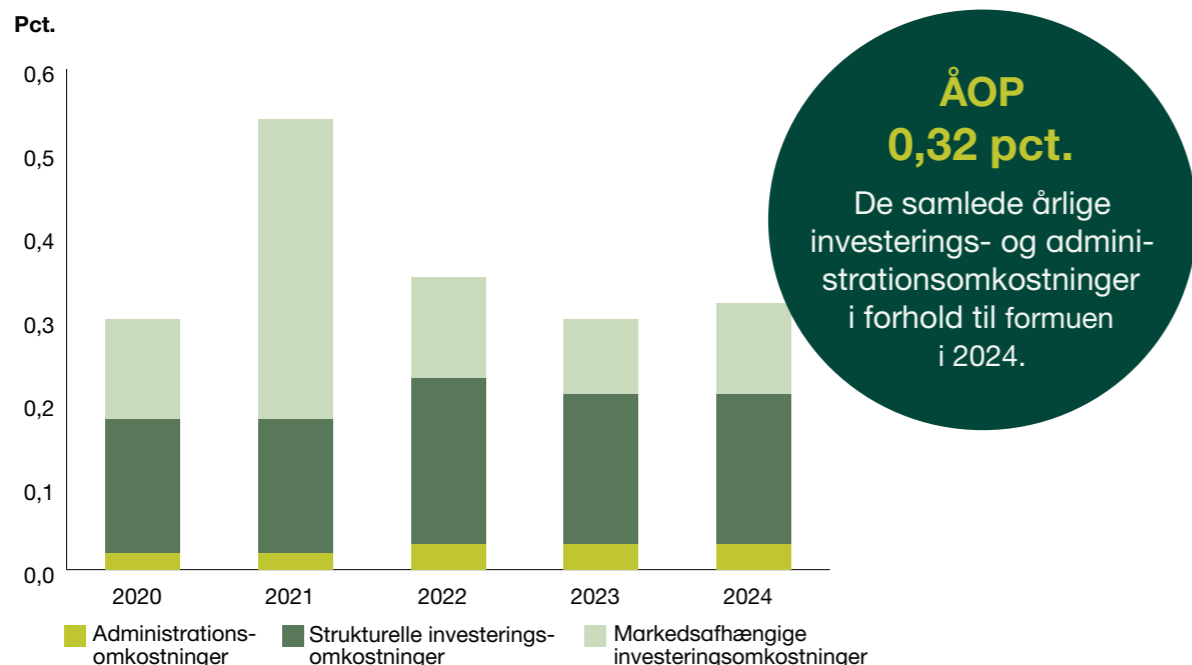
Den Supplerende afdækningsportefølje er under opbygning og værdiskabelsen i Langsigtet supplerende hensættelse er på -0,8 pct. i 2024.

Forudsigelighed

Værdiskabelsesnøgletallene skal forstås som mål af en periodes samlede værdiskabelse i ATP, men indregner ikke værdien af forudsigeligheden i pensionens størrelse, forsikringselementet, som sikrer at pensionerne udbetales, uanset hvor længe man lever samt ATP's evne til at forhøje pensionerne.

Særligt forudsigeligheden i pensionens størrelse og forsikringselementet er central for værdiskabelsen i ATP-pensionen – og er tæt knyttet til den rolle, ATP-pensionen spiller i det samlede pensionssystem.

Samlede årlige omkostninger i procent (ÅOP) 2020-2024



ATP har i en lang årrække fastholdt lave strukturelle omkostninger. Bevægelser i niveauet af de samlede omkostninger skyldes, at markedsafhængige omkostninger, såsom performance fees, naturligt har været forskellige fra år til år.

ATP's administrationsomkostninger var i 2024 på 208 mio. kr., svarende til 37 kr. pr. medlem. Dette er lige under niveau for sidste år.

37 kr.

i administrationsomkostninger pr. medlem.

ATP's samlede investeringsomkostninger var på 2.112 mio. kr. De samlede investeringsomkostninger svarer til 375 kr. pr. medlem, hvilket er på niveau med sidste år. De samlede faktiske årlige administrations- og investeringsomkostninger i procent af formuen (ÅOP) var for 2024 på 0,32 pct. Dette er et

lavt omkostningsniveau i både dansk og international sammenligning.

F&P's omkostningshenstilling, som ATP ikke er omfattet af, angiver hvad der skal indgå ved beregning af ÅOP, herunder at hovedparten af omkostningerne vedrørende investeringer gennem fonde skal beregnes ved standardsatser. Såfremt ATP anvendte de standardsatser for opgørelse af omkostningsbasen, som F&P's omkostningshenstilling angiver, ville ATP's ÅOP i 2024 være på 0,24 pct.

Udover ATP Livslang Pension administrerer ATP ordninger for kommuner, staten og arbejdsmarkedets parter såsom Udbetaling Danmark, Arbejdsmarkedets Erhvervssikring m.fl. på omkostningsdækket basis uden avance og uden risiko. Her administreres årligt for en omkostningsbase på 2,5 mia. kr. med opfyldelse af årlige besparelses- og effektiviseringskrav.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til datoen for aflæggelsen af denne årsrapport ikke indtruffet forhold, som væsentligt påvirker vurderingen af årsrapporten.

Forventninger til 2025

Det er forankret i ATP loven, at ATP skal tilstræbe en langsigtet bonuspolitik, der sikrer pensionernes realværdi. Grundprincippet i ATP's investeringstilgang er, at medlemmerne skal have meget høj sikkerhed for de livslange pensioner, og at muliggøre at øge pensionernes realværdi over tid.

Der er som udgangspunkt altid usikkerhed på de finansielle markeder og om retningen for verdensøkonomien, og derfor er det svært at forudsige de finansielle markeder og dermed afkastet i det enkelte år. For 2025 forventes et positivt afkast i investeringsporteføljen, om end den geopolitiske og

makroøkonomiske usikkerhed er høj og kan påvirke de finansielle markeder i negativ retning.

ATP's forretningsmodel understøtter, at vi kan balancere risikoen på kort og langt sigt. Da Investeringsporteføljen har et væsentligt renteelement, vil store renteændringer, særligt i Europa, ikke påvirke bonusevnen i større omfang. Det er vigtigt, da ATP's økonomi derved stabiliseres, selv når der er store udsving i renterne. ATP vil derfor også i 2025 fastholde den disciplinerede tilgang til risikostyring, så der skabes de bedst mulige afkast, samtidig med at ATP til enhver tid kan leve op til garantiene over for medlemmerne.



3 vigtige om ATP

ATP's investeringstilgang og vores særlige rolle i det danske pensionssystem hænger sammen.

Her får du i kort form forklaret tre begreber, der er særegne og afgørende for ATP.

Bonusevne

ATP's mulighed for at hæve pensionerne afhænger af bonusevnen. Bonusevnen udtrykker forholdet mellem ATP's bonuspotentiale – de frie reserver – og ATP's forpligtelser overfor medlemmerne, og den giver et godt billede af sundhedstilstanden i ATP. Jo højere bonusevne, desto større råderum har ATP til at forhøje pensionerne.

ATP's bonusevne har ligget stabilt over de seneste 10 år gennem skiftende renteniveauer og udsving i investeringsafkast. Også på trods af opdateringer af levetid og bonusudbetalinger har bonusevnen været på et stabilt niveau.

Stabilitet i bonusevnen er desuden et vigtigt kriterie i valget af ATP's investeringsstrategi – blandt andet for at sikre, at ATP altid er økonomisk robust, ligesom det af hensyn til ATP's medlemmer er tillagt vægt, at ATP med en vis sandsynlighed skal undgå for lang tid imellem, at pensionerne kan forhøjes.

Bonusevnen lå ved udgangen af 2024 på 17,1 pct.

Rentens påvirkning

Renten påvirker ATP på flere måder:

1. Hvor meget garanteret pension ATP kan love. ATP's medlemmer er sikre på at få forrentet deres løbende indbetalinger til ATP gennem den rente, der indregnes, når medlemmernes indbetalinger omregnes til pension. Denne indregnede rente fastsættes årligt ved indbetaling og er garanteret resten af medlemmernes levetid.
2. Markedsværdien af de allerede garanterede pensioner. ATP-pensionerne er nominelle, dvs. beløbet ligger fast i kroner og ører. Markedsværdien på ATP's balance af de garanterede pensioner findes ved at tilbagediskontere disse faste beløb i kroner og ører med gældende renter på ATP's diskonteringskurve. Et ændret renteniveau har stor betydning for markedsværdien af de allerede garanterede pensioner, men dette ændrer ikke på størrelsen af den garanterede livslange pension til den enkelte. Så uanset om markedsværdien af de garanterede ydelser stiger eller falder med eksempelvis 100 mia. kr., påvirker det ikke udbetalingen til ATP's medlemmer. Det er hele grundtanken bag afdækningen af renterisikoen på de garanterede pensioner.
3. Afkastet på ATP's investeringer. De er eksponeret overfor renteændringer, f.eks. gennem ejerskab af obligationer eller gennem finansielle instrumenter, hvis værdi afhænger af renteniveauet. Sammenlignet med en traditionel portefølje i et kommercielt pensionsselskab, har ATP's investeringsportefølje en højere grad af renteeksponering. Bl.a. derfor vil resultaterne for ATP's investeringsportefølje altid være forskellige for resultaterne i et markedsrenteprodukt.

Realværdisikring

ATP's målsætning er at være en vigtig bidragsyder til danskernes grundforsørgelse via stabile, garanterede livslange pensioner, hvis realværdi løbende forsøges øget. Det gøres ved, at en stor del af de samlede midler investeres i meget sikre aktiver i forbindelse med afdækningen af de garanterede pensioner, mens de resterende midler investeres for at skabe et tilstrækkeligt afkast, der kan medvirke til at øge pensionernes realværdi.

I praksis forsøger ATP at opnå målsætningen om at øge realværdien løbende ved, at pensionerne forhøjes i såkaldte "bonusudlodninger", hvor de garanterede pensioner opskrives med midler fra bonuspotentialet, som er ATP's reserver. Bonusudlodninger sker i henhold til bestyrelsens vejledende bonuspolitik og typisk på årlig basis, hvor bestyrelsen tager stilling til omfanget.

Der findes to typer af bonusudlodninger: generel bonus til alle medlemmer eller udbetalingsbonus til ATP's pensionister. Bonusudlodning foretages ved, at de berørtes pensioner opskrives med en vis procentdel.

Pensionisternes pensioner har frem til 2022 fulgt den realiserede inflation i Danmark. De senere års høje og uventede inflation har dog betydet, at ATP ikke har været i stand til at realværdisikre pensionerne i denne periode.



Samfundsbidrag

ATP – din tryghed som pensionist

Vi lever længere – og har brug for pensionen i flere år

ATP investerer i danske virksomheder

ATP – din tryghed som pensionist

Som pensionsforvalter arbejder ATP for at sikre alle danskere en pension, der giver økonomisk tryghed gennem hele pensionstilværelsen. ATP er et fællesskab, hvor de mange bidrag fra enkeltpersoner og virksomheder skaber stabile pensioner, selv når der er udsving i levetid eller afkast på investeringer. På den måde kan ATP sikre, at den enkelte får frihed til at leve et trygt og værdigt liv, når de går på pension.

ATP udbetaler en livslang pension, der starter, når man går på folkepension, og fortsætter, så længe man lever, uanset hvor gammel man bliver. Pensionen er garanteret, så man får et fast beløb hver måned. Et beløb, der ikke kan blive sat ned efter pensionering, og som man modtager resten af livet.

Værd at vide

Allerede efter fire år som pensionist har man fået udbetalt mere i ATP Livslang Pension, end man har indbetalt, hvis man har indbetalt siden man var ung.

Danskerne lever i gennemsnit 20 år som pensionister. De første fire års udbetalinger fra ATP svarer nogenlunde til dét, der er blevet indbetalt. Resten af pensionen fra ATP, som varer livet ud, har vi penge til takket være den fælles pulje og de afkast, som ATP har opnået ved at investere danskernes indbetalinger hele deres arbejdsliv.

I dag har omkring 400.000 danskere kun offentlige pensioner og ATP Livslang Pension som indkomst, hvilket gør pensionen hos os særligt vigtig for dem, der ikke har en arbejdsmarkedspension eller en individuel opsparing. For alle pensionister i Danmark udgør offentlige pensioner og ATP Livslang Pension grundlaget for deres indkomst. I 2024 svarede denne grundpension i gennemsnit til 76 pct. af indkomsten for danske pensionister.

ATP-pensionen vil også være vigtig i fremtiden. I 2080 vil grundpensionen stadig udgøre omkring halvdelen af danske pensionisters indkomst, selvom flere på det tidspunkt vil have sparet op gennem arbejdsmarkedspensioner.

ATP udbetaler en livslang pension, der starter, når man går på folkepension, og fortsætter, så længe man lever – uanset hvor gammel man bliver.

17.300 kr.

om året udbetalte ATP i gennemsnit til pensionister i 2024. Den maksimale pension udgør for en 67-årig 26.600 kr. i 2024.

ATP i det danske pensionssystem

Det danske pensionssystem består af tre lag med hver deres rolle. Tilsammen giver det en robøsthed, som betyder, at det danske pensionssystem betragtes som et af verdens bedste.

De tre lag skal ses som et samlet system, hvor pensionsformerne supplerer hinanden. Indretningen har blandt andet til formål at forhindre fattigdom blandt pensionister og aflaste de offentlige udgifter. Så jo mere man selv sparer op, desto mindre får man udbetalt i pension fra det offentlige. De offentlige pensioner kompenserer delvist i det tilfælde, at ens private pensioner reduceres.

Det danske pensionssystem

Private pensioner

Private pensionsopsparinger – for dem, der selv sparer ekstra op til pension enten i banken eller hos et kommercielt pensionselskab. 17 pct. i Danmark mellem 18-65 år havde i 2022 en privat pensionsopsparing.

Arbejdsmarkedspensioner

Arbejdsmarkedspensionerne – indbetalinger via lønnen og ofte med en del, der finansieres af én selv og en anden del, som arbejdsgiver finansierer. Kan indbetales til en livslang udbetaling, men ses typisk som ratepensioner uden garanti for et udbetalt beløb (markedsrenteprodukter). 65 pct. af danskerne i alderen 18-65 år indbetalte i 2022 til en arbejdsmarkedspension.

ATP og offentlige pensioner

ATP er sammen med offentlige pensioner selve fundamentet i systemet, grundpensionen. ATP og folkepensionen sikrer alle pensionister en økonomisk bund. Det er livslange pensioner på et fast (garanteret) beløb. Kan ses som en kollektiv forsikringsordning i form af en stabil grundpension, uanset hvordan ens arbejdsliv og øvrige eventuelle pensionsopsparinger udvikler sig. 90 pct. af danskerne i alderen 18-65 år indbetalte i 2022 til ATP.

Vi lever længere – og har brug for pensionen i flere år

Levetiden i Danmark stiger. Det har været trenden i de seneste 100 år for både mænd og kvinder, og intet tyder på, at den udvikling ændrer sig. I 2024 steg levetiden endda usædvanligt meget for kvinder.

Jo ældre vi bliver, desto større behov for en pension, der ikke udløber efter en bestemt årrække. Det gør ATP Livslang Pension til et fortsat vigtigt økonomisk bidrag for danskerne.

ATP er ekspert i danskernes levetider. For os er det helt afgørende at kunne forudse, hvor mange år vores medlemmer har foran sig på pension. Vi udbetaler nemlig ATP Livslang Pension i alle årene som pensionist, uanset om man bliver 87 eller 107 år.

Hvert år opdaterer vi vores beregning af, hvor gamle danskerne kan forvente at blive. Det gør vi baseret både på de nyeste data fra Danmark og data fra 17 andre lande, der er sammenlignelige med os.

Vidste du at ...

- Levetiden blandt kvinder i 2024 tog det største spring opad i næsten 30 år
- 48 pct. af danske kvinder på i dag 67 år kan regne med at blive mindst 90 år - en stigning fra 41 pct. på 10 år
- Danske mænd og kvinder lever cirka et år kortere end i Norge og Sverige

92,8 år

Forventet levetid for 0-årige drenge

95,3 år

Forventet levetid for 0-årige piger



Camilla Fredsgaard Larsen, ansvarshavende aktuar i ATP

Camilla Fredsgaard Larsen om danskernes stigende levetid

”Danskerne bliver ældre end før i tiden. Dét er en entydig trend. Eksempelvis bliver 67-årige danske kvinder i snit 86,5 år, mens mændene bliver 83,8 år. For 10 år siden hed de tal 85,9 og 83,4, og for 20 år siden 84,3 og 81,4.

En 67-årig bliver i dag to år ældre end for 20 år siden. Så det er et faktum, at danskerne lever længere og længere.

Det er dejligt, at vi kan se frem til flere år at leve i. At få mange og forhåbentlig raske år på pension er nok noget, de fleste håber på.

I 2024 steg den forventede levetid for kvinder i Danmark 4,6 måneder. Det er en bemærkelsesværdig stor stigning på ét år og den største fremgang for kvinder siden 1996. Med til den historie hører, at levetiden faldt i både 2021 og 2022, både for mænd og kvinder. For de levetidsforbedringer, vi faktisk forventer hvert år, udeblev i de to år, som mange forbinder med Covid19-pandemien.

Selv om vi ser en entydig bevægelse i retning af længere levetider i Danmark, er det interessant, at udviklingen i dag går betydeligt langsommere. De seneste 10 år er levetiden for en 67-årig dansker kun steget med cirka én måned om året, uanset om personen er mand eller kvinde. I de foregående 10 år var stigningen mere end dobbelt så stor.

Vi forventer, at levetiden i Danmark vil fortsætte med at stige, bl.a. fordi vi som land i dag har lavere levetider end de europæiske lande, vi normalt sammenligner os med. Jeg tror, at danskerne har endnu mere at se frem til.”

At få mange og forhåbentlig raske år på pension er nok noget, de fleste håber på.

ATP investerer i danske virksomheder

ATP er en investor, der ønsker at tage et samfundsansvar og investere i danske virksomheder. Vores afsæt er dansk, og ATP understøtter et stærkt dansk erhvervsliv gennem investeringer i selskaber med internationalt potentiale. Her kan man se nogle af de danske selskaber, ATP senest har investeret i. Med det formål at skabe afkast, men også for at gøre en forskel.

Veo Technologies

Veo Technologies er et dansk selskab, der leverer kameras og software til optagelse, live-streaming og analyse af sportsskammer inden for primært fodbold, men også andre sportsgrene. Veo Technologies vil demokratisere teknologi i sport og gøre den teknologi tilgængelig for alle. Idéen om det intelligente sportskamera opstod i 2015, da én af stifterne kom for sent til sin søns fodboldkamp, gik glip af et mål og undrede sig over, hvorfor det ikke var muligt at streamer miniputternes kamp.



I dag kan man se det genkendelige grønne kamera i mere end 100 lande, hvor det har optaget mere end fire millioner kampe på alle niveauer mellem amatør og professionelle sportsudøvere. Veo Technologies har hovedkontor i København og kontorer i USA, Storbritannien, Tyskland og Japan. I 2024 har virksomheden over 280 ansatte på tværs af mere end 40 nationaliteter. Foruden at være med til at demokratisere teknologi i sport er Veo Technologies helt fremme på udviklingen inden for kunstig intelligens, som altid har været en del af kernen i produktet.

ATP investerede i Veo Technologies i 2022 og ser et potentiale i selskabet, fordi både streaming, teknologi og kunstig intelligens bliver stadig mere udbredt og tilgængeligt for alle.



Ferrosan Medical Devices

Danske Ferrosan Medical Devices udvikler og producerer medicinsk udstyr til operationsstuer overalt i verden. Selskabet har siden 1947 udviklet hæmostatiske produkter, som anvendes af læger og sygeplejersker til at stoppe eller forebygge blødninger ved kirurgiske operationer. I tillæg udvikler og producerer Ferrosan Medical Devices håndholdte biopsienheder, som anvendes ved diagnosticering af brystkræft. Hvert tredje sekund bliver et Ferrosan-produkt anvendt et sted i verden.

I 2022 købte ATP selskabet sammen med Lundbeckfonden og Kirk Kapital. Ferrosan Medical Devices omsatte i seneste regnskab for 893 mio. kr.

XCI

Virksomheden XCI, grundlagt i 2017, er en hurtigt voksende softwarevirksomhed, der leverer førende løsninger inden for data- og kommunikationsanalyse til politimynder og efterretningstjenester. Virksomheden har hovedsæde i Aalborg, samt en filial i Saarbrücken, Tyskland, og beskæftiger omkring 100 medarbejdere.



XCI leverer avanceret analysesoftware baseret på kunstig intelligens (AI) og maskinlæring (Machine Learning). Med XCI's løsninger kan myndigheder og efterretningstjenester håndtere og analysere de stadigt voksende datamængder, der er gemt bag mere komplekse protokoller på tværs af diverse platforme, systemer, data og applikationer.

I takt med et stadigt mere komplekst kriminalitets- og trusselsbillede forventes efterspørgslen efter XCI's analyseløsninger at vokse i de kommende år.

ATP ser et potentiale i XCI og kan med investeringen samtidig bidrage til at udvikle innovative, danske virksomheder, som bidrager til udviklingen af højteknologiske arbejdspladser i Danmark.



Terma

Terma er Danmarks største højteknologiske forsvarsvirksomhed, som leverer løsninger inden for forsvar, sikkerhed og rumfart. Terma står bag nogle af de mest vitale løsninger til både radarteologi, rumfart og komponenter og strukturer til såvel fly som helikoptere og køretøjer. Terma er samtidig den primære systemintegrator for det danske forsvar.

Terma har mere end 1.700 ansatte og omsatte i seneste regnskab for 2,6 mia. kr.

ATP investerede i Terma i 2024 med det formål at understøtte den fortsatte, globale ekspansion og understøtte selskabets opkøbsambitioner. ATP ser i Terma både muligheden for at skabe et attraktivt afkast til vores medlemmer og investere i en vækstvirksomhed, der skaber danske arbejdspladser. Samtidig er investeringen et vigtigt bidrag i en tid præget af sikkerhedspolitisk ustabilitet, hvor behovet for en europæisk forsvarsindustri er udtalt.



Digitalisering

Gode løsninger for ATP er gode løsninger for samfundet

AI – fra vision til virkelighed

Vi digitaliserer til gavn for borgere og virksomheder

Gode løsninger for ATP er gode løsninger for samfundet

ATP udfører en central opgave i velfærdssamfundet: at levere effektive, brugervenlige administrative løsninger til både borgere og virksomheder. I et digitalt drevet velfærdssamfund som det danske er brugen af it, teknologi og data afgørende for, at vi kan løfte vores opgave så enkelt som muligt og skabe de bedste brugeroplevelser.

På tværs af koncernen både bruger og udvikler ATP nye digitale løsninger, så vi kan møde danskerne – borgere såvel som virksomheder – med sikre og effektive løsninger. Dermed vil vi indfri vores ambition om at være et af Danmarks førende teknologi- og digitaliseringshuse.

Når vi ved hjælp af data og ny teknologi udvikler nye løsninger og bringer dem i anvendelse i stor skala, er det til gavn for danskerne og Danmark, fordi vi derved kan sikre offentlige besparelser og gode kundeoplevelser på en og samme tid. På den måde er gode løsninger for ATP også gode løsninger for samfundet.

Det forudsætter solide it- og teknologikompetencer. Derfor er ATP et af landets store teknologi- og digitaliseringshuse. Vi er stolte af vores stærke faglige fællesskab, hvor 500 it-, data- og digitaliseringsspecialister hver dag drifter vores it-infrastruktur, rådgiver organisationen om teknologivalg samt udvikler og afprøver nye digitale løsninger.

Digital transformation kræver samarbejde

Vores it-organisation er et forretningsområde på linje med andre områder i koncernen. Men vigtigst af alt, så er it-organisationen en proaktiv digitaliseringspartner til ATP som hus, f.eks. når vi bruger kunstig intelligens, applikationer, automatisering og administrative robotter som bidrag til at løse opgaverne smartere.

Brug af AI-løsninger i ATP kræver f.eks. mere end blot at indkøbe en teknologisk hyldevare. Når vi for alvor høster gevinstene ved AI, sker det som et resultat af et tæt samarbejde mellem vores it-organisation og fagspecialister i forretningsområderne. Det sikrer, at nye løsninger udvikles med afsæt i aktuelle forretningsbehov – og med tanke for it- og datasikkerhed, skalering og udbredelse.

ATP's øgede brug af AI-løsninger forudsætter også, at vores digitale infrastruktur er både robust og fleksibel, så den kan håndtere de komplekse behov fra moderne AI-teknologier. AI kræver eksempelvis adgang til store datamængder, hvilket stiller høje krav til blandt andet lagring, sikkerhed og beregningskraft. Derfor er det afgørende, at ATP's it-udvikling altid sker i tæt samarbejde mellem vores it-organisation og forretningen.

Robotterne er her

I ATP har vi siden 2015 løbende skruet op for brugen af softwarerobotter. På få år er antallet vokset, så der pt. anvendes ca. 60 softwarerobotter på tværs af huset. Robotterne har typisk overtaget de rutineprægede, tilbagevendende og repetitive opgaver. På den måde har kunderådgivere og andre kolleger i ATP fået frigivet mere tid til at løse kerneopgaver, f.eks. i kontakt med borgerne.

Det kræver innovationskraft at høste potentialerne i teknologien, og derfor har vi i 2024 lagt ekstra kræfter i at udvikle kollegernes digitale forestillingsevne og løfte deres kompetencer.

Flere end 60 medarbejdere på tværs af forretningsområderne er blevet uddannet til selv at kunne bygge deres egne softwarerobotter ved hjælp af RDA-teknologi. Dermed kan de – på en lang række mindre områder – anvende administrative robotter til at automatisere trivielle opgaver.

I ESG-teamet bygger de deres egne robotter

I ATP's ESG-team i Pensions- og Investeringsforretningen har medarbejdere uden it-baggrund bygget deres egne virtuelle robotter ved hjælp af RDA-teknologi. Resultatet er markante tidsbesparelser, øget arbejdsglæde og mere fokus på fagligt arbejde frem for rutineopgaver.

Jakob Skafte, Director i ESG, bruger robotten til at autogenerere og sende mails til flere hundrede selskaber om ATP's stemmeafgivning ved generalforsamlinger. Det frigør tid til dybere analyser. Hans kollega, Marlene Eklund Kjær, har udviklet en robot, der automatisk genererer skræddersyede ESG-benchmarkrapporter til over 500 selskaber. Dem kan selskaberne bruge som basis for fremtidige forbedringer og til at sammenligne deres indsats i forhold til deres branche.

Begge deltog på et internt kursus i ATP, hvor alle, også medarbejdere uden it-baggrund, lærer at bygge simple automatiseringsløsninger. Erfaringen har vist, at når medarbejderen selv udvikler løsningen, passer robotten bedst til den konkrete arbejdsopgave.

Automatiseringen i ESG-teamet, der sparer timevis af manuel, menneskelig indsats, er nu en inspirationskilde til, hvordan fremtidige arbejdsprocesser kan optimeres på tværs af ATP – når vi giver værktøjerne i hænderne på medarbejderne.



RPA – Robotic Process Automation

RPA er et stykke software beregnet til procesautomatisering, der automatisk kan udføre de samme handlinger på en computer, som et menneske kan. RPA bruger virtuelle softwarerobotter, også kendt som digitale robotter eller bots, til at udføre manuelt, tidskrævende arbejde eller løse repetitive opgaver.

RDA – Robotic Desktop Automation

RDA-teknologi kan automatisere mindre, gentagne opgaver direkte på en medarbejders computer. Den fungerer som en digital assistent, der f.eks. kan kontrollere oplysninger eller flytte, slette eller sammenligne data. RDA kan udvikles af medarbejdere uden it-baggrund, da der bruges en 'low-code'-platform. Dermed kan brugerne designe løsninger ved hjælp af grafiske brugergrænseflader, forudbyggede komponenter mv. – og kun minimal kodning.



AI – fra vision til virkelighed

I ATP løser vi opgaverne omkostningseffektivt, blandt andet, fordi vi vedvarende har blik for, hvordan vi kan høste stordriftsfordele og benytte digitale løsninger. Vi har et generelt fokus på at automatisere opgaver med stor volumen, som indgår i vores kerneforretning.

I de senere år har afprøvning og udvikling af nye digitale løsninger, der benytter kunstig intelligens, spillet en stadig større rolle i vores organisation. Og i dag er AI i stigende grad et vigtigt værktøj i vores daglige arbejde.

Effektive og bedre løsninger

Brugen af kunstig intelligens kan på én og samme tid spare arbejdstimer og styrke kvaliteten af vores ydelser og kommunikation til danskerne. AI kan f.eks. håndtere rutineopgaver og frigøre tid til mere komplekse opgaver, der kræver menneskelig indsigt. Det betyder, at sagsbehandlingen bliver hurtigere og bedre, og at borgerne oplever kortere ventetider.

Når vi i den senere tid har valgt at udvikle, modne og afprøve nye administrative og borgerrettede løsninger med anvendelse af AI, er det således ikke drevet af en ukritisk fascination af de mange nye teknologier. Fokus for os er vedvarende at skabe reel værdi og mærkbare forbedringer for borgere og virksomheder.

Samtidig forholder vi os vedvarende til de mulige etiske dilemmaer, der kan opstå med brugen af kunstig intelligens. Og vi har øje for, at teknologien er ressourcekrævende og derfor skal anvendes med omtanke.

Vi vil udbrede vores erfaringer

Det er afgørende, at vi løbende opbygger vores kollegers digitale kompetencer og forestillingsevne, så udvikling af nye løsninger tager udgangspunkt i konkrete

forretningsbehov. Samtidig bygger vores arbejde med AI på klare interne retningslinjer for at sikre ansvarlig brug af teknologien.

ATP vil i de kommende år fortsat være blandt dem, der kan og skal gå forrest, når det kommer til ny teknologi, og de AI-løsninger, vi ved virker, skal skaleres og udbredes. Ikke blot på tværs af ATP, men også som inspiration til andre.

Vores størrelse og volumen giver os mulighed for at høste erfaringer og udvikle digitale løsninger, ofte af generisk karakter, som offentlige myndigheder kan få glæde af. På den måde bidrager vi til udviklingen af en moderne, effektiv offentlig sektor og et stærkere velfærdssamfund.

” I kunderådgivningen brugte vi tidligere lang tid på at slå op i instrukser og vejledninger. Nu kan vi på få sekunder få svar ved at spørge chatbotten. Det gør, at vi hurtigere kan betjene borgerne.

Camilla Hammer,
afdelingschef i AES Kundecenter

Chatbotten AESther giver hurtigere svar

Det skal være så enkelt som muligt for borgere og virksomheder at være i kontakt med ATP.

Vi har blandt andet udviklet en intern chatbot, AESther, der understøtter vores kunderådgivning og sagsbehandling i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES). Løsningen er skræddersyet, så vores rådgivere hurtigt finder de rigtige svar til borgerne.

”I kunderådgivningen brugte vi tidligere lang tid på at slå op i instrukser og vejledninger. Nu kan vi på få sekunder få svar ved at spørge chatbotten. Det gør, at vi hurtigere kan betjene borgerne,” fortæller Camilla Hammer, afdelingschef i AES Kundecenter.

Chatbotten giver også højere kvalitet og ensartethed i kunderådgivernes svar til borgerne, og den letter oplæringen af nye medarbejdere. AESther er afprøvet og sat i drift i dele af AES i 2024. Syv andre chatbot-teknologier er i 2024 blevet afprøvet på tværs af ATP's områder. Det har bidraget til indsigter om teknologier, der skal videreudvikles i 2025.

AI læser utydelige lejekontrakter

”I Udbetaling Danmark modtager vi hvert år godt 140.000 lejekontrakter, når borgere ansøger om boligstøtte. 80 pct. af lejekontrakterne håndteres via automatiserede it-løsninger. Resten har vi tidligere håndteret manuelt, fordi dokumentet med lejekontrakten enten er utydeligt, skrevet i hånden eller så gammelt, at det ikke kan maskinindlæses,” fortæller Jeanett Bruun Kristensen, afdelingschef i Boligstøtte.

For hurtigere at behandle borgernes ansøgninger og effektivisere sagsbehandlingen har ATP i 2024 udviklet og testet en AI-løsning, der supplerer den automatiserede indlæsning af lejekontrakter.

AI-teknologien kan læse hovedparten af de lejekontrakter, som før blev håndteret manuelt. Efterhånden som den kunstige intelligens lærer at afkode utydelige og ukurante formater samt håndskrift, vil alle dokumenter kunne tydes og håndteres automatisk. ATP anvender også teknologien til læsning af kontoudtog. I 2025 udbredes den til flere områder i ATP, så mange flere processer kan håndteres ved brug af AI.

KAKTUS skaber overblik i behandling af sager om tab af erhvervsevne

Arbejdsmarkedets Erhvervssikring behandler årligt 12.000 sager om erhvervsevnetab. Sagsbehandlere har nu fået et AI-værktøj, der gør det nemmere for dem at finde de relevante oplysninger i de store mængder af information i de kommunale akter: Værktøjet har navnet KAKTUS (Kommunale AKTer Udsøgning og Scanning).

”Tidligere skulle vores sagsbehandlere åbne hver enkelt kommunal akt og gennemgå mange sider og bilag med informationer, hvor mange oplysninger var identiske. I dag hjælper KAKTUS os med at sortere i de mange kommunale akter,” fortæller Lisbet Dyerberg, Kundecenterdirektør i AES.

KAKTUS organiserer kommunale akter kronologisk, fjerner dubletter og irrelevante oplysninger, det reducerer mængden af materiale, sagsbehandlere skal gennemgå. Med en gennemsnitlig reduktion på 150 sider pr. sag gør AI søgeværktøjet det lettere for sagsbehandleren at identificere lige netop de oplysninger, der er afgørende for korrekt sagsbehandling. KAKTUS bidrager dermed til hurtigere og mere effektiv håndtering af sager om tab af erhvervsevne i ATP.

Vi digitaliserer til gavn for borgere og virksomheder

Som et tandhjul i den store motor, der sikrer danskerne offentlige udbetalinger af velfærdsydelse løfter ATP en vigtig samfundsopgave ved at sørge for effektive og korrekte udbetalinger og sagsbehandling til gavn for både borgere og virksomheder.

Vi håndterer og udbetaler to tredjedele af de samlede velfærdsydelse – enkelt og til tiden. Det giver stor driftsfordele og sikrer, at statens og kommunernes penge bliver brugt mest effektivt.

Fordi vi hver dag sikrer, at danskerne får eksempelvis deres børnefamilieydelse, førtidspension og boligstøtte, har ATP betydning for millioner af danskeres hverdag og økonomi. Derfor er det afgørende, at vi tilbyder borgere og virksomheder både god service og brugervenlige, sikre digitale løsninger.

Bedre kundeoplevelser

Danmark er en digital frontløber. De teknologiske muligheder udvikler sig hurtigt, og det skaber højere forventninger fra samfundet til vores digitale løsninger.

Som Danmarks største administrationshus står ATP bag it-systemer, der er med til at fremtidssikre det danske velfærdssamfund. På tværs af ATP driver vi it-systemer og udvikler digitale løsninger, som borgere og virksomheder i hele Danmark er i berøring med. Vi bruger data og udnytter ny teknologi for at skabe reel værdi for danskerne, velfærdssamfundet og for forretningen. Skridt for skridt arbejder vi på at skabe bedre borgerkommunikation og brugervenlige digitale løsninger, også på mobile platforme, med den gode kundeoplevelse og brugerrejse i centrum.

Vi skal udnytte mulighederne

Vi skal udnytte de nye teknologier, der er til rådighed, og konstant forholde os til alt det potentiale, udviklingen rummer.

Men vi har også en forpligtelse til at skabe gode rammer for de borgere, der oplever udfordringer ved det digitale. Derfor designer og justerer vi løbende vores selvbetjeningsløsninger, så de er nemme at bruge for flest muligt. Når borgere og virksomheder selv let kan betjene sig selv digitalt, betyder det også, at vi i ATP i stedet kan bruge kræfterne på de mere komplekse områder. Det sikrer, at vi bruger velfærdskronerne på det rigtige.

Måltrettet den digitale læser

Et vigtigt element i at gøre det nemt, er letforståelig kommunikation. Derfor gør vi os umage for at kommunikere til borgerne i et sprog, der er nemt at afkode. I 2024 har vi blandt andet udviklet 'ASK', en såkaldt AI-skriverådsassistent, der er baseret på kunstig intelligens.

ASK hjælper os med at skrive mere klart og letforståeligt til den digitale læser, der f.eks. møder os på borger.dk. ASK er udviklet med afsæt i den nyeste viden om den digitale læsers hjærne og baseret på Digitaliseringsstyrelsens skriveråd for at sikre digital inklusion. Vi har testet skriverådsassistenten med gode resultater og forventer, at den er sat i produktion på tværs af flere af vores ordninger i starten af 2025.

37 kr.

er de årlige administrationsomkostninger pr. medlem for ATP-pensionen.

Det er de laveste administrationsomkostninger i pensionsbranchen i Danmark.



1,6 millioner borgere fik fornyet deres blå EU-sygesikringskort

Det blå EU-sygesikringskort giver danskere, der rejser inden for bl.a. EU, ret til sundhedsydelse på samme vilkår som borgerne i det pågældende land. I Danmark er det Udbetaling Danmark, der udsteder kortet.

I 2024 udløb 1,6 millioner borgers blå EU-sygesikringskort – ud af i alt 4,7 millioner. Og langt størstedelen af dem udløb inden sommerferien.

Derfor udviklede ATP en virtuel softwarerobot (RPA-teknologi), der i god tid inden kortudløb sendte breve ud til de relevante borgere for at påminde dem om at forny deres EU-kort.

”Vi er virkelig stolte af, at de ekstraordinært mange udstedelser af nye EU-sygesikringskort op mod sommerferien skete uden ekstra forsinkelser og flaskehalse for borgerne. Her var de nye softwareroboter uvurderlige som redskab,” siger forretningsudvikler Dorthe Jensen.



