

The logo for ATP consists of the lowercase letters 'a', 't', and 'p' in a bold, sans-serif font. The letters are filled with a dark brown, wood-grain texture. To the right of the letters is an equals sign, represented by two horizontal bars of the same wood-grain texture.

ATP =

**ATP Koncernen
årsrapport 2022**

Indhold

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning

- 6 Kort om ATP
- 8 Femårsoversigt for ATP Koncernen
- 10 2022 var et svært år, også for ATP
- 13 Strategiske fokusområder

Strategiske fokusområder

Stærkt kunde- og interessentfokus

- 16 Pensionisterne kan regne med udbetalingerne fra ATP
- 18 Det skal være nemt at møde ATP

Langtidsholdbar forretningsmodel

- 22 Medlemmerne skal have de bedst mulige pensioner
- 26 Centralt tandhjul i velfærdsstaten

Samfundsansvar

- 30 Hvordan påvirker vi omverdenen?
- 32 Svært år udfordrer også grønne ambitioner

Balanceret omkostningseffektivitet

- 40 Hver en krone tæller
- 42 Rustet til digital forandring
- 44 Udbetaling Danmark skaber mere velfærd for pengene

Governance og risikostyring

- 48 Investeringsmæssige risici

Attraktiv arbejdsplads

- 54 Medarbejderne er ATP
- 56 Diversitet og inklusion

Resultat og forventninger

- 60 Årets resultat og forventninger til 2023
- 64 ATP's ledelse

Koncernregnskab

Koncernregnskab

- 67 Ledelsens regnskabspåtegning
- 68 Oversigt over ATP Koncernen pr. 31/12 2022
- 70 Resultatopgørelse
- 71 Totalindkomstopgørelse
- 74 Balance
- 73 Pengestrømsopgørelse
- 78 Note 1: Afkast vedrørende Investering
- 80 Note 2: Resultat af Afdækning
- 82 Note 3: Omkostninger
- 84 Note 4: Skat
- 86 Note 5: Markedsværdi af ATP's investeringsportefølje
- 87 Note 6: Noterede aktier
- 86 Note 7: Unoterede kapitalandele
- 90 Note 8: Obligationer og udlån
- 92 Note 9: Investeringsejendomme
- 95 Note 10: Aktiver tilknyttet livrente med markedseksponering
- 97 Note 11: Afledte finansielle instrumenter
- 98 Note 12: Dagsværdi
- 100 Note 13: Pensionsmæssige hensættelser
- 105 Note 14: Risikostyring
- 108 Note 14a: Markedsrisici og valutarisici
- 110 Note 14b: Kreditrisici
- 111 Note 14c: Likviditetsrisici
- 112 Øvrige regnskabsnoter
- 126 Regnskabspraksis og væsentlige skøn og vurderinger
- 140 Intern Revisions påtegning
- 141 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Supplerende oplysninger

- 144 Supplerende oplysninger

Kort om ATP

ATP LIVSLANG PENSION



ATP-pensionen er en **livslang garanteret ydelse**, der udbetales gennem hele pensionstilværelsen

- pr. 1. januar 2022 forhøjet med 4 % som følge af bonus til alle medlemmer

-64 mia. kr.

i investeringsafkast i et **helt usædvanligt** år. De seneste 5 år har ATP skabt et gns. årsafkast på 10 mia. kr., svarende til et afkast på bonuspotentialet på 6 %

17,8 %

i fortsat **stabil bonusevne**

Lave administrationsomkostninger
pr. medlem

39 kr.



ATP har fortsat fokus på grønne investeringer og har investeret i **geotermisk varme**, yderligere i **grønne batterier til elbiler** og **solceller**

Lav årlig
omkostningsprocent

0,35 pct.

Optimeret forretningsmodel

For at bidrage til en højere pension over tid er livrente med markedseksposering implementeret i 2022. I 2023 implementeres ændret **afdækningsstrategi**

UDBETALING AF VELFÆRDSYDELSER

2/3

af velfærds kronerne i Danmark udbetales af ATP



Udbetaling Danmark implementerede lighedeling af **børne- og ungeydelsen** med selvbetjeningsløsning i januar samt **Øremærket Barsel** i august

Udbetaling Danmark

har i 2022 haft 10 års jubilæum. Samlet set sparer etableringen af Udbetaling Danmark nu danskerne for **700 mio. kr. om året**



Tidlig pension

I 2022 blev 47.400 ansøgninger behandlet, heraf har 71 pct. fået tildelt tidlig pension

Femårsoversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Investering					
Investeringsafkast	-64.364	49.620	29.901	40.705	-3.714
Omkostninger	-823	-952	-886	-937	-953
Pensionsafkastskat og selskabsskat	9.396	-7.291	-4.378	-5.723	949
Resultat af Investering	-55.790	41.378	24.637	34.045	-3.718
Afdækning					
Garanterede ydelser (GY)					
Ændring i GY som følge af rente og løbetidsforkortelse	201.741	48.632	-56.807	-72.337	-27.866
Afkast af afdækningsporteføljen	-244.827	-56.187	66.484	86.710	32.932
Pensionsafkastskat	37.459	8.597	-10.172	-13.267	-5.039
Resultat af afdækning af garanterede pensioner	-5.628	1.042	-495	1.106	27
Livrente med markedseksposering (LMM)					
Ændring i LMM som følge af afkast	74	-	-	-	-
Afkast af markedsafkastporteføljen	-87	-	-	-	-
Øvrige poster	13	-	-	-	-
Resultat af livrente med markedseksposering	0	-	-	-	-
Ændring i garanterede ydelser som følge af rentekurveknæk	-2.652	-5.508	-6.523	-5.248	-3.106
Resultat af Afdækning	-8.280	-4.466	-7.018	-4.142	-3.079
Resultat af Investering og Afdækning	-64.071	36.912	17.619	29.903	-6.797
Pension					
Bidrag	11.951	11.497	10.744	10.061	9.871
Pensionsydelse	-17.957	-17.260	-17.180	-17.054	-16.878
Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger	9.679	8.200	8.239	8.099	8.505
Administrationsomkostninger	-215	-213	-210	-201	-197
Øvrige poster	10	7	6	7	9
Resultat af Pension før opdatering af levetid	3.467	2.231	1.599	912	1.310
Administration for eksterne parter					
Indtægter	2.568	2.498	2.297	2.436	2.458
Omkostninger	-2.569	-2.497	-2.297	-2.435	-2.450
Selskabsskat	0	0	0	0	-1
Resultat af Administration for eksterne parter	0	0	-1	1	7
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	-60.604	39.143	19.217	30.816	-5.480
Opdatering af levetid	3.805	4.796	1.130	3.231	-20.025
Årets tilskrevne bonus	-	-30.391	-	-	-
Årets resultat	-56.799	13.548	20.347	34.047	-25.505
Formue					
Garanterede pensioner	573.832	787.809	813.589	759.628	693.373
Livrente med markedseksposering	1.382	-	-	-	-
Pensionsforpligtelser i alt	575.214	787.809	813.589	759.628	693.373
Bonuspotentiale	102.593	159.537	146.221	125.980	92.086
Formue i alt	677.806	947.346	959.810	885.608	785.459

Seneste fem år i hovedtræk

48 mia. kr. opnået i investeringsafkast før skat

6 pct. i gennemsnitligt, årligt investeringsafkast i forhold til bonuspotentialet