Ny selvbetjeningsløsning gør det nemmere at betale sin gæld

”Gæld kan være svært for borgerne at tale om. Derfor vil de fleste helst klare det selv, hvis de skylder Udbetaling Danmark penge”, siger Jens Koch, sektionschef i Produktudvikling Opkrævning.

I 2024 er det blevet lettere at tage hånd om sin egen sag ved selvbetjening på nettet, når man vil afdrage sin gæld til Udbetaling Danmark. En opdateret og mere brugervenlig selvbetjeningsløsning med nye funktioner gør det nemmere for borgere at få overblik over deres gæld. Borgerne kan blandt andet se, hvilke afdragsmuligheder de har, når de skal betale f.eks. for meget udbetalt pension eller boligstøtte tilbage.

Borgerne kan også vælge en månedlig modregningsordning. Det betyder, at ATP kan trække beløbet i eventuelt kommende ydelse, i stedet for at sende dem et indbetalingskort. Det er en mulighed, mange vælger.

Og borgerne har taget selvbetjeningsløsningen til sig. Antallet af modregningsordninger er otte gange højere end i 2023, inden den opgraderede online selvbetjeningsløsning blev lanceret. Samtidig er beløbet, som borgerne har indbetalt for at afdrage på deres gæld, steget med en tredjedel - fra 300 mio. kr. til 400 mio. kr.

ET EFFEKTIVT ADMINISTRATIONSHUS:

Vores administrationsforretning er organiseret i to overordnede områder: Udbetaling Danmark og Pension & Arbejdsmarked. Samlet håndterer og udbetaler de årligt 345 mia. kr. i velfærds- og sikringsydelse.

Udbetaling Danmark administrerer og udbetaler offentlige ydelser til borgerne, (f.eks. folkepension, boligstøtte, barseldagpenge, mm.), mens Pension & Arbejdsmarked administrerer pensions- og sikringsordninger, som arbejdsmarkedets parter står bag, (ATP Livslang Pension, Arbejdsmarkedets Erhvervsikring, mv.).





Bæredygtighed

En balanceret tilgang
til bæredygtighed

CSRD skal føre til viden,
ikke overrapportering

Klima og miljø

Diversitet og inklusion

ATP skal være en attraktiv
arbejdsplads

En balanceret tilgang til bæredygtighed

I ATP arbejder vi løbende på at udvikle os i en mere ansvarlig retning. Vores tilgang til bæredygtighed er bred og omfatter både økonomiske, sociale og miljømæssige aspekter.

ATP's arbejde med bæredygtighed formes inden for to centrale strategiske områder: 'Klima & miljø' og 'Diversitet & inklusion'. På begge områder stræber vi efter at bidrage til løsninger i samarbejde med vores omgivelser – både i rollen som arbejdsplads, administrator og investor.

Som investor forholder vi os aktivt til, hvordan de virksomheder, vi investerer i, agerer og udvikler sig. Vi søger viden, indsigt og gør vores indflydelse gældende. Det vigtigste redskab i vores aktive ejerskab er dialog inden for en lang række emner og om forskellige bæredygtighedsfaktorer bredt set. Det, tror vi på, er til gavn for både os og for samfundet på lang sigt.



Klima og miljø

I ATP arbejder vi målrettet for at reducere vores klimaaftryk. Som virksomhed ønsker vi at nedbringe vores egne emissioner og ressourceforbrug. Og via vores aktive ejerskab arbejder vi for, at de selskaber, vi har investeret i, bevæger sig i en positiv retning, både for samfundet og for os som investor.



Diversitet og inklusion

Vi ønsker at tage ansvar og bidrage til det samfund, vi er en del af. ATP skal være en attraktiv, konkurrencedygtig og rummelig arbejdsplads med lige muligheder for alle. Vi er dedikerede til at bringe alle talenter i spil, fordi det giver os det bedste grundlag for effektivt at løse vores samfundskritiske opgaver til gavn for Danmark.

CSRD skal føre til viden, ikke overrapportering

CSRD har fyldt meget i bæredygtighedsområdet i 2024. Som stor investor er selskabernes bæredygtighedsdata væsentlige for ATP, da de indgår i vores vurdering af selskabernes ESG-indsats. CSRD og EU's standarder for bæredygtighedsrapportering, ESRS, vil gradvist blive obligatoriske for flere virksomheder, hvilket gør bæredygtighed til en central del af virksomheders rapporteringspligt.

De første CSRD-rapporter kommer, når de største børsnoterede selskaber udgiver deres årsregnskaber for året 2024. I ATP er vi allerede i tæt dialog om bæredygtighedsrapporteringen med de selskaber, vi investerer i. Særligt bliver ATP spurgt til vores holdninger og ønsker til virksomhedernes rapportering.

Pragmatisk implementering af direktivet

ATP's holdning er klar. Som investor hilser vi CSRD velkomment, for åbenhed fra virksomhederne om deres påvirkning af det omgivende samfund, virksomhedsledelse mv. er godt.

Men tilgangen skal være balanceret. Virksomhederne skal have fokus på det væsentlige for netop dem i deres egen rapportering. Det handler ikke om at jage datapunkter for at udfylde mest muligt. Tværtimod vil vi i ATP opfordre til, at virksomhederne vurderer, om det enkelte datapunkt bringer værdi for aktionærer og andre interessenter. Vi ønsker, at CSRD bliver implementeret på en pragmatisk måde, så det bliver værdiskabende for selskaberne og ikke blot en ineffektiv formalitet, der øger omkostningerne for alle.

Fokus på det væsentlige

Også ATP skal rapportere under de nye regler, men først fra regnskabsåret 2025. Når vi selv skal rapportere, vil vi arbejde efter den samme tilgang, som vi ønsker fra vores porteføljeselskaber.

Virksomheder, som er underlagt direktivet, skal udarbejde en dobbelt væsentlighedsanalyse for at identificere de fokusområder og bæredygtighedsdata, der er væsentlige at rapportere på. Vi har som diversificeret investor igennem vores investeringer en bred berøring med alle de emner, som CSRD omhandler. Som et stort udbetalings- og administrationshus har vi også en bred berøring med borgerne og virksomhederne i Danmark. Derfor bliver det væsentligt for os at beskrive, hvordan ATP påvirker inden for rapporteringstematikken 'Forbrugere og slutbrugere'.

Alle tematiske rapporteringsstandarder (ESRS) er derfor væsentlige for ATP – om end ikke alle sammen for hvert enkelt forretningsområde. Umiddelbart forventer vi, at mange specifikke datapunkter ikke vil være væsentlige for ATP, hvilket vil begrænse omfanget af vores rapportering. På den måde er det vores forventning, at vi kan implementere EU-direktivet CSRD på en pragmatisk måde, så ATP holder fokus på det væsentlige i vores forretning – præcis som vi forventer af selskaberne i vores portefølje.

CSRD og ESRS

CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) er et EU-direktiv, der skærper kravene til virksomhedernes rapportering om bæredygtighed. Kravene omfatter rapportering af påvirkning på miljø, sociale forhold og governance (ESG), samt hvordan bæredygtighedsrisici påvirker forretningen.

ESRS (European Sustainability Reporting Standards) er de standarder, som virksomheder skal følge under CSRD. De fastlægger, hvilke data, der skal indgå i rapporteringen.

Klima og miljø

Klimaambition i investeringer

2024 viste sig at være et hårdt år for investeringer i den grønne omstilling, hvor stigende renter og uforudsigelige markedsvilkår har ramt en række selskaber inden for klimavenlige teknologier. ATP tror fortsat på, at den grønne omstilling også på den lange bane er en god investering. Men 2024 blev et år, hvor den samlede værdi af vores grønne investeringer gik tilbage på trods af et øget opkøb af grønne obligationer.

I 2024 er ATP's samlede beholdning af grønne investeringer faldet med 4,6 mia. kr., selvom beholdningen af grønne obligationer steg med 2,7 mia. kr. Faldet er et resultat af tab på unoterede investeringer. Det skyldes primært en række markedsmæssige udfordringer på det grønne område og sekundært en ny, mere konservativ, dataleverandør på grønne investeringer. ATP's ambition på de grønne investeringer er betinget af en række forudsætninger, som vi beskriver nærmere i vores rapport om samfundsansvar.

Reduktion af vores eget klimaaftryk

Vi arbejder målrettet på at reducere ATP's ressourceforbrug og klimaaftryk. Samtidig har vi fokus på at mindske vores miljøbelastning på vores lokationer.

I ATP har vi ambitioner om at reducere CO₂-aftrykket fra vores kontorlokationer og rejseaktivitet med 30 pct. inden 2025 og 70 pct. inden 2030. Sigtet er CO₂-neutralitet i 2050 (baseline 2018).

I 2024 har vi reduceret vores beregnede CO₂-aftryk med 44 pct. sammenlignet med 2018. Reduktionen skyldes blandt andet energioptimering af vores huse og tekniske installationer, opsætning af solceller samt en reduktion i flyrejser. En væsentlig del af reduktionen kan også tilskrives bedre emissionsfaktorer, som afspejler en øget andel af vedvarende energi i Danmarks generelle energiforsyning.

CO₂-reduktion ligger i 2024 på 44 pct. mod 50 pct. i 2023 svarende til en stigning i udledt CO₂ på 150 ton. Stigningen i udledt CO₂ kan hovedsageligt tilskrives en øget rejseaktivitet i 2024. Udledningen fra rejser ligger fortsat noget under niveauet før corona, og forventes at forblive på et lavere niveau.

CO ₂ -udledning for ATP som arbejdsplads	2024	2023	2022	2021	2020
CO₂e udledning, ton*					
Direkte udledning – naturgas (scope 1)	90	63	76	72	81
Indirekte udledning – el og fjernvarme (scope 2)	472	471	517	582	535
Indirekte udledning – energi, flyrejser og kørsel (scope 3)	887	765	625	440	607
Samlet CO₂e udledning (2018 baseline - 2.817 ton)	1.449	1.299	1.218	1.094	1.223
CO₂e reduktion i forhold til 2018 baseline	44%	50%	53%	58%	53%
<i>Indirekte udledning øvrigt – pendling, kantineindkøb, it-drift, affaldshåndtering (scope 3)**</i>	4.084	4.194	3.860	-	-

*Historiske år er tilrettet med seneste tilgængelige emissionsfaktorer. For en gennemgang af opgørelsesprincipper henvises til særskilt beretning om samfundsansvar 2024

**Data er kun tilgængelig fra 2022, og aktiviteterne indgår derfor ikke i ATP's Klimaambition



Ombygning med DGNB-certificering i guld

ATP påbegyndte i 2024 ombygningen af hovedkontoret i Hillerød, og to nye tilbygninger blev indviet i november og december. Det nye byggeri er blevet DGNB-certificeret til guld.

Formålet med ombygningen er bl.a. at skabe flere kontorpladser på lokationen, hvilket giver mulighed for på sigt at samle ATP-medarbejdere, der pt. arbejder fra andre lokationer. Det giver klare stordriftsfordele til gavn for både klimaet og vores samlede omkostninger.

De forbedrede fysiske rammer skaber en mere moderne arbejdsplads med gode betingelser for at udnytte pladsen bedre, bl.a. med flere flexpladser. Samtidig bliver rammerne for tværgående samarbejde endnu bedre.



Solceller sætter strøm til ATP

I 2024 fortsatte vi arbejdet med at opsætte flere solceller i Hillerød. Vi har nu solceller på vores lokationer i Frederikshavn, Holstebro, Haderslev, Hillerød og Vordingborg. Samlet set optager vores solcelleanlæg et areal større end 3.500 m².

Implementeringen af solceller betyder en samlet forventet årlig reduktion på ca. 38 ton CO₂ på tværs af lokationer. I gennemsnit kom 15 pct. af vores strøm i 2024 fra solceller.



Awareness-indsats om klima

Gennem en intern kampagne med informationer, quiz og ledermaterialer styrkede vi i 2024 medarbejdernes bevidsthed om klimaaftryk, ressourceforbrug og biodiversitet. Målet var at øge viden, tydeliggøre medarbejdernes rolle i ATP's klimaambitioner og inspirere til bæredygtige vaner.



Løbende energioptimering

I 2024 har vi, som i de foregående år, arbejdet på energioptimering af vores hovedsæde i Hillerød. Den 28.000 m² store bygning, der i 2024 husede godt 1.000 medarbejdere, er fra 1975. Derfor er der løbende behov for, at vi indtænker nye og grønnere løsninger, hvis vi skal nå vores CO₂-ambitioner og reducere ressourceforbruget.

Vi har bl.a. udskiftet varmevekslere, varmtvandsbeholdere og vinduer til mere energibesparende modeller, ligesom vi løbende har udskiftet langt størstedelen af vores belysning til LED. I de kommende år vil vi kigge på flere konkrete muligheder for energioptimering.

Diversitet og inklusion

Hos ATP ser vi diversitet og inklusion som centrale faktorer i at skabe en attraktiv, konkurrencedygtig og rummelig arbejdsplads med lige muligheder for alle. Som en organisation med ambitioner vil vi gerne tiltrække, udvikle og fastholde kompetente medarbejdere – nu og i fremtiden.

Forskellighed skal rummes og værdsættes

Fagligt stærke, samarbejdende og motiverede medarbejdere er en afgørende forudsætning for, at vi i ATP kan levere værdi for borgere, virksomheder og for det danske samfund. Jo flere dygtige medarbejdere, vi kan bringe i spil, desto stærkere et grundlag har vi for at løse vores samfundskritiske opgaver effektivt og til gavn for Danmark.

Fokus på rekruttering for at fremme diversitet

Rekruttering er et omdrejningspunkt for vores arbejde

Adfærdsspillet

Alle i ATP samt alle nyansatte skal årligt gennemføre et e-læringspil med en række moduler:

- Fortrolighed - hvad fortrolige oplysninger og personoplysninger er, og hvordan de skal håndteres
- Persondata og håndtering af disse (GDPR)
- Forretningsadfærd - om interessekonflikter, gaver og krænkelser
- Regler for rejser, transport og indkøb
- Dokumentation, forretningsgange og journalisering
- Interne kontroller, whistleblowerordning mv.

med diversitet. Derfor har vi de senere år stillet en række redskaber til rådighed for vores rekrutterende ledere, der skal hjælpe til at skabe en mere fair rekrutteringsproces. Det gælder bl.a. en struktureret interviewguide og vejledning til minimering af bias i screening af kandidater.

For at mindske bias i screening-processen opfordrer vi også kandidater til, at de undlader at vedlægge foto og angive alder i ansøgninger. Vi arbejder desuden målrettet med at bruge inkluderende sprog i vores jobopslag, så vi henvender os til en bred målgruppe.

Ligelig kønsfordeling i ledelseslag

I ATP er vi sammen om at skabe en god og ansvarlig arbejdsplads med plads til forskellighed. Vi har allerede et solidt fundament for kønsdiversitet med en kønsfordeling på 50/50 på tværs af alle ledelsesniveauer og på graduateholdet.

Diversitet handler dog om mere end køn. Derfor vil vi i 2025 arbejde på at indsamle data inden for en bredere palette af parametre for diversitet og inklusion. Det skal gøre os klogere på, hvordan diversitet påvirker vores medarbejders trivsel og oplevelse af inklusion.

Inklusion er nødvendig for succesfuld diversitet

For at diversitet kan blomstre, er inklusion et nødvendigt fundament. Det betyder, at vi i ATP arbejder aktivt på at skabe og fastholde en respektfuld og inkluderende kultur uden diskrimination. F.eks. skal alle i ATP årligt gennemføre et e-læringspil, der blandt andet skal gøre medarbejderne opmærksomme på ubevidste fordomme, forebygge krænkende adfærd eller sprogbrug, og som skal fremme et trygt og inkluderende arbejdsmiljø. Adfærdsspillet skal også gennemføres af alle nyansatte.

Frederik fik fodfæste på arbejdsmarkedet

Frederik Gottlieb Christoffersen er et af de nyeste ansigter i ATP. Han blev først ansat i løntilskud gennem et samarbejde mellem ATP's Fase-funktion og Københavns Kommunes Isbryderordning. Ordningen giver mulighed for at ansætte nyuddannede personer med funktionsnedsættelse samt manglende relevant erhvervs erfaring i en løntilskudsstilling.



Frederik, der har et talehandicap, afsluttede i 2024 en kandidat i kommunikation og it fra Københavns Universitet. Han havde gennem studietiden og hen mod slutningen af sin uddannelse søgt mange studierelevante job, men uden held.

”Det endte med at tage hårdt på selvtilliden, når det ikke lykkedes at få et fagligt relevant job. Og det førte til, at jeg følte mig mere og mere usikker,” fortæller Frederik. Fra 1. januar 2025 er Frederik, efter endt periode i løntilskud, blevet fastansat i en stilling som forretningskonsulent i Udbetaling Danmark.

”Det har været en kæmpe håndsrækning og et skulderklap, som jeg ikke har prøvet at få før. Det giver en kæmpe ro, at jeg nu er fastansat, og jeg glæder mig rigtig meget til at prøve kræfter med mit fag.”

Om Fase

Fase er en funktion hos ATP, der hjælper udsatte grupper med at få fodfæste på arbejdsmarkedet. Funktionen blev oprettet i 2010 og startede i Hillerød med fokus på at støtte nydanske kvinder i at komme ind på arbejdsmarkedet.

I dag tilbyder Fase både praktikforløb, løntilskudsstillinger samt midlertidige og faste ansættelser, som alle har til formål at give mennesker mulighed for at prøve kræfter med arbejdsmarkedet.

Fase arbejder tæt sammen med kommunerne, som henviser borgere til programmet, og indsatsen spænder bredt: nogle ansatte er udfordrede af sprog- og kulturbarrierer, mens andre kæmper med et sygdomsforløb eller funktionsnedsættelse.

I løbet af de sidste fjorten år har Fase haft forløb med flere hundrede personer, hvoraf omkring halvdelen enten er gået videre til uddannelse eller til faste job – enten i ATP eller hos andre arbejdsgivere.

Samfundsansvaret har altid været kernen i Fase. Med en struktureret tilgang og ekstra ledelsesmæssig opmærksomhed skaber programmet en meningsfuld vej ind på arbejdsmarkedet for mange, som har brug for en alternativ indgang.

ATP skal være en attraktiv arbejdsplads

I ATP arbejder vi til gavn for den enkelte, for fællesskabet og for en tryk fremtid. Derfor skal vi være en attraktiv arbejdsplads, der samler nogle af landets bedste hoveder til at løse vigtige opgaver på tværs af vores ti adresser i Danmark og Grønland.

Et bæredygtigt arbejdsliv

I ATP har vi både lysten og viljen til at lægge energi i at nå vores fælles mål. Samlet set siger 83 pct. af vores medarbejdere, at de føler sig motiverede og engagerede i deres arbejde, og 83 pct. mener, at deres arbejdsopgaver er meningsfulde. Samtidig er der stor tilfredshed med fleksibiliteten i ATP.

I 2024 nåede svarprocenten på den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse igen 93 pct. Det vidner om stor lyst til at bidrage til udviklingen af vores fælles arbejdsplads. Det er vi stolte af og taknemmelige for. For når så mange byder ind, giver det et bedre grundlag for at forstå, hvor vi gør det godt, og hvor vi kan blive endnu bedre.

Resultaterne og benchmarks til andre virksomheder bekræfter, at ATP skaber gode rammer for et bæredygtigt og langtidsholdbart arbejdsliv. Hos ATP er der plads til udvikling, fordybelse og sparring, samtidig med at arbejde og privatliv balancerer. Vi tror på et arbejdsliv i balance, med gensidig fleksibilitet – og med høje ambitioner for både faglighed, kollegaskab, trivsel og udvikling.

God ledelse er afgørende

Dygtige og motiverende ledere er en forudsætning for, at medarbejderne trives, og at vi i ATP når vores mål og fortsat løser vores samfundskritiske opgaver godt og effektivt. Derfor har god ledelse været et særligt fokusområde i 2024. I sensommeren var alle koncernen ledere samlet under overskriften 'Samarbejde på tværs'.

Målet var at styrke de tværgående samarbejder og øge effektiviteten i hele koncernen. Indsatsen for god ledelse fortsatte decentralt i løbet af året og vil fortsat være i fokus i de kommende år.

Plads til at sætte aftryk

Som organisation tager vi løbende ansvar for at føre unge ind på arbejdsmarkedet. Mange unge får hvert år god erhvervs erfaring og kendskab til ATP og vores ydelser i vores kundeservicecentre, hvor de bliver lært op i god borgerbetjening.

For kolleger, der går fra studerende til elev eller graduate, sikrer vi en god start på arbejdslivet. I 2024 fik vi 13 nye kontorelever og 23 graduates med på holdet. De kommer med friske øjne og et gå-på-mod, der bringer nye værdifulde perspektiver på processer og løsninger i ATP.

Styrket digital forestillingsevne

I ATP dyrker vi talenter og fokuserer på at fastholde og udvikle dygtige medarbejdere. Vi sikrer, at medarbejderne løbende får mulighed for personlig og faglig udvikling samt kompetencer til at anvende ny teknologi.

Hvert år tilbydes udvalgte talenter plads på vores talenthold, hvor de gennem intensive forløb styrker deres personlige udvikling, forretningsforståelse og netværk på tværs af organisationen. I 2024 har 22 medarbejdere fra forskellige afdelinger deltaget i programmet.

Derudover har 28 kunderådgivere fra administrationsforretningen gennemgået et udviklingsforløb som techspottere. Med deres dybdegående forretningskendskab trænes de i at identificere digitale muligheder og løsninger i deres daglige arbejde. Det styrker samarbejdet på tværs af ATP. Samti-

dig får techspotterne nye teknologiske kompetencer. Dermed kan de foreslå optimerede processer i netop deres forretningsområde, der giver borgere og virksomheder gode kundeoplevelser i kontakten med ATP.

Fokus på fysisk og mental sundhed

For andet år i træk afholdt vi inden efterårsferien en sundhedsuge på alle lokationer med fokus på fysisk og mental sundhed. Ugen bød på oplæg om hjerner samt aktiviteter som tovtrækning, bordtennis og skridttæller-konkurrencer. Initiativet gør medarbejdere opmærksomme på ATP's sundhedstilbud og giver ny viden og inspiration til at styrke fællesskab og sundhed året rundt.

I 2024 satte vi også ATP-rekord med 653 kolleger, der deltog i DHL-stafetterne landet over. Med ATP-trøjen på nød de en aktiv aften i godt selskab med hinanden.



Om Graduate-programmet

Graduate-programmet har fokus på at understøtte en god overgang fra dagligdagen som studerende til at lande i hverdagen som specialist. Det gør vi på to måder.

Først og fremmest sørger vi for, at vores graduates får en solid forretningsforståelse, når ledere og specialister introducerer til ATP's forskellige forretningsområder. Derudover træner vi dem i værktøjer og tilgange, der giver dem de bedste mulige forudsætninger for at kunne omdanne det, de kan og ved, til værdi i de daglige opgaver.

"Med graduateholdet får vi en gruppe af medarbejdere, der, i et unikt netværk på tværs af fagligheder og områder, får en særlig indsigt i den organisation, de er blevet en del af. Det er en fordel for den enkelte graduate, og en fordel for hele ATP, der får gavn af ny viden og den enkeltes evne til at bringe den i spil. På den måde er der tale om en win-win", fortæller Rie Haubjerg Bang, der er ansvarlig for graduateprogrammet.

I 2024 har vores graduates haft ekstra gode forudsætninger for at skabe synergier på tværs af organisationen, da vi for første gang har graduates repræsenteret på fem forskellige geografiske lokationer.



ATP's ledelse

Repræsentantskab

Formand:

Bestyrelsesformand
Torben M. Andersen

Arbejdsgiverrepræsentanter:

Udpeget af Dansk Arbejdsgiverforening:

Adm. direktør Jacob Holbraad
Adm. direktør Lars Sandahl Sørensen
Adm. direktør Brian Mikkelsen
Professionelt bestyrelsesmedlem Anne Gram
Direktør Fini Beilin
Vicedirektør Charlotte Vester
Vicedirektør Steen Nielsen
Viceadm. direktør Pernille Knudsen
Underdirektør Ulla Løvschal Wernblad
Vicedirektør Steen Müntzberg

Udpeget af Finansministeren:

Professionelt bestyrelsesmedlem Vibeke Krag

Udpeget af Danske Regioner:

Regionsrådsmedlem Mogens Nørgård

Udpeget af Kommunernes Landsforening:

Borgmester Tina Mandrup
Byrådsmedlem Arne Boelt

Udpeget af Finanssektorens Arbejdsgiverforening:

Direktør i F&P Arbejdsgiver Sanne Claudius Stadil

Lønmodtagerrepræsentanter:

Udpeget af Fagbevægelsens Hovedorganisation, FH:

Formand Morten Skov Christiansen
Sekretariatschef Mikael Bay Hansen
Cheføkonom Damoun Ashournia
Adm. direktør Jan Walther Andersen
Forbundsformand Anja C. Jensen
Forbundsformand Ole Wehlart
Forbundsformand Elisa Rimpler
Forbundsformand Claus Jensen
Forbundsformand Henning Overgaard
Forbundsformand Benny Yssing
Forbundsformand Benny Andersen
Forkvinde Dorthe Boe Danbjørg
Formand Gordon Ørskov Madsen

Udpeget af Ledernes Hovedorganisation:

Adm. direktør Bodil Nordestgaard Ismiris

Udpeget af Akademikerne:

Formand Lisbeth Lintz

Bestyrelse

Formand:



Bestyrelsesformand
Torben M. Andersen

Arbejdsgiverrepræsentanter:



Adm. direktør
Jacob Holbraad



Adm. direktør
Lars Sandahl Sørensen



Adm. direktør
Brian Mikkelsen



Professionelt
bestyrelsesmedlem
Anne Gram



Professionelt
bestyrelsesmedlem
Vibeke Krag



Regionsrådsmedlem
Mogens Nørgård

Lønmodtagerrepræsentanter:



Formand
Morten Skov
Christiansen



Sekretariatschef
Mikael Bay Hansen



Cheføkonom
Damoun Ashournia



Adm. direktør
Jan Walther
Andersen



Forbundsformand
Anja C. Jensen



Formand
Lisbeth Lintz

Forretningsudvalg

Torben M. Andersen (formand)
Jacob Holbraad
Morten Skov Christiansen

Revisionsudvalg

Jan Walther Andersen (formand)
Torben M. Andersen
Jacob Holbraad
Morten Skov Christiansen

Risikoudvalg

Torben M. Andersen (formand)
Jan Walther Andersen
Vibeke Krag
Anne Gram



Koncernledelsen

Martin Præstegaard, adm. direktør

Koncernledelsen (fra venstre mod højre)

Jacob Lester, koncerndirektør for Pension og Risikostyring, Chief Risk Officer

Haktan Bulut, koncerndirektør for Information, Data & Technology, Chief Information and Technology Officer

Kristine Stenhuus, koncerndirektør for Udbetaling Danmark

Martin Præstegaard, adm. direktør, Chief Executive Officer

Anne Kristine Axelsson, koncerndirektør for Pension og Arbejdsmarked

Mikkel Svenstrup, koncerndirektør for Investering, Chief Investment Officer

Pernille Vastrup, koncerndirektør, Chief Financial Officer

Ansvarshavende aktuar

Camilla Fredsgaard Larsen

Revisionschef Intern Revision

Per Graabæk Ventzel

Ledelsesforhold, samfundsansvar med mere på atp.dk

Rammerne for ATP's ledelsesforhold er fastlagt i ATP-loven. For information om ATP's ledelsesforhold, herunder ATP's overordnede ledelse, lønpolitik, vederlagsrapport, samt hvordan ATP lever op til anbefalingerne for god selskabsledelse henvises til supplerende oplysninger som specificeret på side 143 og hjemmesiden:

www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2024

Herudover særligt henvisning til:

www.atp.dk/dokument/anbefalinger-god-selskabsledelse-2024

www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2024

For ATP's lovpligtige redegørelse om samfundsansvar og kønsmæssige sammensætning af ledelsen samt ATP's bæredygtighedsrelaterede oplysninger i henhold til disclosure- og taxonomiforordningen henvises til:

www.atp.dk/dokument/rapport-om-samfundsansvar-2024

www.atp.dk/dokument/disclosureforordningen-2024

www.atp.dk/dokument/Taxonomirapportering-2024

For ATP's redegørelse for dataetik henvises til:

www.atp.dk/dokument/dataetisk-redegoerelse-2024

Koncernregnskab

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 for ATP.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med Lov om Arbejdsmarkedets Tillægspension, IFRS Accounting Standards som er godkendt af EU og yderligere lovgivningens krav samt 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og ATP's aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af

resultatet af koncernens og ATP's aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024.

Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og modervirksomheden kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Hillerød, den 5. februar 2025

Martin Præstegaard
adm. direktør

Torben M. Andersen
bestyrelsesformand

Jacob Holbraad
bestyrelsesmedlem

Lars Sandahl Sørensen
bestyrelsesmedlem

Brian Mikkelsen
bestyrelsesmedlem

Anne Gram
bestyrelsesmedlem

Vibeke Krag
bestyrelsesmedlem

Mogens Nørgård
bestyrelsesmedlem

Morten Skov Christiansen
bestyrelsesmedlem

Mikael Bay Hansen
bestyrelsesmedlem

Damoun Ashournia
bestyrelsesmedlem

Jan Walther Andersen
bestyrelsesmedlem

Anja C. Jensen
bestyrelsesmedlem

Lisbeth Lintz
bestyrelsesmedlem

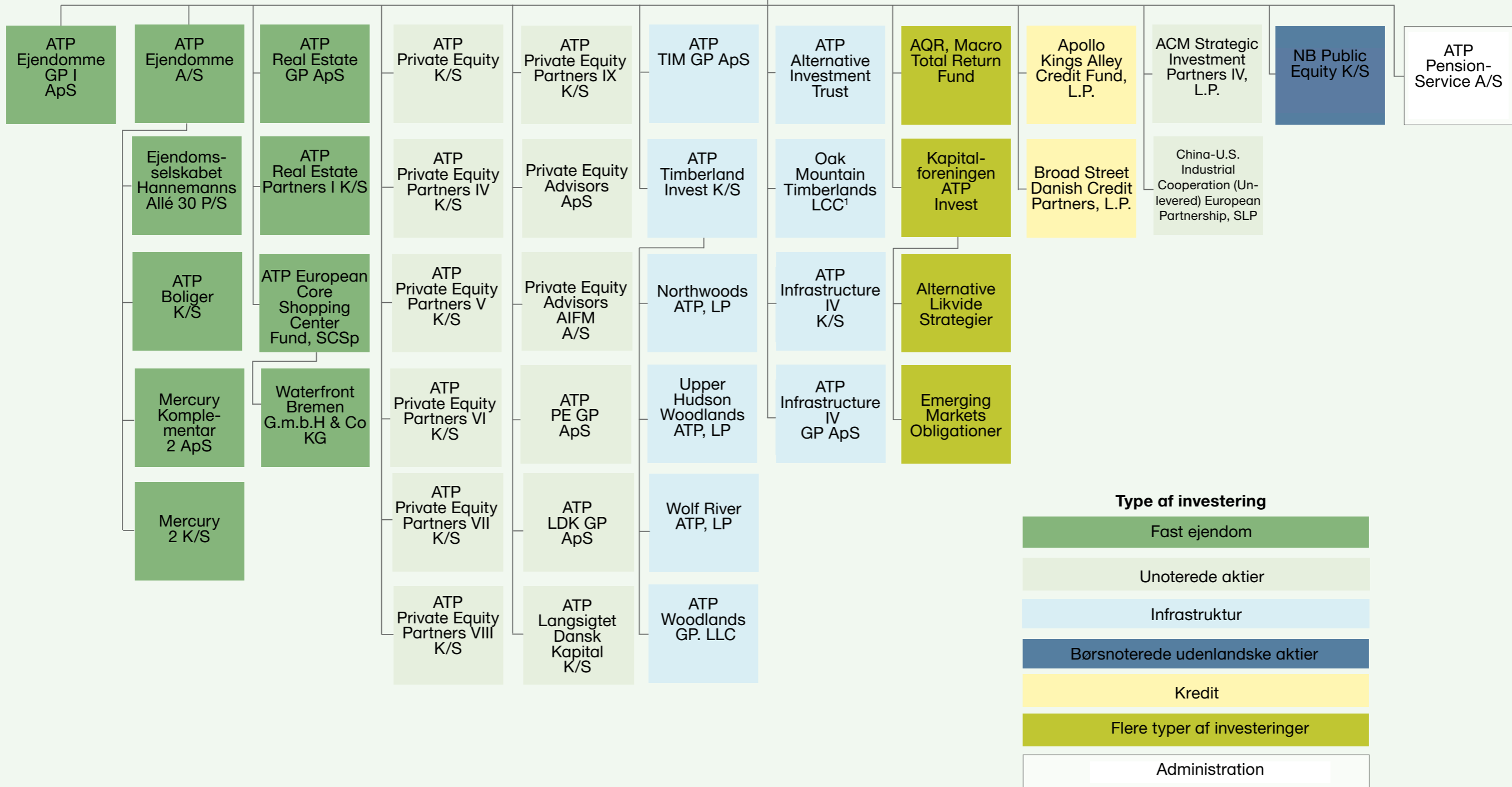
Godkendt af repræsentantskabet.

Hillerød, den 5. februar 2025

Torben M. Andersen
repræsentantskabets formand

Oversigt over ATP Koncernen

ATP



1: Oak Mountain Timberlands LCC er moderselskab for ti datterselskaber.

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr. Note	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
4	20.757	19.498	20.506	19.299
5, 6	-20.757	-19.498	-20.506	-19.299
Resultat af forsikringservice	0	0	0	0
2	15.026	48.769	14.616	48.430
3	-12.554	-41.117	-12.304	-40.918
Finansielle poster, netto	2.472	7.653	2.312	7.512
7	-2.472	-7.652	-2.312	-7.512
Resultat af forsikrings- og investeringsaktiviteter	0	0	0	0
Øvrige indtægter/omkostninger				
Øvrigt finansielt afkast	-27	-36	-	-
Omkostninger relateret til øvrigt finansielt afkast	-1	-1	-	-
Øvrige indtægter/omkostninger i alt	-27	-37	-	-
Administration				
Andre indtægter	2.496	2.484	2.510	2.492
6	-2.496	-2.485	-2.511	-2.492
Resultat af administration	0	0	0	0
Periodens resultat				
	-27	-37	0	0
Anden totalindkomst	0	0	-	-
Periodens totalindkomst	-27	-37	0	0
Minoritetsinteressers andel af årets totalindkomst	-27	-37	-	-
ATP's andel af årets totalindkomst	0	0	0	0
Fordelt totalindkomst	-27	-37	0	0

Balance

Mio. kr. Note	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
AKTIVER				
	7.691	7.288	5.890	5.615
	23.696	38.613	23.696	38.613
11	497.271	488.630	494.087	485.584
9	73.743	53.125	70.814	50.743
10	107.082	110.548	66.848	74.712
14	74.842	76.925	74.999	76.661
11	2.251	3.552	116	99
	-	-	1.476	2.525
	-	-	69.505	66.576
12	23.703	24.269	-	-
13	4.309	3.321	4.267	3.307
	1.019	904	960	844
	7	8	5	4
	690	839	657	825
	816	624	782	594
	39.172	41.276	39.172	41.276
	6.592	6.267	6.592	6.267
	6.317	3.310	6.317	3.310
	15.865	6.823	15.679	6.630
	1.068	1.029	1.058	1.021
Aktiver i alt	886.134	867.347	882.918	865.204
PASSIVER				
	26.960	1.099	26.846	1.099
14	124.769	136.926	124.133	137.358
	0	2	-	-
	18	14	-	-
	15.932	16.533	13.967	14.525
Forpligtelser i alt	167.679	154.574	164.946	152.982
	568.558	564.966	568.558	564.966
13	5.120	3.198	5.120	3.198
	797	835	797	835
Pensionsforpligtelser i alt	574.474	568.999	574.474	568.999
	38.669	39.193	38.669	39.193
	104.829	104.030	104.829	104.030
Ufordelte midler i alt	143.498	143.223	143.498	143.223
16	717.972	712.222	717.972	712.222
	483	551	-	-
Passiver i alt	886.134	867.347	882.918	865.204

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
Indbetalte bidrag og gebyrer	10.495	12.489	10.495	12.489
Udbetalte pensionsydelse	-19.533	-18.455	-19.533	-18.455
Betalte omkostninger vedrørende investering, afdækning og pension	-799	-670	-551	-515
Modtagne renteindtægter	16.236	27.322	15.289	21.282
Betalte renteudgifter	-13.745	-27.999	-13.719	-16.818
Afregnet pensionsafkast- og selskabsskat	-559	-270	-396	-51
Modtaget afkast fra investeringsejendomme	2.170	1.104	69	77
Modtagne indtægter vedrørende administration	2.544	2.513	2.549	2.505
Betalte omkostninger vedrørende administration	-2.496	-2.485	-2.502	-2.475
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-5.687	-6.451	-8.300	-1.961
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
Salg og udtrækning af obligationer	135.549	226.213	133.019	226.179
Køb af obligationer	-153.642	-200.477	-151.002	-200.315
Salg af kapitalandele	66.653	67.460	60.786	60.374
Køb af kapitalandele	-74.099	-59.554	-65.947	-55.930
Afledte finansielle instrumenter, netto	-9.616	-3.251	-9.322	-4.525
Salg af investeringsejendomme	439	85	-	-
Køb af investeringsejendomme	-718	-1.026	-	-
Salg og køb, netto af immaterielle og materielle aktiver og domicilejendomme	-381	-318	-361	-289
Udlån, repo- og reverseforretninger med pengeinstitutter	41.969	-22.008	41.478	-22.883
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	6.154	7.124	8.651	2.612
Pengestrømme fra finansiering				
Lån, kapitalforhøjelse og udbytte fra/til minoritetsaktionær	92	-91	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	92	-91	-	-
Ændring af likvide beholdninger	559	581	351	651
Valutakursreguleringer	-165	-108	-94	-109
Likvide beholdninger primo	7.328	6.854	5.637	5.094
Likvide beholdninger ultimo	7.721	7.328	5.894	5.637
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedsekspone- ring i balancen	30	40	4	21

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet tal.

Væsentlige regnskabsnoter

Denne sektion indeholder de regnskabsnoter, som ledelsen mener er væsentlige for at give indsigt i ATP og ATP Koncernen.

Noterne omfatter blandt andet forretningsområderegnskab, hvor afkast og resultat af de enkelte forretningsområder gennemgås samt oplysninger om omkostninger og skat mv.

Derudover indeholder sektionen information om investeringsaktiver og risikostyring.

- 64** Note 1: Forretningsområderegnskab
- 69** Note 2: Finansielt afkast
- 69** Note 3: Finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter
- 70** Note 4: Forsikringsindtægter
- 71** Note 5: Udgifter til forsikringservice
- 72** Note 6: Omkostninger
- 74** Note 7: Skat
- 76** Note 8: Markedsværdi af ATP's Investeringsportefølje
- 77** Note 9: Noterede aktier
- 78** Note 10: Unoterede kapitalandele
- 80** Note 11: Obligationer og udlån
- 82** Note 12: Investeringsejendomme
- 85** Note 13: Aktiver tilknyttet Livrente med markedsekspone-
ring
- 86** Note 14: Afledte finansielle instrumenter
- 88** Note 15: Dagsværdi
- 90** Note 16: Pensionsmæssige hensættelser
- 98** Note 17: Værdiskabelsen i ATP fra pensioner og udfordelte midler (efter skat)
- 99** Note 18: Risikostyring
- 103** Note 18a: Markedsrisici og valutarisici
- 105** Note 18b: Kreditrisici
- 106** Note 18c: Likviditetsrisici

Note 1: Forretningsområderegnskab

Noten illustrerer dekomponering af forsikrings- og investeringsaktiviteter fra resultatopgørelsens poster ud på forretningsområderne under Afdækning og Investering. Noten præsenteres alene for koncernen.

2024							
Mio. kr	Livrente med markeds- eksponering	Rente- afdækning	Supplerende afdæknings- portefølje	Afdækning i alt	Investering	Overførsel til bonus- potentiale	ATP Koncernen i alt
Forsikringsindtægter	9	20.022	158	20.188	568	-	20.757
Udgifter til forsikringservice	-9	-20.022	-158	-20.188	-568	-	-20.757
Resultat af forsikringservice	-	-	-	-	-	-	-
Afkast af investeringer	89	15.148	-152	15.085	-59	-	15.026
Ændring i opgørelsesrente	-	-2.056	-	-2.056	-	-	-2.056
Løbetidsforkortelse	-	-12.539	-	-12.539	-	-	-12.539
Forrentning af LMM	-72	-	-	-72	-	-	-72
Forrentning af LSH	-	-	198	198	-	-	198
Forrentning af ufordelte midler	-	-	-	-	-	1.915	1.915
Finansielle poster, netto	17	552	46	616	-59	1.915	2.472
Pensionsafkast- og selskabsskat	-17	-2.298	-46	-2.362	-110	-	-2.472
Resultat af forsikrings- og investeringsaktiviteter	0	-1.746	0	-1.746	-169	1.915	0

Regnskabsstandarden IFRS17 indeholder en række obligatoriske regnskabslinjer. Alle afkast, finansielle indtægter og udgifter vises under et, og det giver ikke mulighed for at præsentere resultatet af de enkelte forretningsområder. ATP har i hovedtalsoversigten udfoldet resultatet fordelt på forretningsområder og vist, hvorledes de enkelte afkast overføres til relevant hensættelse under medlemmernes formue.

Sammenhængen mellem regnskabets totalindkomstopgørelse og forretningsområderne i hovedtalsoversigten er illustreret ovenfor.

På de følgende sider uddybes resultatet af de enkelte forretningsområder i 2024.

2023							
Mio. kr	Livrente med markeds- eksponering	Rente- afdækning	Supplerende afdæknings- portefølje	Afdækning i alt	Investering	Overførsel til bonus- potentiale	ATP Koncernen i alt
Forsikringsindtægter	6	18.855	67	18.928	570	-	19.498
Udgifter til forsikringservice	-6	-18.855	-67	-18.928	-570	-	-19.498
Resultat af forsikringservice	-	-	-	-	-	-	-
Afkast af investeringer	249	42.066	736	43.051	5.718	-	48.769
Ændring i opgørelsesrente	-	-20.498	-	-20.498	-	-	-20.498
Løbetidsforkortelse	-	-12.850	-	-12.850	-	-	-12.850
Forrentning af LMM	-206	-	-	-206	-	-	-206
Forrentning af LSH	-	-	-625	-625	-	-	-625
Forrentning af ufordelte midler	-	-	-	-	-	-6.938	-6.938
Finansielle poster, netto	43	8.719	111	8.873	5.718	-6.938	7.652
Pensionsafkast- og selskabsskat	-43	-6.421	-110	-6.574	-1.078	-	-7.652
Resultat af forsikrings- og investeringsaktiviteter	0	2.298	0	2.298	4.640	-6.938	0

Note 1: Forretningsområderegnskab, fortsat

Forretningsområderegnskab

Indbetalte pensionsbidrag til ATP deles op i et garantibidrag og et bonusbidrag, der i 2024 udgjorde henholdsvis 80 pct. og 20 pct. af de indbetalte bidrag (efter Arbejdsmarkedsbidrag og betaling for dækning ved død). Det indbetalte garantibidrag på 80 pct. anvendes til optjening af pension. De resterende 20 pct. er midler, der investeres for at kunne forhøje medlemmernes pension med bonus samt sikre mod uforudsete udgifter. Garantibidraget er garanteret hvad angår levetiden. Fra 2022 er garantibidraget delt op i to for de medlemmer, der har mere end 15 år til folkepensionsalderen: 75 pct. af garantibidraget (svarende til 60 pct af den samlede indbetaling) investeres med lav risiko (rentebidraget), og 25 pct. (markedsbidraget, svarende til 20 pct. af den samlede indbetaling) bliver investeret med en højere risiko for at få et højere afkast. Fra medlemmet har 15 år til pensionsalderen, går ATP gradvist tilbage til at investere 80 pct. af medlemmets indbetalinger med lav risiko og de resterende 20 pct. med en forventning om at skabe afkast til at forhøje pensionerne.

ATP's samlede investeringer er opdelt i to selvstændige områder benævnt Afdækning og Investering.

Afdækning

I Afdækning indgår tre porteføljer Renteafdækningsportefølje, Supplerende afdækningsportefølje og Livrente med markedseksposering.

Renteafdækning

Renteafdækningsporteføljen har til formål at sikre, at ATP til enhver tid kan leve op til garantiene. Porteføljen består af obligationer og renteswaps til afdækning af de garanterede ydelser. Afdækningen tilrettelægges, så markedsværdien af Renteafdækningsporteføljen efter skat forventes at svinge i samme takt og omfang som værdien af de garanterede ydelser uden spænd, når renten ændrer sig. Værdien af de garanterede pensioner steg i året med 14,6 mia. kr. som følge af rente og løbetidsforkortelse. Modsvarende dette gav Renteafdækningsporteføljen et positivt afkast efter skat på 12,9 mia. kr. Værdien af Renteafdækningsporteføljen steg således i takt med pensionsgarantiene og renteafdækningen virkede efter hensigten. Det samlede resultat af renteafdækning blev et underskud på 1,7 mia. kr.

Resultatet af renteafdækningen rammer typisk ikke nul, hvilket skyldes, at ATP's forpligtelser ikke kan afdækkes helt nøjagtigt på de finansielle markeder. F.eks. har ATP nogle meget lange forpligtelser, som i nogen udstrækning må afdækkes med nogle kortere obligationer, da der ikke eksisterer tilstrækkelig med obligationer med så lang løbetid. Derfor kan afdækningen ikke være helt præcis. Denne effekt har, sammen med de bundne midler i ATP's skatteaktiv, bidraget negativt til resultatet og været den primære årsag til det negative resultat i Renteafdækning på 1,7 mia. kr. Grønne obligationer har bidraget positivt til resultatet.

Garanterede ydelser opgøres til summen af de forventede fremtidige pengestrømme, tillagt diskonterigseffekt samt en risikjustering for at tage højde for ikke-finansielle risici. Den ændring i de garanterede ydelser, der kan henføres til ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse, indregnes i resultat af Afdækning. Øvrige ændringer i garan-

terede ydelser indregnes direkte i balancen.

Finansielle aktiver i Afdækningsporteføljen indregnes og måles til dagsværdi, og værdireguleringer indregnes i resultat af Renteafdækning.

Supplerende afdækning

Den supplerende afdækningsportefølje tilføjer langsigtet markedsrisiko til afdækning i form af mere risikofyldte aktiver. Dette er med henblik på at styrke muligheden for at øge pensionernes realværdi over tid. I 2024 gav den supplerende afdækningsportefølje et afkast på -0,2 mia. kr. som følge af den generelle markedsudvikling. Over tid forventes afkastet fra den supplerende afdækningsportefølje at danne grundlag for overførsler til bonuspotentialet og dermed muliggøre at øge pensionernes realværdi.

Livrente med markedseksposering

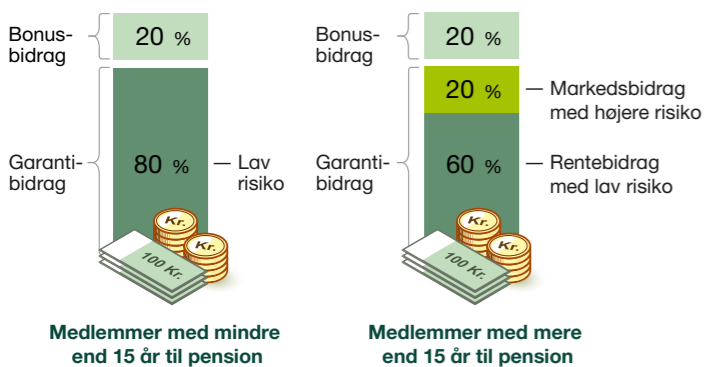
Bidrag til Livrente med markedseksposering investeres i markedsafkastporteføljen. Ved at investere denne del af bidragsindbetalingerne med en højere risiko end Renteafdækningsporteføljen forventes der over tid et højere afkast og dermed højere pensioner. I 2024 fik porteføljen et afkast på 0,1 mia. kr.

Ved udgangen af året udgjorde hensættelsen til Livrente med markedseksposering 5,1 mia. kr.

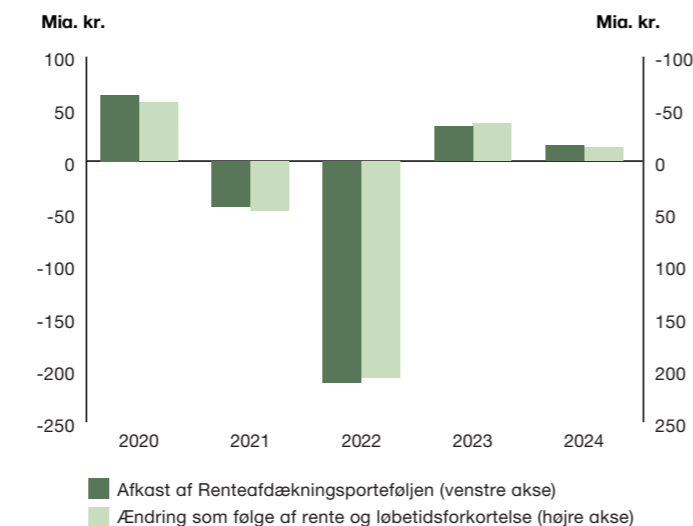
Investering

Midlerne hørende til bonuspotentialet investeres i investeringsporteføljen på en måde, så der opnås en passende balance mellem muligheden for at kunne opskrive pensionerne med bonus og samtidig sikre en begrænset sandsynlighed for, at bonuspotentialet tabes som følge af negative afkast. Denne afvejning af forventet afkast mod risikoen for tab er central for ATP's forretningsmodel og risikostyring. I Investeringsporteføljen var årets afkast præget af rente- og aktiekursstigninger. I 2024 gav investeringsporteføljen et afkast på -0,1 mia. kr., svarende til et afkast efter omkostninger på -0,6 pct. i forhold til bonuspotentialet. Det største positive afkast kom fra investeringer i børsnoterede udenlandske aktier, mens det største negative afkast

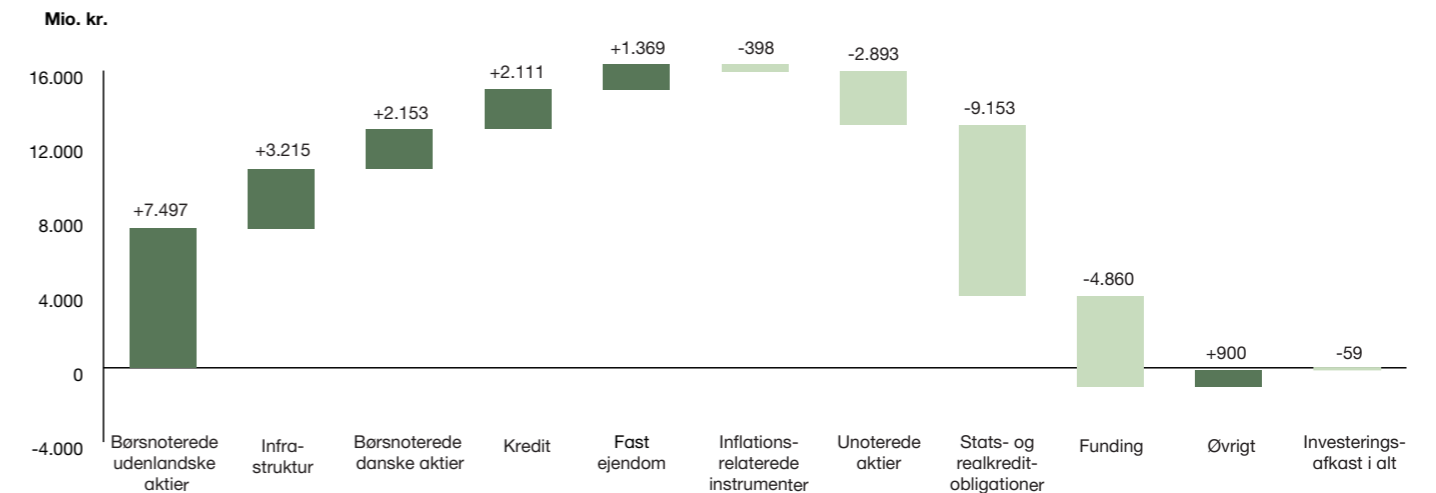
Medlemmernes indbetalinger



Afdækning af de garanterede ydelser 2020-2024



Investeringsafkast 2024 for investeringsporteføljen



Note 1: Forretningsområderegnskab, fortsat

kom fra beholdningen af stats- og realkreditobligationer.

Børsnoterede udenlandske aktier gav et afkast på 7,5 mia. kr.

Investeringer i infrastruktur gav et afkast på 3,2 mia. kr., svarende til 12,8 pct.

Børsnoterede danske aktier gav et afkast på 2,2 mia. kr., svarende til 10,1 pct.

Investeringerne i kredit gav et positivt afkast på 2,1 mia. kr. Disse investeringer består dels af obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditvurdering eller udviklingslande, dels af finansielle instrumenter. Endvidere indgår der lån til kreditinstitutter og fonde, der blandt andet investerer i banklån og virksomhedslån.

Investeringerne i fast ejendom gav et afkast på 1,4 mia. kr., svarende til 4,4 pct. Det positive afkast skyldes primært driftsresultatet på ejendommene.

Inflationsrelaterede instrumenter, der består af råvarerelaterede finansielle kontrakter, indeksobligationer og inflationsswaps, gav et afkast på -0,4 mia. kr.

Porteføljen af unoterede aktier består blandt andet af investeringer i kapitalfonde i udlandet, som gav -2,9 mia. kr. i afkast, svarende til -7,8 pct.

Porteføljen af stats- og realkreditobligationer, som også indeholder eksponering via afledte finansielle instrumenter, gav et afkast på -9,2 mia. kr., der skyldes stigende renter i Europa og særligt i USA.

Rentebetaling fra Investeringsporteføljen til Renteafdækningsporteføljen for lån af likviditet - kaldet funding - blev på -4,9 mia. kr. Da Renteafdækningsporteføljen udover obligationer består af renteswaps, som ikke binder likviditet, så kan de midler, der ikke er bundet, udlånes til Investeringsporteføljen mod betaling af en rente herfor.

Afkastet i øvrige poster blev på 0,9 mia. kr.

ATP og ATP Koncernen indregner og måler alle investeringsaktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. ATP styrer efter aktivernes karakteristika frem for aktivets juridiske struktur. En opdeling af investeringsafkastet baseret på regnskabskategori og målingsmetode fremgår af note 19.

Investeringsporteføljen investerer på basis af bonuspotentiallet. Derudover er de midler, som ikke bindes i Afdækningsporteføljen som følge af anvendelse af afledte finansielle instrumenter, til rådighed for Investeringsporteføljen på markedsbetingelser. Det betyder i praksis, at Investeringsporteføljen kan operere med flere midler end bonuspotentiallet.

Finansielle instrumenter i porteføljen

ATP har en risikobaseret tilgang til investeringer, hvor fokus er på risiko frem for hvor mange kroner, der investeres. I markedsværdien af Investeringsporteføljen indgår der udover eksempelvis aktier og obligationer også finansielle instrumenter, såsom renteswaps og aktiefutures, der ikke binder likviditet. For finansielle instrumenter er markedsværdien typisk lav, nul eller endda negativ. Således kan risikoen i porteføljen stige, og afkastet være positivt samtidig med at markedsværdien falder, hvis der indgår flere finansielle instrumenter i porteføljen. Derfor er det ikke retvisende at beregne et procentafkast i forhold til markedsværdien i de porteføljer, hvor der indgår en høj grad af finansielle instrumenter, hvilket i særlig grad er tilfældet i den likvide del af porteføljen. Således kan procentafkastene kun beregnes meningsfyldt for den illikvide portefølje og for beholdningen af børsnoterede danske aktier.

Note 2: Finansielt afkast

Mio. kr	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Investeringsporteføljen	-59	5.718	-369	5.399
Renteafdækningsporteføljen	15.148	42.066	15.148	42.066
Supplerende afdækningsportefølje	-152	736	-247	721
Livrente med markedseksponering	89	249	85	243
Finansielt afkast i alt	15.026	48.769	14.616	48.430

Note 3: Finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter

Mio. kr	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Ændring i opgørelsesrente	-2.056	-20.498	-2.056	-20.498
Løbetidsforkortelse	-12.539	-12.850	-12.539	-12.850
Forrentning af Livrente med markedseksponering	-72	-206	-69	-204
Forrentning af Langsigtet supplerende hensættelse	198	-625	255	-618
Forrentning af bonuspotentiallet	1.915	-6.938	2.106	-6.748
Finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter i alt	-12.554	-41.117	-12.304	-40.918

Note 4: Forsikringsindtægter

Mio. kr	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Forventede pensionsydelse	19.727	18.562	19.727	18.562
Forventede investerings- og administrationsomkostninger	983	883	732	684
Forventet afløb af risikjustering	47	53	47	53
Forsikringsindtægter i alt	20.757	19.498	20.506	19.299

Forsikringsindtægter består af forventede pensionsydelse, forventede omkostninger samt det forventede afløb af risikjustering for ikke-finansielle risici, som indgik i pensionshensættelserne i begyndelsen af regnskabsåret. Årets bidrag, som består af indberettede og opkrævede bidrag med fradrag af

arbejdsmarkedsbidrag, indregnes som en balancepost under de pensionsmæssige hensættelser. Bidragene indregnes som forsikringsindtægt i takt med, at forsikringservice leveres i form af udbetalinger og at omkostninger afholdes til administration og investeringsforvaltning.

Note 5: Udgifter til forsikringservice

Mio. kr	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Egenpension (løbende)	-18.275	-17.172	-18.275	-17.172
Ægtefællepension (løbende)	-3	-3	-3	-3
Egenpension (engangsbeløb)	-89	-115	-89	-115
Ægtefælleydelse (engangsbeløb)	-962	-950	-962	-950
Børneydelse (engangsbeløb)	-119	-119	-119	-119
Dødsboudbetalinger (engangsbeløb)	-70	-48	-70	-48
Pensionsydelse	-19.517	-18.408	-19.517	-18.408
Omkostninger vedrørende Investering og Afdækning	-817	-703	-567	-504
Omkostninger vedrørende administration af ATP Livslang Pension	-208	-214	-208	-214
Omkostninger	-1.025	-917	-775	-718
Ændring i risikjustering for ikke-finansielle risici	-47	-53	-47	-53
Øvrige ændringer	-168	-120	-168	-120
Udgifter til forsikringservice i alt	-20.757	-19.498	-20.506	-19.299

Udgifter til forsikringservice består primært af årets udbetalinger af pensionsydelse samt administrations- og investeringsomkostninger.

Udbetalte pensionsydelse omfatter årets udbetalte egenpensioner, ægtefællepensioner samt kapitaliserede ydelse. Forudbetalte ydelse periodiseres på balancen og præsenteres under regnskabsposten 'Andre periodeafgrænsningsposter'.

Omkostninger allokeres til de enkelte forretningsområder enten som direkte omkostninger eller som en omkostningsfordeling baseret på ATP's interne model for allokering af øvrige omkostninger.

Omkostninger vedrørende Investering og Afdækning omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets investerings- og afdækningsafkast. Heri indgår direkte og indirekte omkostninger til bl.a. løn og gager, depotomkostninger og transaktionsomkostninger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver. Afholdte omkostninger i investeringsdattervirksomheder indgår også heri for koncernen.

Omkostninger vedrørende administration af ATP Livslang Pension omfatter omkostninger, der afholdes i forbindelse med administrationen af pensionsordningen ATP. Heri indgår bl.a. løn og gager, it-drift og afskrivninger på interne udviklingsprojekter og materielle anlægsaktiver.

Note 6: Omkostninger

Omkostninger i ATP Koncernen bliver fordelt til forretningsområderne Investering, Afdækning, pension og administration for eksterne parter.

Fordelingen af omkostninger mellem de forskellige områder er baseret på tidsregistrering og omkostningsallokeringer efter Activity Based Costing-modellen. Fordelingen af omkostninger skal sikre, at der ikke sker krydssubsidiering mellem de forskellige ordninger.

Investeringsomkostningerne for koncernen er på 817 mio. kr. Dette er en stigning i forhold til sidste år på 114 mio. kr., svarende til 16 pct. Stigningen skyldes primært øgede handelsomkostninger, som følge af den videre implementering af den supplerende afdækningsportefølje og markedsudviklingen generelt.

Hertil kommer management og performance fees vedrørende associerede virksomheder og kapitalandele, som bliver fraregnet i ATP's afkast af investeringer i unoterede kapitalandele. I opgørelsen af årlige omkostninger i pct., som er oplyst under 'Årets resultat og forventninger til 2025' i ledelsesberetningen, er alle investeringsomkostninger og performance fees medtaget.

Omkostninger vedrørende pension, som omfatter administrationsomkostninger til håndtering af ATP Livslang Pension, udgjorde 208 mio. kr. i 2024, hvilket er på niveau med 2023. Omkostningerne vedrørende pension udgør 0,03 pct. i forhold til den samlede formue, svarende til 37 kr. pr. medlem. At omkostning-

erne vedrørende pension kan holdes lavt, skyldes i høj grad automatiseringer af driften og digitale løsninger i kontakten med medlemmerne samt en stabil it-understøttelse.

Koncernens administrationsomkostninger for eksterne parter afholdes i forbindelse med opgaver for arbejdsmarkedets parter, staten og kommunerne og fordeler sig på følgende opdragsgivere:

Mio. kr.	2024	2023
Udbetaling Danmark	1.560	1.560
Pension og Arbejdsmarked	879	864
Seniorpension	55	58
Øvrige	2	2
I alt	2.496	2.485

Opgaverne er placeret hos ATP på omkostningsdækket basis, hvilket vil sige uden avance eller omkostningsmæssig risiko. Der blev i 2024 samlet set afholdt omkostninger for 2,5 mia. kr. vedrørende administration for eksterne parter, og disse modsvares af tilsvarende indtægter.

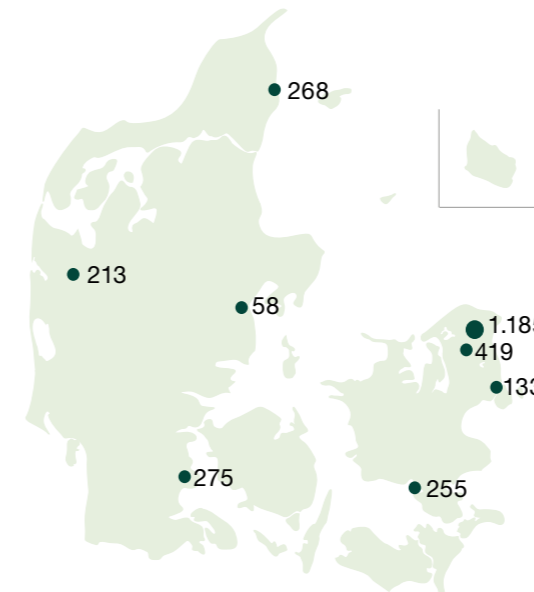
Opgjort i løbende priser er de samlede administrationsomkostninger stort set uændrede fra 2023 til 2024. Når der tages højde for inflation, er omkostningerne faldet fra 2023 til 2024, hvilket afspejler, at driftsomkostningerne er blevet nedbragt via prioriteringer, automatiseringer og anvendelse af ny teknologi.

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Omkostninger vedrørende Investering og Afdækning	817	703	567	504
Omkostninger vedrørende pension	208	214	208	214
Omkostninger vedrørende administration for eksterne parter	2.496	2.485	2.511	2.492
Omkostninger i alt	3.521	3.401	3.285	3.210
I ovenstående omkostninger indgår personaleomkostninger på i alt				
Løn	1.640	1.623	1.531	1.520
Pensionsbidrag	281	275	262	257
Andre omkostninger til social sikring	24	25	23	24
Personaleomkostninger i alt	1.945	1.923	1.816	1.801
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	2.810	2.860	2.670	2.736

Ledelsens aflønning fremgår af note 24.

I 2024 har ATP og ATP Koncernens ansatte i Danmark været fordelt på lokationer i Vordingborg, Holstebro, Haderslev, Århus, Allerød, Frederikshavn, København og hovedsædet i Hillerød. Herudover er der gennemsnitligt 4 medarbejdere placeret i Grønland.

Fuldtidsbeskæftigede fordelt i Danmark



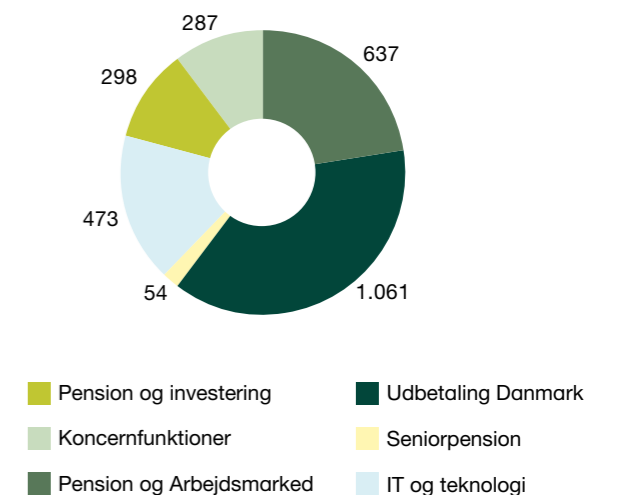
Note: Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere i 2024 i Danmark.

For yderligere oplysninger om ATP's medarbejdere henvises til ATP's rapport om samfundsansvar, som er tilgængelig på:

→ www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter

ATP's rapport om samfundsansvar er ikke omfattet af revision.

Medarbejdere fordelt på områder



ATP fastholder fortsat i 2024 meget lave administrationsomkostninger, da ATP Livslang Pension er en kollektiv ordning og et relativt enkelt produkt.

Note 7: Skat

ATP skal beregne dansk pensionsafkastskat af afkastet af alle investeringer uanset hvor i verden, afkastet stammer fra. Den danske pensionsafkastskat udgør 2,5 mia. kr. for 2024. Årets pensionsafkastskat er modregnet i negativ PAL-skat fremført fra tidligere år. Pensionsafkastskatten for 2024 resulterer derfor ikke i en betalbar dansk skat, men i en reduktion af ATP's skatteaktiv. Beløbet fremgår af samme årsag ikke af nedenstående figur, som alene viser de faktisk betalte/betalbare skatter for 2024.

Efter modregning af årets PAL-skat i negativ PAL-skat fra tidligere år udgør den fremførte negative PAL-skat 39,1 mia. kr.

ATP beskattes i Danmark efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven. Pensionsafkastskatten beregnes med udgangspunkt i ATP's samlede formueafkast. Skattesatsen er 15,3 pct. Beskatningsgrundlaget opgøres efter lagerprincippet og omfatter således både realiseret og urealiseret afkast, dog fratrukket fradragsberettigede renter og formueforvaltningsomkostninger.

Den beregnede pensionsafkastskat reduceres delvist med et beløb, der svarer til ATP's udenlandske skattebetalinger, således at dobbeltbeskatning af ATP's

afkast minimeres. Den udenlandske skat består primært af kildeskatte på udbytter og renter samt beskatning af amerikansk erhvervmæssig indkomst og hidrører fra ATP's investeringer i udenlandske noterede værdipapirer og unoterede investeringer i blandt andet ejendomme, infrastruktur og kapitalfonde.

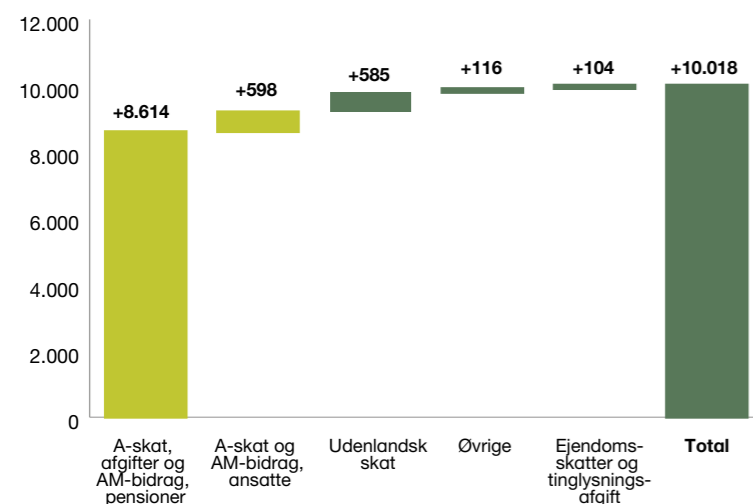
ATP er fritaget for beskatning efter selskabsskatte-loven, men har datterselskaber, der er selvstændigt skattepligtige, og som indgiver selvangivelse efter selskabsskatte-loven. ATP har derudover, som følge af sine investeringsaktiviteter, selvangivelsesforpligtelser i Tyskland og USA ligesom der i øvrigt i overensstem-melse med lovgivningen pålignes skat i andre lande.

Betalinger til den danske stat omfatter i 2024 for ATP Koncernen også selskabsskat, moms, afgifter og ejendomsskatte. Det indebærer også de skatter, som ATP indeholder og indbetaler til myndighederne på vegne af andre, herunder ATP's medarbejdere og medlemmer i forbindelse med pensions ind- og udbetalinger.

ATP's danske og udenlandske skattebidrag er på den baggrund opgjort til 10,0 mia. kr. for 2024.

Skattebidrag – påløbne og indeholdte skatter

Mio. kr.



Læs om ATP's skattepolitik og det arbejde, som ATP udfører for at implementere skattepolitikken i investeringer og i at etablere nationale og internationale samarbejder på skatteområdet.

→ www.atp.dk/skattepolitik

ATP's skattepolitik er ikke omfattet af revision.

Oversigten ovenfor indeholder alene skatten af ATP Koncernens egne aktiviteter og investeringer. De skatter, der betales lokalt af de danske og udenlandske selskaber, som ATP Koncernen har investeret i, er således ikke medregnet.

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Finansielt afkast	15.026	48.769	14.616	48.430
Omkostninger vedrørende Investering og Afdækning	-817	-703	-567	-504
PAL-skattepligtigt afkast i alt	14.209	48.065	14.049	47.925
Beregnet 15,3 pct. heraf	2.174	7.354	2.150	7.333
Skatteeffekt af forskelligartet opgørelse af regnskabs- og skattemæssigt afkast på transparente enheder mv.	300	249	170	136
Skatteeffekt af nedsættelse efter PAL § 10 (nedsættelse vedrørende livs- og pensionsforsikringer ult. 1982)	-16	-58	-16	-58
Årets pensionsafkastskat	2.458	7.545	2.304	7.411
Regulering vedrørende tidligere år	9	101	9	101
Pensionsafkastskat i alt	2.467	7.646	2.312	7.512
Pensionsafkastskat	2.467	7.646	2.312	7.512
Selskabsskat	5	6	-	-
Pensionsafkast- og selskabsskat i alt	2.472	7.652	2.312	7.512

Note 8: Markedsværdi af ATP's Investeringsportefølje

Mio. kr.	2024	%af investeringsporteføljen	2023	%af investeringsporteføljen
Børsnoterede danske aktier	26.175	12%	22.620	9%
Børsnoterede udenlandske aktier inkl. valutaafdækning	38.471	17%	26.628	11%
Unoterede kapitalandele	30.808	14%	46.269	18%
Kreditinvesteringer	6.746	3%	7.476	3%
Stats-og realkreditobligationer	43.307	20%	46.848	19%
Inflationsrelaterede instrumenter	6.782	3%	8.146	3%
Infrastrukturinvesteringer	26.844	12%	33.548	13%
Fast ejendom	28.737	13%	37.983	15%
Lån	8.126	4%	16.555	7%
Øvrigt	4.658	2%	4.423	2%
Markedsværdi i alt	220.654	100%	250.496	100%

Markedsværdien udtrykker investeringernes likviditetsbinding, og ændringer i markedsværdien kan skyldes flere forskellige forhold, der ikke nødvendigvis relaterer sig til investeringsafkastet i perioden.

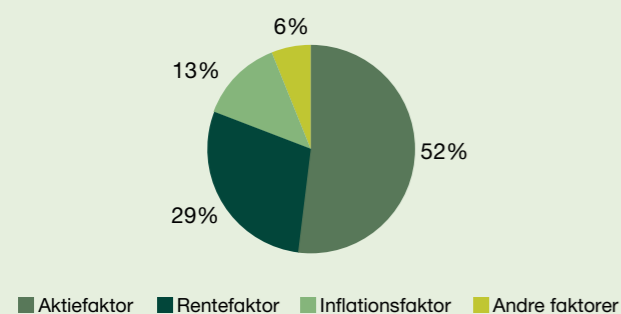
For det første følger Investeringsporteføljen en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko frem for hvor mange kroner, der investeres. I markedsværdien af Investeringsporteføljen indgår derudover f.eks. aktier og obligationer også finansielle instrumenter såsom renteswaps og aktiefutures, der ikke binder likviditet. For finansielle instrumenter er markedsværdien typisk lav, nul eller endda negativ. Således kan risikoen i porteføljen stige, og afkastet heraf være positivt, samtidig med at markedsværdien falder, hvis der indgår flere finansielle instrumenter i porteføljen.

For det andet har ATP af styingsmæssige grunde opdelt hovedparten af aktiverne i porteføljerne Afdækning og Investering. Investeringsporteføljen består som udgangspunkt af midler fra bonuspotentialer. I Afdækningsporteføljen afdækkes pensionsforpligtelserne dels ved køb af obligationer og dels ved anvendelse af finansielle instrumenter. Den afdækning, der foretages ved finansielle instrumenter, binder ikke likviditet, og den ledige likviditet vil være til rådighed for de øvrige porteføljer på markedsbetingelser. Det betyder i praksis, at Investeringsporteføljen ved at låne ledig likviditet kan operere med flere midler, end der ligger i bonuspotentialer.

Investeringsporteføljen investerer således på vegne af bonuspotentialer. Investeringsporteføljens løbende afkast aflejres i bonuspotentialer, dvs. et positivt afkast vil alt andet lige medføre, at porteføljen har flere midler, der kan investeres for. I tillæg til bonuspotentialer investerer porteføljen også for midler, der lånes af afdækning, hvilket bl.a. sikrer, at porteføljen kan opnå det ønskede risikoniveau. Dermed består markedsværdien af porteføljens samlede aktiver af; bonuspotentialer, akkumuleret resultat og internt lån.

Det betyder, at størrelsen af markedsværdien afhænger af størrelsen af disse komponenter samt ændringerne til disse. Derfor kan ændringer i markedsværdi ikke alene forklares af porteføljens afkast, ligesom størrelsen af porteføljen i høj grad varierer alt efter det ønskede risikoniveau samt implementeringen heraf.

Risikofordeling i Investeringsporteføljen 2024

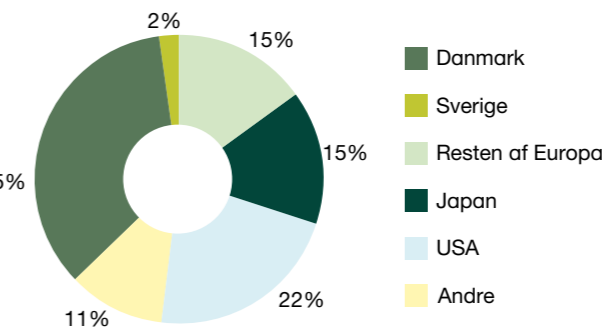


For at få en robust investeringsportefølje med et afkast, der er stabilt og så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt, styres Investeringsporteføljen ud fra en strategi om risikospredning. ATP deler risikoen på hver enkelt investering op i fire risikofaktorer, der kan sammensættes i et bestemt forhold for at opnå en investeringsportefølje med den ønskede risikoprofil. De fire risikofaktorer er aktiefaktor, rentefaktor, inflationsfaktor og andre faktorer.