7 mia. kr. til øget levetid

30 mia. kr. til forhøjelse af pensioner

3,1 pct. skabt i gennemsnitlig værditilvækst for medlemmerne

0,37 pct. i gennemsnitlig ÅOP

Nøgletal for ATP

	2022	2021	2020	2019	2018
Afkastnøgletal					
Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentiale i pct. ¹	-40,9	35,0	23,3	44,2	-5,6
Afkast pr. gennemsnitlig risikokrone ²	-1,5	0,8	0,7	1,0	-0,1
Afkast af markedsafkastporteføljen før skat i pct. ³	-15,7	-	-	-	-
Finanstilsynets nøgletal relateret til pensionsforpligtelser samt bonuspotentiale (N1) i pct.	-32,9	-0,8	10,8	16,2	3,7
Finanstilsynets nøgletal relateret til livrente med markedseksposering (N2) i pct.	-12,4	-	-	-	-
Bonusevne	17,8	20,3	18,0	16,6	13,3
Værdiskabelse fra garantierne i pct.	3,1	3,3	3,4	3,4	3,5
Værdiskabelse fra bonuspotentialet i pct.	-38,7	24,5	13,3	30,3	-7,0
Værdiskabelse i alt i pct.	-7,2	8,5	5,5	8,0	1,5
Omkostningsnøgletal i pct.					
Administrationsomkostninger ift. formue	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03
Investeringsomkostninger ift. formue	0,20	0,16	0,16	0,17	0,18
Performance fees eksterne forvaltere ift. formue	0,12	0,36	0,12	0,13	0,13
Samlede omkostninger ift. formue (ÅOP)	0,35	0,54	0,30	0,32	0,34

¹Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialet. Investeringsporteføljen følger en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko, frem for hvor mange kroner der investeres. Investeringsporteføljen består som udgangspunkt af midler fra bonuspotentialet. De midler, der som følge af anvendelse af afledte finansielle instrumenter ikke bindes i afdækningsporteføljen, er til rådighed for investeringsporteføljen på markedsbetingelser. Det betyder i praksis, at investeringsporteføljen kan operere med flere midler end bonuspotentialet. Markedsværdien ultimo 2022 var på 310,5 mia. kr. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, hvor markedsværdien typisk vil være lav, nul eller negativ.

²Afkast pr. gennemsnitlig risikokrone er beregnet som det annualiserede akkumulerede afkast for perioden i forhold til gennemsnit af risikoen i samme periode. Risikomålet er Expected shortfall.

³Afkast af markedsafkastporteføljen er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast.

Ledelsens beretning 2022

2022 var et svært år, også for ATP

Energikrise, inflation, aktiefald, voldsomme rentestigninger og krig i Europa prægede året og påvirkede også ATP's resultat negativt.

ATP's pensionsprodukt leverer økonomisk grundtryghed til danskerne i form af et livslangt garanteret pensionsprodukt. Denne garanti står urokkeligt fast selv efter et 2022 med store fald på de finansielle markeder. Dette afspejler, at afdækningsporteføljen, hvor ATP investerer hovedparten af formuen, har flyttet sig i takt med ATP's forpligtelser – som den skal. Omvendt har resultatet i investeringsporteføljen, hvor ATP investerer sine reserver, udvist et stort tab, hvilket afspejler de negative markeder. Samlet har ATP's forretningsmodel vist sig robust. ATP's bonusevne, det vil sige evnen til at udbetale bonus til medlemmerne, udgør ca. 18 pct. af pensionsforpligtelserne ultimo 2022, mens det tal var 20 pct. ultimo 2021.

Som hele Danmarks pensionskasse med 5,5 mio. medlemmer, der får en garanteret og livslang pension fra os, er vi leverandør af økonomisk grundtryghed. Vi søger dertil at opnå de bedste afkast over tid i investeringsporteføljen for at kunne forhøje pensionerne. De afkast kunne vi ikke levere i 2022. Tværtimod blev året præget af tab indenfor næsten alle typer aktiver. Årets resultat blev på -57 mia. kr., hvoraf investeringsafkastet udgjorde -64 mia. kr.

Investeringsmæssigt vil der altid være gode år – og dårlige år. 2022 blev et investeringsmæssigt meget dårligt år, hvilket dog skal ses i forlængelse af en årrække med store positive afkast. Som investor er vi

ikke tilfredse med afkastet i 2022. Tabene over en bred kam har imidlertid været karakteristisk for finansielle aktører som os overalt i verden efter et helt usædvanligt år. Alle investorer – store som små – har skullet gå deres strategi efter i sømmene for at vurdere, om den er holdbar i en tid, hvor usikkerhederne står i kø, og der ikke er tegn på økonomisk bedring i nær fremtid. Det er vores forretningsmodel indrettet på – og det er ikke muligt at lave en investeringsstrategi, som kun har store gevinster.

I ATP har vi løbende tilpasset risikoen. Samtidig er vores forretningsmodel designet til at kunne modstå de stød, som opstår, når ikke mindst renterne bevæger sig kraftigt. Vi har en overordnet investeringsstrategi, som igennem 10 år (inkl. 2022) har givet 126 mia. kr. i afkast, og den strategi holder vi fast i også efter et år som 2022. Vi mener, at dens indbyggede risikjustering og risikoappetitten i vores nyligt justerede forretningsmodel er dét, der vil bringe ATP og dermed medlemmerne de bedst mulige resultater på sigt. Som langsigtet investor er vores sigte netop langt – og det indebærer også, at vi tør fastholde den valgte kurs på tidspunkter, hvor det er svært at hente afkast og dermed få medlemmernes pensioner til at vokse.

Garantierne er urokkelige

ATP's vigtigste opgave er at udbetale de pensioner, vi har lovet vores medlemmer. Det løfte holder vi. Uanset de store aktiefald og rentestigninger i 2022, så sikrer afdækningsstrategien i vores forretningsmodel, at vi altid kan udbetale dét, vi har garanteret. Medlemmerne ved, hvad de får udbetalt, og den garanti er et vigtigt kendetegn ved ATP-pensionen.

ATP's vigtigste opgave er at udbetale de pensioner, vi har lovet vores medlemmer. Det løfte holder vi. Uanset de store aktiefald og rentestigninger i 2022, så sikrer afdækningsstrategien i vores forretningsmodel, at vi altid kan udbetale dét, vi har garanteret.

Martin Præstegaard, CEO i ATP

De garanterede pensioner står altså fast trods den finansielle turbulens i 2022. Det samme gør vores grønne ambitioner om at have 100 mia. kr. grønne investeringer i 2025. Med stigende renter og faldende kurser er det ikke blevet lettere at opfylde ambitionerne, men det går fremad. I løbet af året har ATP foretaget grønne investeringer for i alt 27 mia. kr., og vores samlede beholdning af grønne investeringer udgør 66 mia. kr. ultimo året.

Succeshistorien Udbetaling Danmark

Udover rollen som pensionskasse for stort set hele Danmark har ATP en væsentlig opgave som udbetaler af lang tid størstedelen af danske velfærdsydelse. Via den

selvejende institution Udbetaling Danmark, der er en del af ATP Koncernen, blev der eksempelvis udbetalt folkepension for 145 mia. kr., barseldagpenge for 12 mia. kr. og boligstøtte for 16 mia. kr. alene i 2022. Knap halvdelen af Danmarks borgere i alle aldre nyder i dag gavn af ydelser fra Udbetaling Danmark, der i kraft af effektiv drift frigør penge i staten og kommunerne til andre velfærdsopgaver.

I 2022 var det 10 år siden, at Udbetaling Danmark som ny central myndighed i Velfærdsdanmark blev etableret med det formål at effektivisere administrationen, sikre ensartet sagsbehandling og understøtte retssikkerhed

for borgerne. Ambitionen var oprindeligt, at Udbetaling Danmark efter tre år skulle sikre en årlig besparelse på 300 mio. kr., i forhold til da opgaverne lå i kommunerne. Derudover skulle Udbetaling Danmark hente en besparelse på minimum 25 pct. på it-omkostningerne gennem konkurrenceudsættelse af it-systemerne – og de økonomiske gevinster skulle tilfalde kommunerne.

Målet om en reduktion i årlige driftsomkostninger på 300 mio. kr. blev planmæssigt nået i 2015, og efterfølgende har den løbende effektivisering af driften gennem øget automatisering og digitalisering medført fortsat faldende driftsomkostninger. Herudover blev ambitionen for konkurrenceudsættelsen af it-systemerne opnået med en samlet besparelse i de årlige it-omkostninger på cirka 260 mio. kr., svarende til 30 pct. I alt besparelser på 700 mio. kr.

Med politiske ønsker om at udnytte Udbetaling Danmarks potentiale for velfærdssamfundet er flere kommunale og statslige udbetalings- og serviceopgaver kommet til sidenhen. Det politiske fokus på muligheder for tidlig tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet har de seneste par år udvidet ATP's opgaveportefølje med særligt Seniorpension og Tidlig pension.