Note 9: Noterede aktier

ATP Koncernen	Danske noterede aktier		Udenlandske noterede aktier		Noterede aktier i alt	
Mio. kr.	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Dagsværdi pr. 01.01.	22.620	22.005	31.428	29.015	54.048	51.020
Årets tilgang	8.753	8.600	52.384	39.613	61.136	48.213
Årets afgang	-7.441	-9.453	-42.386	-39.922	-49.827	-49.374
Årets dagsværdiregulering	2.243	1.468	7.452	2.722	9.696	4.190
Dagsværdi pr. 31.12.	26.175	22.620	48.878	31.428	75.053	54.048
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksposering i balancen					1.310	923

Landeopdelt fordeling af børsnoterede aktier



De fem største beholdninger af henholdsvis danske og udenlandske noterede aktier udgør:

Danske noterede aktier	Markedsværdi Mio. kr.	Andel af danske aktier	Udenlandske noterede aktier	Markedsværdi Mio. kr.	Andel af udenlandske aktier
DSV A/S	2.022	7,7%	UCB SA (Belgien)	1.023	2,1%
ALK-Abelló A/S	1.775	6,8%	Embla Medical HF (Island)	772	1,6%
Novo Nordisk A/S	1.574	6,0%	Boozt AB (Sverige)	281	0,6%
Bavarian Nordic A/S	1.518	5,8%	Almirall S.A. (Spanien)	218	0,4%
Danske Bank A/S	1.448	5,5%	Pro Medicus Ltd. (Australien)	186	0,4%

ATP's aktieeksponering er sammensat af danske og udenlandske aktier:

Den danske aktieportefølje består udelukkende af enkeltaktier, der udvælges gennem fundamental analyse af de enkelte selskaber. Investeringerne er aktivt forvaltede og baseret på en dybdegående forståelse af de danske selskaber. Som en naturlig forlængelse heraf foretager det danske aktieteam også enkelte udenlandske investeringer baseret på den indsigt, der opnås gennem arbejdet med de danske aktier.

For de udenlandske aktier søger ATP at diversificere sin eksponering og har ikke haft store eksponeringer mod specifikke selskaber. Den udenlandske aktieeksponering er en kombination af enkeltaktier og indeksfutures. Aktieudvælgelsen er systematisk og baseret på kvantitative metoder, der identificerer stabile kvalitetsaktier med attraktiv værdiansættelse. For at sikre diversificering vægtes aktierne nogenlunde lige inden for de enkelte markeder. Indeksfutures anvendes til at opnå bred eksponering mod det underliggende marked og bidrager samtidig til at øge porteføljens likviditet.

Denne struktur sikrer en diversificeret og likvid aktieeksponering med både aktivt forvaltede investeringer, systematiske kvantitativt udvalgte aktier, samt de brede og meget likvide aktieindeks.

Blandt de fem største beholdninger af udenlandske aktier er Embla Medical HF og Boozt AB, der begge er noteret på Nasdaq Copenhagen og indgår derfor som en del af den danske aktieportefølje, selvom selskaberne har juridisk hjemsted i henholdsvis Island og Sverige. UCB SA og Almirall S.A. er begge beholdninger, som ejes gennem et eksternt mandat.

Note 10: Unoterede kapitalandele

ATP Koncernen Mio. kr.	Unoterede kapitalandele i alt	
	2024	2023
Dagsværdi pr. 01.01.	111.243	115.044
Årets tilgang	11.478	11.331
Årets afgang	-20.026	-21.081
Årets dagsværdiregulering	5.604	5.949
Dagsværdi pr. 31.12.	108.298	111.243
Heraf investeringer, der klassificeres som associerede virksomheder og joint ventures	52.824	49.199
Heraf investeringer, der klassificeres som kapitalandele	55.474	62.044
Dagsværdi pr. 31.12.	108.298	111.243
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksponering i balancen	1.216	695

Porteføljen af unoterede kapitalandele består primært af infrastrukturinvesteringer, ejendomsinvesteringer og private equity, herunder kapitalfonde investeret igennem ATP Private Equity Partners.

I 2024 er der sket en nettoafgang på 8,5 mia. kr., mens årets værdiregulering udgør 5,6 mia. kr.

ATP har i 2024 via datterselskabet ATP Langsigtet Dansk Kapital K/S investeret i Danmarks største forsvarsvirksomhed, Terma.

Kapitalandele, kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures struktureres ofte som en kombination af aktieinvestering og udlån. I de tilfælde, hvor alle investorer har den samme andel af udlån og aktieinvestering, og hvor der ikke er væsentlig fremmedfinansiering i selskabet, anses risikoen på udlånet at være identisk med risikoen på aktieinvesteringen.

I både den interne rapportering til ledelsen og den eksterne rapportering præsenteres disse udlån som en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture. Udlån, som er en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture, indregnes og måles til dagsværdi. En samlet oversigt over kapitalandele, som ATP har investeret i, kan findes på:

www.atp.dk/dokument/specifikation-af-kapitalandele-2024

Koncern	Dagsværdi 31.12.2024	Dagsværdi 31.12.2023	Dagsværdi- hierarki	Værdiansættelses- input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input
	Mio. kr.	Mio. kr.			
Unoterede kapitalandele					-
Handelspris for nylige transaktioner					
Private Equity	2.231	1.960	2	Handelspriser	-
Infrastruktur	479	404	2	Handelspriser	-
Rapporteret dagsværdi¹					
Infrastruktur	15.626	15.296	3	Rapportering	-
Kredit	2.899	4.933	3	Rapportering	-
Private Equity	41.875	46.871	3	Rapportering	-
Skov	1.700	1.650	3	Rapportering	-
Ejendom	10.419	10.493	3	Rapportering	-
Øvrige	1.562	1.455	3	Rapportering	-
Multipel analyse					
Private Equity	2.113	1.531	3	Anvendte værdiansættelsesmultipler	Ved en ændring på -10 pct. i anvendte værdiansættelses-multipler ændres dagsværdien med -261 mio. kr.
Tilbageiskontering af fremtidige cash flows					
Infrastruktur	16.821	14.334	3	Anvendte tilbageiskonteringsfaktorer	Ved ændring af tilbageiskonteringsfaktoren med -0,5 pct. vil dagsværdien ændre sig med -150 mio. kr.
Afkastbaseret model					
Ejendom	12.573	12.315	3	Anvendte afkastsatser	Det gennemsnitlige afkastkrav er på 5,23 pct. og ved en ændring på 25 bp ændres dagsværdien med -568 mio. kr.

¹ Rapporteret dagsværdi baseret på modtagne rapporteringer fra relevante selskaber, hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. I de tilfælde rapporteringsdatoen afviger fra koncernens balancedato, korrigeres for betydelige ændringer i markedets observerbare inputs og de underliggende aktivers noterede priser.

Ovenstående opgørelse viser følsomheder ved ændring i væsentlige inputparametre for koncernen. Moderselskabet ATP har investeret i kapitalandele i tilknyttede virksomheder, som hovedsageligt består af investeringsvirksomheder, der værdiansætter alle væsentlige aktiver og forpligtelser til dagsværdi ved brug af de metoder, som er beskrevet i note 9-12 og note 14. Eftersom alle væsentlige aktiver og forpligtelser i de tilknyttede virksomheder er indregnet til dagsværdi, svarer dagsværdien af de tilknyttede virksomheder til ATP's andel af den rapporterede Net Asset Value.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater knytter sig primært til målingen af unoterede kapitalandele, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input.

Der anvendes skøn i forbindelse med valg af værdiansættelsesmodel og vurdering af de væsentligste ikke-observerbare inputparametre, herunder multipler og diskonteringsfaktorer.

Størstedelen af koncernens unoterede kapitalandele er værdiansat ved rapporteret dagsværdi. Ved rapporteret dagsværdi vurderer ledelsen, om de værdiansættelsesmetoder og input, som de eksterne managers anvender, er relevante, men også om der skal ske justeringer til den rapporterede dagsværdi pga. begivenheder efter rapporteringsperioden.

Note 11: Obligationer og udlån

ATP Koncernen Mio. kr.	Obligationer		Udlån	
	2024	2023	2024	2023
Dagsværdi pr. 01.01.	489.698	483.903	3.574	4.369
Årets tilgang	153.642	200.475	613	832
Årets afgang	-146.471	-215.750	-1.900	-1.535
Årets dagsværdiregulering	1.472	21.070	-9	-92
Dagsværdi pr. 31.12.	498.340	489.698	2.277	3.574
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksponering i balancen	1.070	1.067	25	22

Obligationens beholdning er steget med 8,6 mia. kr. i 2024, hvilket skyldes en nettotilgang 7,2 mia. kr., og positive kursreguleringer på 1,5 mia. kr.

Af obligationsbeholdningen, som indgår i afdækningsforretningen, udgør danske og tyske statsobligationer 323,5 mia. kr.

Obligationens beholdning indeholder også danske realkreditobligationer og erhvervsobligationer, som indgår som en del af Investeringsporteføljen.

Ultimo 2024 udgør porteføljen af 'grønne obligationer' 60,7 mia. kr. Grønne obligationer er karakteriseret ved, at udstederen af obligationen bruger lånet til at finansiere klimavenlige investeringer. En klimavenlig investering kan være investering i f.eks. øget energieffektivitet, vandkraft og vindmøller.

Udlån består af lån til kreditinstitutter og fonde, som bl.a. investerer i banklån, ejendomsrelaterede lån og virksomheds lån og indgår som en del af Investeringsporteføljen.

Beholdningen af udlån ultimo 2024 er faldet med 1,3 mia. kr. sammenlignet med begyndelsen af året. Faldet er hovedsageligt sket i virksomhedsudlån.

Grønne obligationer

ATP stiller ESG-krav til de grønne obligationer og har derfor udviklet egne standarder og krav til udstederne, der går udover anbefalingerne i 'Green Bond Principles'. ATP stiller krav til transparens omkring, hvilke projekter obligationerne er med til at finansiere samt kvaliteten af rapporteringen.

Koncern	Dagsværdi 31.12.2024 Mio. kr.	Dagsværdi 31.12.2023 Mio. kr.	Dagsværdi- hierarki	Værdiansættelses- input	Anvendte obser- verbare/ikke- observerbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input
Obligationer, noterede	488.525	474.812	1	Noteret pris eller priskvotering	-	-
Obligationer, observerbare input	3.282	5.659	2	Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve tillagt et spread	Rentekurver, spreads	-
Obligationer, uobserverbare input	6.534	9.227	3	Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investeringsspecifikke kreditspændstillæg	Anvendte investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurve	Ved forøgelse med 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspændstillæg ændres dagsværdien med -90 mio. kr.
Udlån, uobserverbare input - rapporteret værdi	2.160	3.474	3	Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investeringsspecifikke kreditspændstillæg	Anvendte investeringsspecifikke kreditspændstillæg på mellem 7,7% og 17,9% (gns. 11,0%)	-
Udlån, uobserverbare input	117	100	3	Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investeringsspecifikke kreditspændstillæg	Anvendte investeringsspecifikke kreditspændstillæg til rentekurve	Ved forøgelse på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kreditspændstillæg ændres dagsværdien med -1 mio. kr.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og estimater knytter sig primært til målingen af obligationer og udlån, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input.

Obligationer, hvor værdiansættelsen er baseret på observerbare input, omfatter obligationer, hvor der ikke har været opdaterede eksterne kurser indenfor

de seneste to handelsdage forud for balancedagen. For disse obligationer beregnes en teoretisk pris.

Udlån værdiansættes ved tilbagediskontering af de fremtidige betalingsstrømme fra udlånene. I de fremtidige betalingsstrømme korrigeres der for ændringer i kreditrisiko. Fastlæggelse af diskontoreringsrente og kreditrisiko indeholder en vis grad af skøn, som påvirker fastlæggelsen af dagsværdien.

Supplerende oplysninger om koncernens beholdning af statsobligationer og erhvervsobligationer kan findes på: www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2024

De supplerende oplysninger om beholdninger af statsobligationer og erhvervsobligationer er ikke omfattet af revision.

Note 12: Investeringsejendomme

Koncernens investeringsejendomme består af ejendomsinvesteringer i form af kontorer, boliger og hoteller samt skovinvesteringsejendomme. Begge typer har til formål at skabe et afkast gennem løbende indtægter samt værdireguleringer, hvorfor de præsenteres samlet i balancen.

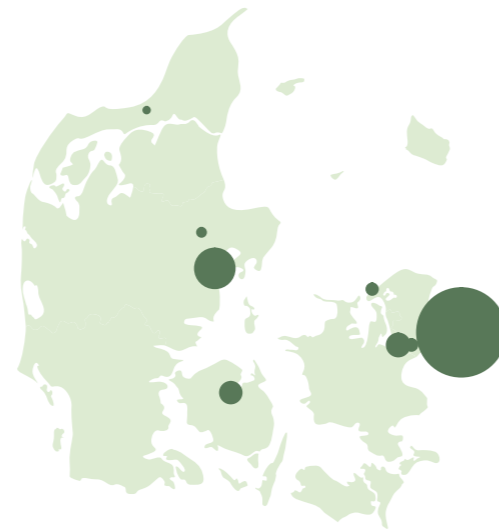
ATP Koncernen	Skovinvesterings- ejendomme		Ejendoms- investeringer		Investeringsejendomme i alt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Mio. kr.						
Dagsværdi pr. 01.01.	6.071	5.711	18.347	19.291	24.418	25.002
Årets tilgang	0	23	718	1.003	718	1.026
Årets afgang	-629	-120	-1.255	-4	-1.884	-124
Årets dagsværdiregulering	714	457	4	-1.943	718	-1.486
Dagsværdi pr. 31.12.	6.156	6.071	17.814	18.347	23.971	24.418
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksposering i balancen					267	150

Ejendomsinvesteringer

Ejendomsinvesteringer i ATP Koncernen varetages af datterselskabet ATP Ejendomme A/S. Ejendomsinvesteringer består af 100 pct. ejede ejendomme. Danske ejendomsinvesteringer udgør 16,5 mia. kr. og består hovedsageligt af velbeliggende kontorejendomme i København og Århus.

Udenlandske investeringsejendomme udgør 1,3 mia. kr.

Placering af ejendomme i Danmark baseret på markedsværdi



Mio. kr.	Koncern	
	2024	2023
Lejeindtægter af ejendomsinvesteringer	1.085	1.098
Årets værdireguleringer af ejendomsinvesteringer	4	-1.985
Driftsomkostninger vedrørende investeringsejendomme	-250	-228
Vedligeholdelsesomkostninger vedrørende ejendomsinvesteringer	-17	-9
Afkast fra ejendomsinvesteringer i alt	822	-1.124
På balancetidspunktet har koncernen indgået lejeaftaler, hvor de fremtidige lejeindtægter forventes at fordele sig således:		
Indenfor 1 år	717	775
Mellem 1 og 5 år	1.885	1.717
Efter 5 år	3.002	2.628
Lejeindtægter i alt	5.604	5.120

Ved fastsættelse af dagsværdien er følgende overordnede afkastkrav lagt til grund:

Vægtet gennemsnitlig afkastkrav
Højeste afkastkrav
Laveste afkastkrav

Koncern		
	2024	2023
Vægtet gennemsnitlig afkastkrav	5,1%	5,1%
Højeste afkastkrav	8,1%	9,0%
Laveste afkastkrav	4,3%	4,2%

Ændringer i afkastkravet påvirker som det væsentligste dagsværdien på koncernens ejendomsinvesteringer. Tabellen nedenfor viser detaljerne for de væsentligste grupperinger af ejendomme.

2024		Type	Antal ejendomme	Antal '000 kvm.	Markeds- værdi (mia. kr.)	Vægtet gns. afkastprocent	Følsomhed ved ændring på 25bp (mio. kr.)	Markedsværdi pr. kvm (kr./kvm)
Land	Beliggenhed							
Danmark	Storkøbenhavn og Århus	Kontor	44	406,3	11,1	4,9%	544	27.369
Danmark	Større byer i Danmark	Detailhandels- ejendomme	16	46,3	1,0	6,2%	39	21.483
Udland	Større byer	-	-	83,1	1,1	6,3%	43	13.476
Danmark	Storkøbenhavn	Udviklings- projekter	3	-	1,1	-	-	-
Danmark	Storkøbenhavn	Øvrige ¹	11	149,6	3,4	5,3%	152	22.548

¹ Øvrige består af 4 hotelejendomme, 5 parkeringshuse og 2 boligejendomme.

Samlet for alle typer af ejendomme vil en stigning i afkastkravet på 0,25 pct. (25bp) medføre, at dagsværdien på koncernens ejendomsinvesteringer pr. 31.12.2024 reduceres med 778 mio. kr.

2023

2023		Type	Antal ejendomme	Antal '000 kvm.	Markeds- værdi (mia. kr.)	Vægtet gns. afkastprocent	Følsomhed ved ændring på 25bp (mio. kr.)	Markedsværdi pr. kvm (kr./kvm)
Land	Beliggenhed							
Danmark	Storkøbenhavn og Århus	Kontor	46	447,7	11,8	4,8%	584	26.378
Danmark	Større byer i Danmark	Detailhandels- ejendomme	38	71,3	1,5	6,3%	59	21.710
Udland	Større byer	-	-	81,9	1,1	6,0%	44	13.436
Danmark	Storkøbenhavn	Udviklings- projekter	4	-	1,1	-	-	-
Danmark	Storkøbenhavn	Øvrige ¹	9	118,4	2,7	5,4%	122	23.166

¹ Øvrige består af 4 hotelejendomme, 4 parkeringshuse og 1 boligejendom.

Samlet for alle typer af ejendomme vil en stigning i afkastkravet på 0,25 pct. (25bp) medføre, at dagsværdien på koncernens ejendomsinvesteringer pr. 31.12.2023 reduceres med 809 mio. kr.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Dagsværdien af koncernens ejendomsinvesteringer påvirkes af flere faktorer, hvor en af de væsentligste faktorer er det fastsatte afkastkrav til de enkelte ejendomme. ATP Koncernen anvender eksterne

mægleres vurdering af markedsniveauet til fastlæggelse af afkastkravet og markedsløje. Fastlæggelse af driftsafkastet er i mindre grad påvirket af skøn, hvoraf fastlæggelse af tomgangsleje er den væsentligste.

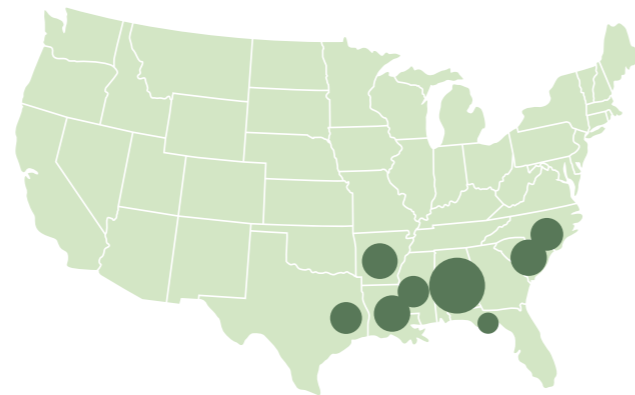
Note 12: Investeringsejendomme, fortsat

Skovinvesteringsejendomme

Koncernens skovinvesteringsejendomme består af skovområder i det østlige USA med et samlet areal på ca. 137 tusinde hektar. Sammenlagt med de investeringer i skove, som er klassificeret som kapitalandele i unoterede selskaber, jf. note 10, har ATP investeret i skovarealer på samlet 195 tusinde hektar, svarende til ca. 30 pct. af Danmarks samlede skovareal.

Skovdriften varetages af eksterne managers med speciale i skovdrift, og afkastet består hovedsageligt af værdireguleringer som følge af tilvækst og i mindre omfang af indkomst fra fældning af skov.

Placering af skove i USA



Mio. kr.	Koncern	
	2024	2023
Indtægter af skovinvesteringsejendomme	299	396
Årets værdireguleringer af skovinvesteringsejendomme	714	460
Driftomkostninger vedrørende skovinvesteringsejendomme	-254	-313
Afkast fra skovinvesteringsejendomme i alt	759	543

Koncernens skovinvesteringsejendomme værdiansættes hovedsageligt på baggrund af tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme. De væsentligste parametre i værdiansættelsesmodellen er diskonteringsfaktoren og forudsætninger om prisudviklingen.

Mio. kr.	Dagsværdi ved	Dagsværdi	Dagsværdi ved
	+0,25% ændring	31.12.2024	-0,25% ændring
Diskonteringsfaktor	6.101	6.156	6.205
Forudsætninger om prisudvikling	6.168	6.156	6.138

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Koncernens skovinvesteringsejendomme værdiansættes af eksterne eksperter, der anvender en række forskellige værdiansættelsesmodeller, som f.eks. tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme, sammenlignelige salg eller kostmetoden.

Den mest anvendte metode er tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme, hvor den fremtidige indtjening er estimeret på baggrund af forventninger til salgspriser, omkostninger og værditilvækst.

Note 13: Aktiver tilknyttet Livrente med markedseksposering

For medlemmer, der har mere end 15 år til pensionering indbetales 20 pct. af ATP bidraget til Livrente med markedseksposering. Bidrag indbetalt til Livrente med markedseksposering investeres med en højere risiko end rentebidraget, og pensionen som optjenes, afhænger af det afkast, der opnås. Når der er mindre end 15 år til pensionering konverteres opsparingen

gradvist til en fuldt garanteret livslang pension.

Aktiver og forpligtelser tilknyttet Livrente med markedseksposering er placeret i en særskilt markedsafkastportefølje. Investeringsaktiverne i markedsafkastporteføljen er præsenteret samlet på balancen, mens øvrige poster ikke er udskilt.

Mio. kr.	ATP Koncernen		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Investeringsaktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	30	40	4	21
Obligationer	1.070	1.067	1.013	1.015
Noterede aktier	1.310	923	1.258	882
Unoterede kapitalandele	1.216	695	756	462
Afledte finansielle instrumenter	391	423	378	414
Udlån	25	22	18	16
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	840	498
Investeringsejendomme	267	150	-	-
Investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksposering	4.309	3.321	4.267	3.307
Øvrige poster				
Øvrige aktiver	1.205	264	1.202	260
Udskudt pensionsafkastskat	-30	-18	-31	-18
Afledte finansielle instrumenter	-335	-333	-314	-329
Anden gæld	-29	-36	-4	-23
Hensættelse til Livrente med markedseksposering	5.120	3.198	5.120	3.198

Note 14: Afledte finansielle instrumenter

ATP Koncernen							
2024							
Mio kr.	Dagsværdi, netto			Dagsværdi, brutto		Netto markedsværdi	
	Til og med 1 år	1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi		
Rentekontrakter							
Swaps	-169	156	-54.756	60.986	-115.755	-54.769	
Swaptioner	452	-204	193	1.231	-790	441	
Futures og Cross-currency swaps	-4	0	0	6	-10	-4	
Aktiekontrakter							
Indeksfutures, optioner	206	1	0	237	-29	208	
Inflationskontrakter							
Swaps	0	202	6.237	7.365	-925	6.439	
Råvarekontrakter							
Futures	-356	0	0	118	-474	-356	
Kreditkontrakter							
Credit Default Swaps	40	1.150	-11	1.688	-509	1.179	
Valutakontrakter							
Non-deliverable forward	212	0	0	342	-130	212	
Terminskontrakter	-2.888	0	0	3.259	-6.147	-2.888	
Afledte finansielle instrumenter i alt	-2.506	1.305	-48.336	75.233	-124.769	-49.537	
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksposering i balancen				391			

ATP Koncernen anvender forskellige afledte finansielle instrumenter f.eks. renteswaps, aktieindeksfutures, inflationsswaps og valutaterminskontrakter som en del af koncernens risikostyring samt investeringsstrategi. Afledte finansielle instrumenter gør det muligt at øge eller mindske eksponeringen overfor markeds-, valuta- og renterisici.

De oftest anvendte afledte finansielle instrumenter er renteswaps i danske kroner og euro, som hovedsageligt bruges til at afdække rentefølsomheden på de garanterede ydelser, mens terminskontrakter anvendes til at afdække valutarisici på investeringer i udenlandsk valuta. I investeringsporteføljen anvendes bl.a. aktie-

indeksfutures og aktieindeksoptioner for at få eksponering mod forskellige aktieindeks, mens Credit Default Swaps anvendes for at få krediteksposering.

Afledte finansielle instrumenter er kendetegnet ved, at værdien afhænger af udviklingen i værdien af et underliggende instrument, indeks eller lignende. Efterhånden som værdierne ændres, stilles eller modtages der sikkerhed overfor modparterne. En stigende del af renteswaps, inflationsswaps og Credit Default Swaps afvikles via central clearing houses.

Renteswaps er med til at afdække pensionsforpligtelserne.

ATP Koncernen							
2023							
Mio kr.	Dagsværdi, netto			Dagsværdi, brutto		Netto markedsværdi	
	Til og med 1 år	1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi		
Rentekontrakter							
Swaps	-108	-1.510	-67.994	63.297	-132.909	-69.612	
Swaptioner	0	560	799	1.765	-405	1.360	
Futures og Cross-currency swaps	38	3	0	48	-7	41	
Aktiekontrakter							
Indeksfutures, optioner	213	5	0	298	-80	218	
Inflationskontrakter							
Swaps	0	215	7.233	8.381	-934	7.448	
Råvarekontrakter							
Futures	198	0	0	426	-228	198	
Kreditkontrakter							
Credit Default Swaps	1	452	0	706	-253	453	
Valutakontrakter							
Non-deliverable forward	-13	0	0	25	-39	-13	
Terminskontrakter	330	0	0	2.402	-2.072	330	
Afledte finansielle instrumenter i alt	659	-275	-59.962	77.348	-136.926	-59.578	
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksposering i balancen				423			

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Væsentlige regnskabsmæssige skøn i forbindelse med værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter vedrører valg af metode, herunder om der skal foretages justering til de observerbare input, som typisk udgøres af rentekurver.

Den igangværende benchmarkreform, hvor eksisterende IBOR-renter udskiftes med nye risikofrie referencerenter, giver anledning til regnskabsmæssige skøn, idet der er usikkerhed om timing og metoder for overgang til de alternative risikofrie renter.

Værdiansættelsesmetoder

Koncern	Dagsværdi 31.12.2024	Dagsværdi 31.12.2023	Dagsværdi-hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode
	Mio. kr.	Mio. kr.		
Noterede afledte finansielle instrumenter i form af råvarefutures og indeksfutures (Netto) 1	-144	427	1	Noteret pris eller priskvotering
Unoterede afledte finansielle instrumenter i form af rente- og valutawaps, terminskontrakter, non-deliverable forwards, optioner, swaptioner og Credit Default Swaps (Netto) 1	-49.393	-60.005	2	Lineære finansielle instrumenter (ex. renteswaps) værdiansættes med input af relevante kurver, index, spreads til beregning af fremtidige betalinger samt diskontering med relevant rentekurve. For ikke-lineære finansielle instrumenter anvendes tillige volatiliteter og metoder, der afspejler gældende markedspraksis for værdiansættelse af disse.

¹ Afledte finansielle instrumenter er præsenteret netto (aktiv fratrukket forpligtelse), idet oplysningerne er identiske for aktiver og forpligtelser bortset for beløbene.

Note 15: Dagsværdi

Finansielle instrumenter indregnes i balancen til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris. Ved opgørelse af dagsværdi anvender ATP Koncernen et foruddefineret hierarki i IFRS13 bestående af tre niveauer.

ATP Koncernen	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke-observerbare input Niveau 3		I alt		Heraf vedrørende Livrente med mar- kedseksposering ¹		Balance 31/12	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Mio. kr.												
Aktiver												
Tilgodehavender vedrørende re- verseforretninger	-	-	23.696	38.613	-	-	23.696	38.613	-	-	23.696	38.613
Obligationer	488.525	474.812	3.282	5.659	6.534	9.227	498.340	489.698	-1.070	-1.067	497.271	488.630
Noterede aktier	75.053	54.048	-	-	-	-	75.053	54.048	-1.310	-923	73.743	53.125
Unoterede kapitalandele	-	-	2.710	2.364	105.588	108.879	108.298	111.243	-1.216	-695	107.082	110.548
Afledte finansielle instrumenter	359	737	74.874	76.611	-	-	75.233	77.348	-391	-423	74.842	76.925
Udlån	-	-	-	-	2.277	3.574	2.277	3.574	-25	-22	2.251	3.552
Investeringsejendomme	-	-	261	-	23.710	24.418	23.971	24.418	-267	-150	23.703	24.268
I alt	563.937	529.597	104.822	123.247	138.108	146.098	806.867	798.941	-4.279	-3.281	802.588	795.661
Forpligtelser												
Gæld vedrørende repoforretnin- ger	-	-	26.960	1.099	-	-	26.960	1.099	-	-	26.960	1.099
Afledte finansielle instrumenter	503	310	124.266	136.616	-	-	124.769	136.926	-	-	124.769	136.926
I alt	503	310	151.227	137.714	-	-	151.730	138.025	-	-	151.730	138.025

ATP	Noterede priser Niveau 1		Observerbare input Niveau 2		Ikke-observerbare input Niveau 3		I alt		Heraf vedrørende Livrente med mar- kedseksposering ¹		Balance 31/12	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Mio. kr.												
Aktiver												
Tilgodehavender vedrørende re- verseforretninger	-	-	23.696	38.613	-	-	23.696	38.613	-	-	23.696	38.613
Obligationer	485.286	471.725	3.282	5.659	6.531	9.215	495.100	486.599	-1.013	-1.015	494.087	485.584
Noterede aktier	72.071	51.625	-	-	-	-	72.071	51.625	-1.258	-882	70.814	50.743
Unoterede kapitalandele	-	-	1.607	2.364	65.997	72.808	67.604	75.173	-756	-461	66.848	74.712
Afledte finansielle instrumenter	315	662	75.062	76.413	-	-	75.377	77.075	-378	-414	74.999	76.661
Udlån inkl. udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	1.610	2.641	1.610	2.641	-18	-16	1.592	2.625
Kapitalandele i tilknyttede virk- somheder	-	-	-	-	70.345	67.074	70.345	67.074	-840	-498	69.505	66.576
I alt	557.673	524.011	103.646	123.049	144.483	151.738	805.803	798.798	-4.263	-3.286	801.539	795.512
Forpligtelser												
Gæld vedrørende repoforretnin- ger	-	-	26.846	1.099	-	-	26.846	1.099	-	-	26.846	1.099
Afledte finansielle instrumenter	491	262	123.642	137.096	-	-	124.133	137.358	-	-	124.133	137.358
I alt	491	262	150.489	138.195	-	-	150.979	138.457	-	-	150.979	138.457

¹ Aktiver tilknyttet Livrente med markedseksposering er i balancen præsenteret i en særskilt post.

Niveau 1 – Noterede priser: Markedsprisen for det finansielle instrument anvendes, når der eksisterer et aktivt marked. Markedsprisen kan være i form af en noteret pris eller priskvotering.

Niveau 2 – Observerbare input: Hvis et finansielt instrument er noteret i et marked, der ikke er aktivt, tager værdiansættelsen udgangspunkt i den seneste transaktionspris. Der korrigeres for efterfølgende ændringer i markedsf forholdene. For nogle af de finansielle aktiver og forpligtelser findes der ikke et decideret marked. Værdiansættelsen af disse foretages ved en estimeret værdi, hvor nylige transaktioner i lignende instrumenter anvendes. For afledte finansielle instrumenter anvendes i høj grad vurderingsteknikker, som er baseret på markedsbetingelser, f.eks. rentekurver og valutakurser.

For aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare inputdata (niveau 3), sammensætter årets bevægelser sig som følger:

ATP Koncernen	Obligationer		Unoterede kapitalandele		Afledte finansielle instrumenter		Udlån		Investerings- ejendomme		I alt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Mio. kr.												
Balance pr. 01.01	9.227	15.865	108.879	107.838	-	39	3.574	4.369	24.418	25.002	146.098	153.113
Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet	650	892	5.633	2.808	-	-	-9	-92	718	-1.486	6.991	2.123
Køb/indskud	-	-	10.160	10.112	-	-	613	832	718	1.026	11.491	11.970
Salg/udlodning	-3.343	-7.530	-19.982	-14.738	-	-	-1.900	-1.535	-1.884	-121	-27.110	-23.925
Reklassifikation	-	-	-	39	-	-39	-	-	-	-3	-	-3
Flytning til niveau 3	-	-	899	6.253	-	-	-	-	-	-	899	6.253
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-3.433	-	-	-	-	-261	-	-261	-3.433
Balance pr. 31.12.	6.534	9.227	105.588	108.879	0	0	2.277	3.574	23.710	24.418	138.108	146.098
Tab/gevinst på aktiver i behold	648	289	4.663	1.462	-	-	-212	58	676	-1.490	5.774	319

ATP	Obligationer		Unoterede kapitalandele		Udlån inkl. udlån til tilknyttede virksomheder		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		I alt	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Mio. kr.										
Balance pr. 01.01	9.215	15.818	72.808	69.604	2.641	2.322	67.074	71.457	151.738	159.202
Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet	646	892	1.038	1.562	-84	23	4.901	608	6.501	3.085
Køb/indskud	-	-	1.329	3.133	2.539	2.025	3.634	3.877	7.502	9.036
Salg/udlodning	-3.330	-7.496	-10.078	-4.310	-3.486	-1.729	-5.263	-8.869	-22.157	-22.404
Reklassifikation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flytning til niveau 3	-	-	899	6.253	-	-	-	-	899	6.253
Flytning ud af niveau 3	-	-	0	-3.433	-	-	-	-	0	-3.433
Balance pr. 31.12.	6.531	9.215	65.997	72.808	1.610	2.641	70.345	67.074	144.483	151.738
Tab/gevinst på aktiver i behold	646	289	184	205	-191	95	4.901	597	5.540	1.186

Niveau 3 – Ikke-observerbare input: Værdiansættelsen af visse finansielle aktiver og forpligtelser er i høj grad præget af ikke-observerbare input. For en væsentlig andel af koncernens kapitalandele og en mindre andel af koncernens obligationsbeholdning er værdiansættelsen baseret på ikke-observerbare input. I note 29 er nærmere beskrevet de enkelte værdiansættelsesmetoder, som anvendes ved fastlæggelsen af dagsværdien af disse finansielle aktiver.

Der er ikke sket væsentlige overførsler mellem niveau 1 og 2 i 2024 og 2023.

Flytning til niveau 3 består af kapitalandele, som tidligere blev værdiansat til 'købspris for nylige transaktioner' (niveau 2), og som i 2024 bliver værdiansat ved brug af en værdiansættelsesmetode, der anvender ikke-observerbare input. Flytning ud af niveau 3 består af investeringsejendomme, hvor aftale om salg er indgået, men hvor salget først endelig gennemføres i 2025.

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsposterne 'Finansielt afkast'.

Note 16: Pensionsmæssige hensættelser

Pensionsmæssige hensættelser består af summen af garanterede ydelser, Livrente med markedseksposering, Langsigtet supplerende hensættelse, risikojustering for ikke-finansielle risici samt bonuspotentialer. De garanterede ydelser er de pensioner, som er lovet til ATP's medlemmer, mens Livrente med markedseksposering er den pension, som investeres med en højere risiko, og som reguleres med det opnåede afkast. Langsigtet supplerende hensættelse er forskellen mellem de garanterede ydelser opgjort med og uden illikviditetsspænd med fradrag af risikojusteringen og tillæg af afkast fra den Supplerende afdækningsportefølje. Risikojustering for ikke-finansielle risici udgør en reservation som tager højde for usikkerheden ved opgørelsen af de fremtidige pengestrømme. Bonuspotentialer er den reserve, der bl.a. kan anvendes til dækning af risikotagning, uforudsete levetidsforbedringer og tildeling af bonus.

2024	Nettoforpligtelser vedrørende resterende dækning						
	Garan- terede ydelser ¹	Livrente med markeds- eksponering	Langsigtet supplerende hensættelse	Bonus- potentiale	Risikojustering for ikke- finansielle risici	Forpligtelser vedrørende udbetalinger af ydelser	I alt
Pensionsmæssige hensættelser primo	564.575	3.198	39.193	104.030	835	391	712.222
Forventede udbetalinger af pensioner ved årets start	-19.727	-	-	-	-	-	-19.727
Forventede omkostninger ved årets start	-295	-9	-111	-568	-	-	-983
Forventet afløb af Risikojustering ved årets start	-	-	-	-	-47	-	-47
Forsikringsindtægter	-20.022	-9	-111	-568	-47	-	-20.757
Udgifter til forsikringservice							
Udbetalte ydelser	-	-	-	-	-	19.517	19.517
Administrations og investeringsomkostninger	-	-	-	-	-	1.025	1.025
Forskel mellem faktiske udbetalinger og forventede udbetalinger	-	-	-	168	-	-	168
Ændringer i risikojusteringen	-	-	47	-	-	-	47
Udgifter til forsikringservice i alt	-	-	47	168	-	20.542	20.757
Resultat af forsikringservice	-20.022	-9	-64	-401	-47	20.542	0
Finansielle forsikringsindtægter eller udgifter							
Ændring i opgørelsesrente	1.915	-	142	-	-	-	2.056
Løbetidsforkortelse	13.900	-	-1.361	-	-	-	12.539
Forrentning	-	72	-198	-1.915	-	-	-2.042
Finansielle forsikringsindtægter eller udgifter i alt	15.815	72	-1.417	-1.915	-	-	12.554
Beløb registreret i totalindkomstopgørelsen i alt	-4.207	63	-1.481	-2.316	-47	20.542	12.554
Opdatering af levetid	-1.399	-12	-147	1.558	-	-	-
Overførsel mellem LMM og GY	12	-12	-	-	-	-	-
Bonusudlodning	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige ændringer	-54	68	17	-43	-	12	-
Ændring i risikojustering udover periodens afløb	-	-	1	-	-1	-	-
Pengestrømme i perioden, herunder							
Bidragsindtægter	10.031	1.972	1.180	1.563	10	-	14.756
Arbejdsmarkedsbidrag	-802	-158	-94	37	-1	-	-1.019
Udbetalte ydelser samt omkostninger	-	-	-	-	-	-20.542	-20.542
Pengestrømme i alt	9.228	1.814	1.086	1.600	10	-20.542	-6.804
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	568.155	5.120	38.669	104.829	797	403	717.972

Risikojusteringen pr. 31.12.2024 udgør 797 mio. kr., hvilket svarer til et konfidensniveau på 51 pct., såfremt konfidensniveaumetoden var anvendt.

¹ Garanterede ydelser er i denne tabel eksklusive erstatningshensættelse.

2023	Nettoforpligtelser vedrørende resterende dækning						
	Garan- terede ydelser ¹	Livrente med markeds- eksponering	Langsigtet supplerende hensættelse	Bonus- potentiale	Risikojustering for ikke- finansielle risici	Forpligtelser vedrørende udbetalinger af ydelser	I alt
Pensionsmæssige hensættelser primo	538.341	1.382	37.265	99.572	954	293	677.806
Forventede udbetalinger af pensioner ved årets start	-18.562	-	-	-	-	-	-18.562
Forventede omkostninger ved årets start	-293	-6	-14	-570	-	-	-883
Forventet afløb af Risikojustering ved årets start	-	-	-	-	-53	-	-53
Forsikringsindtægter	-18.855	-6	-14	-570	-53	-	-19.498
Udgifter til forsikringservice							
Udbetalte ydelser	-	-	-	-	-	18.408	18.408
Administrations og investeringsomkostninger	-	-	-	-	-	917	917
Forskel mellem faktiske udbetalinger og forventede udbetalinger	-	-	-	120	-	-	120
Ændringer i risikojusteringen	-	-	53	-	-	-	53
Udgifter til forsikringservice i alt	-	-	53	120	-	19.325	19.498
Resultat af forsikringservice	-18.855	-6	39	-449	-53	19.325	0
Finansielle forsikringsindtægter eller udgifter							
Ændring i opgørelsesrente	19.078	-	1.420	-	-	-	20.498
Løbetidsforkortelse	14.122	-	-1.272	-	-	-	12.850
Forrentning	-	206	625	6.938	-	-	7.769
Finansielle forsikringsindtægter eller udgifter i alt	33.200	206	773	6.938	-	-	41.117
Beløb registreret i totalindkomstopgørelsen i alt	14.345	200	811	6.489	-53	19.325	41.117
Opdatering af levetid	-1.809	3	-76	1.881	-	-	-
Overførsel mellem LMM og GY	3	-3	-	-	-	-	-
Bonusudlodning	5.696	-	115	-5.811	-	-	-
Øvrige ændringer	417	16	96	-627	-	98	-
Ændring i risikojustering udover periodens afløb	-	-	75	-	-75	-	-
Pengestrømme i perioden, herunder							
Bidragsindtægter	8.240	1.739	986	2.611	11	-	13.587
Arbejdsmarkedsbidrag	-659	-139	-79	-85	-1	-	-963
Udbetalte ydelser samt omkostninger	-	-	-	-	-	-19.325	-19.325
Pengestrømme i alt	7.581	1.600	907	2.526	10	-19.325	-6.701
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	564.575	3.198	39.193	104.030	835	391	712.222

Risikojusteringen pr. 31.12.2023 udgør 835 mio. kr., hvilket svarer til et konfidensniveau på 51 pct., såfremt konfidensniveaumetoden var anvendt.

¹ Garanterede ydelser er i denne tabel eksklusive erstatningshensættelse.

Note 16: Pensionsmæssige hensættelser, fortsat

2024	Skøn over nutidsværdien af fremtidige pengestrømme					
	Garan- terede ydelse	Livrente med markeds- eksponering	Langsigtet supplerende hensættelse	Bonus- potentiale	Risikojustering for ikke- finansielle risici	I alt
Pensionsmæssige hensættelser primo	564.966	3.198	39.193	104.030	835	712.222
Ændringer som vedrører aktuelle tjenester:						
Erfaringsbaserede justeringer	-168	-	47	168	-47	0
Ændringer som vedrører aktuelle tjenester i alt:	-168	-	47	168	-47	0
Resultat af forsikringservice	-168	-	47	168	-47	0
Finansielle forsikringsindtægter eller udgifter						
Ændring i opgørelsesrente	1.915	-	142	-	-	2.056
Løbetidsforkortelse	13.900	-	-1.361	-	-	12.539
Forrentning	-	72	-198	-1.915	-	-2.042
Finansielle forsikringsindtægter eller udgifter i alt	15.815	72	-1.417	-1.915	-	12.554
Beløb registreret i totalindkomstopgørelsen i alt	15.647	72	-1.370	-1.748	-47	12.554
Opdatering af levetid	-1.399	-12	-147	1.558	-	-
Overførsel mellem LMM og GY	12	-12	-	-	-	-
Bonusudlodning	-	-	-	-	-	-
Øvrige ændringer	-42	68	17	-43	-	-
Ændring i risikojustering udover periodens afløb	-	-	1	-	-1	-
Pengestrømme i perioden, herunder:						
Bidragsindtægter	10.031	1.972	1.180	1.563	10	14.756
Arbejdsmarkedsbidrag	-802	-158	-94	37	-1	-1.019
Udbetalte ydelser samt omkostninger	-19.854	-9	-111	-568	-	-20.542
Pengestrømme i alt	-10.626	1.805	975	1.031	10	-6.804
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	568.558	5.120	38.669	104.829	797	717.972

2023	Skøn over nutidsværdien af fremtidige pengestrømme					
	Garan- terede ydelse	Livrente med markeds- eksponering	Langsigtet supplerende hensættelse	Bonus- potentiale	Risikojustering for ikke- finansielle risici	I alt
Pensionsmæssige hensættelser primo	538.634	1.382	37.265	99.572	954	677.806
Ændringer som vedrører aktuelle tjenester:						
Erfaringsbaserede justeringer	-120	-	53	120	-53	0
Ændringer som vedrører aktuelle tjenester i alt:	-120	-	53	120	-53	0
Resultat af forsikringservice	-120	-	53	120	-53	0
Finansielle forsikringsindtægter eller udgifter						
Ændring i opgørelsesrente	19.078	-	1.420	-	-	20.498
Løbetidsforkortelse	14.122	-	-1.272	-	-	12.850
Forrentning	-	206	625	6.938	-	7.769
Finansielle forsikringsindtægter eller udgifter i alt	33.200	206	773	6.938	-	41.117
Beløb registreret i totalindkomstopgørelsen i alt	33.080	206	826	7.058	-53	41.117
Opdatering af levetid	-1.809	3	-76	1.881	-	-
Overførsel mellem LMM og GY	3	-3	-	-	-	-
Bonusudlodning	5.696	-	115	-5.811	-	-
Øvrige ændringer	515	16	96	-627	-	-
Ændring i risikojustering udover periodens afløb	-	-	75	-	-75	-
Pengestrømme i perioden, herunder:						
Bidragsindtægter	8.240	1.739	986	2.611	11	13.587
Arbejdsmarkedsbidrag	-659	-139	-79	-85	-1	-963
Udbetalte ydelser samt omkostninger	-18.735	-6	-14	-570	-	-19.325
Pengestrømme i alt	-11.154	1.595	893	1.956	10	-6.701
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	564.966	3.198	39.193	104.030	835	712.222

Note 16: Pensionsmæssige hensættelser, fortsat

Mio. kr.	2024	2023	Rentekurvepunkter	2024	2023	Diskonteringsrente	2024	2023
Følsomhedsoplysninger:								
Rentestigning på 1 pct. point								
Aktiver	-95.326	-91.653	1 år	2,16%	3,22%	Renteswaps i danske kroner	12,5%	12,5%
Pensionsmæssige hensættelser eksklusiv bonuspotentiale	-73.092	-71.547	5 år	2,24%	2,30%	Renteswaps i euro	42,5%	42,5%
Bonuspotentiale	-22.234	-20.106	10 år	2,55%	2,56%	Danske statsobligationer	22,5%	22,5%
			15 år	2,84%	2,83%	Tyske statsobligationer	22,5%	22,5%
			20 år	2,92%	2,94%			
			30 år	2,78%	2,80%			
			Inflation	1,8%	0,4%			
Rentefald på 1 pct. point								
Aktiver	114.151	110.361						
Pensionsmæssige hensættelser eksklusiv bonuspotentiale	87.403	86.006						
Bonuspotentiale	26.748	24.355						
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.								
Aktiver	0	0						
Pensionsmæssige hensættelser eksklusiv bonuspotentiale	-19.489	-19.170						
Bonuspotentiale	19.489	19.170						
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.¹								
Aktiver	0	0						
Pensionsmæssige hensættelser eksklusiv bonuspotentiale	21.583	21.233						
Bonuspotentiale	-21.583	-21.233						

¹ I 2024 svarede et fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct. til en forøgelse af levetiden på 0,8 år (2023: 0,8 år).

Ovenstående tabel viser effekten ved henholdsvis et rentefald/-stigning på 1 pct. point og en stigning/fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.

Garanterede ydelser opgøres som summen af de forventede fremtidige pengestrømme, diskonterings-effekt samt en risikjustering for at tage højde for ikke-finansielle risici. Garanterede ydelser opgøres efter variabel margenmetoden. Diskonteringsfaktorerne, som anvendes til at opgøre værdien af de garanterede ydelser, beregnes ud fra en underliggende rentekurve. Rentekurven tager højde for forpligtelsernes illikviditet via anvendelsen af et illikviditetsspænd.

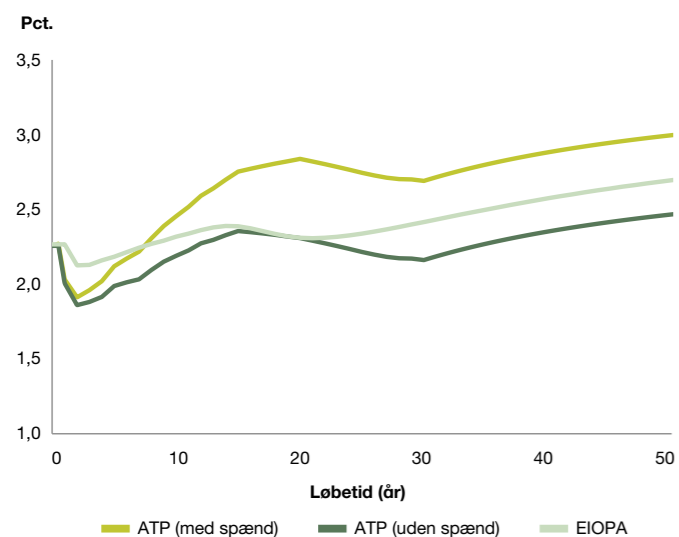
Langsigtet supplerende hensættelse er en del af de ufordelte midler, som ATP har valgt at styre mere langsigtet end bonuspotentialet. Hensættelsen opgøres i overensstemmelse med det hensættelsesgrundlag, som ATP har anmeldt til Finanstilsynet. Langsigtet supplerende hensættelse er givet ved de garanterede ydelser opgjort med markedsrentekurven uden illikviditetsspænd minus de garanterede

ydelser opgjort med markedsrentekurven med illikviditetsspænd plus risikjusteringen plus det akkumulerede afkast i supplerende afdækningsportefølje minus de akkumulerede overførsler til bonuspotentialet.

Hensættelsen til Livrente med markedseksponering opgøres til kapitalværdien af ATP's pensionsforpligtelser vedrørende Livrente med markedseksponering. Kapitalværdien regnes med en rente på 0 pct., da pensionsrettighederne er op- eller nedskrevet med det realiserede afkast frem til balancetidspunktet. Bidrag til Livrente med markedseksponering, kaldet markedsbidraget, udgør 20 pct. af medlemmernes bidrag indtil 15 år før pensionering. Derfra vil den opnåede ret til pension i Livrente med markedseksponering gradvis konverteres til almindelig livrente og indgå som en del af ATP's garanterede ydelser.

Note 16: Pensionsmæssige hensættelser, fortsat

Rentekurver 31. december 2024 (efter PAL)



ATP Koncernens garanterede ydelser opgjort ved anvendelse af henholdsvis ATP's diskonterings-satser og EIOPA's diskonterings-satser

Mio. kr.	2024	2023
Garanterede ydelser opgjort med illikviditetsspænd	568.558	564.966
Garanterede ydelser opgjort uden illikviditetsspænd	607.721	604.384
Garanterede ydelser opgjort med EIOPA's diskonterings-satser	596.854	579.220

De garanterede ydelser beregnes med diskonterings-satser, der er i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte hensættelsesgrundlag. Der anvendes renter på danske og tyske statsobligationer samt renteswaps i danske kroner og euro. ATP's diskonteringskurve er fastsat under hensyntagen til ATP's mulighed for at kunne afdække renterisikoen på pensionsforpligtelserne efter PAL-skat på en hensigtsmæssig måde. Ved beregning af den regnskabsmæssige værdi af de garanterede ydelser tillægges et illikviditetsspænd til kurven. Ved beregning af ATP's bonusevne anvendes diskonteringskurven uden illikviditetsspænd.

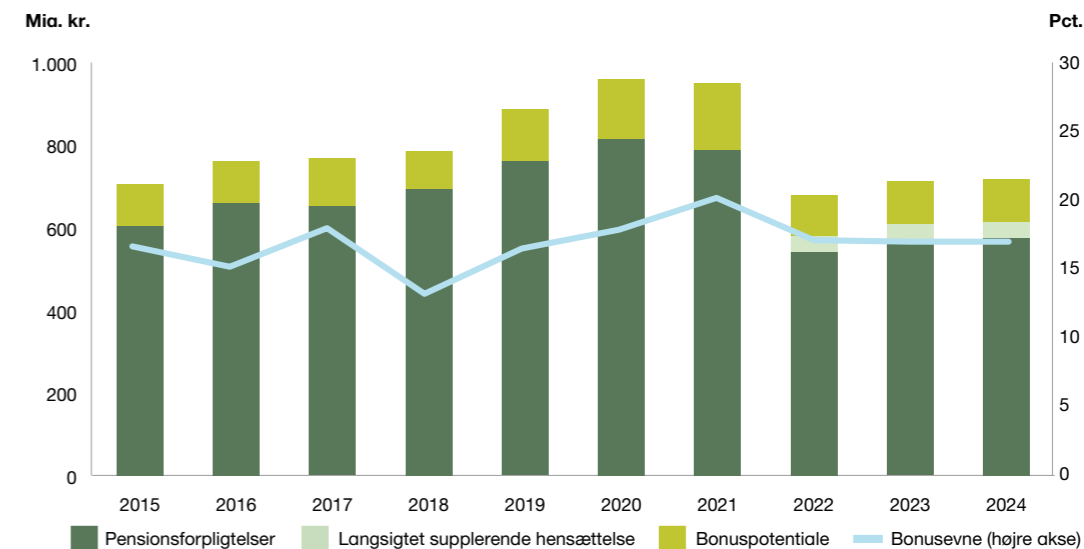
Ved beregning af de garanterede ydelser med EIOPA's diskonterings-satser er anvendt rentekurven pr. ultimo december 2024 inklusive volatilitetsjustering offentliggjort på EIOPA's hjemmeside. I figuren ovenfor ses ATP's diskonteringskurve med og uden illikviditetsspænd sammenlignet med EIOPA's diskonteringskurve inklusive volatilitetsjustering.

Forskellene i diskonterings-satser, kurverne imellem, giver anledning til forskellene i de beregnede værdier af de garanterede ydelser. Således er værdien af de garanterede ydelser opgjort med EIOPA's diskonterings-satser lavere end med ATP's diskonteringskurve uden spænd, men højere end når ATP anvender illikviditetsspændet.

Bonusevnen

Bonuspotentialet i forhold til værdien af ATP's samlede forpligtelser overfor medlemmerne kaldes bonusevnen. Opbygningen og fastholdelsen af bonusevnen har stor betydning for ATP's fremadrettede evne til at kunne skabe afkast og dermed kunne give bonus i fremtiden. Bonuspotentialet er forøget med 9,0 mia. kr. i de sidste 10 år, svarende til 9,4 pct. Bonusevnen er i samme periode forøget fra 15,8 pct. til 17,1 pct.

Udvikling i bonusevnen



Bonuspotentialet og Langsigtet supplerende hensættelse udgør de reserver, som ikke er fordelt til ATP's medlemmer. Bonuspotentialet opgøres til det beløb, der svarer til den regnskabsmæssige værdi af de samlede aktiver tilknyttet ATP med fradrag af de garanterede ydelser, Livrente med markedsekspone-ning, Langsigtet supplerende hensættelse, risiko-justering for ikke-finansielle risici og summen af den regnskabsmæssige værdi af ATP's øvrige forplig-telser. Bestyrelsen kan tage beslutning om udlodning af bonus fra reserverne. Tilskrivning af bonus overføres til de garanterede ydelser og Livrente med markedsekspone-ning som en direkte balancepo-stering.

Bonuspolitik

Rammerne for ATP's bonuspolitik er defineret i Bekendtgørelse af lov om Arbejdsmarkedets

Tillægspension § 18 stk. 3, som definerer, at der skal tilstræbes en langsigtet bonuspolitik, der sikrer pensionernes realværdi. Den årlige bonusbeslutning træffes på baggrund af en samlet vurdering af en række forhold med udgangspunkt i bonusevnen. Bonusevnen defineres som bonuspotentiale i forhold til summen af de garanterede ydelser opgjort uden illikviditetsspænd tillagt Livrente med markedsekspone-ning.

Læs mere om ATP's pensionsprodukt:
www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2024

(se afsnittet Baggrund om ATP Livslang Pension)

Baggrund om ATP Livslang Pension er ikke omfattet af revision.

Mio. kr.	2024	2023
Bonuspotentialet, der ville kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser og Livrente med markedsekspone-ning	3.842	0
Bonuspotentialet, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus	100.987	104.030
I alt	104.829	104.030

Note 17: Værdiskabelsen i ATP fra pensioner og ufordelte midler (efter skat)

Pct.	2024	2023	2022	2021	2020
Værdiskabelse fra garanterede ydelser	3,1	3,1	3,1	3,3	3,4
Værdiskabelse fra Livrente med markedseksposering	1,5	9,2	-	-	-
Værdiskabelse fra pensioner (efter skat)	3,1	3,1	3,1	3,3	3,4
Værdiskabelse fra bonuspotentiale	-3,3	5,8	-38,7	24,5	13,3
Værdiskabelse fra Langsigtet supplerende hensættelse	-0,8	1,7	-	-	-
Værdiskabelse fra ufordelte midler (efter skat)	-2,6	4,7	-38,7	24,5	13,3
Samlet værdiskabelse (efter skat)	1,8	3,4	-7,2	8,5	5,5

Regnskabet afspejler det årlige resultat af ATP's virksomhed, herunder hvordan årets resultat påvirker bonuspotentialet. Afdækningen af pensionerne er ligeledes beskrevet i regnskabet, men den forrentning, der ligger i pensionerne, belyses ikke direkte. Med sigte på at forbedre beskrivelsen af den samlede værdiskabelse beregner ATP nogle supplerende nøgletal.

Værdiskabelse fra pensionerne illustrerer den gennemsnitlige forrentning af de pensioner, ATP har lovet medlemmerne over tid, på tværs af aldersgrupper. Nøgletallet er beregnet ud fra historiske indbetalte bidrag og de tilknyttede pensioner. For de garanterede ydelser er værdiskabelsen på 3,1 pct. for 2024. For Livrente med markedseksposering er værdiskabelsen på 1,5 pct. udtryk for et opnået afkast i perioden og ikke en decideret forrentning. Værdiskabelsen fra pensionerne på 3,1 pct. er en vægtet beregning af værdiskabelsen fra henholdsvis de garanterede ydelser og Livrente med markedseksposering.

Værdiskabelse fra ufordelte midler illustrerer forrentningen af ATP's såkaldte ufordelte midler, dvs. bonuspotentialet og Langsigtet supplerende hensættelse. Værdiskabelsen i bonuspotentialet på -3,3 pct. er hovedsageligt drevet af investeringsafkastet, men er eksempelvis også påvirket af resultatet af Afdækning og omkostninger. Værdiskabelsen i Langsigtet supplerende hensættelse er på -0,8 pct. Værdiskabelsen fra ufordelte midler på -2,6 pct. er en vægtet beregning af værdiskabelsen i henholdsvis bonuspotentialet og Langsigtet supplerende hensættelse.

Samlet værdiskabelse viser ATP's evne til at generere værdiskabelse under ét. Nøgletallet er en vægtet beregning af værdiskabelsen i henholdsvis pensionerne og de ufordelte midler.

For yderligere oplysninger om definition af ATP's nøgletal for værdiskabelse henvises til supplerende oplysninger på www.atp.dk/resultater-rapporter/aars-og-kvartalsrapporter/atp-koncernen.

Note 18: Risikostyring

ATP's risikoprofil

ATP's risikoprofil er afstemt med målsætningen om at sikre de garanterede livslange ydelser, at kunne dække eventuelle uforudsete levetidsforlængelser af pensionerne og andre uforudsete udgifter samt at muliggøre at øge pensionernes realværdi. Dette betyder, at der lægges vægt på høj sikkerhed i pensionerne. De samlede risici skal være afstemt i forhold til den af bestyrelsen besluttede forretningsmodel og den ultimative tabsabsorberende hensættelse bestående af bonuspotentialet. Risikoprofilen for ATP udtrykkes overordnet set ud fra, hvor meget samlet risiko der accepteres. Den samlede risiko opgøres i en egenudviklet risikomodel suppleret med en række risikooptagelser og -analyser. Disse har til formål at give et nuanceret og detaljeret indblik i de specifikke risici, som ATP er eksponeret mod. ATP's soliditet vurderes ved at sammenholde de opgjorte risici med bonuspotentialet. Det vurderes samlet set, at ATP's risiko og finansielle situation er betryggende.

ATP opgør dagligt et risikoforbrug, ATP's kvantitative mål for samlet risiko på bonuspotentialet, som er den ultimative tabsabsorberende buffer. Risikoforbruget opgøres med en egenudviklet risikomodel, som beregner et samlet risikoforbrug med baggrund i de risici, som er forbundet med ATP's forretningsmodel. Risikoforbrug udtrykker gennemsnittet af de 1 pct. værste tab i bonuspotentialet indenfor en 3-måneders horisont og er således svarende til Expected Shortfall (ES) med et sikkerhedsniveau på 99 pct. og en 3 måneders horisont. Risikoforbruget er et her-og-nu stress scenarie uden risikotilpasning.

For at beskytte ATP's bonuspotentiale og økonomiske handlefrihed har ATP's bestyrelse fastsat et risikobudget, der er en øvre grænse for, hvor stort det samlede risikoforbrug må være. Risikobudgettet afspejler bestyrelsens overordnede risikotolerance og er fastsat til 50 pct. af bonuspotentialet. Dermed ændrer risikobudgettet sig dynamisk i takt med bonuspotentialet. Ved udgangen af 2024 var ATP's bonuspotentiale 104,8 mia. kr., og dermed var risikobudgettet på 52,4 mia. kr.

ATP er eksponeret mod væsentlige risici indenfor risiko-områderne investeringsmæssige-, pensionsmæssige- og operationelle risici.

Investeringsmæssige risici

Investeringsmæssige risici følger af den aktive formueforvaltning, der er nødvendig for at opnå et passende afkast i relation til det overordnede strategiske mål, herunder at kunne leve op til garantiene i ATP's pensionsprodukt. Investeringsmæssige risici omfatter markedsrisici, modpartsrisici, koncentrationsrisici, likviditetsrisici, særlige risici knyttet til illikvide investeringer samt øvrige risici knyttet til investeringer.

Markedsrisici

Markedsrisici afspejler risici forbundet med markedsværdiændringer af aktiver eller passiver som følge af ændringer på kapitalmarkederne. Markedsrisici styres ud fra strukturerede risikomodeller med tæt risikoovertagning og detaljerede risikomæssige rammer.

Markedsrisiciene i Renteafdækningsporteføljen og de garanterede ydelser udgøres primært af renterisici. Renteafdækningsporteføljen har stort set samme høje rentefølsomhed som de garanterede ydelser opgjort uden spænd. En generel renteændring har stor betydning for størrelsen af ATP's balance, mens bonuspotentialet næsten vil være upåvirket, idet markedsværdiændringerne i Renteafdækningsporteføljen og værdien af de garanterede ydelser stort set vil udligne hinanden. Markedsrisici knyttet til renteafdækning er derfor begrænset.

Den langsigtede markedsrisiko tilføjet via Supplerende afdækningsportefølje i Afdækning, har sin egen dedikerede tabsabsorberende buffer i form af Langsigtet supplerende hensættelse. Så længe Langsigtet supplerende hensættelse er tilstrækkelig stor til at kunne dække markedsrisikoen i Langsigtet supplerende hensættelse, vil denne tilføjede risiko ikke påvirke risikoforbruget. Ved større tab i den supplerende afdækningsportefølje vil Langsigtet supplerende hensættelse på et tidspunkt kunne påvirke bonuspotentialet, da bonuspotentialet i givet fald vil skulle overføre midler til Langsigtet supplerende hensættelse. Denne risiko benævnes overførselsrisiko og medregnes i risikoforbruget.

Det bidrag, der går til Livrente med markedseksposering, investeres i markedsafkastporteføljen i Afdækning. Ved at investere dette bidrag med en højere

Note 18: Risikostyring, fortsat

risiko end Renteafdækningsporteføljen forventes der over tid et højere afkast og dermed en højere pension. Risikoen i markedsafkastporteføljen tilpasses til hensættelserne for Livrente med markedseksponering.

ATP's markedsrisici i relation til bonuspotentialer udgøres hovedsageligt af markedsrisici knyttet til investeringsporteføljen. Den langsigtede målsætning for investeringsporteføljen er at skabe et afkast, der giver mulighed for dels at opbygge reserver til dækning af eksempelvis længere levetid end forventet, så ATP sikrer pensionerne hele livet, dels at forhøje de garanterede ydelser og dermed muliggøre at øge pensionernes realværdi. For at få en robust investeringsportefølje med et højt forventet afkast styres Investeringsporteføljen ud fra en strategi om risikospredning. ATP deler risikoen på hver enkelt investering op i fire risikofaktorer, der kan sammensættes i et passende forhold for at opnå en portefølje med den ønskede risikoprofil. De fire grundlæggende risikofaktorer er: aktiefaktor, rentefaktor, inflationsfaktor og andre faktorer. For hver enkelt investering kan risikoen henregnes til de fire forskellige faktorer, alt efter hvilke typer risici, den pågældende investering er eksponeret imod.

Modpartsrisici

Modpartsrisici er risici forbundet med en eventuel misligholdelse hos en finansiel modpart i aftaler om afledte finansielle instrumenter, repo- og reverseforretninger samt bankindeståender. Brugen af afledte finansielle instrumenter, specielt til renteafdækningen, udgør en særskilt risiko for ATP. Ændringer i værdien af instrumenterne medfører, at ATP eller ATP's modparter får en forpligtelse eller et tilgodehavende. ATP kan derfor lide et tab, hvis en modpart – f.eks. som følge af en konkurs – misligholder en indgået aftale. For at begrænse modpartsrisikoen kræver både ATP og ATP's modparter, at der stilles sikkerhed for tilgodehavender hos hinanden. Der er typisk stillet sikkerhed, så markedsværdien af sikkerheden overstiger markedsværdien af den tilhørende kontrakt med en vis margin. Ligeledes kan ATP opleve et tab som følge af en af de anvendte modparter i forbindelse med centralt cleared afledte finansielle instrumenter går konkurs. I begge tilfælde vil størrelsen af et sådant tab afhænge af risikoeksponeringen samt af markedsvælgelserne i perioden.

Koncentrationsrisici

Koncentrationsrisici er risici som følge af en uforholdsmæssig afhængighed af en bestemt form for eksponering, såsom bestemte kategorier af aktiver, investeringsmarkeder eller enkeltinvesteringer. Bestyrelsen har fastlagt retningslinjer og rammer for koncentrationsrisici, der skal sikre, at unødige koncentrationsrisici undgås.

Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risici forbundet med eventuel mangelfuld honorering af krav om betaling eller sikkerhedsstillelse. ATP's model til styring af likviditetsrisici skal sikre, at ATP til enhver tid er i stand til at overholde sine kontraktuelle forpligtelser enten ved at tilvejebringe likviditet eller stille sikkerhed. Dette skal gøres ved at sikre, at likviditetsfremskaffelse og likviditetsbehov både på kort sigt og længere sigt er passende i forhold til hinanden.

Valutarisici

ATP's investeringer er i hovedreglen valutaafdækket i danske kroner og euro. Eksponeringen overfor andre valutaer end danske kroner og euro er derfor begrænset. I lyset af den høje tillid til Danmarks fastkurspolitik accepterer ATP en betydelig eksponering over for euro.

Særlig risici illikvide investeringer

Særlige risici knyttet til illikvide investeringer omfatter juridiske og regulatoriske risici, risici knyttet til værdiansættelse, illikviditetsrisici, forvalterrisici samt aktivspecifikke risici.

Øvrige risici

Øvrige risici knyttet til investeringer udgøres blandt andet af risici knyttet til komplekse eller usædvanlige investeringsprodukter, brugen af afledte finansielle instrumenter, manglende gennemkig til underliggende investeringer i forbindelse med fondsinvesteringer, risici som følge af klimaforandringer samt øvrige ESG-relaterede risici.

Bæredygtighedsrisici

For så vidt angår bæredygtighedsrisici redegør ATP's politik for bæredygtighed i investeringer for, hvordan ATP inddrager bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningsprocesserne. For så vidt angår børsnoterede investeringer antages bæredygtighedsrisici at være indeholdt i aktiverne. For så vidt angår investeringer i unoterede selskaber gennemfører ATP altid en due diligence-undersøgelse af selskaberne med henblik på at afdække, om ATP med den pågældende investering forventer at få et fornuftigt risikjusteret afkast, og sikre, at ATP er bekendt med de risici, herunder bæredygtighedsrisici, der er forbundet med investeringen.

Klimarelaterede risici

ATP anser klimarelaterede risici for at være den for nuværende mest materielle bæredygtighedsrisiko, der kan påvirke værdien af investeringer negativt. Klimarelaterede risici kan påvirke selskabers finansielle performance og dermed også værdien for selskabernes investorer. Ligeledes kan klimarelaterede risici påvirke værdien af ejendomme i ATP's portefølje.

I 2017 udgav Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) en række frivillige anbefalinger for rapportering af klimarelaterede finansielle risici og muligheder. ATP har i perioden siden brugt TCFD som inspiration i arbejdet med klimaændringer i investeringsporteføljen.

I overensstemmelse med TCFD-anbefalingerne ser ATP klimarisici som:

Transitionsrisici forbundet med omstillingen til en lavemissionsøkonomi, herunder ændringer i regulering (f.eks. grønne afgifter), teknologi og efterspørgslen i markedet.

Fysiske risici forbundet med klimaforandringernes fysiske påvirkning af selskabers operationer, bl.a. temperaturstigninger (kroniske) og ekstreme vejrforhold som skovbrande og oversvømmelser (akutte).

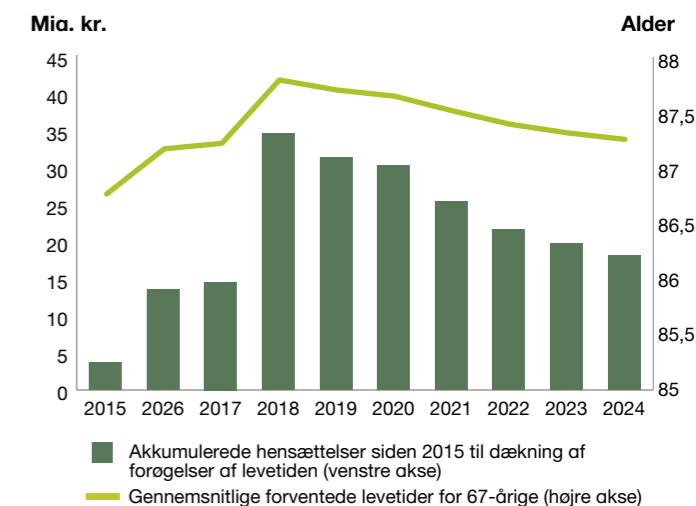
Klimarisici kan ligeledes indebære muligheder i form af konkurrencefordele for selskaber, der tilpasser sig fysiske og transitoriske klimaeffekter og udbyder løsninger til at mindske klimaforandringerne eller at foretage klimatilpasning.

Det er ATP's vurdering, at arbejdet med at kvantificere klimarelaterede risici fortsat er på et tidligt stadie set i forhold til andre traditionelle finansielle risici.

I tillæg til klimarelaterede bæredygtighedsrisici vurderer ATP, at investeringer potentielt kan påvirkes negativt af andre bæredygtighedsrisici. ATP vurderer dog ikke, at der findes en relevant metode til at måle omfanget heraf, og de øvrige bæredygtighedsrisici formodes heller ikke enkeltvis at udgøre en finansiell risiko, der er lige så stor som klimarelaterede bæredygtighedsrisici.

Pensionsmæssige risici

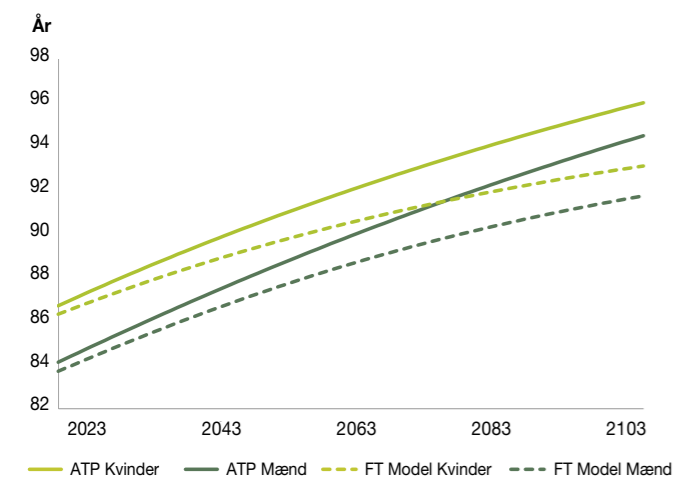
ATP udbetaler en månedlig pension, lige så længe medlemmerne lever. Derfor er udviklingen i levetid den største pensionsmæssige risiko, som ATP har. Såfremt forventede levetider stiger mere end forudsat, reduceres bonuspotentialer som følge af, at ATP skal hensætte et større beløb til at dække pensionsforpligtelserne, da der skal udbetales pensioner i længere tid. ATP har valgt ikke at afdække sin levetidsrisiko, og bonuspotentialer skal derfor dække tab ved øgede forventede levetider. ATP følger udviklingen i levetider tæt med udgangspunkt i en egenudviklet levetidsmodel. ATP har de seneste 10 år hensat 18,2 mia. kr. til længere forventet levetid. Disse hensættelser har reduceret ATP's bonuspotentialer, men har i modsætning til eksempelvis investeringsmæssige tab ikke reduceret medlemmernes samlede formue. De yderligere hensættelser som følge af længere levetid er derimod et udtryk for, at ATP's medlemmer i forventning lever længere, og derfor forventes at få en større samlet pensionsudbetaling.



Note 18: Risikostyring, fortsat

Andre danske pensionselskaber anvender en model baseret på levetidsforudsætninger udviklet af Finanstilsynet til brug for forsikrede i liv- og pensionselskaberne. Nedenstående figur viser forventede levetider for 67-årige mænd og kvinder ved brug af henholdsvis ATP's og Finanstilsynets model for levetidsforudsætninger, hvor sidstnævnte er tilpasset de observerede levetider i ATP. Det ses, at ATP's levetidsmodel på lang sigt forventer større levetidsforbedringer end Finanstilsynets model.

Forventninger til fremtidige forbedringer i levetid



Finanstilsynets levetidsforudsætninger udgør et benchmark for den nuværende observerede levetid, der er baseret på oplysninger fra en række danske livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser med tilsammen 3,6 mio. kunder, samt et benchmark for levetidsforbedringer, der er baseret på befolkningsdata

fra hele Danmark. ATP's model er dels baseret på oplysninger vedrørende ATP's 5,7 millioner medlemmer, dels på oplysninger vedrørende ca. 350 millioner indbyggere i 18 OECD-lande. Det er således forskellige data, der anvendes ved modellering af levetidsforudsætningerne, ligesom selve modellerne er forskellige.

Modellen udviklet i ATP bygger på en antagelse om, at levetidsudviklingen i Danmark følger samme mønster som de 18 udvalgte OECD-lande, samt at det efterslæb, som Danmark har i forhold til de udvalgte lande, bliver indhentet over tid. Data over de seneste 50 år viser, at landene overordnet set har gennemgået den samme levetidsudvikling, selvom det er forskelligt fra land til land, hvornår og hvor hurtigt levetidsforbedringerne sker. ATP inddrager de internationale data for at give en stabil prognose for de fremtidige forbedringer i levetiden.

Operationelle risici

Operationelle risici udspringer af alle aktiviteter i ATP. Ved operationelle risici forstås risici som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. De operationelle risici dækker over mulige økonomiske, omdømmemæssige, persondatamæssige eller compliancemæssige tab/gevinster. De operationelle risici manifesterer sig oftest som økonomiske tab, og indgår som en del af opgørelsen af risikoforbrug i den egenudviklede model.

Note 18a: Markedsrisici og valutarisici

Markedsrisici knyttet til Investeringsporteføljen

ATP's markedsrisici udgøres hovedsageligt af markedsrisici knyttet til Investeringsporteføljen, markedsafkastporteføljen og Supplerende afdækningsportefølje. Porteføljerne forvaltes med henblik på at opnå et stabilt afkast, der er så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt. Derfor sammensættes porteføljerne ud fra en strategi om risikospredning på fire grundlæggende faktorer: aktiefaktor, rentefaktor, inflationsfaktor og andre faktorer. For hver enkelt investering kan risikoen henregnes til de fire forskellige faktorer, alt efter hvilke typer af risici den pågældende investering er eksponeret imod.

I ATP's risikostyring er der fastlagt rammer for fordeling af risiko til de fire risikofaktorer med henblik på at sikre en passende spredning af ATP's investeringer. Risikofordelingen opgøres som den enkelte risikofaktors andel af summen af risiko for de fire risikofaktorer. ATP's bestyrelse har fastsat et langsigtet pejlemærke samt nedre og øvre rammer for de enkelte risikofaktorerens andel af risikoen.