Digitalisering skal give mere velfærd

Hvad er så de primære ingredienser i den velfærdsadministration, ATP praktiserer? Svaret er *data og digitalisering*. ATP sidder på et enormt stort datagrundlag, og de informationer bruger vi konstruktivt til at udvikle digitale systemer, der effektiviserer og forbedrer velfærdssy-

stemet. Systematisk arbejde med datadrevet kunderådgivning har for eksempel betydet, at ATP sparer mange tusind timers kunderådgivning. Tiden er i stedet brugt på at løse flere opgaver og øge kontakten med borgerne. På samme måde har ATP forkortet sagsbehandlingstiden væsentligt, når det gælder kontanthjælp.

Samtidig er det vigtigt, at digitaliseringen sker på måder, som giver plads til alle. En stor gruppe i Danmark har ikke erfaring med teknologi og digitalt udstyr – og så bliver digitalisering svært og til en hæmsko. ATP har også fokus på de borgere, og vi ser det som en ekstra udfordring, som vi skal indrette vores kundebetjening efter.

Overordnet set er gevinsterne ved digitalisering dog mange, og ATP har i 2022 skærpet fokus på området ved at rykke det strategiske arbejde med digitalisering ind i koncernledelsen. En ny direktør for IT og teknologi fokuserer nu på at styrke den digitale udvikling på tværs af hele forretningen og ruste ATP – både som pensionsforvalter og som velfærdsadministrator – til en endnu mere digital fremtid. Sammen med en ny koncernledelse ser jeg frem til at tage fat i 2023.

Martin Præstegaard,
adm. direktør i ATP

Strategiske fokusområder

ATP's bestyrelse har med Strategi 2023 'Et bæredygtigt ATP' defineret seks strategiske fokusområder, som skal sikre, at ATP skaber værdi indenfor velfærd, bæredygtighed og digitalisering.



Stærkt kunde- og interessentfokus

Som monopol må vi aldrig glemme kunderne, og med den rolle, som ATP spiller i samfundet, er det afgørende, at ATP har stor opbakning og tillid fra vores interessenter – både medlemmer, borgere, politikere og opdragsgivere.



Langtidsholdbar forretningsmodel

Langtidsholdbare forretningsmodeller skal på kort og længere sigt sikre relevansen af ATP som en bæredygtig leverandør af økonomisk grundtryghed.



Samfundsansvar

I alle dele af koncernen sætter ATP aftryk på det samfund, vi er en del af. Det er derfor vigtigt at indtænke samfundsansvar på tværs af hele ATP's værdikæde.



Balanceret omkostningseffektivitet

Kvalitet, risiko og omkostningseffektivitet er alle komponenter, som det er afgørende at balancere i ATP's måde at drive forretning på.



Governance og risikostyring

Forudsætningerne for at levere økonomisk grundtryghed og være en betroet virksomhed er et betryggende niveau for risikostyring og governance i alt, hvad vi gør.



Attraktiv arbejdsplads

Kompetente og motiverede medarbejdere med høj faglighed er en forudsætning for, at ATP kan lykkes med at levere på de forretningsmæssige mål.

A man with short brown hair and a light beard, wearing a grey t-shirt, is looking down at a white smartphone in his hands. He has extensive tattoos on both arms. He is standing on a balcony with a dark railing, leaning his left arm on it. The background is a blurred city street with cars and trees.

**= Stærkt kunde- og
interessentfokus**



Stærkt kunde- og interessentfokus

Som monopol må vi aldrig glemme kunderne, og med den rolle, som ATP spiller i samfundet, er det afgørende, at ATP har stor opbakning og tillid fra vores interessenter – både medlemmer, borgere, politikere og opdragsgivere.

Pensionisterne kan regne med udbetalingerne fra ATP

ATP Livslang Pension er et garanteret produkt, som bidrager til at skabe økonomisk grundtryghed for alle medlemmer. I Danmark er 5,5 mio. medlem af ATP. For ca. 40 pct. af de nuværende pensionister er ATP Livslang Pension deres eneste pension udover folkepensionen. For de medlemmer er ydelsen fra ATP og dens indbyggede garanti særlig vigtig. I 2022 udbetalte ATP 18 mia. kr. til medlemmerne eller deres efterladte, og den gennemsnitlige årlige udbetaling for en 67-årig var på 19.000 kr.

ATP's vigtigste opgave er – uanset markedsudviklingen – at kunne udbetale de pensioner, vi har lovet vores medlemmer. Og det løfte holder vi. ATP stræber efter at levere stabile pensioner og afkast, som over tid kan medvirke til at sikre realværdien af de livslange pensioner, og sammen med folkepension skabe økonomisk grundtryghed. Ved indgangen til 2022 blev ATP Livslang Pension forhøjet med 4 pct. for alle medlemmer efter en række år med rekordgode investeringsresultater. Som medlem er man garanteret at få udbetalt ATP Livslang Pension fra folkepensionsalderen og frem til sin død. Levetidsgarantien, som træder i kraft allerede fra første indbetaling, er en essentiel del af produktet – også når mange danskere lever længere.

Garantiernes betydning vokser i et år med store negative investeringsafkast

På trods af det store, negative investeringsresultat i 2022 er der ikke tvivl om de fremtidige udbetalinger til alle vores medlemmer. Investeringsresultatet, der hænger tæt sammen med markante inflations- og rentestigninger, rykker ikke ved den garanti. Årsagen er, at vi bruger renteaftækning til at sikre, at vi altid kan udbetale til

medlemmerne, hvad vi har lovet. Følgeskabet mellem de garanterede pensioner og renteaftækning sikrer, at ATP har penge til dét, vi har garanteret.

I 2022 har rentestigningen været markant, og nutidsværdien af de garanterede pensioner er primært derfor faldet med 214 mia. kr. Den udvikling kan ses i ATP's formue. For medlemmerne er det afgørende ikke, om ATP's formue vokser, falder eller holder sig stabil. Det afgørende er, at vores investeringsstrategi sikrer, at vi altid har penge nok til at betale dét, vi har garanteret medlemmerne uanset renternes bevægelser. Og netop dét sørger vi for ved at afdække vores risiko, så udsving i renterne ikke rammer kundernes pensioner, hverken nu eller i fremtiden.

I garantierne er der en indbygget værdiskabelse. Denne værdiskabelse fra garantierne illustrerer den gennemsnitlige forrentning af de garantier, ATP har givet medlemmerne over tid, på tværs af aldersgrupper. Denne har i 2022 været på 3,1 pct. Den samlede værdiskabelse er en vægtning af forrentningen i garantierne og værdiskabelsen i bonuspotentialet.

Opgørelse af værdiskabelse i pct.	1-årig	3-årig	5-årig
Værdiskabelse fra garantierne	3,1	3,3	3,4
Værdiskabelse fra bonuspotentialet	-38,7	-2,6	2,2
Værdiskabelse i alt	-7,2	2,1	3,1

Med renteutviklingen på de finansielle markeder vil det i 2023 være muligt at sikre medlemmerne bedre garantier, idet pensionsretterne tegnes på en højere rente end de senere år.

- ATP's forretningsmodel sikrer økonomisk grundtryghed – også efter et år med tab
- De renteaftækkede pensionsgarantier står ved magt
- ATP forhøjede alle medlemmernes pension med 4 pct. i 2022

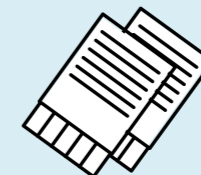


Fra medlemsgaranti til pensionsudbetaling



Garanti

ATP garanterer medlemmerne en pension i kroner og ører



Renteaftækning

ATP køber obligationer og andre aktiver, som modsvarer garantierne. Kursværdien svinger op og ned, men udløber i kurs 100



Udbetaling

ATP udbetaler de garanterede livsvarige pensioner til medlemmerne uagtet markedsudviklingen

Det skal være nemt at møde ATP

ATP spiller en bærende rolle i det danske velfærdssystem. Med udbetaling af 300 mia. kroner direkte til danskerne er ATP for mange ansigtet på velfærdsstaten. Derfor skal det være nemt og tilgængeligt at møde ATP, og det kræver dialog, både med borgere, virksomheder, organisationer og myndigheder.