Investeringsporteføljens markedsrisiko fordelt på faktorer

	Expected Shortfall i mio. kr.		Relativ risikoallokering i procent		Langsigtet pejlemærke ¹
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023	
Aktiefaktor	43.798	35.328	51,8	50,5	45
Rentefaktor	24.900	20.084	29,5	28,7	33
Inflationsfaktor	10.734	8.953	12,7	12,8	14
Andre faktorer	5.069	5.647	6,0	8,1	8

¹ Beregnet på baggrund af de langsigtede pejlemærker for den likvide henholdsvis illikvide portefølje og en langsigtet 75/25 fordeling mellem disse.

Ultimo 2024 lå fordelingen i aktiefaktor over det langsigtede pejlemærke, mens fordelingen i de øvrige faktorer lå under pejlemærket. Fordelingen holder sig dog inden for de øvre og nedre rammer, som bestyrelsen har fastsat for risikofordelingen.

Markedsrisici knyttet til Renteafdækningsporteføljen og de garanterede ydelser

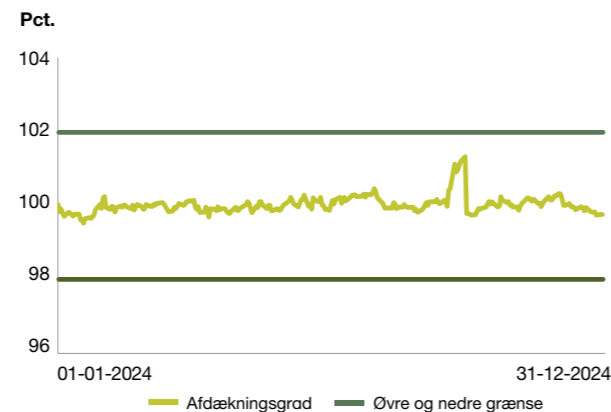
Markedsrisiciene i Renteafdækningsporteføljen og de garanterede ydelser udgøres primært af renterisici. Afdækningsgraden angiver Renteafdækningsporteføljens evne til at afdække de garanterede ydelsers rentefølsomhed. ATP tilstræber, at afdækningsgraden, målt ved kronevarighed efter skat, ligger i et snævert interval omkring 100 pct. Markedsrisici knyttet til Renteafdækningsporteføljen er derfor begrænset.

Note 18a: Markedsrisici og valutarisici, fortsat

Kronevarighed og afdækningsgrad

	31.12.2024	31.12.2023
Garanterede ydelsers kronevarighed efter skat i mio. kr.	-77.052	-78.268
Renteafdækningsporteføljens kronevarighed efter skat i mio. kr.	76.856	78.279
Afdækningsgrad i procent	99,7	100,0

Note: Kronevarigheden angiver markedsværdieffekten af en marginal renteændring skaleret til et rentefald på 1 pct.



Afdækningsgraden er opgjort til 99,7 pct. pr. ultimo 2024. Som det fremgår af figuren ovenfor, var afdækningsgraden i hovedparten af året tæt på 100 pct.

Valutarisici

ATP's valutarisici afdækkes som hovedregel i danske kroner eller euro. Der er dog en ramme for valutaeksponering mod øvrige valutaer, da det kan være u hensigtsmæssigt at afdække nogle valutaer. Valutaeksponering over for udviklingslande afdækkes som hovedregel ikke.

ATP's valutaeksponering pr. 31.12.2024	Valutaeksponering i mia. kr.	Valutaafdækning i mia. kr.	Valutaeksponering inkl. Valutaafdækning i mia. kr.	I procent af finansielle instrumenter målt til dagsværdi
<i>Valuta</i>				
USD	59,3	-42,3	17,0	2,5
SEK	17,4	-19,9	-2,5	-0,4
Øvrige totalt *	40,0	-51,8	-11,8	-1,8

* Øvrige totalt er ex. EUR og DKK

ATP's valutaeksponering pr. 31.12.2023	Valutaeksponering i mia. kr.	Valutaafdækning i mia. kr.	Valutaeksponering inkl. Valutaafdækning i mia. kr.	I procent af finansielle instrumenter målt til dagsværdi
<i>Valuta</i>				
USD	59,7	-63,0	-3,3	-0,5
SEK	19,9	-19,7	0,1	0,0
Øvrige totalt *	27,4	-23,4	3,9	0,6

* Øvrige totalt er ex. EUR og DKK

Note 18b: Kreditrisici

Kredit- og modpartsrisici

Som en del af ATP's investeringstrategi påtager ATP sig aktivt kreditrisici. ATP Koncernens kreditrisici knytter sig primært til deciderede kreditinvesteringer. Kreditinvesteringer udgøres af investeringer i virksomhedsobligationer, statsobligationer fra udviklingslande, CDS'er, kreditfonde, lån mv.

Herudover har ATP Koncernen en række forretningsmæssigt afledte kreditrisici (modpartsrisici), herunder tilgodehavender, likvide beholdninger og unoterede afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Markedsværdi relateret til kreditrisici pr. 31.12

Mia. kr.	2024	2023
Kreditinvesteringer	21	26
Realkreditobligationer	91	90
Statsobligationer ekskl. udviklingslande	344	336
Obligationer udstedt af internationale organisationer eller offentligt garanterede myndigheder	48	46
Unoterede afledte finansielle instrumenter, netto (før sikkerhedsstillelse)	-53	-23
Unoterede afledte finansielle instrumenter, netto (efter sikkerhedsstillelse)	-1	-3
Likvide beholdninger	8	7
Andre tilgodehavender, tilgodehavende bidrag og marginstillelse	29	16

Note: I markedsværdien for Kreditinvesteringer indgår CDS'er med markedsværdi ultimo 2024 på 1,2 mia. kr. (2023: 0,5 mia. kr.) og hovedstol ultimo 2024 på 60,2 mia. kr. (2023: 25,8 mia. kr.).

Andre tilgodehavender består hovedsageligt af uafviklede handler, tilgodehavende ATP-bidrag, marginstillelse samt tilgodehavende husleje. Der hensættes til forventede tab på tilgodehavende ATP-bidrag og tilgodehavende husleje ud fra en forenklet hensættelsesmatrix, hvor der anvendes en fast hensættelsesprocent, afhængig af hvor mange dage, tilgodehavendet er overskredet. Hensættelsesprocenten fastlægges på baggrund af historiske data.

Sikkerhedsstillelser

ATP Koncernen afgiver og modtager aktiver til sikkerhed i forbindelse med repo- og reverseforretninger samt til clearingscentraler og øvrige modparter i forbindelse med indgåelse af finansielle transaktioner. ATP Koncernen har ret til at sælge eller genbelåne de modtagne aktiver. Modparterne har ligeledes adgang til at sælge eller genbelåne de modtagne aktiver, når ATP Koncernen stiller aktiver til sikkerhed. Afgivne obligationer og udlån til sikkerhedsstillelse er indregnet i ATP Koncernens balance.

Aktiver afgivet og modtaget som sikkerhed fremgår af nedenstående tabel:

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Afgivne aktiver:				
Obligationer	107.731	81.909	107.731	81.909
Likvider	1.847	586	1.223	567
Afgivne aktiver i alt	109.578	82.495	108.954	82.475
Modtagne aktiver:				
Obligationer	29.622	48.589	29.622	48.589
Likvider	75	51	-	-
Modtagne aktiver i alt	29.697	48.641	29.622	48.589

Endelig indebærer ATP's øvrige beholdning af obligationer en kreditrisiko. For statsobligationer ekskl. udviklingslande vurderes kreditrisikoen at være tæt på nul, da 100 pct. af denne beholdning bestod af tyske og danske statsobligationer ultimo 2024. For realkreditobligationer, obligationer udstedt af internationale organisationer (supranationals) og obligationer udstedt af offentligt garanterede myndigheder (agencies) vurderes kreditrisikoen at være beskedent.

Note 18c: Likviditetsrisici

Likviditetsrisici er risici forbundet med eventuel mangelfuld honorering af krav om betaling eller sikkerhedsstillelse. ATP har udviklet en model til styring af likviditetsrisici, der skal sikre, at ATP til enhver tid er i stand til at overholde sine kontraktuelle forpligtelser enten om at tilvejebringe likviditet eller stille sikkerhed.

Dette gøres ved at sikre, at likviditet og likviditetsbehov både på kort sigt (fem bankdage) og længere sigt (et år) er passende i forhold til hinanden. Tilvejebringelsen af likviditet kan ske ved salg af aktiver, men også ved at skaffe likviditet ved hjælp af repomarkedet. Nettolikviditetspåvirkningen for bidragsindbetalinger og pensionsudbetalinger er hen over året stabil.

Forfaldsanalyse

I nedenstående tabel opdeles koncernens finansielle forpligtelser efter kontraktligt forfaldstidspunkt inklusiv renter.

2024 ATP Koncernen						
Mio. kr.	0-1 år	1-5 år	6-15 år	16-20 år	Over 20 år	I alt
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, afgivne betalinger	26.724	47.591	106.089	24.959	12.139	217.502
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, modtagne betalinger	-18.136	-22.849	-46.917	-11.771	-7.736	-107.409
Afledte finansielle instrumenter, afregnet netto	6.500	372	418	0	0	7.290
Afledte finansielle forpligtelser i alt	15.087	25.114	59.590	13.188	4.403	117.382
<i>Andre finansielle forpligtelser</i>						
Garanterede ydelser og Livrente med markedseksponeering	20.226	106.419	221.303	111.261	459.076	918.286
Gæld til kreditinstitutter	26.960	0	0	0	0	26.960
Skyldig selskabs- og pensionsafkastskat	0	0	0	0	0	0
Anden gæld	14.051	446	1.423	13	0	15.932
Andre finansielle forpligtelser i alt	61.238	106.865	222.727	111.274	459.076	961.179
I alt	76.325	131.978	282.317	124.462	463.480	1.078.562
2023 ATP Koncernen						
Mio. kr.	0-1 år	1-5 år	6-15 år	16-20 år	Over 20 år	I alt
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, afgivne betalinger	26.738	49.416	116.335	30.998	17.788	241.276
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, modtagne betalinger	-13.490	-24.065	-50.855	-14.077	-10.887	-113.374
Afledte finansielle instrumenter, afregnet netto	2.461	0	405	0	0	2.866
Afledte finansielle forpligtelser i alt	15.709	25.351	65.885	16.921	6.901	130.768
<i>Andre finansielle forpligtelser</i>						
Garanterede ydelser og Livrente med markedseksponeering	19.927	104.832	219.267	110.361	463.931	918.318
Gæld til kreditinstitutter	1.099	0	0	0	0	1.099
Skyldig selskabs- og pensionsafkastskat	2	0	0	0	0	2
Anden gæld	14.626	597	1.296	14	0	16.533
Andre finansielle forpligtelser i alt	35.654	105.429	220.563	110.375	463.931	935.952
I alt	51.363	130.780	286.448	127.296	470.832	1.066.720

Udover ovenstående finansielle forpligtelser har ATP Koncernen afgivet en række investerings- og lånetilsagn, jf. note 21 "Eventualforpligtelser". Det er ikke muligt at opgøre det forventede kontraktlige forfaldstidspunkt på disse eventualforpligtelser, ligesom det er usikkert, om eventualforpligtelserne vil føre til et træk på ATP Koncernens likviditet.

Øvrige regnskabsnoter

Denne sektion indeholder øvrige regnskabsnoter. Den omfatter noter og oplysninger, som ledelsen mener er mindre væsentlige for forståelsen af ATP og ATP Koncernen.

- 108** Note 19: Finansielt afkast, aktiver og forpligtelser
- 110** Note 20: Interesser i andre selskaber
- 112** Note 21: Eventualforpligtelser
- 114** Note 22: Oplysninger om modregning
- 115** Note 23: Transaktioner med nærtstående parter
- 116** Note 24: Aflønning af ledelsen og revisionshonorar
- 117** Note 25: Femårsoversigt for ATP
- 118** Note 26: Specifikation af ATP's aktiver og deres afkast til markedsværdi
- 120** Note 27: Specifikation af ATP's pensionsmæssige hensættelser

Note 19: Finansielt afkast, aktiver og forpligtelser

ATP Koncernen		
Mio. kr.	2024	2023
Finansielt afkast:		
Afkast af noterede aktier ¹	9.696	4.190
Afkast af unoterede kapitalandele ¹	6.126	2.887
Obligationer	10.054	29.297
Udlån	299	145
Afledte finansielle instrumenter	-13.293	11.548
Tilgodehavende og gæld vedrørende repo/reverseforretninger	379	911
Afkast på finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen	13.261	48.976
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	211	406
Øvrige	-35	-33
Afkast på finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	176	373
Afkast af investeringsejendomme	1.590	-581
I alt	15.026	48.769

Opgørelsen af finansielt afkast, aktiver og forpligtelser fordelt på regnskabskategorier præsenteres kun for koncernen. Tilknyttede virksomheder til ATP måles til dagsværdi over resultatopgørelsen.

¹ Afkast af aktier omfatter udbytter samt realiserede og urealiserede kursreguleringer. Unoterede aktier omfatter investeringer i selskaber, hvor ATP Koncernen har en ejerandel på op til 50%.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Væsentlige regnskabsmæssige skøn knytter sig primært til målingen af finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input.

Opgørelsesmetoderne til dette omfatter tilbagediskontering af fremtidige pengestrømme og vurdering af de underliggende markedsmæssige forhold. Ved brug af disse metoder indgår der forudsætninger om rente, risikotillæg, volatilitet, misligholdelse, forudbetalinger

og andre informationer. Dagsværdien for finansielle aktiver og forpligtelser, herunder afledte finansielle instrumenter, for hvilke noterede markedspriser ikke eksisterer, er baseret på de efter omstændighederne bedste informationer, der er tilgængelige.

Aktiver, hvor værdiansættelsen er baseret på ikke-observerbare input, omfatter dele af koncernens obligationer, unoterede kapitalandele, afledte finansielle instrumenter, investeringsejendomme og udlån.

ATP Koncernen		
Mio. kr.	2024	2023
Finansielle aktiver:		
Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	23.696	38.613
Obligationer	498.340	489.698
Noterede aktier	75.053	54.048
Unoterede kapitalandele	108.298	111.243
Afledte finansielle instrumenter	75.233	77.348
Udlån	2.277	3.574
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	782.896	774.523
Tilgodehavende bidrag	6.317	3.310
Afgivet sikkerhedsstillelse vedrørende afledte finansielle instrumenter	4.646	6.267
Andre tilgodehavender	17.811	6.823
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	28.774	16.399
Finansielle forpligtelser:		
Afledte finansielle instrumenter	124.769	136.926
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	124.769	136.926
Gæld vedrørende repoforretninger	26.960	1.099
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	26.960	1.099
Anden gæld	15.932	16.533
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris	15.932	16.533

Fordeling af koncernens finansielle aktiver og investeringsejendomme som værdiansættes efter niveau 3 i dagsværdihierarkiet

	2024		2023	
	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.	Pct.
Obligationer	6.534	5%	9.227	6%
Unoterede kapitalandele	105.588	76%	108.879	75%
Udlån	2.277	2%	3.574	2%
Investeringsejendomme	23.710	17%	24.418	17%
I alt	138.108	100%	146.098	100%

Finansielle aktiver præsenteres i denne note før flyt af aktiver til 'Investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksponeering'.

Note 20: Interesser i andre selskaber

ATP Koncernen investerer løbende i unoterede kapitalandele. Hvis koncernen har betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, klassificeres selskaberne som associerede virksomheder/joint ventures. På www.atp.dk/dokument/specifikation-af-kapitalandele-2024 findes en fuldstændig liste over de selskaber, som ATP Koncernen har klassificeret som henholdsvis associerede og joint ventures.

Nedenfor angives regnskabsoplysninger for de væsentligste associerede virksomheder/joint ventures, hvilket defineres som virksomheder, hvor ATP Koncernens andel af dagsværdien udgør mere end 1 mia. kr. Derudover angives sammendragne oplysninger for ikke-væsentlige associerede virksomheder/joint ventures. De anførte oplysninger er i henhold til seneste offentliggjorte årsrapport.

2024										
Finansielle oplysninger for væsentlige associerede virksomheder / joint ventures										
Mio. kr.	Omsætningsaktiver	Anlægsaktiver	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Omsætning	Resultat efter skat	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst	Modtaget udbytte/udlodning	
3i Managed Infrastructure Acquisitions LP	13	12.191	2	163	0	1.335	-	1.335	153	
ATPFA K/S	154	4.360	6	10	256	-306	-	-306	205	
Basilisk Holdings Inc. ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Casper TopCo	2.404	29.400	4.267	20.280	9.181	177	-	177	947	
Colombo Topco Limited	1	4.941	0	0	0	1.204	-	1.204	50	
Danske Shoppingcentre P/S	519	13.955	342	194	1.030	-798	-	-798	225	
Ejendomsselskabet Project Sunflower P/S	76	3.572	54	0	61	-117	-	-117	75	
Ferrosan Medical Devices Holdco ApS	294	5.352	319	2.477	893	10	-6	4	0	
Grace Hotel Investments S.a.r.l.	206	1.753	89	830	180	-49	-	-49	0	
Hancock Queensland Plantations	158	7.310	1.209	3.739	1.299	325	-3	321	26	
Harbour P/S	21	2.511	0	0	108	-156	-	-156	46	
Kastrup Airports Parent ApS	1.231	8.133	254	8.275	0	-367	-	-367	0	
Redexis Energia, S.A.	1.449	15.712	935	11.870	94	10	-	10	0	

¹ Basilisk Holdings Inc. offentliggør ikke årsrapport.

Finansielle oplysninger for ikke-væsentlige associerede virksomheder og joint ventures

	Resultat fra fortsættende aktiviteter	Resultat efter skat fra ophørte aktiviteter	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst
Associerede virksomheder	1.417	-	-	1.417
Joint ventures	-135	-	-	-135

2023

Finansielle oplysninger for væsentlige associerede virksomheder / joint ventures

Mio. kr.	Omsætningsaktiver	Anlægsaktiver	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Omsætning	Resultat efter skat	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst	Modtaget udbytte/udlodning
3i Managed Infrastructure Acquisitions LP	82	10.769	73	72	0	2.207	-	2.207	152
ATPFA K/S	139	4.913	17	10	248	-745	-	-745	110
Basilisk Holdings Inc. ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Casper TopCo SAS	2.133	27.526	3.439	19.062	7.114	-95	-	-95	0
Colombo Topco Limited	10	3.970	0	0	0	1.278	-	1.278	66
Danske Shoppingcentre P/S	192	15.065	261	191	978	424	-	424	0
Ejendomsselskabet Project Sunflower P/S	0	0	0	0	0	0	-	0	11
FIC DBR Co-Invest, LP	2	4.386	0	0	0	888	-	888	78
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	130	6.685	1.148	3.517	1.398	418	2	419	38
Harbour P/S	22	2.765	0	0	102	6	-	6	46
Kastrup Airports Parent ApS	1.061	7.616	244	7.231	0	-381	-	-381	-
Redexis Gas S.A.	1.193	15.791	856	11.914	1.857	211	-	211	-

¹ Basilisk Holdings Inc. offentliggør ikke årsrapport.

Finansielle oplysninger for ikke-væsentlige associerede virksomheder og joint ventures

	Resultat fra fortsættende aktiviteter	Resultat efter skat fra ophørte aktiviteter	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst
Associerede virksomheder	2.458	-	-	2.458
Joint ventures	-64	-	-	-64

Note 21: Eventualforpligtelser

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Investerings- og lånetilsagn				
Investeringstilsagn, kapitalandele	8.886	9.919	154	438
Investeringstilsagn, ejendomsfonde	7	7	7	7
Investeringstilsagn, danske ejendomme	139	600	8	41
Investeringstilsagn, udenlandske ejendomme	23	22	23	22
Investeringstilsagn, infrastruktur	4.032	4.221	4.032	4.221
Investeringstilsagn, kreditfonde	601	534	601	534
Lånetilsagn, erhvervsvirksomheder	1.207	221	0	154
Investeringstilsagn, tilknyttede virksomheder	-	-	21.017	18.788
Lånetilsagn, tilknyttede virksomheder	-	-	2.507	1.460
Øvrige eventualforpligtelser				
Leje-/leasingforpligtelser samt kontraktlige forpligtelser ifm. køb af immaterielle og materielle aktiver	835	978	830	971
Potentiel udskudt skat vedrørende ejendomme ¹	55	119	-	-
¹ Letters of credit ¹ til erhvervsvirksomheder	-	20	-	20

ATP indgår i fælles momsregistrering med en række dattervirksomheder. Disse enheder hæfter solidarisk for moms og lønsumsafgift, der indgår i den fælles momsregistrering.

ATP Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og de verserende retssager og tvister vurderes ikke at kunne få væsentlig betydning for ATP Koncernens økonomiske stilling.

¹ ATP Koncernen er – under visse betingelser – ikke selskabsskattepligtig af aktiviteten i datterselskabet ATP Ejendomme A/S. Såfremt betingelserne for skattefritagelse ikke er opfyldt, afsættes såvel aktuelle som udskudte skatter i selskabet. ATP Ejendomme A/S har i 2024 opfyldt betingelsen for skattefritagelse.

Den regnskabsmæssige behandling af eventualaktiver og eventualforpligtelser er baseret på en vurdering af det forventede udfald af det pågældende forhold. Hvis det er så godt som sikkert, at ATP Koncernen vil få en økonomisk fordel, indregnes aktivet og de tilknyttede indtægter. Er det sandsynligt, at ATP Koncernen må afgive økonomiske fordele for at indfri forpligtel-

sen, indregnes denne som en forpligtelse. Hvis det ikke er muligt at estimere et beløb med tilstrækkelig sikkerhed, eller det ikke er muligt at vurdere udfaldet af en given sag, vil der blive givet oplysning om forholdet. Afgørelser i tilknytning til sådanne forhold kan i kommende regnskabsperioder medføre realiserede gevinster eller tab, der overstiger de indregnede beløb.



Note 22: Oplysninger om modregning

ATP Koncernen anvender i mindre grad modregning i forbindelse med afregning af finansielle aktiver og forpligtelser. ATP Koncernen anvender i høj grad sikkerhedsstillelser til og fra modparter i forbindelse med indgåelse af finansielle kontrakter. Nettobeløb angiver således eksponeringen efter sikkerhedsstillelser. Der er ikke angivet oplysninger specifikt for modervirksomheden ATP, idet oplysningerne i al væsentlighed er identiske med oplysningerne for koncernen. Indregnede aktiver brutto er oplyst før omgruppering til regnskabsposten "Investeringsaktiver tilknyttet Livrente med markedseksponering" og kan derfor ikke nødvendigvis afstemmes til koncernbalancen.

2024 Koncernen						
Finansielle aktiver	Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen					
	Indregnede aktiver brutto	Forpligtelser modregnet i balancen	Nettobeløb for finansielle aktiver præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Mio. kr.						
Afledte finansielle instrumenter	75.233	0	75.233	-70.555	-3.865	812
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	23.696	0	23.696	-12.856	-8.594	2.245
I alt	98.928	0	98.928	-83.412	-12.460	3.057

2023 Koncernen						
Finansielle forpligtelser	Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen					
	Indregnede forpligtelser brutto	Aktiver modregnet i balancen	Nettobeløb for finansielle forpligtelser præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Mio. kr.						
Afledte finansielle instrumenter	124.769	0	124.769	-70.594	-53.847	327
Gæld til kreditinstitutter	26.960	-	26.960	-12.856	-13.955	149
I alt	151.729	0	151.729	-83.451	-67.803	476

2023 Koncernen						
Finansielle aktiver	Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen					
	Indregnede aktiver brutto	Forpligtelser modregnet i balancen	Nettobeløb for finansielle aktiver præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Mio. kr.						
Afledte finansielle instrumenter	78.164	-815	77.348	-73.609	-3.271	469
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	38.613	0	38.613	-69	-38.513	31
I alt	116.776	-815	115.961	-73.678	-41.784	500

2023 Koncernen						
Finansielle forpligtelser	Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen					
	Indregnede forpligtelser brutto	Aktiver modregnet i balancen	Nettobeløb for finansielle forpligtelser præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Mio. kr.						
Afledte finansielle instrumenter	137.741	-815	136.926	-73.609	-61.919	1.398
Gæld til kreditinstitutter	1.099	-	1.099	-69	-1.018	12
I alt	138.840	-815	138.024	-73.678	-62.937	1.410

Note 23: Transaktioner med nærtstående parter

ATP Koncernens nærtstående parter omfatter associerede virksomheder og joint ventures samt selvstændige ordninger, som ATP administrerer. Medlemmer af ATP's bestyrelse, direktion og disse personers nære familiemedlemmer anses ligeledes som nærtstående parter. Nærtstående parter omfatter desuden virksomheder, hvori denne personkreds har bestemmende eller betydelig indflydelse. Ingen anses for at have bestemmende eller betydelig indflydelse over koncernen.

ATP og ATP Koncernen har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

2024	Terminskontrakter, netto og renter af		Udlodninger	Gæld ¹	Tilgodehavende/Lån ¹	Eventualforpligtelser		
	Salg	Køb						
Mio. kr.								
Tilknyttede virksomheder (ATP)	15	23	312	6.678	8.355	58	2.333	23.524
Associerede virksomheder og joint ventures (ATP)	-	-	-	451	3.795	3	-	-
Associerede virksomheder og joint ventures (ATP Koncernen)	-	-	-	451	3.821	3	-	-
Selvstændige ordninger som ATP administrerer (ATP og ATP Koncernen)	2.496	-	-	-	-	612	441	-

2023	Terminskontrakter, netto og renter af		Udlodninger	Gæld ¹	Tilgodehavende/Lån ¹	Eventualforpligtelser		
	Salg	Køb						
Mio. kr.								
Tilknyttede virksomheder (ATP)	8	21	1.037	4.773	9.380	605	2.637	20.248
Associerede virksomheder og joint ventures (ATP)	-	-	-	1.025	1.571	2	-	-
Associerede virksomheder og joint ventures (ATP Koncernen)	19	-	-	1.025	1.634	-	-	-
Selvstændige ordninger som ATP administrerer (ATP og ATP Koncernen)	2.484	-	-	-	-	776	298	-

Ovenstående transaktioner er alle foretaget på markedsmæssige vilkår bortset fra de selvstændige ordninger.

¹ Gæld og tilgodehavender indeholder positive/negative markedsværdier af koncerninterne terminsforretninger.

Salg til associerede virksomheder, joint ventures, tilknyttede virksomheder samt ordninger omfatter en række administrative funktioner, herunder regnskabsfunktioner, it-drift og udvikling samt personaleadministration mv.

Terminkontrakter, netto indeholder nettobetaling vedrørende interne valutaterminskontrakter foretaget af ATP på vegne af de tilknyttede virksomheder. Endvidere indgår renter af udlån til tilknyttede virksomheder med 106 mio. kr. (2023: 95 mio. kr.). Udlånene er usikrede, og der er ikke foretaget nedskrivninger.

Indskud indeholder indskud af kapital i tilknyttede virksomheder samt associerede virksomheder og joint ventures, mens udlodninger indeholder udlodninger, herunder udbytter. Eventualforpligtelser overfor associerede virksomheder, joint ventures og tilknyttede virksomheder omfatter investerings- og lånetilsagn.

Transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaserede vilkår, eller for tilknyttede virksomheder og ordninger på omkostningsdækket basis.

Ledelsesaflønning fremgår af note 24 samt af vederlagsrapporten, som findes på www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2024.

Note 24: Aflønning af ledelsen og revisionshonorar

Mio. kr.	2024		2023	
	Samlet vederlag	Heraf pensionsbidrag	Samlet vederlag	Heraf pensionsbidrag
Vederlag til direktør:				
Martin Præstegaard	7,4	1,1	7,0	1,0
Vederlag til direktør i alt	7,4	1,1	7,0	1,0

Direktøren aflønnes med et fast vederlag, pensionsbidrag samt en række arbejdsrelaterede personalegoder herunder firmabil.

Vederlag til ATP's bestyrelse og repræsentantskab

mio. kr.	2024	2023
Samlet vederlag til ATP's bestyrelse	2,4	2,3
Samlet vederlag til ATP's repræsentantskab	0,3	0,3
Samlet vederlag til ATP's forretningsudvalg	0,3	0,3
Samlet vederlag til ATP's revisionsudvalg	0,3	0,3
Samlet vederlag til ATP's risikoudvalg	0,4	0,3
De årlige honorarer udgør i t.kr. for:		
Bestyrelsesformand (samlet vederlag)	910	853
Medlem af forretningsudvalget	99	95
Medlem af bestyrelsen (inklusive honorar for repræsentantskab)	149	143
Medlem af repræsentantskabet	16	16
Formand for revisionsudvalget	97	94
Medlem af revisionsudvalget	74	72
Medlem af risikoudvalget	99	72

Der henvises til vederlagsrapporten for yderligere information. Oplysninger om lønpolitik og -praksis for repræsentantskab, bestyrelsen, direktionen og andre væsentlige risikotagere, som krævet i henhold til bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i Arbejdsmarkedets Tillægspension, samt vederlagsrapporten kan findes på www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2024.

Revisionshonorar i mio. kr.:

Samlet honorar til revisorer kan specificeres således:	Koncern		ATP	
	2024	2023	2024	2023
Lovpligtig revision	2,4	2,4	1,5	1,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,4	-	0,3
Skatte- og momsmæssig assistance	-	0,0	-	0,0
Andre ydelser	0,9	0,5	0,7	0,4
Honorar til revision i alt	3,3	3,3	2,3	2,3

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til ATP koncernen i 2024 udgør 0,9 mio. kr. og vedrører afgivelse af erklæringer og vurderingsberetninger samt anden regnskabsmæssig rådgivning.

Note 25: Femårsoversigt for ATP

Hovedtal i mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Bidrag	13.738	12.624	11.951	11.497	10.744
Pensionsydelse	19.517	18.408	17.957	17.260	17.180
Investeringsafkast	13.970	47.683	-310.633	-7.828	80.849
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	208	214	215	213	210
Overførsel til/fra bonuspotentiale	-2.106	6.748	-50.377	13.316	20.251
Årets resultat	0	0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	717.972	712.222	677.806	947.346	959.810
Aktiver i alt	882.918	865.204	867.058	1.087.438	1.140.345
Nøgletal					
Afkastnøgletal					
Afkastprocent relateret til garanterede ydelser, Langsigtet supplerende hensættelse, risikojustering samt bonuspotentiale (N1) ¹	2,0	7,1	-32,9	-0,8	10,8
Afkastprocent relateret til Livrente med markedseksposering (N2)	2,0	12,2	-12,4	-	-
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af pensionsmæssige hensættelser	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02
Omkostninger pr. medlem (i kr.)	37	38	39	40	40
Øvrige nøgletal					
Bonusevne (i pct.)	17,1	17,1	17,2	20,3	18,0

¹ Sammenligningstal for 2023 er opdateret.

Der henvises til beskrivelse af nøgletallene i bilag 3 i ATP's regnskabsbekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet (Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension, BEK nr. 1600 af 12/12/2023).

ATP styrer ikke efter Finanstilsynets afkastnøgletal. Nøgletallet afspejler ofte i høj grad markedsværdiændringer på ATP's Renteafdækningsportefølje,

hvilket ikke vil påvirke de lovede pensioner nævneværdigt. Da nøgletallet ikke tager højde for forskellig værdiskabelse i de garanterede produkter, giver nøgletallet ikke et dækkende billede af værdiskabelsen for ATP's medlemmer det enkelte år. På meget lang sigt derimod afspejler nøgletallet i højere grad værdiskabelsen.

Note 26: Specifikation af ATP's aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast p.a. før pensionsafkastskat
	2024		
	Primo	Ultimo	
Aktiver tilknyttet garanterede ydelser, Langsigtet supplerende hensættelse, risikjustering og bonuspotential			
	mio. kr.		pct.
Grunde og bygninger	41.317	46.315	5,6
Noterede kapitalandele	51.490	74.476	19,1
Unoterede kapitalandele	95.462	82.910	4,1
Kapitalandele i alt	146.952	157.386	9,7
Stats- og realkreditobligationer	469.795	481.451	0,4
Indeksobligationer	8.400	7.365	-13,6
Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	19.468	17.210	11,6
Udlån m.v.	2.941	1.686	-8,4
Obligationer og udlån i alt	500.603	507.712	0,5
Øvrige investeringsaktiver	36.037	3.549	n/a ¹
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-61.526	-48.425	n/a ¹
Investeringsaktiver i alt	663.383	666.538	2,1

¹ De to aktiv klasser "Øvrige investeringsaktiver" og "Afledte finansielle instrumenter til sikringen af nettoændringen af aktiver og forpligtelser" indeholder kun afledte finansielle instrumenter og har som primære formål at afdække henholdsvis valutarisiko på investeringerne og renterisiko på de garanterede ydelser. Det giver derfor ikke mening at angive et separat afkast tal for disse aktivklasser.

Der henvises til beskrivelse af nøgletallene i bilag 2 i ATP's regnskabsbekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet (Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension, BEK nr. 1600 af 12/12/2023)

	Regnskabsmæssig værdi		Afkast p.a. før pensionsafkastskat
	2024		
	Primo	Ultimo	
Aktiver tilknyttet Livrente med markedseksposering			
	mio. kr.		pct.
Grunde og bygninger	255	524	5,6
Noterede kapitalandele	888	1.300	19,0
Unoterede kapitalandele	629	964	4,8
Kapitalandele i alt	1.516	2.264	13,1
Stats- og realkreditobligationer	841	830	-12,9
Indeksobligationer	146	131	-13,6
Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	235	264	12,7
Udlån m.v.	18	19	-8,4
Obligationer og udlån i alt	1.241	1.244	-7,1
Øvrige investeringsaktiver	-224	-41	n/a ¹
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	33	26	n/a ¹
Investeringsaktiver i alt	2.822	4.016	1,9 ²

¹ De to aktiv klasser "Øvrige investeringsaktiver" og "Afledte finansielle instrumenter til sikringen af nettoændringen af aktiver og forpligtelser" indeholder kun afledte finansielle instrumenter og har som primære formål at afdække henholdsvis valutarisiko på investeringerne og renterisiko på de garanterede ydelser. Det giver derfor ikke mening at angive et separat afkast tal for disse aktivklasser.

² Afkastprocenten afviger fra afkast af markedsafkastporteføljen på 2,0 pct., da sidstnævnte afkastmål beregnes i forhold til hensættelsen til Livrente med markedseksposering.

Tallene er ikke direkte sammenlignelige med note 13, da disse opgøres efter forskellige principper. Der henvises til beskrivelse af nøgletallene i bilag 2 i ATP's regnskabsbekendtgørelse udstedt af Finanstilsynet (Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension, BEK nr. 1600 af 12/12/2023)

Note 27: Specifikation af ATP's pensionsmæssige hensættelser

2024						
Mio. kr.	Garanterede ydelser	Livrente med markeds-eksponering	Risikojustering	Langsigtet supplerende hensættelse	Bonus-potentiale	I alt
Pensionsmæssige hensættelser primo	564.966	3.198	835	39.193	104.030	712.222
Periodens ændring af hensættelserne						
Bidrag	9.228	1.814	10	1.086	1.600	13.738
Pensionsydelse	-19.727	-	-	-	-	-19.727
Ændring af opgørelsesrente	1.915	-	-	142	-	2.056
Ændring som følge af løbetidsforkortelse	13.900	-	-	-1.361	-	12.539
Ændring som følge af opdatering af levetid	-1.399	-12	-	-147	1.558	-
Ændring som følge af afkast	-	69	-	-255	-2.106	-2.292
Ændring som følge af bonus	-	-	-	-	-	-
Overførsel mellem LMM og GY	12	-12	-	-	-	-
Overførsel mellem LSH og BP	-	-	-	-	-	-
Øvrige ændringer	-337	62	-48	12	-253	-565
Periodens ændring af hensættelserne i alt	3.592	1.922	-39	-524	799	5.750
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	568.558	5.120	797	38.669	104.829	717.972

2023						
Mio. kr.	Garanterede ydelser	Livrente med markeds-eksponering	Risikojustering	Langsigtet supplerende hensættelse	Bonus-potentiale	I alt
Pensionsmæssige hensættelser primo	538.634	1.382	954	37.265	99.572	677.806
Periodens ændring af hensættelserne						
Bidrag	7.581	1.600	10	907	2.526	12.624
Pensionsydelse	-18.562	-	-	-	-	-18.562
Ændring af opgørelsesrente	19.078	-	-	1.420	-	20.498
Ændring som følge af løbetidsforkortelse	14.122	-	-	-1.272	-	12.850
Ændring som følge af opdatering af levetid	-1.809	3	-	-76	1.881	-
Ændring som følge af afkast	-	204	-	618	6.748	7.570
Ændring som følge af bonus	5.696	-	-	115	-5.811	-
Overførsel mellem LMM og GY	3	-3	-	-	-	-
Overførsel mellem LSH og BP	-	-	-	-	-	-
Øvrige ændringer	222	12	-128	217	-886	-564
Periodens ændring af hensættelserne i alt	26.332	1.816	-118	1.928	4.458	34.416
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	564.966	3.198	835	39.193	104.030	712.222

Regnskabspraksis og væsentlige skøn og vurderinger

Denne sektion indeholder den samlede beskrivelse af regnskabspraksis og væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

- 124 Note 28: Ny regnskabsregulering
 - 126 Note 29: Anvendt regnskabspraksis
 - 134 Note 30: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
-



Note 28: Ny regnskabsregulering

Implementering af nye eller ændrede regnskabsstandarder

ATP Koncernen og ATP har med virkning fra 1. januar 2024 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændringer til IFRS 16, *Leasing* vedrørende opgørelse af leasingforpligtelse i en sale and lease-back-transaktion
- Ændringer til IAS 1 *Præsentation af årsregnskaber* vedrørende klassifikation af finansielle forpligtelser med covenants
- Ændringer til IAS 7, *Pengestrømsopgørelse* og IFRS 7 *Finansielle instrumenter: Noteoplysninger* vedrørende oplysninger om Supplier Finance-arrangementer

Ændringerne til IFRS 16, IAS 1 og IAS 7 er implementeret uden effekt på årsrapporten for ATP Koncernen og ATP.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IFRS 18, Præsentation og oplysninger i regnskaber
Standarden er endnu ikke godkendt i EU. Analyse af standardens påvirkning på ATP pågår, hvorfor det endnu ikke er muligt at kvantificere effekten.

Herudover er der udsendt en række ændrede standarder, der forventes at skulle implementeres i 2025 eller senere. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen og ATP.



Note 29: Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for ATP for 2024 er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet foretager ledelsen en række skøn og vurderinger og opstiller forudsætninger, der påvirker den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger. I note 30 er oplyst, om de regnskabsmæssige vurderinger, som ledelsen foretager i forbindelse med anvendelse af koncernens regnskabspraksis, samt skøn og estimater, som anses for væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet. Regnskabsmæssige skøn for specifikke regnskabsposter fremgår af de enkelte noter.

Med undtagelse af nye og ændrede regnskabsstandarder, som beskrevet i note 28, er anvendt regnskabspraksis uændret sammenholdt med 2023.

Alle tal præsenteres i mio. kr. med mindre andet er anført. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal, og som følge af afrunding til mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Væsentlighed i præsentation

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet foretager ledelsen en vurdering af, hvordan koncernregnskabet og årsregnskabet skal præsenteres. I den forbindelse henses der til, at indholdet af koncernregnskabet og årsregnskabet er af væsentlig karakter for regnskabslæseren. I præsentationen af koncernens og ATP's aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat vurderes det, om man med fordel kan aggregere mindre væsentlige beløb.

Vurderingen af væsentlighed og relevans i præsentationen har medført, at præsentationen af enkelte noter er ændret i forhold til årsrapporten for 2023.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter årsregnskabet for moder-virksomheden ATP og virksomheder, som ATP har bestemmende indflydelse over. ATP har bestemmende indflydelse på en virksomhed, hvis ATP er eksponeret for eller har ret til et variabelt afkast fra sin involvering

i virksomheden og har mulighed for at påvirke disse afkast gennem sin råderet over virksomheden.

En koncernoversigt fremgår af side 58.

Omregning af fremmed valuta: Funktionel valuta og præsentationsvaluta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er modervirksomhedens funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori den enkelte rapporterende virksomhed opererer. For hver af de rapporterende virksomheder i koncernen fastsættes en funktionel valuta. Alle koncernens virksomheder har danske kroner som funktionel valuta.

Omregning af transaktioner og beløb

Transaktioner i andre valutaer end den funktionelle valuta er transaktioner i fremmed valuta. Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Investeringsaktiver, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter balancedagens kurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under 'Finansielt afkast'.

Resultatopgørelsen

Forsikringsindtægter

Forsikringsindtægter består af forventede pensionsydelse, forventede omkostninger samt det forventede afløb af risikjustering for ikke-finansielle risici, som indgik i pensionshensættelserne i begyndelsen af regnskabsåret. Årets bidrag, som består af indberettede og opkrævede bidrag med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag, indregnes som en balancepost under de pensionsmæssige hensættelser. Bidrag indregnes som forsikringsindtægt i takt med, at forsikringservice leveres i form af udbetalinger og at omkostninger afholdes til administration og investeringsforvaltning.

Udgifter til forsikringservice

Udgifter til forsikringservice består af årets udbetalinger af pensionsydelse samt administrations- og investeringsomkostninger mv.

Udbetalte pensionsydelse omfatter årets udbetalte egenpensioner, ægtefællepensioner samt kapitaliserede ydelse. Forudbetalte ydelse periodiseres på balancen

og præsenteres under regnskabsposten 'Andre periodeafgrænsningsposter'.

Omkostninger allokere til de enkelte forretningsområder enten som direkte omkostninger eller som en omkostningsfordeling baseret på ATP's interne model for allokering af øvrige omkostninger.

Omkostninger vedrørende Investering og Afdækning omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets investerings- og afdækningsafkast. Heri indgår omkostninger til bl.a. løn og gager, depotomkostninger og transaktionsomkostninger i forbindelse med køb og salg af investeringsaktiver. Afholdte omkostninger i investeringsdattervirksomheder indgår også heri for koncernen.

Omkostninger vedrørende administration af ATP Livslang Pension omfatter omkostninger, der afholdes i forbindelse med administrationen af pensionsordningen ATP herunder SUPP (Supplerende Arbejdsmarkeds-pension for førtidspensionister). Heri indgår omkostninger til bl.a. løn og gager, it-drift og afskrivninger på interne udviklingsprojekter og materielle anlægsaktiver.

Finansielt afkast

Finansielt afkast indeholder renteindtægter, renteudgifter, udbytter og kursregulering på de finansielle aktiver og forpligtelser, som indgår i henholdsvis Investering og Afdækning. Afkast vedrørende investering indeholder derudover også indtægter af investerings-ejendomme. Indtægter af investeringsejendomme omfatter årets lejeindtægter af investeringsejendomme og salg af træ fra skovejendomme med fradrag af omkostninger til ejendomsadministration og driftsomkostninger til skovejendomme.

Finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter

Posten indeholder ændringer i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse for de garanterede ydelse og Langsigtet supplerende hensættelse. Herudover indeholder posten forrentning af Livrente med markedseksponering, bonuspotential og Langsigtet supplerende hensættelse.

Pensionsafkast- og selskabsskat

Pensionsafkastskat består af årets aktuelle pensionsafkastskat, forskydning i udskudt pensionsafkastskat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år.

Aktuelle pensionsafkastskatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel pensionsafkastskat indregnes i balancen som beregnet pensionsafkastskat reguleret for foreløbig betalt pensionsafkastskat.

Udskudte pensionsafkastskatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i pensionsafkastskat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudt pensionsafkastskat måles efter de gældende skatteregler og med de skattesatser, der forventes at være gældende, når den udskudte pensionsafkastskat forventes udløst som aktuel pensionsafkastskat.

Selskabsskat indregnes efter samme principper som pensionsafkastskat.

Øvrige indtægter/omkostninger

Øvrige indtægter/omkostninger indeholder minoritetsinteressernes andel af afkast, omkostninger og pensions- og selskabsskat.

Andre indtægter

Andre indtægter omfatter årets salg af administrative ydelse til såvel eksterne kunder som andre nærtstående parter. Herudover indregnes årets øvrige sædvanligt forekommende indtægter, der ikke kan henføres til Resultat af forsikrings- og investeringsaktiviteter.

Andre omkostninger

Andre omkostninger omfatter omkostninger, der afholdes i forbindelse med administrationen af en række ordninger. Heri indgår omkostninger til bl.a. løn og gager, it-drift og afskrivninger på interne udviklingsprojekter.

Balancen

Finansielle aktiver og forpligtelser

Køb og salg af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes på handelsdagen, hvis betingelserne for et almindeligt køb eller salg er opfyldt. Såfremt betingelserne ikke er opfyldt, indregnes finansielle aktiver og forpligtelser på afregningsdagen. En ændring i dagsværdien mellem handelsdag og afregningsdagen

Note 29: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

indregnes i resultatopgørelsen for finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi ved første indregning og måles efterfølgende til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

Finansielle aktiver

Følgende finansielle aktiver måles efter første indregning til dagsværdi som følge af ATP's forretningsmodel:

- Obligationer
- Udlån, inkl. udlån til tilknyttede virksomheder
- Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger

Ovennævnte aktiver styres og vurderes på grundlag af deres dagsværdi i overensstemmelse med koncernens risikostyringsstrategi og måles derfor til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Nedenstående finansielle aktiver er ikke baseret på pengestrømme, der består af betaling af hovedstol og renter, hvorfor de måles til dagsværdi efter første indregning:

- Noterede aktier og noterede kapitalandele, herunder investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures
- Afledte finansielle instrumenter

Øvrige finansielle aktiver måles efter første indregning til amortiseret kostpris.

Finansielle forpligtelser

Afledte finansielle instrumenter med en negativ markedsværdi skal indregnes til dagsværdi, mens gæld opstået som led i repoforretninger er valgt indregnet til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, da de styres og vurderes på grundlag af deres dagsværdi i overensstemmelse med koncernens risikostyringsstrategi.

Øvrige finansielle forpligtelser måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Regulering af finansielle aktiver og forpligtelsers dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under 'Finansielt afkast'. For gæld vedrørende repoforretninger indregnes den del af dagsværdiændringerne,

der kan henføres til ændring i ATP's egen kreditrisiko i 'Anden totalindkomst'. Som følge af ATP's finansielle position og repoforretningernes korte løbetid vurderes effekten af ATP's kreditrisiko at være ubetydelig.

Fastsættelse af dagsværdi

For finansielle aktiver og forpligtelser, der handles på en markedsplads, anvendes de offentligt tilgængelige noterede priser. Ved måling af noterede aktier samt afledte finansielle aktiver og forpligtelser anvendes lukkekurser fra relevante børser, mens der på noterede obligationer anvendes købskurser (bid prices). Såfremt der på obligationer ikke har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste to handelsdage forud for balancedagen, beregnes en teoretisk pris, og obligationerne henføres til 'observerbare input' i dagsværdihierarkiet.

For øvrige finansielle aktiver og forpligtelser er dagsværdiansættelserne ATP's mest objektive skøn over de finansielle aktiver og forpligtelsers aktuelle dagsværdi baseret på så entydige og ensartede retningslinjer som muligt og i en vis udstrækning støttet af ledelsesmæssige skøn. Ved fastlæggelsen af disse skøn anvendes følgende metoder:

Obligationer, rentebaserede investeringsaktiver og forpligtelser

For investeringer i obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked, anvendes rentekurver tillagt et rentespænd og investeringsspecifikke tillæg.

Unoterede kapitalandele, herunder investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder samt joint ventures
Unoterede aktieinvesteringer består af investeringer i porteføljefonde, direkte aktieinvesteringer, direkte aktieinvesteringer i porteføljeselskaber og ejendomsfonde.

Porteføljefonde

For en væsentlig del af investeringerne i porteføljefonde er værdiansættelsen baseret på rapporter, som modtages fra porteføljefonden. Kapitalandelene i porteføljefondene værdiansættes som udgangspunkt efter IPEV Valuation Guidelines, hvorefter kapitalandelene måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede kapitalandele i fondene måles til lukkekurs fra relevant fondsbørs. For noterede kapitalandele, hvor der ikke findes en noteret pris, værdiansættes kapitalandelene på baggrund af seneste handelspris, enten i form af en

kapitaludvidelsesrunde, hvor der sker en forskydning i ejerkredsen, et delvist salg eller på baggrund af værdien af sammenlignelige selskaber.

Direkte aktieinvesteringer

Unoterede direkte aktieinvesteringer værdiansættes på baggrund af en af de følgende metoder
a) Multipel analyse, hvor forholdet mellem værdien af sammenlignelige noterede selskaber og relevante regnskabsnøgletal for disse anvendes i værdiansættelsen af det pågældende selskab, b) i fravær af tilstrækkelige sammenlignelige selskaber foretages en 'Sum-of-the-parts'-værdiansættelse, hvor hvert forretningsområde i det pågældende selskab værdiansættes særskilt, c) for nyere investeringer anvendes anskaffelsessummen.

Direkte aktieinvesteringer i porteføljeselskaber

Direkte aktieinvesteringer i porteføljeselskaber består af co-investeringer sammen med porteføljefonde og værdiansættes ved anvendelse af traditionelle værdiansættelsesmetoder som beskrevet ovenfor for porteføljefonde. Følgende faktorer indgår bl.a. ved opgørelse af dagsværdien:

- Værdiansættelse og andre væsentlige forhold ved seneste gennemførte finansieringsrunde
- Væsentlige begivenheder omkring virksomhedens forretning, produktlanceringer, nye kunder, ændringer i management team mv.
- Opfyldelse eller manglende opfyldelse af væsentlige forud fastsatte milestones og andre forhold, som vurderes at kunne øve indflydelse på dagsværdien, herunder generelle ændringer i markeds- og konkurrencevilkår samt ny teknologi

Ejendomsfonde

Unoterede aktieinvesteringer i ejendomsfonde værdiansættes primært på basis af ejendomsfondenes egne værdiansættelser. Målingen sker gennem anvendelse af en værdiansættelsesmodel, der opgør dagsværdien af egenkapitalen, hvor dagsværdien af de underliggende ejendomme løbende afspejles. Dagsværdien af ejendommene fastsættes oftest på basis af vurderinger fra eksterne mæglere og valuere. Herudover foretager fondenes managers løbende en intern værdiansættelse baseret på ændringer i markedsforholdene, hvilket typisk udtrykkes i justering af afkastkravet. Andre faktorer, såsom stabiliteten af ejendommenes

cash flow, markedslejeniveau, beliggenhed og lejernes bonitet, indgår i værdiansættelsen.

Udlån

Værdiansættelsen af udlån baseres på tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investeringsspecifikke kreditspændstillæg.

Tilgodehavende og gæld vedrørende repo- og reverseforretning

Posten omfatter repo- og reverseforretninger, hvilket vil sige køb/salg af værdipapirer, hvor der samtidig træffes aftale om tilbagesalg/tilbagekøb på et senere tidspunkt. I reverseforretninger indregnes de købte værdipapirer ikke i balancen, og det betalte beløb indregnes som et tilgodehavende. I repoforretninger indregnes de solgte værdipapirer fortsat i balancen, og det modtagne beløb indregnes som en forpligtelse. Tilgodehavender og gæld vedrørende repo- og reverseforretning indregnes første gang til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi. Modtagne og betalte renter indregnes hen over kontraktens løbetid. Værdiansættelsen af repoforretninger baseres på tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver.

Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris

Andre tilgodehavender

Andre tilgodehavender, der hovedsageligt består af uafviklede handler, tilgodehavende bidrag og tilgodehavende husleje, måles til amortiseret kostpris. Amortiseret kostpris svarer sædvanligvis til nominal værdi.

Der hensættes til forventede tab på tilgodehavende ATP-bidrag og tilgodehavende husleje ud fra en forenklet hensættelsesmatrix, hvor der anvendes en fast hensættelsesprocent, afhængig af hvor mange dage, tilgodehavendet er overskredet. Hensættelsesprocenten fastlægges på baggrund af historiske data.

Hensættelser til forventede tab fratrækkes direkte i de aktivposter, hensættelserne vedrører, mens periodens forskydninger indregnes i resultatopgørelsen.

Øvrige forpligtelser

Posten omfatter 'Gæld til tilknyttede virksomheder' og 'Anden gæld', måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Note 29: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang på handelsdagen til dagsværdi og måles efterfølgende ligeledes til dagsværdi. For afledte finansielle instrumenter, der handles på en markedsplads, anvendes den offentligt tilgængelige markedskurs. For afledte finansielle instrumenter, der ikke handles på en markedsplads, anvendes forskellige anerkendte værdiansættelsesmetoder afhængig af instrumenttype. For renteinstrumenter baseres værdiansættelsen på markedsrenten udtrykt som nul kuponrentestrukturen på statustidspunktet.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indregnes i balancen som et aktiv, og afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indregnes i balancen som en forpligtelse. Børsnoterede futures, hvor der dagligt afregnes margin, anses som afregnede, hvorfor markedsværdien indregnes til 0 kr.

Øvrige likvider modtaget som led i marginafregning indregnes i balancen, idet ATP har råderet over indeståender på marginkonti. Værdipapirer, der som led i sikkerhedsstillelse og kun formelt er overdraget til ATP's eje, indregnes ikke i balancen, idet ATP ikke bærer risiko og afkast på disse. Tilsvarende indregnes værdipapirer, som ATP kun formelt har overdraget til modparter som led i sikkerhedsstillelse, fortsat i balancen. ATP indgår valutakontrakter med eksterne modparter på vegne af flere af koncernens dattervirksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder styres og vurderes på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med ATP's risikostyrings- og investeringsstrategi. Rapporteringen til ATP Koncernens ledelse baseres ligeledes på dette grundlag, hvorfor ATP har valgt muligheden i IAS27 for at indregne og måle kapitalandele i tilknyttede virksomheder i henhold til bestemmelserne i IFRS9. Pengestrømme fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder består ikke af betaling af hovedstol og renter, hvorfor kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Det vurderes ikke, at der er minoritetsinteresser, der ejer en væsentlig andel af de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures

Associerede virksomheder omfatter virksomheder, hvor koncernen har en betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20 pct. af stemmerettighederne, men mindre end 50 pct. Ved vurdering af, om koncernen har betydelig indflydelse, tages højde for potentielle stemmerettigheder, der kan udnyttes på balancedagen. Joint ventures omfatter virksomheder, hvor der er fælles bestemmelse over virksomheden, hvilket som udgangspunkt er tilfældet, hvis koncernen har 50 pct. af stemmerettighederne.

ATP og ATP Koncernen har valgt i henhold til IAS28 at indregne og måle kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures efter bestemmelserne i IFRS9. Pengestrømme fra kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures består ikke af betaling af hovedstol og renter, hvorfor kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures indregnes og måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Investeringer i associerede virksomheder og joint ventures struktureres ofte som en kombination af aktieinvestering og udlån. I de tilfælde, hvor alle investorer har den samme andel af udlån og aktieinvestering, og hvor der ikke er væsentlig fremmedfinansiering i selskabet, anses risikoen på udlånet at være identisk med risikoen på aktieinvesteringen. I både den interne rapportering til ledelsen og den eksterne rapportering præsenteres disse udlån som en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture. Udlån, som er en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture, indregnes og måles til dagsværdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures præsenteres som en del af regnskabsposten, 'Unoterede kapitalandele'.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er ejendomme, som ATP Koncernen besidder for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsejendomme er ejendomme, som ATP Koncernen ikke selv benytter til administration mv., idet sådanne ejendomme klassificeres som domicilejendomme. Ejendomme, som indeholder

elementer af både domicil- og investeringsejendomme, opdeles forholdsmæssigt på de to aktivtyper.

Investeringsejendomme indregnes første gang til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi. Ved opgørelse af ejendommens dagsværdi anvendes en afkastbaseret model på de danske ejendomme. Disse segmenteres både på ejendommens beliggenhed og kvalitetsniveau. Værdiansættelsen af koncernens udenlandske ejendomme foretages af eksterne valuarer, idet lokal indsigt i udlandet i højere grad fordrer eksterne input. Ved opgørelse af afkastet i den afkastbaserede model for de enkelte ejendomme tages udgangspunkt i forventede lejeindtægter ved fuld udlejning af ejendommene. Forventede drifts-, administrations- og vedligeholdelsesomkostninger fratrækkes. Den herefter beregnede værdi korrigeres for indregnet tomgangsleje for en passende periode samt forventede omkostninger til større vedligeholdelsesarbejder, ligesom deposita og forudbetalte huslejer tillægges. Til brug for værdiansættelsen er der indhentet ekstern vurdering af markedsleje, og afkastsatserne er fastsat på baggrund af eksterne mægleres bedømmelse af markedsniveauet.

Periodisering af lejerabatter i form af lejefrie perioder, gradvis indfasning af markedsleje samt øvrige incitamentsaftaler indgår som en integreret del af værdien af investeringsejendomme. Periodiseringen justeres hvert år via lejeindtægter med et beløb svarende til forskellen mellem årets fakturerede lejeindtægt og den beregnede periodiserede lejeindtægt.

Afholdte omkostninger i form af nye eller forbedrede egenskaber, og som medfører en forøgelse af dagsværdien opgjort umiddelbart før afholdelse af omkostningerne, tillægges anskaffelsesprisen som forbedringer.

Skovinvesteringsejendomme

Skovinvesteringsejendomme omfatter landområder beplantet med skov, som besiddes for at opnå indtægter fra salg af træ samt kapitalgevinster.

Skovinvesteringsejendomme indregnes første gang til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi. Ved opgørelse af skovinvesteringernes dagsværdi anvendes et vægtet gennemsnit af dagsværdierne i forskellige modeller. De hyppigst

anvendte modeller omfatter nylige salg af sammenlignelige skovinvesteringsejendomme justeret for størrelse, beliggenhed og typer af træ samt DCF-modeller, hvor forventede fremtidige indtægter fra salg af skov og land tilbagediskonteres.

Dagsværdierne fastsættes af eksterne værdiansættelseseksperter specialiseret i skovinvesteringsejendomme.

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration. Domicilejendomme indeholder både lejede og ejede ejendomme. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendom, opdeles forholdsmæssigt på de to aktivtyper efter kvm.

Domicilejendomme indregnes til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi ved hjælp af en omvurderingsmodel. Dagsværdien af domicilejendommene værdiansættes efter samme principper som koncernens investeringsejendomme.

Op- og nedskrivninger af en ejendom fra kostpris til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingaktiver måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til den tilbagediskonterede værdi af de forventede huslejebetalinger. Leasingperioden, som ligger til grund for opgørelse af lejeforpligtelsen, svarer til den periode, hvor ATP som leasingtager, har ret til og forventer at anvende de underliggende aktiver.

Efterfølgende måles leasingaktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste periode af leasingperioden, og leasingaktivets brugstid og afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingforpligtelsen måles efter første indregning til amortiseret kostpris, og en beregnet renteudgift indregnes i resultatopgørelsen.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver omfatter alene interne udviklingsprojekter.

Note 29: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Interne udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller anvendelsesmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige nytteværdi. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes. Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Interne udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der sædvanligvis er fra 3 til 10 år. Aktivernes brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag.

Nedskrivningstest

Immaterielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv eller gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdi er den højeste værdi af kapitalværdi og salgsværdi fratrukket forventede omkostninger ved et salg. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Garanterede ydelser

Garanterede ydelser opgøres til summen af opfyldelsespengestrømmene som består af de forventede fremtidige pengestrømme, tilbagediskonteret med relevant rentekurve samt en risikjustering for ikke-finansielle risici jf. nedenfor. De garanterede ydelser indeholder ubetalte, forfaldne pensionsydelse, der vedrører begivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere (erstatningshensættelser).

Diskonteringsrenten beregnes i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte hensættelsesgrundlag med udgangspunkt i nul kuponrentestrukturen på balancetidspunktet, der afspejler løbetiden på de garanterede ydelser. Rentekurven tillægges et illikviditetsspænd. For forpligtelser over 30 år anvendes en forwardrente på 3 pct. til at beregne den risikofri rentekurve. Den således opgjorte rente er reduceret med skattesatsen i henhold til pensionsafkastbeskatningsloven, som udgør 15,3 pct.

Ændringer, som relaterer sig til ændringer i markedsrenten og ændringer i forkortelsen af løbetiden, indregnes i 'Finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter'. Ændringer, som relaterer sig til årets indbetalte bidrag, opdatering af levetid og bonus indregnes ikke i resultatopgørelsen, men som en direkte balancepostering.

Livrente med markedseksposering

Hensættelsen til Livrente med markedseksposering opgøres til kapitalværdien af ATP's pensionsforpligtelser vedrørende Livrente med markedseksposering. Kapitalværdien regnes med en rente på 0 pct., da pensionsretighederne er op- eller nedskrevet med det realiserede afkast frem til balancetidspunktet.

Risikjustering

Hensættelsen til risikjustering afspejler den kompensation, som ATP foretager for at tage højde for usikkerheden forbundet med ikke-finansielle risici i opgørelsen af de fremtidige pengestrømme. For ATP består ikke-finansielle risici i det væsentligste af levetidsrisikoen. Idet bonuspotentialet kan dække uforudsete udgifter forbundet med eksempelvis uforudsete levetidsforbedringer, er risikjusteringen beregnet som de ikke-finansielle risicis betydning for den investeringsmæssige risikotagning i bonuspotentialet, og ikke ved hjælp af konfidensniveaumetoden. Risikjusteringen beregnes ved at opgøre værdien af den reducerede investeringskapacitet, der skyldes eksistensen af ikke-finansielle risici.

Pensionsforpligtelser i alt

De garanterede ydelser, Livrente med markedseksposering og risikjustering udgør samlet set pensionsforpligtelser i alt.

De ufordelte midler opgøres til det beløb, som svarer til den regnskabsmæssige værdi af de samlede aktiver

med fradrag af pensionsforpligtelserne og summen af den regnskabsmæssige værdi af øvrige forpligtelser.

De ufordelte midler indeholder posterne:

- Langsigtet supplerende hensættelse
- Bonuspotentiale

Langsigtet supplerende hensættelse

Langsigtet supplerende hensættelse er ufordelte midler, som ATP har valgt at styre mere langsigtet end bonuspotentialet. Hensættelsen opgøres i overensstemmelse med det hensættelsesgrundlag, som ATP har anmeldt til Finanstilsynet. Langsigtet supplerende hensættelse er givet ved de garanterede ydelser opgjort med markedsrentekurven uden illikviditetsspænd minus de garanterede ydelser opgjort med markedsrentekurven med illikviditetsspænd. Hertil er;

- risikjusteringen fratrukket,
- det akkumulerede afkast i den supplerende afdækningsportefølje tillagt og
- de akkumulerede overførsler til bonuspotentialet fratrukket.

Bonuspotentiale

Bonuspotentiale udgør reserver, der ligesom Langsigtet supplerende hensættelse ikke er fordelt til ATP's medlemmer. Bonuspotentialet opgøres til det beløb, som svarer til den regnskabsmæssige værdi af de samlede aktiver tilknyttet ATP med fradrag af de garanterede ydelser, Livrente med markedseksposering, risikjustering, Langsigtet supplerende hensættelse og summen af den regnskabsmæssige værdi af ATP's øvrige forpligtelser.

Reserverne kan udloddes som bonus. Tilskrivning af bonus overføres til de garanterede ydelser og Livrente med markedseksposering som en balancepostering, og påvirker ikke resultat- og totalindkomstopgørelsen. Årets finansielle afkast efter skat med fradrag af, ændringer i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse

samt forrentning af Livrente med markedseksposering og Langsigtet supplerende hensættelse udgør årets forrentning af bonuspotentialet. Forrentningen af bonuspotentialet, som indgår i resultatopgørelsesposten 'Finansielle forsikringsindtægter eller -udgifter' medfører, at resultatopgørelsen for ATP vil udvise et nul resultat. En andel af årets indbetalinger, afløb på forventede udbetalinger og omkostninger samt opdatering af levetid overføres til bonuspotentialet. Bonuspotentialet stiger og falder således i takt med størrelsen af årets forrentning af bonuspotentialet, indbetalinger, afløb på forventede udbetalinger og omkostninger, opdatering af levetid og tilskrivning af bonus.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets ændring af likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdning ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres direkte og opgøres som indbetalte bidrag med fradrag af udbetalte pensionsydelse. Endvidere medtages modtagne forvaltningsindtægter, indbetalinger vedrørende administration, betalinger til leverandører og medarbejdere samt skatter og afgifter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter regnskabsårets købs- og salgsbevægelser vedrørende obligationer, kapitalandele, afledte finansielle instrumenter, udlån, repo- og reverseforretninger, investeringsejendomme samt immaterielle anlægsaktiver og driftsmateriel.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter regnskabsårets transaktioner med minoritetsinteresser.

Likvide beholdninger omfatter kontanter og indestående på anfordringskonti samt tidsindskud med en oprindelig restløbetid på under tre måneder.

Note 30: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet foretager ledelsen skøn, opstiller forudsætninger og foretager vurderinger, der påvirker de regnskabsmæssige rapporterede forhold.

Regnskabsmæssige vurderinger

Ledelsen har foretaget en række vurderinger i forbindelse med anvendelse af koncernens regnskabspraksis. De væsentligste regnskabsmæssige vurderinger vedrører følgende områder:

Måling af skovinvesteringsejendomme

Skovinvesteringsejendomme består af biologiske aktiver (træer) og land. ATP betragter skovinvesteringsejendomme som et samlet og integreret investeringsaktiv, hvilket skyldes, at der typisk sker realisation af skovinvesteringsejendommene ved salg af den samlede ejendom inkl. land og kun i mindre grad ved høst og salg af de biologiske aktiver. Skovinvesteringsejendomme anses derfor som en samlet enhed, der indregnes til dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen og præsenteres som en del af 'Investeringsejendomme'.

Danske kroner er funktionel valuta i alle datterselskaber

ATP Koncernen foretager investeringer i hele verden og har som en konsekvens af dette også udenlandske datterselskaber. Kendetegnende for de udenlandske datterselskaber er, at de fungerer som investeringsselskaber uden selvstændig driftsaktivitet, idet formålet med disse investeringer ligesom koncernens investeringer i øvrigt er at investere medlemmernes bidrag og opnå et afkast, der sikrer stabile pensionsydelse til medlemmerne i danske kroner. Det er ledelsens vurdering, at den relevante valuta for måling og vurdering af disse investeringer også er danske kroner.

ATP's forretningsmodel

ATP's forretningsmodel er at styre og vurdere aktiver og forpligtelser på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med ATP's risikostyringsstrategi. Derfor måles de garanterede ydelser til summen af opfyldelsespengestrømmene og de tilknyttede investeringsaktiver til dagsværdi med indregning af værdiregulering over resultatopgørelsen, uanset at visse investeringsaktiver i udgangspunktet opfylder betingelserne for måling til amortiseret kostpris, herunder obligationer, udlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter.

Anlægsaktiver, som besiddes med henblik på salg

I ATP Koncernen sker der løbende tilpasninger af den investerede kapital, og i den forbindelse træffes der løbende ledelsesmæssige beslutninger om salg af aktiver. Dette omfatter også illikvide aktiver med en længere salgsproces. Eksempelvis kan ledelsen beslutte at sælge én ejendom for i stedet at investere i andre ejendomme, som er på et andet udviklingsstadium eller har en anden beliggenhed. ATP betragter dette som løbende porteføljepleje, og betragter ikke aktiverne som 'aktiver, der besiddes med henblik på salg' i henhold til IFRS5.

Måling af associerede virksomheder, joint ventures og tilknyttede virksomheder til dagsværdi

Associerede virksomheder og joint ventures måles i koncernregnskabet og i årsregnskabet til dagsværdi i henhold til IFRS9 med henvisning til de særlige bestemmelser i IAS28, associerede virksomheder, der gælder for visse investeringsselskaber, herunder pensions-selskaber. Ligeledes måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i ATP's årsregnskab. Ledelsen begrundede denne praksis med, at disse investeringer indgår på lige fod med andre investeringer i ATP's forretningsmodel, hvor aktiver og forpligtelser styres og vurderes på grundlag af ændringer i dagsværdien i overensstemmelse med ATP's risikostyringsstrategi, jf. ATP's forretningsmodel.

Aktivisering af pensionsafkastskattemæssige underskud til fremførelse

ATP's skattepligtige indkomst kan blive kraftigt påvirket af renteændringer, hvor rentestigninger vil føre til kurstab på beholdningen af obligationer og swaps. Dette hidrører primært fra afdækningsforretningen, hvor udsving ikke har nogen effekt på evnen til at skabe overskud fremadrettet.

ATP lagerbeskattes af værdiændringer, hvorfor kursgevinst i det ene år kan føre til en stor skattepligtig indkomst, mens efterfølgende kurstab kan medføre skattemæssige underskud til fremførelse. Den skattemæssige værdi af underskud til fremførelse aktiveres, da det er ledelsens skøn, at underskuddene vil blive anvendt på et fremtidigt tidspunkt. ATP har, når der ses bort fra påvirkningen fra renteændringer, en underliggende positiv skattepligtig indkomst bestående af renteindtægter fra obligationer, udlån og swaps samt

indtægter fra investeringsejendomme og skovinvesteringer, som vil kunne modregnes i de skattemæssige underskud til fremførelse.

Præsentation af udlån, der er en integreret del af aktieinvesteringer

Investeringer i associerede virksomheder, joint ventures og kapitalandele i andre virksomheder struktureres ofte som en kombination af egenkapitalinvestering og udlån til de pågældende virksomheder. I de tilfælde, hvor alle investorer har forholdsmæssigt den samme andel af både udlån og egenkapitalinvestering, og hvor der ikke er væsentlig fremmedfinansiering i selskabet i øvrigt, anses risikoen på udlånet for at være identisk med risikoen på egenkapitalinvesteringen. ATP betragter sådanne udlån som en integreret del af egenkapitalinvesteringen og præsenterer derfor både udlånet og egenkapitalinvesteringen som kapitalandele, der begge måles til dagsværdi med værdireguleringer over resultatopgørelsen.

Regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver skøn og forudsætninger

om fremtidige begivenheder. Ledelsen baserer sit skøn på erfaring samt en række andre forudsætninger, som ledelsen vurderer rimelige og relevante under de givne omstændigheder. ATP's ledelse anser følgende skøn for væsentlige for udarbejdelse af koncernregnskabet:

- Skøn i forbindelse med fastlæggelse af dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og udlån er beskrevet i note 10 og 11.
- Skøn i forbindelse med værdiansættelse af koncernens investeringsejendomme er beskrevet i note 12.
- Skøn i forbindelse med værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter er beskrevet i note 14.
- Skøn i forbindelse med værdiansættelse af garanterede ydelser, hvor de væsentligste vedrører diskonteringsfaktor samt forventning om fremtidige levealder for ATP's medlemmer. For Livrente med markedseksponering vedrører skøn alene forventning om fremtidig levealder. I note 16 fremgår de væsentligste forudsætninger anvendt i forbindelse med værdiansættelsen af de garanterede ydelser.

Intern Revisions påtegning

Til repræsentantskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Tillægspension for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Den udførte revision

Vi har udført revisionen i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i Arbejdsmarkedets Tillægspension, Arbejdsmarkedets Erhvervs sygdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtdsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Revisionen er planlagt og udført, således at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsafslæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

En revision omfatter udførelse af revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregn-

skabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikou vurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for Arbejdsmarkedets Tillægspensions udarbejdelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet. Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet, årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, hvorvidt ledelsesberetningen indeholder de krævede oplysninger i henhold til 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension', og at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 5. februar 2025

Per Graabæk Ventzel
Revisionschef

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til repræsentantskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Tillægspension for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder

og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit 'Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet'. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Arbejdsmarkedets Tillægspension den 4. februar 2009 og er genvalgt årligt ved repræsentantskabsbeslutning i en sammenhængende opgaveperiode på 15 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Vi blev genudpeget den 9. februar 2019 efter en udbudsprocedure.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Måling af unoterede investeringer		Måling af garanterede ydelser	
Centralt forhold	<p>Unoterede investeringer udgør 138,1 mia. kr. pr. 31. december 2024 (2023: 146,1 mia. kr.) for koncernen.</p> <p>Unoterede investeringer består af investeringer i ejendomme, kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og udlånsporteføljer. Måling af unoterede investeringer vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn, antagelser om fremtidige begivenheder og særligt for 2024 de makroøkonomiske usikkerheder.</p> <p>Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i forudsætninger samt anvendte metoder og modeller. Ændringer i forudsætninger og de anvendte metoder og modeller kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.</p> <p>Forudsætninger med størst ledelsesmæssigt skøn omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> Vurdering af fremtidige pengestrømme Fastsættelse af afkastkrav Fastsættelse af værdiansættelsesmultipler Fastsættelse af rentekurver og kreditspændstillæg <p>Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af unoterede investeringer i note 19, Finansielt afkast, aktiver og forpligtelser og note 15, Dagsværdi.</p>	Centralt forhold	<p>Garanterede ydelser udgør for koncernen 568,6 mia. kr. pr. 31. december 2024 (2023: 565,0 mia. kr.).</p> <p>Måling af garanterede ydelser vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet opgørelsen af garanterede ydelser er kompleks og i et betydeligt omfang er påvirket af regnskabsmæssige skøn baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i antagelser samt anvendte metoder og modeller. Ændringer i antagelser og anvendte metoder og modeller kan have væsentlig indvirkning på målingen af garanterede ydelser.</p> <p>Områderne med de største ledelsesmæssige skøn omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> Modeller for værdiansættelse af garanterede ydelser. Opgørelse af forventet fremtidig levealder (levetidsmodellen SAINT). Fastsættelse af diskonteringsrente. <p>Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af garanterede ydelser i note 16, pensionsmæssige hensættelser.</p>
	Revision af det centrale forhold		<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af unoterede investeringer og vurderet de fastlagte forudsætninger samt de anvendte metoder og modeller.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> Vurdering af kontroller for værdiansættelse af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger. Vurdering af forudsætninger med størst ledelsesmæssigt skøn, herunder de makroøkonomiske usikkerheders påvirkning herpå. Vurdering af de anvendte metoder og modeller ved at anvende vores branchekendskab og erfaring med fokus på bl.a. ændringer sammenlignet med sidste år.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav i 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af

besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og virksomhedens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det plan-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

lagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med 'Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension'. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hillerød, den 5. februar 2025

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 16613

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 19708





Supplerende oplysninger

Værdiskabelse og realværdisikring

Perspektivering af investeringsafkast

Ledelseshverv og kompetencer

Supplerende oplysninger på atp.dk

Værdiskabelse og realværdisikring

ATP's værdiskabelse ligger i høj grad i de garanterede livslange pensioner. Dels fordi der for medlemmerne er en værdi i at indgå i en kollektiv ordning, hvor man er sikret en forudsigelig livslang pension, uanset hvor længe man lever, og uanset hvordan de finansielle markeder udvikler sig. Men også fordi der i den garanterede pension er indregnet en forrentning, så man almindeligvis kan forvente, at pensionsudbetalingerne overstiger indbetalingerne.

Størrelsen på den forrentning, der er indregnet i pensionerne, opdateres hvert år med den aktuelle obligationsrente. Hvis renten er høj, optjener medlemmerne en højere pension, og hvis renten er lav, optjener de en lavere pension. De senere års stigende renteniveau i samfundet bidrager til en højere ATP-pension til medlemmerne for deres indbetalinger. I 2024 er indregnet en rente i pensionerne svarende til 2,7 pct. Nøgletallet "Værdiskabelse fra pensioner" viser den gennemsnitlige forrentning indregnet i medlemmernes optjente pensioner for alle optjeningsår og udgør 3,1 pct. i 2024.

ATP's overordnede strategiske målsætning er at være en vigtig bidragsyder til danskernes grundforsørgelse via stabile, garanterede livslange pensioner, hvis realværdi løbende forsøges øget. Dette imødegås ved, at en stor del af de samlede midler investeres i meget sikre aktiver i forbindelse med afdækningen af de garanterede pensioner, mens de resterende midler investeres med henblik på at skabe et tilstrækkeligt afkast, der kan medvirke til at øge pensionernes realværdi.