ATP løser opgaver for både staten, kommunerne og arbejdsmarkedets parter. En del af opgaverne er placeret i selvejende institutioner eller fonde med egne bestyrelser, som ATP i praksis administrerer. Det gælder bl.a. Udbetaling Danmark, AES, AUB og Lønmodtagernes Feriemidler.

Klar kommunikation til børnefamilierne

I januar 2022 udbetalte **Udbetaling Danmark** for første gang børne- og ungeydelsen til begge forældre ifølge et lovforslag, som Folketinget vedtog i 2021. Og den 1. august 2022 var Udbetaling Danmark klar til at administrere en omfattende lovændring, der, med afsæt i et EU-direktiv, skal sikre lige meget barsel til begge forældre.

Det har krævet omfattende IT-udvikling og juridisk klargøring af sagsbehandling og kundeservice. Desuden har vi arbejdet for, at netop de børnefamilier, det drejede sig om, var parate og klar over, hvad der skulle ske. På barselsområdet var også arbejdsgivere i målgruppen. Udbetaling Danmark har derfor inddraget organisationer for borgere i forskellige livssituationer samt arbejdsmarkedetsorganisationer, så vi

sammen sikrer de bedste løsninger. Tilsvarende har vi hjulpet organisationerne med korrekt rådgivning af deres medlemmer.



Prisbelønnet selvbetjening til boligstøtte

Inddragelse af borgerne har været fundamentet i arbejdet med Udbetaling Danmarks nye selvbetjeningsløsning til ansøgning om boligstøtte. Løsningen blev lanceret på borger.dk i 2021 og har givet mærkbare gevinster for både borgerne og Udbetaling Danmark. Bl.a. ringer 20 pct. færre for at få hjælp, og antallet af fejl i ansøgninger er reduceret med 39 pct. Målingen af brugertilfredsheden i 2022 viser, at 90 pct. er tilfredse eller meget tilfredse med selvbetjeningen, som alt i alt understøtter en bedre brugerrejse for de mere end 200.000 husstande, der hvert år ansøger om boligstøtte.

Udbetaling Danmark og leverandøren, Pentia, vandt en sølvpris ved Danish Digital Awards 2022. Juryen sagde:

"(...) Løsningen formår at inkludere borgere, som kan være digitalt svage, og leverer overbevisende ift. at sikre udbetaling af boligstøtte til dem, som er berettigede, og bidrager til at nedbringe social ulighed.

(Man) har gjort et ekstremt komplekst lovområde simpelt og tilgængeligt for alle. Juryen håber, at løsningen kan inspirere andre offentlige instanser til at gentænke deres anvendelse af digitale formularer."





**= Langtidsholdbar
forretningsmodel**



Langtidsholdbar forretningsmodel

Langtidsholdbare forretningsmodeller skal på kort og længere sigt sikre relevansen af ATP som en bæredygtig leverandør af økonomisk grundtryghed.

Medlemmerne skal have de bedst mulige pensioner

ATP har siden etableringen i 1964 været en del af danskernes økonomiske grundtryghed i pensionisttilværelsen sammen med folkepensionen. Netop den rolle har stor betydning for, hvordan vi designer ATP Livslang Pension og håndterer vores investeringer. ATP's rolle blev senest understreget i forbindelse med Folketingets behandling af ATP-loven i maj 2021. Her blev et bredt flertal i Folketinget enige om at stadfæste ATP's position i det danske pensionssystem, som en del af grundtrygheden i den såkaldte søjle 1 sammen med folkepension. Ændringen gav ATP mulighed for at optimere vores forretningsmodel til gavn for vores 5,5 mio. medlemmer.

Forretningsmodellen er derfor indrettet efter formålet om at levere økonomisk grundtryghed via livslange garanterede pensioner, der tilstræbes realværdisikret over tid. Dermed adskiller forretningsmodellen sig fra andre pensionsleverandører, der typisk har til formål at erstatte en arbejdsindkomst ved pensionering.

Hele ATP's formue tilhører vores medlemmer, og derfor har ATP ikke en egenkapital. ATP's formue kan således helt grundlæggende opdeles i fordelte midler, der dækker de livslange garanterede pensioner, og ufordelte midler, der endnu ikke er fordelt blandt medlemmerne.

Den obligatoriske indbetaling opdeles i et garantibidrag og et bonusbidrag, hvor garantibidraget udgør 80 pct. af indbetalingen og bonusbidraget 20 pct. Garantibidraget benyttes til at sikre det enkelte medlem en livslang og garanteret pension fra folkepensionsalderen, mens bonusbidraget, der er ufordelt, skal medvirke til at realværdisikre

de livslange pensioner over tid, samt dække for uforudsete begivenheder, der måtte ramme ATP – som fx længere levetid blandt medlemmerne end forudsat. De midler, der medgår til garantibidraget og bonusbidraget investeres derfor under hensyntagen til deres respektive roller. Garantibidrag investeres med lav risiko, i obligationer og renteswaps, således at ATP kan være sikker på at kunne udbetale de garanterede livsvarige pensioner til medlemmerne fra folkepensionstidspunktet. De ufordelte midler investeres med højere risiko, således at afkastet herfra over tid kan medvirke til at realværdisikre pensionerne. Samlet betyder dette, at ATP tager en afbalanceret risiko i forhold til vores formål.

For ATP's bestyrelse og ledelse er det højeste prioritet løbende at sikre, at forretningsmodellen er tidssvarende i forhold til formålet: at sikre medlemmerne de bedst mulige livslange pensioner. De seneste år har ATP derfor arbejdet på at optimere pensionsproduktet og forretningsmodellen. Dette er sket under hensyntagen til, at ATP fortsat med meget stor sikkerhed skal kunne honorere de garanterede pensioner. Men for ATP – og ikke mindst for ATP's medlemmer – er det også vigtigt, at realværdisikre pensionerne over tid. Derfor er forretningsmodellen blevet optimeret på to områder: livrente med markedseksponering og ændret afdækningsstrategi.

Optimering nummer 1:

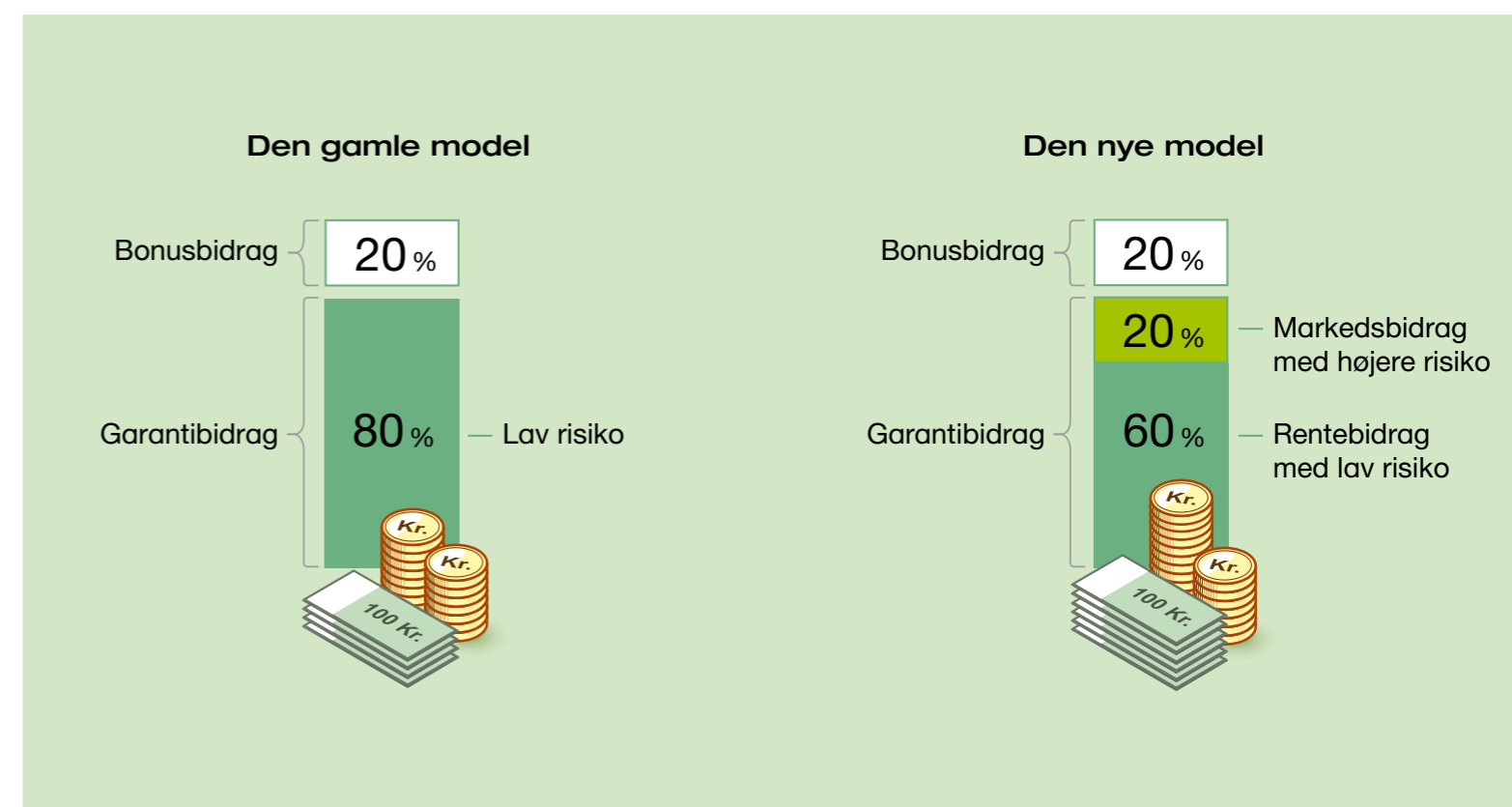
Livrente med markedseksponering

De overordnede principper i ATP's forretningsmodel er bevaret, så garantibidraget (80 pct. af medlemmernes ATP-bidrag) fortsat sættes til side til optjening af pen-

sion og fortsat er garanteret, hvad angår levetid. Fra og med 2022 opdeles garantibidraget på 80 pct. i to dele for de medlemmer, der har mere end 15 år til folkepensionsalderen, for på den måde at opnå en forventet højere garanteret pension over tid:

- 60 pct. investeres med lav risiko = rentebidraget
- 20 pct. investeres med højere risiko = markedsbidraget

Den pension, der optjenes for markedsbidraget, kalder vi livrente med markedseksponering. Den er baseret på det afkast, der opnås ved at investere med højere risiko. Ved at investere markedsbidraget med højere risiko forventes der over tid et højere afkast og dermed en højere pension. Når vi investerer med en højere risiko, er der også risiko for, at vi på nogle tidspunkter taber på investeringerne, og den optjente pension af disse bidrag svinger op og ned, afhængig af det opnåede afkast.



88 pct. af danskerne mellem 25 og 60 år indbetaler til ATP.

I 2022 udbetalte vi 18 mia. kr. i pension.

Som 67-årig i 2022 er den gennemsnitlig årlige udbetaling i ATP Livslang Pension: 19.000 kr.

Et tab har ikke nødvendigvis stor betydning, hvis ATP kan nå at indhente det tabte, inden medlemmet skal på pension. Det er netop derfor, at livrente med markedseksponering alene omfatter de medlemmer, der har mere end 15 år til folkepension. For at undgå en væsentlig forringelse af pensionen kort før folkepensionsalderen bliver den pension, der er optjent med markedsbidrag, gradvist investeret med lav risiko de sidste 15 år frem mod folkepensionsalderen. Dermed vil både pension optjent via rentebidrag og markedsbidrag være garanteret og ikke kunne nedsættes fra folkepensionsalderen – men den vil stadig kunne blive forhøjet med bonus.

Optimering nummer 2:

Ændret afdækningsstrategi

Med tilpasningen af ATP-loven fra 2021 blev der åbnet for, at ATP fører en ændret afdækningsstrategi med det formål at øge det samlede investeringsafkast, samtidig med at vi fortsat kan garantere de livslange pensioner med megen stor sikkerhed. Den ændrede afdækningsstrategi bygger på det særlige ATP-karakteristika, at medlemmerne ikke kan tage deres penge ud af ATP, men får dem udbetalt livsvarigt og garanteret fra folkepen-

sionsalderen. Derfor kan ATP agere som en reelt langsigtet investor.

Den ændrede afdækningsstrategi sigter derfor efter, at ATP som pensionskasse kan opnå det bedste af to verdener – at levere et højere afkast og samtidig bevare de underliggende garantier.

Ændringen øger ATP's samlede investeringsrisiko, idet den ændrede afdækningsstrategi indebærer, at der i tillæg til den eksisterende rentefordækning af de garanterede pensioner tilføres en mængde aktiver med højere risiko og et højere forventet afkast til afdækningen. Dermed forøges det samlede forventede afkast i afdækningsporteføljen, således at det forventede ekstra afkast over tid kan bidrage til en forøgelse af bonuspotentialet og dermed bonustildelingen. Den samlede risiko vil også efter justering af ATP Livslang Pension være mindre end det typiske markedsrenteprodukt, hvilket er en naturlig følge af, at ATP netop leverer en livslang garanteret pension.

ATP har i 2022 gjort forretningen klar til, at en ændret afdækningsstrategi kan sættes i værk i løbet af 2023.

”

Vi etablerer fra 2023 en supplerende afdækningsportefølje som en del af den samlede afdækning. Over tid forventes afkastet fra den supplerende afdækningsportefølje at kunne overføres til bonuspotentialet og dermed bidrage til at realværdisikre de livslange pensioner.

Kim Kehlet Johansen, CRO i ATP



Centralt tandhjul i velfærdsstaten

De fleste borgere i Danmark modtager på et tidspunkt i deres liv udbetalinger fra ATP, enten som velfærdsydelse eller fra en af de pensions- og sikringsordninger, som ATP har ansvar for. I 2022 udbetalte ATP over 300 mia. kr. i velfærds- og sikringsydelser.

Fælles for de opgaver, ATP løser på velfærdsområdet, er, at de vedrører mange borgere og/eller virksomheder og derfor også store datamængder. Der er også tale om lovgivning, som ofte er kompleks og under forandring.

Vigtige penge på kontoen

Hovedparten af de ydelser, ATP's Administrationsforretning sender til danskeres konti, er enten grundforsørgelse eller et væsentligt bidrag hertil. Det gælder bl.a. folkepensionen.

Ud af de 1,1 mio. danskere, der får udbetalt folkepension, har ca. 40 pct. ikke opsparet til anden pension. Folkepension og ATP Livslang Pension udgør derfor ofte grundforsørgelsen for de pensionister, ATP udbetaler penge til.

Det politiske fokus på muligheder for tidlig tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet har de seneste par år udvidet ATP's opgaveportefølje med to ordninger: seniorpension og tidlig pension.

Boligstøtten, der også udbetales af ATP, udgør et væsentligt bidrag til mange danskeres privatøkonomi.

Ydelsen bliver hver måned udbetalt til 615.000 danske husstande. Det svarer til hver anden lejebolig og dermed et meget bredt udsnit af danskerne, lige fra unge studerende til børnefamilier og ældre borgere.

Ydelser til børnefamilier er ligeledes store opgaver i porteføljen af velfærdsopgaver. Således udbetaler vi barselsdagpenge, børne- og underholdningsbidrag, børnetilskud og ikke mindst "børnechecken".

Tryghed på arbejdsmarkedet

ATP løser også en række opgaver for staten og arbejdsmarkedets parter, som bidrager til et arbejdsmarked i balance. Mange af opgaverne indebærer både indbetalinger fra arbejdsgivere og udbetalinger til lønmodtagere.

I den selvejende institution Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring (AES) behandles årligt i omegnen af 50.000 sager. AES afgør, om en personskade eller sygdom kan anerkendes som en arbejdsskade. AES vurderer også, om borgeren har ret til erstatning, og i givet fald, hvor meget.