I praksis forsøges målsætningen imødekommet ved, at der foretages opskrivninger af pensionerne (såkaldte "bonusudlodninger"), hvor de garanterede pensioner opskrives med midler fra bonuspotentialet, som er ATP's reserver. Bonusudlodninger sker i henhold til bestyrelsens vejledende bonuspolitik og sker typisk på årlig basis, hvor bestyrelsen tager stilling til omfanget af bonusudlodninger.

I figuren ses den historiske bonusudlodning til henholdsvis ATP's pensionister og ikke-pensionister set i forhold til den realiserede inflation.

Når det i ATP-loven fremgår, at ATP skal tilstræbe en langsigtet bonuspolitik, der sikrer pensionernes realværdi, så betyder det, at ATP skal forsøge at øge realværdien af pensionerne, hvori der allerede er indregnet en forrentning.

Som det ses af figuren, har pensionisternes pensioner frem til 2022 næsten fulgt den realiserede inflation. De senere års høje inflation har dog betydet, at ATP ikke har været i stand til at øge pensionernes realværdi i denne periode. For en pensionsordning vil det altid være svært at sikre realværdien af pensionerne i perioder med uventet meget høj inflation. Dette gælder også for ATP.

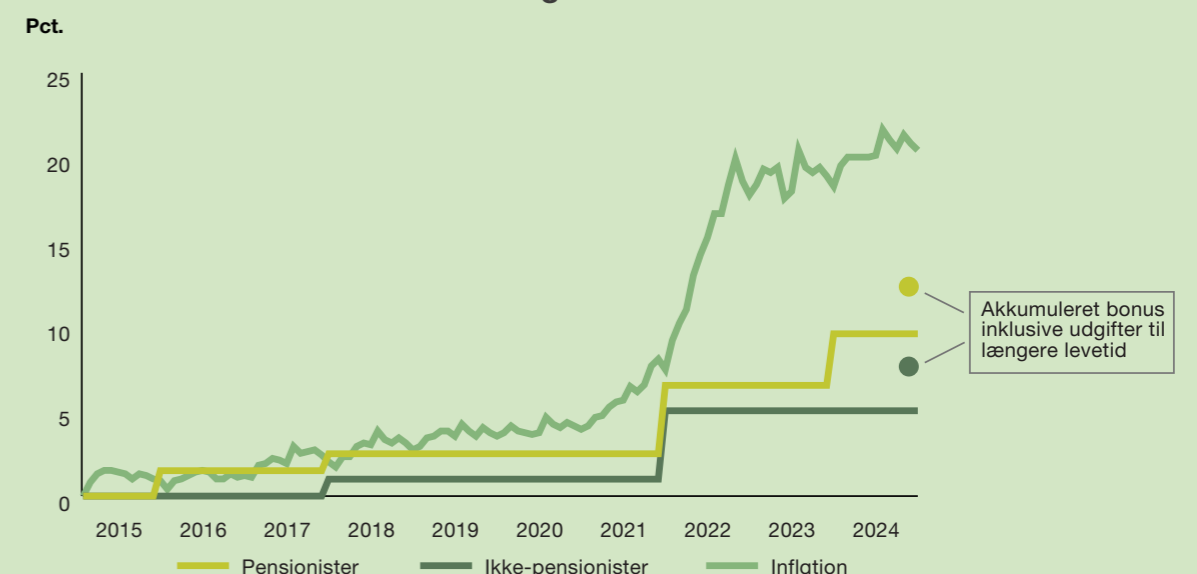
I gennemsnit over den seneste 10 års periode har inflationen været 1,8 pct. årligt, og ATP's pensionister har i samme periode fået 0,9 pct. i bonus, mens de øvrige medlemmer har fået 0,5 pct.

ATP har gennem de seneste 10 år brugt betydelige midler på at forlænge pensionerne grundet længere forventet levetid. Disse midler er således gået til forlængelse af pensionerne i stedet for at kunne være

anvendt til forhøjelse af pensionerne. Såfremt midlerne, som ATP har anvendt på levetidsforlængelser, i stedet havde kunnet anvendes på bonusudlodning, ville ATP kunne have givet alle medlemmer yderligere 0,3 pct. årligt i bonus over 10-års perioden, hvorved efterslæbet ville være mindsket, om end ikke væk. Dette er ligeledes illustreret i figuren.

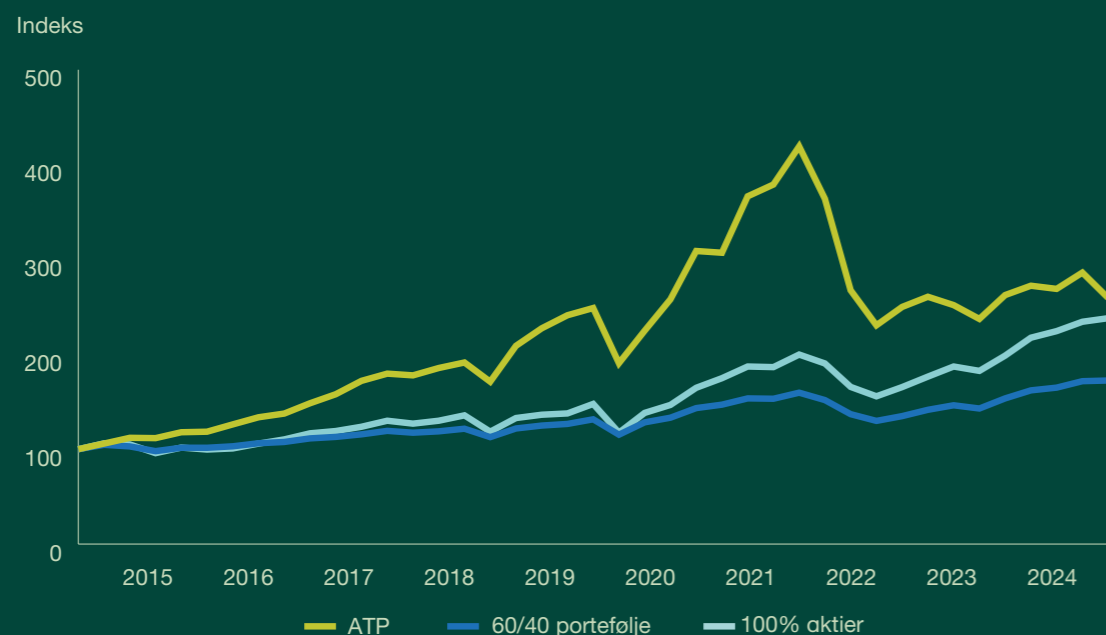
For at muliggøre at øge pensionernes realværdi skal ATP løbende påtage sig markedsrisiko. Ved anvendelse af ATP's balancefremskrivningsmodel baseret på valgt risikoniveau mv. over en 10-årig periode, vil det i 54 pct. af scenarierne være muligt at realværdisikre pensionerne med en gennemsnitlig inflation i perioden på 2,0 pct.

Historisk bonusudlodning i forhold til inflation



Perspektivering af investeringsstrategi

ATP's Investeringsportefølje har over tid klaret sig godt ...



Note: For ATP vises det tidsvægtede afkast i Investeringsporteføljen i forhold til bonuspotential. 60/40-porteføljen består af 60 pct. aktier og 40 pct. obligationer. Aktier er MSCI World og Obligationer er Global-Aggregate Total Return Hedged. Alle serier er opgjort før skat og efter omkostninger og er valutaafdækket til kr.

Kilde: ATP og Bloomberg.

ATP's investeringsstrategi for Investeringsporteføljen er tilpasset porteføljens målsætning om at skabe et afkast, der giver mulighed for dels at dække udgifter til længere levetid og dels løbende at forhøje de garanterede pensioner. Samtidig er det en fordel, hvis investeringsstrategien for Investeringsporteføljen er med til at stabilisere den såkaldte bonusevne, som udtrykker forholdet mellem ATP's bonuspotentiale – de frie reserver – og ATP's forpligtelser overfor medlemmerne. For bedst muligt at opfylde disse krav er der truffet to centrale beslutninger for Investeringsporteføljen: 1) Risikoniveauet for porteføljen skal være relativt højt og 2) Allokering mellem forskellige aktivklasser baseres på en såkaldt risikobalanceret tilgang, som overordnet set tilsiger, at porteføljen skal sammensættes med lige meget risiko (og ikke investeret beløb) i aktier og obligationer for mest mulig risikospredning.

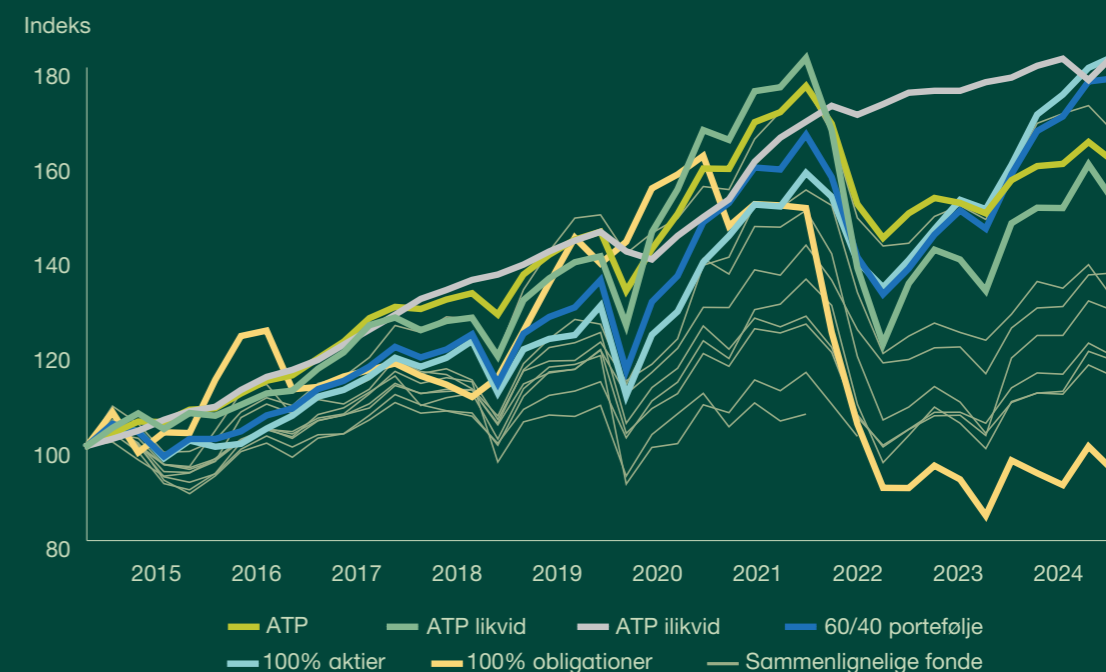
Beslutningerne betyder, at Investeringsporteføljen afviger fra en traditionel portefølje som f.eks. et markedsrenteprodukt eller en portefølje med 60 pct. af midlerne i aktier og 40 pct. i obligationer, en såkaldt 60/40 portefølje. Investeringsporteføljen tager, ved hjælp af gearing, mere risiko end en tradi-

tionel portefølje. Investeringsporteføljen har desuden en højere andel allokert til obligationer, fordi den risikobalancerede tilgang betyder, at omkring 75 pct. skal placeres i obligationer, mens en traditionel portefølje har omkring 40 pct. i obligationer.

Perspektivering af ATP's investeringsafkast bør derfor beskæftige sig med to ting: 1) om det helt overordnet har kunnet betale sig at have en høj risiko i Investeringsporteføljen, og 2) hvorvidt ATP's mere diversificerede tilgang med høj allokering til obligationer har leveret et passende afkast.

For at perspektivere den samlede tilgang om risikoniveau og allokering sammenlignes ATP's afkast i figuren til venstre med det afkast, man havde opnået med en 60/40-portefølje eller en portefølje med 100 pct. aktier. Figuren viser, at på trods af et stort tab i 2022 og lave afkast i 2023 og 2024, har ATP's Investeringsportefølje over de seneste 10 år totalt set skabt det højeste afkast. Investeringsporteføljens afkast over den 10-årige periode har været på ca. 130 pct. før skat, altså gennemsnitligt over 10 pct. om året. Det bemærkes dog, at ATP ikke har haft helt den samme investeringsstrategi i den 10-årige

... også set i forhold til sammenlignelige fonde



Note: For ATP vises afkastet for Investeringsporteføljen samt den likvide og illikvide del af porteføljen. Desuden vises 60/40-porteføljen, 100 pct. aktier og 100 pct. obligationer der følger definitionen af figur 1. De sammenlignelige udenlandske risikobalancerede fonde er AQR, BlackRock, Bridgewater, Columbia, First Quadrant, Invesco, MAN AHL, PanAgora og Putnam. Alle serier er skaleret til 10 pct. volatilitet og opgjort før skat og efter omkostninger og er valutaafdækket til kr.

Kilde: ATP og Bloomberg.

periode, og at beslutningen om at øge risikoen fra 2017 og frem med fordel kunne være gjort tidligere.

Hvis ATP's allokering skal sammenlignes meningsfuldt, må man sammenligne forskellige strategiers risikjusterede afkast ved så vidt muligt at udjævne eventuelle forskelle i risikoniveau, så der alene fokuseres på strategiernes tilgang til aktivallokering.

I figuren til højre sammenlignes afkastet på ATP's investeringer (de samlede investeringer og henholdsvis den likvide og illikvide del af porteføljen) med en række udenlandske forvaltere, der ligesom ATP har valgt en risikobalanceret investeringstilgang. Figuren viser desuden en 60/40-portefølje, en 100 pct. aktieportefølje og en portefølje bestående af 100 pct. obligationer. Alle porteføljer i figuren er skaleret til samme risikoniveau – ca. 10 pct. volatilitet.

Figuren viser, at ATP over den 10-årige periode har leveret et lavere risikjusteret afkast (både samlet set og for den likvide portefølje) end den rene aktieportefølje og 60/40-porteføljen, men et højere afkast end de fleste af de udenlandske forvaltere, der ligesom ATP har en risikobalanceret investeringstilgang samt

en ren obligationsportefølje. Det skal dog bemærkes, at man ikke kan drage skarpe konklusioner, når forskelle mellem risikjusterede afkast sammenlignes for forskellige investeringsstrategier, da der er stor statistisk usikkerhed.

Det er tydeligt, at specielt 2022, men også de to efterfølgende år, var dårlige afkastår for ATP, hvilket skyldes de kraftige rentestigninger og ATP's større eksponering mod obligationer. Vi ved, at en given strategi vil klare sig godt i nogle år og dårligere i andre år. Vi tror ikke på, at vi kan forudsige den økonomiske udvikling, og derfor er tilgangen at fastholde strategien med høj diversifikation over tid og leve med de op- og nedture afkastmæssigt, investeringsstrategien har.

Frem til 2022 var det en fordel at have en balanceret investeringsstrategi med høj allokering til obligationer. I årene efter var det ikke en fordel, da afkast i højere grad har været drevet af aktier end obligationer.

Koncernledelsens Øvrige ledelseshverv

Nedenfor følger oversigt over de hverv, jf. nærmere ATP-lovens § 24 d, stk. 8, som bestyrelsen har godkendt for personer, der ifølge lov eller vedtægtsbestemmelse er ansat af bestyrelsen.

Administrerende direktør Martin Præstegaard

Ingen hverv

Chief Financial Officer (CFO) Pernille Vastrup

- ATP Koncernen
- Bestyrelsesmedlem i ATP Ejendomme A/S
- Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity Partners IV-IX K/S
- Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity K/S
- Bestyrelsesmedlem i ATP Real Estate Partners I K/S
- Bestyrelsesmedlem i Private Equity Advisors AIFM A/S
- Bestyrelsesmedlem i Kapitalforeningen ATP Invest

Investeringsdirektør (CIO) Mikkel Svenstrup

- ATP Koncernen
- Bestyrelsesformand i ATP Ejendomme A/S
- Bestyrelsesformand i ATP Private Equity Partners IV-IX K/S
- Bestyrelsesformand i ATP Private Equity K/S
- Bestyrelsesformand i ATP Timberland Invest K/S
- Bestyrelsesformand i ATP Real Estate Partners I K/S
- Bestyrelsesformand i Private Equity Advisors AIFM A/S
- Bestyrelsesformand i ATP Langsigtet Dansk Kapital K/S

Chief Risk Officer (CRO) Jacob Lester

- ATP Koncernen
- Bestyrelsesmedlem i ATP Ejendomme A/S

- Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity Partners IV-IXK/S
- Bestyrelsesmedlem i ATP Private Equity K/S
- Bestyrelsesmedlem i ATP Real Estate Partners I K/S
- Bestyrelsesmedlem i Private Equity Advisors AIFM A/S

Koncerndirektør Pension & Erhvervsikring Anne Kristine Axelsson

- ATP Koncernen
- Bestyrelsesformand i ATP PensionService A/S

IT- og teknologidirektør (CITO) Haktan Bulut

Andre hverv

- Ejer og administrerende direktør i FR-HB HOLDING ApS
- Bestyrelsesmedlem i FIVEVC ApS.

Koncerndirektør og direktør for Udbetaling Danmark Kristine Stenhuus

Andre hverv

- Bestyrelsesmedlem i IT-universitetet

Ansvarshavende aktuar Camilla Fredsgaard Larsen

- ATP Koncernen
- Ansvarshavende aktuar i Arbejdsmarkedets Erhvervsikring
- Bestyrelsesmedlem i PensionsInfo
- Andre hverv
- Fuldt ansvarlig deltager i enkeltmandsvirksomheden "6. Generation på Møngevej 8 v/Camilla Christina Larsen" (fritidslandbrug).

Revisionschef Per Ventzel

Ingen hverv

Bestyrelsens kompetencer, øvrige ledelseshverv mv. 2024

Bestyrelsesformand Torben M. Andersen

Født: 1956

Anciennitet: indtrådt i 2018 - udnævnelsesperiode udløber i 2027

Kompetencer:

- Udbredt erfaring og viden om økonomiske forhold – herunder udvikling og anvendelse af økonomiske modeller
- Bestyrelseshverv samt formand i en lang række regeringsnedsatte kommissioner og udvalg samt rådgivningsopgaver i en række lande, OECD, Verdensbanken og EU-kommissionen
- Udbredt kendskab til politik og samfund, herunder stakeholderhåndtering
- Erfaringer med design af pensionsordninger, pensionsmodeller og risikostyring
- Mangeårig erfaring med forskning og bedømmelsesudvalg
- Erfaringer fra internationale netværk

Uddannelse:

- Ph.D. CORE Université Catholique, Louvain-la-Neuve, Belgien
- Lic. oecon. (Ph.D.) Aarhus Universitet
- M.Sc. London School of Economics
Deltaget i ATP's bestyrelsesuddannelse på CBS

Andre ledelseshverv:

- Formand for bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Formand for bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Formand for bestyrelsen for Seniorpensionsheden
- Medlem af bestyrelsen i Politiken-Fonden og i A/S Politiken Holding
- Næstformand for bestyrelsen i Industriens Fond
- Medlem af bestyrelsen i Aarhus Universitets Forskningsfond, herunder AUFF Holding P/S
- Medlem af bestyrelsen i Forskningsfondens Ejen-

domsselskab Erhverv P/S og Bolig P/S

- Medlem af Rådet for Afkastforventninger, nedsat af F&P og Finans Danmark
- Formand for bestyrelsen i DREAM-modelgruppe og MAKRO-modelgruppe
- Formand for Grønlands Økonomiske Råd
- Medlem af Det Økonomiske Råd
- Medlem af det Systemiske Risikoråd Færøerne
- Medlem af bestyrelsen i Nationaløkonomisk Forening
- Medlem af bestyrelsen i Aarhus Symposium
- Medlem af bestyrelsen i Parkkollegierne P/S
- Medlem af Rockwool Fondens programkomité for forskning
- Formand for Advisory Board, Pension Research Centre (PeRCent)
- Formand for Advisory Board, Pensions Research Institute, University of Iceland
- Ejer af Østergaard-Stutteri Reskelund v/Andersen og Mahler

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse (formand) – deltaget i 7 møder ud af 7
- Forretningsudvalg (formand) – deltaget i 7 møder ud af 7
- Revisionsudvalg – deltaget i 4 møder ud af 4
- Risikoudvalg (formand) – deltaget i 4 møder ud af 4

Arbejdsgiverrepræsentanter

Adm. direktør Jacob Holbraad

Født: 1968

Anciennitet: indtrådt i 2015 - udpegningsperiode udløber i 2026

Kompetencer:

- Ledelseserfaring som administrerende direktør

for DA samt ledende stillinger i statsadministrationen

- Mangeårig erfaring med politiske forhold – herunder økonomisk politik samt interessent- og stakeholderhåndtering
- Erfaring og viden om økonomiske og samfundsmæssige forhold og analyser samt udarbejdelse og implementering af strategier og planer
- Erfaring og viden om ATP's strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle
- Indgående kendskab til nationale og internationale arbejdsmarkedsmæssige forhold

Uddannelse:

- Cand.scient.pol. fra Københavns Universitet
- Deltaget i ATP's bestyrelsesuddannelse på CBS

Andre ledelseshverv:

- Adm. direktør i Dansk Arbejdsgiverforening
- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsheden
- Medlem af Det Økonomiske Råd
- Næstformand for bestyrelsen og medlem af revisionsudvalget i PFA Pension
- Næstformand for bestyrelsen og medlem af koncernrevisionsudvalget i PFA Holding A/S
- Medlem af bestyrelsen i PFA-Fonden
- Medlem af eksekutivkomiteen i BusinessEurope

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 7 møder ud af 7
- Forretningsudvalg – deltaget i 7 møder ud af 7
- Revisionsudvalg – deltaget i 4 møder ud af 4

Adm. direktør Lars Sandahl Sørensen

Født: 1963

Anciennitet: indtrådt i 2019 - udpegningsperiode udløber i 2027

Kompetencer:

- Væsentlig ledelseserfaring bl.a. som administrerende direktør for Dansk Industri, koncerndirektør i SAS og bestyrelseshverv
- Indgående kendskab til nationale og interna-

tionale erhvervs- og arbejdsmarkedsmæssige forhold

- Bredt kendskab til politik, økonomi og samfund, herunder stakeholderhåndtering
- Erfaring og viden om ATP's strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle

Uddannelse:

- MSc i Economics & Management, Kansai Gaidai University, Stanford University og St. Cloud University

Andre ledelseshverv:

- Adm. direktør i Dansk Industri
- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsheden
- Næstformand for bestyrelsen i PensionDanmark og PensionDanmark Holding A/S
- Formand for bestyrelsen i A/S af 3. juni 1986
- Medlem af bestyrelsen i Københavns Lufthavne A/S
- Ejer af Sandahl v/Lars Sandahl Sørensen

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 5 møder ud af 7

Adm. direktør Brian Mikkelsen

Født: 1966

Anciennitet: indtrådt i 2020 - udpegningsperiode udløber i 2026

Kompetencer:

- Ledelseserfaring bl.a. som administrerende direktør for Dansk Erhverv, tidligere kultur-, justits-, økonomi- og erhvervsminister samt bestyrelseshverv
- Indgående kendskab til nationale og internationale erhvervs- og arbejdsmarkedsmæssige forhold
- Bredt kendskab til politik, økonomi og samfund, herunder stakeholderhåndtering
- Erfaring og viden om ATP's strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle

Uddannelse:

- Cand.scient.pol. fra Københavns Universitet

Andre ledelseshverv:

- Adm. direktør i Dansk Erhverv
- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsenheden
- Medlem af bestyrelsen i PensionDanmark A/S og PensionDanmark Holding A/S
- 1. næstformand for bestyrelsen i Kraks Fond
- Generalsekretær for International Chamber of Commerce Denmark
- Medlem af direktionen i EWM-BM Invest ApS
- Medlem af bestyrelsen i Ove K. Invest A/S
- Medlem af Olympisk Idrætsforum

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 6 møder ud af 7

Professionelt bestyrelsesmedlem Vibeke Krag

Født: 1962

Anciennitet: indtrådt i 2020 - udpegningsperiode udløber i 2026

Kompetencer:

- Ledelseserfaring som koncerndirektør i Codan A/S (2006-2014) og bestyrelseshverv
- Mangeårig erfaring med finansiel regulering
- Viden om og erfaring med digitalisering, it og processer
- Indgående kendskab til økonomiske, finansielle, forsikringsmæssige og regnskabsmæssige forhold
- Viden om og erfaring med risikostyring og kreditmæssige forhold
- Bredt kendskab til virksomheder med betydelige kundeporteføljer, investeringsporteføljer, samfundsbetydning og stakeholderhåndtering
- Erfaring og viden om ATP's strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle

Uddannelse:

- Board Leadership Masterclass, CBS
- Strategy, Innovation, Leadership, Insead
- Cand.jur. fra Københavns Universitet

Andre ledelseshverv:

- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsenheden
- Medlem af bestyrelsen og formand for revisionsudvalget i Gjensidige Forsikring ASA
- Medlem af Investment Advisory Board i Forenet Kredit
- Medlem af bestyrelsen og risikoudvalget i Nykredit A/S
- Medlem af bestyrelsen og risikoudvalget i Nykredit Realkredit A/S
- Medlem af Udpegningsorganet, Københavns Universitet
- Medlem af fakultetet, Copenhagen Business School, CBS Executive
- Medlem af Konkurrencerådet, Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen
- Redaktør, Erhvervsjuridisk Tidsskrift, Karnov Group

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 7 møder ud af 7
- Risikoudvalg – deltaget i 4 møder ud af 4

Regionsrådsmedlem Mogens Nørgård

Født: 1957

Anciennitet: indtrådt i 2022 – udpegningsperiode udløber i 2025

Kompetencer:

- Ledelseserfaring bl.a. fra Region Nordjylland og bestyrelseshverv
- Erfaring bl.a. fra politisk arbejde i regionen, som folketingsmedlem samt som virksomhedsleder og boligudlejer
- Bredt kendskab til politik og samfund, herunder stakeholderhåndtering
- Erfaring og viden om ATP's strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle

Uddannelse:

- Erhvervsuddannelse, tømrer

Andre ledelseshverv:

- 2. næstformand i Region Nordjylland
- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsenheden
- Medlem af bestyrelsen i Danske Regioner
- Formand for bestyrelsen for Hospice Vangen S/I
- Formand for bestyrelsen for Thy-Mors HF og VUC
- Medlem af bestyrelsen i AMGROS
- Medlem af bestyrelsen i Ravnsholt Fond
- Medlem af bestyrelsen for Ejendoms- og Finansieringsfonden for Nordjyllands Videnpark
- Medejjer af Birkelse-Ryaa Butikshus ApS
- Ejer af Mogens Nørgård Consult

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 6 møder ud af 7

Professionelt bestyrelsesmedlem Anne Gram

Født: 1965

Anciennitet: indtrådt i oktober 2023 - udpegningsperiode udløber i 2025

Kompetencer:

- Mangeårig bestyrelseserfaring
- Udbredt erfaring og viden om finansielle markeder, formueforvaltning og bæredygtige investeringer
- Indgående kendskab til økonomiske forhold og analyser samt udarbejdelse og implementering af investeringsstrategi
- Erfaring og viden om klimaforandring, grøn omstilling og klimarisici for investeringer
- Erfaring og viden om risikobudgettering og -styring, resultatmåling og evaluering
- Viden om ATP's strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle

Uddannelse:

- Chartered Financial Analyst, CFA Institute
- Cand.merc.int, CBS

Andre ledelseshverv:

- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond

- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen i Seniorpensionsenheden
- Medlem af bestyrelsen i ABP (NL)
- Medlem af investeringsudvalget Lægernes pensionskasse NL
- Medlem af investeringsudvalget ING pensionskasse
- Formand for internt tilsyn HAL Pension Fund
- Formand for bestyrelsen af ASN Impact Investors
- Formand for Advisory Board ASN Biodiversity Fund
- Formand for investeringsudvalget United Pensions (Belgien)
- Medlem af bestyrelsen i Planetary Responsibilities Foundation
- Medlem af investeringsudvalget for The Future Ireland Fund og The Infrastucture, Climate and Nature Fund (National Treasury Management Agency, Irland)
- Medlem af advisory board FairClimateFund
- Medlem af Sustainable Pensions Investment Lab.
- Medlem af bestyrelsen i Eumedion

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 7 møder ud af 7
- Risikoudvalg – deltaget i 4 møde ud af 4

Lønmodtagerrepræsentanter

Formand Morten Skov Christiansen

Født: 1982

Anciennitet: indtrådt i maj 2023 - udpegningsperiode udløber i 2027

Kompetencer:

- Ledelseserfaring som formand for FH samt formand for LD og formand for LO Hovedstaden
- Lang forbunds- og bestyrelseserfaring fra arbejde i DSU, Dansk Metal, LO og FH.
- Bredt kendskab til politik og samfund, herunder stakeholderhåndtering
- Erfaring og viden om ATP's strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle
- Erfaring med pension og forsikring
- Erfaring og viden om budgetter og regnskaber

- Indgående kendskab til nationale og internationale arbejdsmarkedsmæssige forhold

Uddannelse:

- Elektronikmekaniker fra Frederiksberg Tekniske Skole
- Community Organizer i ”Movement For Change” (2012)
- Kollektiv Arbejdsret 2018-2019
- CBS Bestyrelsesuddannelse

Andre ledelseshverv:

- Formand for Fagbevægelsens Hovedorganisation
- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsenheden
- Medlem af Arbejderbevægelsens Erhvervsråd
- Formand for bestyrelsen i Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond
- Medlem af bestyrelsen for Danmarks Erhvervsfremme
- Medlem af repræsentantskabet i Danmarks Nationalbank
- Medlem af Det Miljøøkonomiske Råd
- Medlem af Det Økonomiske Råd
- Medlem af styrelsen i NFS (Den Nordiske Faglige Sammenslutning)
- Formand for bestyrelsen i LD Fonde
- Formand for bestyrelsen for A/S A-Pressen
- Ordinær dommer ved Arbejdsretten

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 7 møder ud af 7
- Forretningsudvalg – deltaget i 4 møder ud af 4
- Revisionsudvalg – deltaget i 4 møder ud af 4

Sekretariatchef Mikael Bay Hansen

Født: 1975

Anciennitet: indtrådt i 2024 - udpegningsperiode udløber i 2027

Kompetencer:

- Mangeårig bestyrelseserfaring
- Bredt kendskab til politik og samfund

- Stort indblik i danske arbejdsmarkedsforhold
- Viden om ATP’s strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle

Uddannelse:

- Cand.polit. fra Københavns Universitet
- Chief Financial Officer Program - Columbia Business School
- CBS Executive Bestyrelsesuddannelse
- ESG - CBS Executive Summer School
- Corporate Finance - CBS Executive Summer School
- Merger & Acquisition - Columbia Business School

Andre ledelseshverv:

- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsenheden
- Formand for bestyrelsen i Teknologisk Institut
- Bestyrelsesmedlem i Industriens Fond
- Medlem af repræsentantskabet i Arbejdernes Landsbank
- Medlem af bestyrelsen i Symbion Fonden
- Medlem af bestyrelsen i A4 Medier

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 5 møder ud af 6

Cheføkonom Damoun Ashournia

Født: 1983

Anciennitet: indtrådt i 2024 - udpegningsperiode udløber i 2026

Kompetencer:

- Erfaring som cheføkonom i Fagbevægelsens Hovedorganisation, samt fra Uddannelses- og Forskningsministeriet, Finansministeriet og University of Oxford
- Bredt kendskab til politik og samfund
- Viden om ATP’s strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle
- Indgående kendskab til nationale og internationale arbejdsmarkedsmæssige forhold
- Indgående kendskab til samfundsøkonomiske forhold

Uddannelse:

- Kandidat i økonomi (University of Warwick)
- Kandidat i økonomi (Københavns Universitet)
- Ph.d. i økonomi (Københavns Universitet)

Andre ledelseshverv:

- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsenheden
- Medlem af bestyrelsen i Center for Offentlig-Privat Innovation

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 3 møder ud af 3

Direktør Jan Walther Andersen

Født: 1958

Anciennitet: indtrådt i 2014 - udpegningsperiode udløber i 2026

Kompetencer:

- Ledelseserfaring som bankdirektør i Arbejdernes Landsbank A/S og bestyrelseshverv
- Mangeårig erfaring fra finansielle virksomheder – herunder investeringer og finansielle markeder, pensionsmodeller, risikostyring, betalingsformidling, likviditetsstyring, mv – som medlem af direktionen i Arbejdernes Landsbank A/S og bestyrelsen i BI Holding A/S
- Erfaring med design af pensionsordninger, herunder pensions-, beskatning- og modregningsudfordringer
- Erfaring og viden om budgetter og regnskaber
- Erfaring og viden om ATP’s strategi, opgaver, samfundsmæssige rolle samt internationale aktiviteter
- Bredt kendskab til politik, økonomi og samfund, herunder stakeholderhåndtering

Uddannelse:

- HD Finansiering
- Bankuddannet
- Deltaget i ATP’s bestyrelsesuddannelse på CBS

Andre ledelseshverv:

- Administrerende direktør i Arbejdernes Landsbank A/S
- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsenheden
- Næstformand for Forvaltningsinstituttet for Lokale Pengeinstitutter
- Formand for bestyrelsen i AL Finans A/S
- Medlem af bestyrelsen VP Securities A/S samt formand for Risk Committee
- Medlem af bestyrelsen i PRAS A/S
- Medlem af bestyrelsen i Landsdækkende Banker
- Formand for PFA Advisory Board
- Medlem af bestyrelsen i Ejendomsselskabet Sluseholmen ApS
- Medlem af bestyrelsen i Sluseholmen 7 A/S

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 5 møder ud af 7
- Revisionsudvalg (formand) – deltaget i 4 møder ud af 4
- Risikoudvalg – deltaget i 4 møder ud af 4

Forbundsformand Anja C. Jensen

Født: 1970

Anciennitet: indtrådt i 2022 - udpegningsperiode udløber i 2025

Kompetencer:

- Ledelseserfaring som forbundsformand for HK samt fra forskellige ledelsespositioner i HK, herunder næstformand for HK Privat samt bestyrelseshverv
- Indgående kendskab til nationale og internationale arbejdsmarkedsmæssige forhold
- Bredt kendskab til politik og samfund, herunder stakeholder- og interessenthåndtering, og erfaring som kommunalpolitiker
- Erfaring og viden om ATP’s strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle
- Erfaring og viden om administration og IT, herunder organisationsudvikling
- Indgående kendskab til kommunikation og forhandling

Uddannelse:

- Hotelreceptionist

Andre ledelseshverv:

- Formand for HK Danmark
- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsenheden
- Næstformand for HK's A-kasse
- Medlem af hovedbestyrelsen og forretningsudvalget i Fagbevægelsens Hovedorganisation
- Medlem af bestyrelsen i AKF Holding
- Medlem af bestyrelsen i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdernes Landsbank
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdernes Landsbanks Fond
- Medlem af bestyrelsen i A-pressen
- Medlem af bestyrelsen i CPH Business
- Medlem af bestyrelsen i Danske Erhvervsskoler og -Gymnasier
- Medlem af bestyrelsen i Nordisk Handelskomite
- Medlem af bestyrelsen i U/Nord
- Medlem af direktionen i ASX 7 ApS

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 4 møder ud af 7

Formand Lisbeth Lintz

Født: 1966

Anciennitet: indtrådt i 2022 - udpegningsperiode udløber i 2027

Kompetencer:

- Ledelseserfaring som formand for Yngre Læger, Overlægeföreningen og Foreningen af Speciallæger samt fra overlægeansættelse i det danske sygehusvæsen
- Bredt kendskab til politik og samfund, herunder stakeholder- og interessenthåndtering
- Erfaring og viden om ATP's strategi, opgaver og samfundsmæssige rolle
- Erfaring og viden om administration, herunder organisationsudvikling
- Indgående kendskab til arbejdsmarkedsmæssige forhold

Uddannelse:

- Cand.med. fra Københavns Universitet
- Speciallæge i geriatri og intern medicin

Andre ledelseshverv:

- Formand for Akademikerne
- Medlem af bestyrelsen i Lønmodtagernes Garantifond
- Medlem af bestyrelsen i Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede
- Medlem af bestyrelsen for Seniorpensionsenheden
- Medlem af Det Økonomiske Råd
- Medlem af bestyrelsen i LD Fonde
- Fungerende formand for Centralorganisationernes Fællesudvalg
- Medlem af Kunderådet, PFA
- Medlem af Beskæftigelsesrådet
- Medlem af Arbejdsmiljørådet
- 2. næstformand for Lån & Spar Bank

Deltagelse i ordinære møder:

- Bestyrelse – deltaget i 6 møder ud af 7

Supplerende oplysninger på atp.dk

→ www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2024

Overordnede forhold

- ATP's overordnede ledelse
- Anbefalinger for god selskabsledelse
- Revisionsudvalgets kommissorium
- Forretningsudvalgets forretningsorden
- Risikoudvalgets kommissorium
- Regnskabsafslæggelsesprocessen
- Redegørelse over dataetik
- ATP's whistleblowerordning

Aflønning

- Lønpolitik for ledelse, væsentlige risikotagere m.fl. i Arbejdsmarkedets Tillægspension
- Vederlagsrapport

Supplerende regnskabsoplysninger

- Børsnoterede danske kapitalandele
- Børsnoterede danske kapitalandele (Excel)
- Børsnoterede udenlandske kapitalandele
- Børsnoterede udenlandske kapitalandele (Excel)
- Unoterede danske kapitalandele
- Unoterede udenlandske kapitalandele
- Erhvervsobligationer
- Statsobligationer fordelt på udstederland

- Eksposering i aktieindeks i afledte finansielle instrumenter
- Specifikation i henhold til "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension" § 11*

Finansiell kalender

- Kvartals- og årsrapportering 2025

Værdiskabelse

- Definition af nøgletal for værdiskabelse

Samfundsansvar

- Samfundsansvar 2024
- Rapportering om disclosureforordningen
- Taxonomirapportering

Baggrund om ATP Livslang Pension

- Opgørelse af Finanstilsynets nøgletal for afkast (N1)
- ATP's Pensionsprodukt
- Obligatorisk Pensionsordning (OP)
- Pensionsordning for førtidspensionister (SUPP)
- ATP's levetidsmodel og arbejde med forudsigelse af levetid

Supplerende oplysninger markeret med * er omfattet af revision, mens øvrige supplerende oplysninger ikke er revideret.