Gennem Lønmodtagernes Garantifond (LG) er ansatte sikret løn ved konkurs, og gennem Feriekonto udbetaler ATP hvert år i omegnen af 10 mia. kr. i feriepenge. I Arbejdsgivernes Uddannelsesbidrag (AUB) er formålet at sikre, at der oprettes flere lærepladser indenfor erhvervsuddannelserne, og via Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede (AFU) sikres det, indenfor EU, at udstationerede lønmodtagere får løn ved arbejde i Danmark ved konkurs.

300 mia. kr.

Så meget udbetalte ATP i velfærds- og sikringsydelser i 2022

Hovedparten af de ydelser, ATP's Administrationsforretning sender til danskeres konti, er enten grundforsørgelse eller et væsentligt bidrag hertil.



Ekstra penge til danskerne

Ligesom ATP i 2021 løste en række akutte opgaver for staten under Corona-krisen, så blev 2022 et år, hvor staten bad ATP om hjælp til udbetaling af engangsydelser til borgere, der var særligt ramt af de stigende varmeudgifter og inflationen.

I september vedtog Folketinget et lovforslag om to udbetalinger af ekstra økonomisk støtte til de 275.000 pensionister, der modtager "ældrecheck" og anses for at have sværest ved at betale de ekstra høje energiregninger. ATP udbetalte de første 2.500 kr. i september og igen 2.500 kr. primo 2023.

Samme lov indebar, at ATP skulle udbetale et engangsbeløb på 2.000 kr. til borgere, der modtager SU-handicaptillæg samt SU som enlige forsørgere. Disse beløb blev udbetalt i oktober. Med afsæt i den vedtagne lov udbetaler ATP desuden primo 2023 et engangsbeløb på 2.000 kr. til borgere på tilbagetrækningsydelser.

An aerial photograph showing a wide, winding river flowing through a vast, dense forest. The river is a deep blue color, contrasting with the lush green of the surrounding trees. The forest appears to be a mix of deciduous and coniferous trees. In the upper left, there are some small structures and a cleared area, possibly a farm or a small settlement. The overall scene is a natural, scenic landscape.

= Samfundsansvar



Samfundsansvar

I alle dele af koncernen sætter ATP aftryk på det samfund, vi er en del af. Det er derfor vigtigt at indtænke samfundsansvar på tværs af hele ATP's værdikæde.

Hvordan påvirker vi omverdenen?

ATP's samfundsansvar handler om det, vi selv gør – og om det aftryk, vi sætter på verden omkring os. Vi tror på vigtigheden af, at vi selv går forrest og tager ansvar. Det ansvar gælder både miljøet og klimaet, og det gælder vores ansatte og måden, vi driver ATP som arbejdsplads og virksomhed. Som aktive ejere går vi i konstruktiv dialog med de virksomheder, vi investerer i for at præge dem i den ønskede retning og bruger vores stemmeret på generalforsamlinger.

CO₂-aftrykket skal ned

ATP har en ambition om at reducere CO₂-aftrykket fra energiforbruget i vores huse samt rejseaktivitet med 30 pct. i 2025 og 70 pct. i 2030, samt at opnå CO₂-neutralitet i 2050, sammenlignet med 2018. I 2022 er ATP's beregnede CO₂-aftryk reduceret med 48 pct., og dermed har vi nået vores 2025-ambition. Reduktionen i CO₂-udledning er drevet af ændrede brugsmønstre efter Corona-nedlukningerne. Dertil kommer energioptimering i vores huse samt forbedrede emissionsfaktorer, som afspejler en forøget andel af vedvarende energi i energiforsyningen.

I ATP arbejder vi fokuseret med adfærdændringer i vores dagligdag, der kan medvirke til at minimere energiforbruget og mindske klimapåvirkningen. Det kommer fx til udtryk ved løbende tiltag for at reducere spild ved at sænke temperaturen i alle vores bygninger og ved at integrere klimahensyn i kantinerne.

Fokus på indirekte miljøpåvirkning og robuste data

En væsentlig del af ATP's udledning af drivhusgas er indirekte og sker i ATP's værdikæde gennem de såkaldte scope 3-udledninger, se figur på næste side. I 2022 har ATP haft fokus på at udvide målingen af scope 3 med aktiviteterne medarbejderpendling, kantineindkøb, ekstern IT-drift og affaldshåndtering. Aktiviteterne skønnes at udlede 4.739 ton CO₂, hvilket er markant højere end udledningen fra el og varme i vores huse og rejseaktivitet. Størstedelen heraf udgøres af medarbejderpendling.

Scope 3-aktiviteter er vanskelige at opgøre, da de sjældent er direkte målbare i modsætning til forbrug af el og varme. På trods af udfordringerne med data, har ATP fokus på, at vores scope 3-opgørelser baseres på troværdige data af høj kvalitet.

Arbejdet med at estimere scope 3 er en løbende proces. ATP vil også i de kommende år arbejde på at forbedre datagrundlaget for vores scope 3-opgørelser ved – udover at fokusere på egne data – også at stille krav til vores leverandører.

For en detaljeret redegørelse af miljømæssige forhold henvises til ATP's lovpligtige redegørelse om samfundsansvar: www.atp.dk/dokument/rapport-om-samfundsansvar-2022

= grøn energi sætter strøm til ATP

I 2022 blev Flex-plattformen søsat i et samarbejde mellem ATP, IBM og Andel. Projektet bidrager til at skabe grøn balance mellem udbud og efterspørgsel af energi. Gennem platformen reduceres strømforbruget, når der er spidsbelastning på de grønne energikilder

= affaldssortering gavner miljøet

Siden 2019 er ATP's CO₂-belastning med affald reduceret med 44 pct., og genanvendelsesprocenten er steget fra 25 pct. til 36 pct.

= grønne indkøb

ATP fik i 2022 nye grønne indkøbsretningslinjer med tilslutningen til "Partnerskab for offentlige grønne indkøb" og blev desuden medlem af "Netværk for Miljømærket indkøb"

= biodiversiteten prioriteres

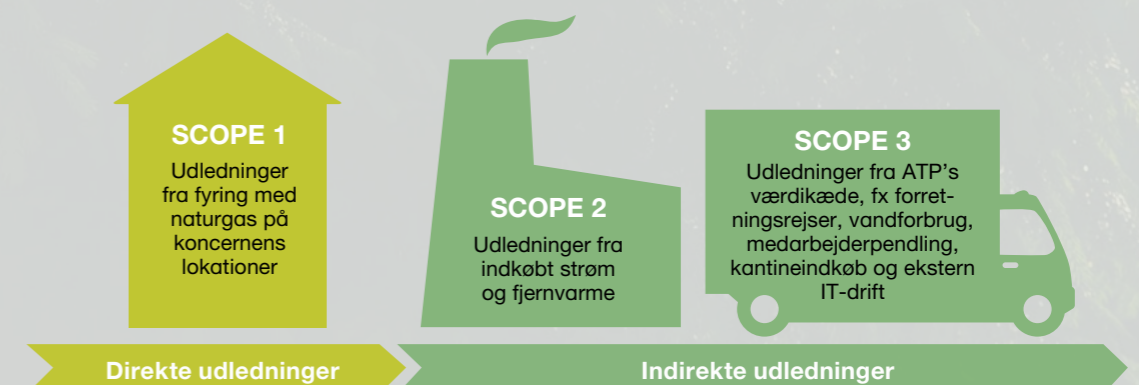
De første spadestik blev taget til ATP's første biodiversitetsindsats, hvor store dele af de naturfri arealer i hovedkvarteret i Hillerød omlægges til insektvenlige områder

CO₂-udledning for ATP som arbejdsplads

	2022	2021	2020	2019	2018
CO₂e udledning, ton*					
Direkte udledning – naturgas (scope 1)	79	66	75	115	135
Indirekte udledning – el og fjernvarme (scope 2)	685	727	646	1.000	1.314
Indirekte udledning – energi, flyrejser og kørsel (scope 3)	696	509	681	1.343	1.368
Samlet CO₂e udledning (2018 baseline)	1.460	1.302	1.403	2.458	2.817
CO₂e reduktion i forhold til 2018 baseline	48 %	54 %	50 %	13 %	-
Indirekte udledning øvrigt – pendling, kantineindkøb, IT-drift, affaldshåndtering (scope 3)**	4.739	-	-	-	-

*Drivhusgasudledningen er opgjort i CO₂-ækvivalenter og opdelt i scopes i henhold til GHG-protokollen.

**Udledningen for aktiviteterne er kun estimeret for 2022, da data for tidligere år ikke er tilgængelig. Aktiviteterne indgår således ikke i ATP's klimaambition.



Svært år udfordrer også grønne ambitioner

ATP lægger stort vægt på at være en ansvarlig investor og ser samtidig gode forretningsmuligheder i at understøtte den grønne omstilling.

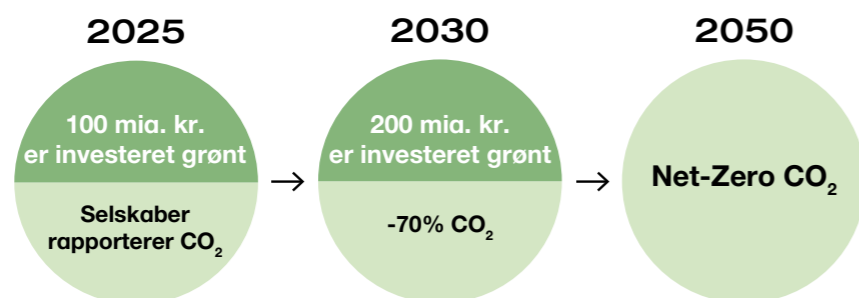
På den baggrund har ATP opstillet en række klimaambitioner, der skal sætte retningen for vores investeringer og arbejde med selskaberne i vores portefølje de kommende år.

I løbet af året har ATP foretaget grønne investeringer for i alt 27 mia. kr. primært i grønne obligationer. I samme periode har ATP solgt grønne investeringer for 12 mia. kr., primært børsnoterede aktier og ejendomme. Når beholdningen af grønne investeringer i år alene er steget med 4 mia. kr., skyldes det den negative kursudvikling på obligations- og aktiemarkederne. Ved udgangen af 2022 havde ATP grønne investeringer for 66 mia. kr.

En af ATP's ambitioner på klimaområdet er, at de selskaber, ATP investerer i, skal rapportere deres

udledning af CO₂ senest ved udgangen af 2025. Det skal sikre, at vi har bedst muligt overblik over klimarisici i vores portefølje. Og så ønsker vi som investor at vide, hvilke selskaber der har gjort meget – og mindre – i klimaindsatsen. Vi følger den indsats via et pointsystem, hvori vi scorer selskaberne på baggrund af kvaliteten af deres CO₂-rapportering.

Der har i 2022 været en positiv udvikling primært hos de børsnoterede selskaber. Her er flere selskaber begyndt at rapportere om CO₂, og vi ser også flere selskaber, som har styrket kvaliteten af deres CO₂-rapportering. Der, hvor der fortsat mangler data, er særligt hos selskaber, som ATP er medejere af via fonde, og børsnoterede selskaber i lande med et begrænset klimafokus. På baggrund af udviklingen i 2022 lægger ATP en handlingsplan for dialogen med selskaberne i 2023.



ATP's klimaambitioner opstilles under en række forudsætninger herunder forventninger til markedssituationen frem mod 2030, markedsmæssige, selskabsspecifikke og politiske omstændigheder. Arbejdet med at nå klimaambitionerne sker indenfor rammerne af prudent-person og kravet om, at ATP skal investere sine aktiver, så medlemmernes interesser varetages bedst muligt.

Stor investering i dansk solenergi

Midt i en europæisk energikrise og en global klimakrise har ATP i år investeret direkte i selskabet Better Energy, en førende dansk udvikler og ejer af solcelleparker.

Better Energy er en af de hurtigst voksende leverandører af solenergi i Nordeuropa med en pipeline på over 10 GW storskala solcelleparker. Parkerne skal forsyne virksomheder, byer og lande med grøn energi, der reducerer CO₂, tager hensyn til biodiversitet, og som samtidig er billigere end kul, olie og gas.

Investeringen fra ATP er løftestang for Better Energys fortsatte skalering, i takt med at virksomhedens portefølje af solcelleparker, ejet af selskabet selv, vokser.

ATP tror på, at den nødvendige, grønne omstilling og den europæiske frigørelse fra russisk gas kræver en væsentlig udvidelse af de vedvarende energikilder. Efterspørgslen på den type energi stiger voldsomt. Og en investering i Better Energy rummer muligheder for et attraktivt afkast for ATP og vil samtidig bidrage til den grønne omstilling.

For ATP har Better Energys tilgang til tidlig involvering af lokalsamfund og lokal værdiskabelse – eksempelvis beskyttelse af grundvand, initiativer til naturgenopretning og øget biodiversitet, samt etablering af rekreative områder – været medvirkende til beslutningen om at investere et stort, trecifret millionbeløb i Better Energy.

Nummer ét inden for solenergi i Nordeuropa

- Better Energy er et dansk vedvarende energiselskab, som udvikler, opfører, drifter og sælger strøm fra solcelleparker. Danmark, Polen, Sverige og Finland er selskabets nuværende nøglemarkeder.
- I et partnerskab med Industriens Pension ejer Better Energy mere end 1 GW grøn energiproduktion i form af 21 solcelleparker, 16 i Danmark og 5 i Polen, til en samlet anlægssum på ca. 5 mia. kr.
- Better Energy arbejder fokuseret på og er langt i videreudviklingen af eksisterende markeder udenfor Danmark, hvor tilstedeværelsen i Polen, Sverige og Finland styrkes i de kommende år.
- Selskabet omsatte for over 1 mia. kr. i 2021 og har en pipeline af planlagte solcelleprojekter på 10 GW. Ambitionen er at øge pipelinen af projekter til 20 GW frem mod 2025.

ATP investerer i stort dansk jordvarmeanlæg

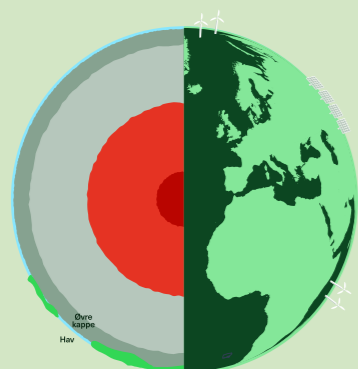
Varmt vand dybt nede fra Jordens indre kan give vedvarende energi i parcelhuset og på arbejdspladsen. Den geotermiske energi findes som varmt vand i porøse sandstenslag i undergrunden (geotermiske reservoirer), hvorfra vandet kan pumpes op og returneres til igen, når varmen er udnyttet. Det er en stabil energikilde, der er uafhængig af vejret i modsætning til sol- og vindenergi.

I 2022 investerede ATP i selskabet Innargi, der arbejder på at udnytte en af klodens vedvarende energikilde i Danmark. Innargi vil bygge og drive geotermiske anlæg, hvor der hentes varmt vand op fra 2-3 kilometers dybde. Første anlæg, som bliver EU's største, skal ligge i Aarhus. Det er forventningen, at anlægget allerede i 2025 kan begynde at levere varme til aarhusianerne, og det forventes at være fuldt udbygget med 110 MW i 2030. Det svarer til, at hver femte aarhusianer får varme fra geotermi.

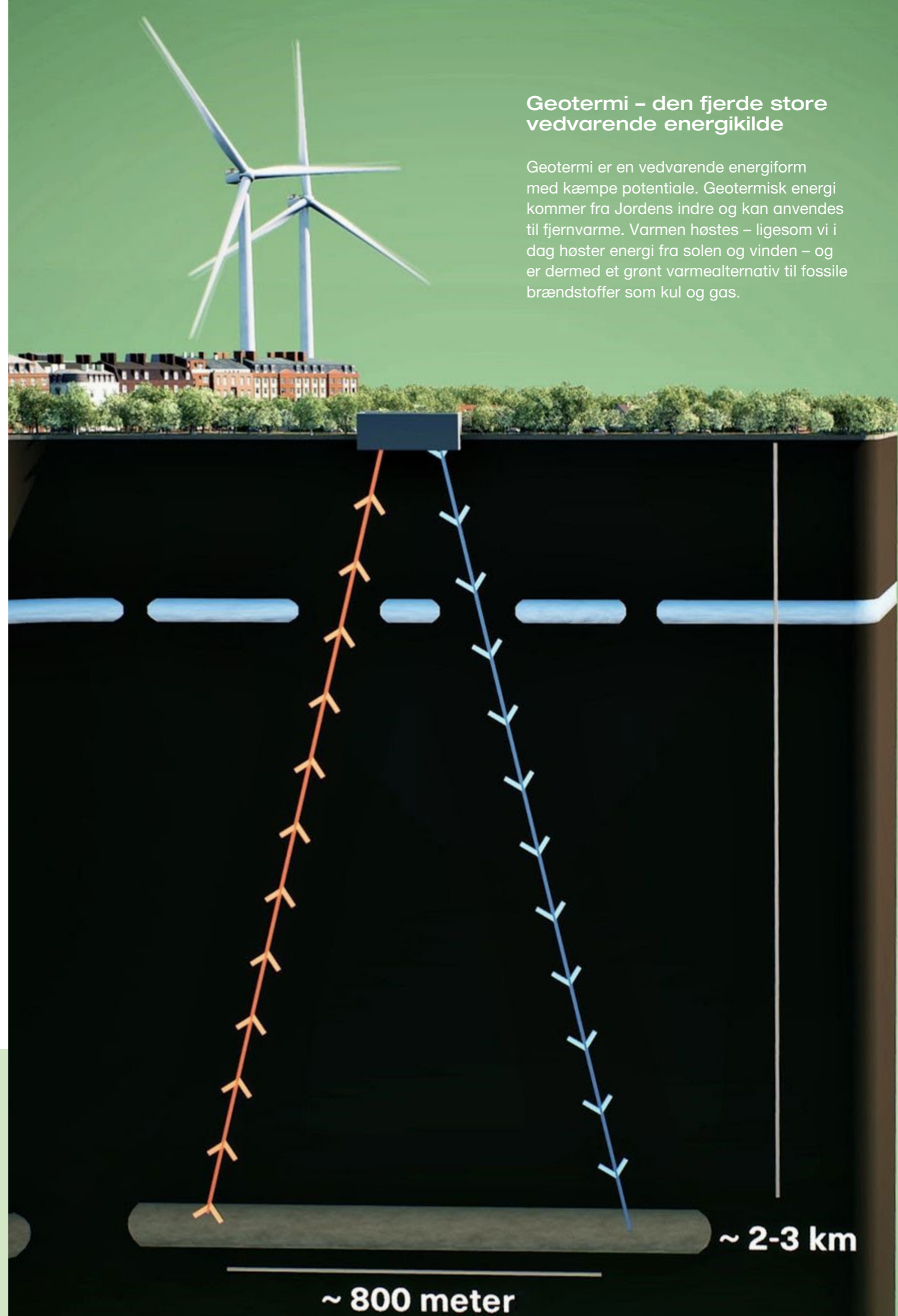
Geotermi kræver stor skala for at være konkurrencedygtig under de nuværende regler. Således er det oplagt, at Aarhus, og måske også København, går forrest i udrulningen af geotermisk varme i Danmark. Det åbner mulighed for, at omkringliggende fjernvarmenetværk også vil kunne udnytte den geotermiske varme – selvom deres varmebehov i sig selv ikke er store nok til geotermi i stor skala.

Geotermisk energi er den fjerde store vedvarende primære energikilde – ved siden af vind, sol og hydro. Men det er den eneste vedvarende energikilde, der leverer døgnet rundt hele året, fordi geotermi udnytter varmeudstrålingen fra jordens kerne. Det betyder, at geotermi kan levere basisvarme i fjernvarmen og erstatte eksempelvis importerede træpiller, kul og gas.

ATP ejer Innargi sammen med NRGi og A.P. Møller Holding – sidstnævnte har stiftet selskabet.



Geotermi i stor skala har potentiale til at levere ca. 30 pct. af Danmarks fjernvarmebehov. Det svarer til varmekonsumet i ca. 600.000 husstande.



Geotermi – den fjerde store vedvarende energikilde

Geotermi er en vedvarende energiform med kæmpe potentiale. Geotermisk energi kommer fra Jordens indre og kan anvendes til fjernvarme. Varmen høstes – ligesom vi i dag høster energi fra solen og vinden – og er dermed et grønt varmealternativ til fossile brændstoffer som kul og gas.

~ 800 meter

~ 2-3 km

Nordsøens energiø: Mere end bare en ø

Folketingets beslutning om at opføre en energiø i Nordsøen åbner en ny epoke i den grønne omstilling, og hvis øen udformes rigtigt, kan den blive et vigtigt bidrag både i Danmark og Europa.

ATP er gået sammen med Ørsted om at udvikle et banebrydende og bæredygtigt koncept til det kommende udbud om energiøen i den danske del af Nordsøen. Øen

bliver det største anlægsprojekt i danmarkshistorien og afgørende for både Danmarks og EU's målsætning om at kunne blive CO₂-neutral i 2050.

Hvis ATP og Ørsted vinder udbuddet, der ventes sat i gang i foråret 2023, vil energiøen komme til at bestå af en lille inddæmmede ø, som udbygges med fleksible moduler, som løbende kan tilføjes og udskiftes efter behov.



Danske havarealer er blandt de bedst egnede til vindenergi

Nordsøen er særligt velegnet til havvindmølleparker, eftersom havdybderne er lave, og vindforholdene exceptionelt gode. Nordsøen er nøglen til et grønnere Europa, der ikke er afhængig af kul, olie eller gas. Danmark har de bedste forudsætninger for at drive den grønne omstilling med vores velegnede havarealer og førende industri og forskning indenfor vindenergi.

For at udbygningen i Nordsøen kan ske på den mest omkostningseffektive måde, skal der etableres forbindelser mellem havvindmølleparkerne og vores europæiske nabolande med Nordsøens Energiø som centrum.

ATP investerer massivt i grøn omstilling af bilindustrien

I 2022 investerede ATP for tredje gang i svenske Northvolt, som er udvikler og producent af verdens grønneste elbilbatterier.

Grønne elbilbatterier udviklet af Northvolt er i høj kurs. Kunder som BMW, Volvo og Volkswagen har allerede lagt bestillinger for mere end 350 mia. kroner (55 mia. dollar).

Northvolt agter på sigt at producere batterier med kun 10 pct. af det CO₂-aftryk, der udledes i tradi-

tionel batteriproduktion. Det opnås primært ved at placere fabrikkerne tæt på en grøn energikilde, eksempelvis vandkraft.

Northvolts værdikæde er vertikalt integreret, idet selskabet selv producerer det aktive materiale, der benyttes til fremstilling af batterier, mens andre producenter sædvanligvis køber dette fra eksterne leverandører. Produktionen af det aktive materiale er en meget energiintensiv proces – og det er specielt i denne del af processen, at adgangen til en nærtliggende vedvarende grøn energikilde er essentiel for nedbringelsen af CO₂.

For at sikre adgangen til råmaterialer er Northvolt på vej til at have fuldt integreret genanvendelsen af batterier i deres værdikæde. Northvolt har en ambition om, at 50 pct. af deres råmaterialebehov (primært litium, nikkel og kobolt) på sigt skal komme fra gamle batterier.



Går forrest i indsamling af ESG-data

I ATP ønsker vi, at vores ESG-indsatser er effektive, og vi har en klar ambition om at være aktive ejere og bruge vores indflydelse. Formålet er at skabe værdi på den lange bane. I dette arbejde er ESG-data en vigtig forudsætning for at vide, hvor vi skal lægge vores indsats og bruge vores indflydelse bedst muligt. Det noterede investeringsområde har efterhånden en forholdsvis stor dækning af ESG-data, mens de unoterede investeringer endnu ikke har den samme dækning af ESG-data.

ATP tog derfor i 2020 initiativ til at udvikle vores eget ESG-spørgeskema, som vi hvert år beder vores porteføljeselskaber svare på. Vi har lagt vægt på at lave en forholdsvis simpel spørgeramme med fokus på emner og metrikker, som vi mener bør være en del af enhver virksomheds løbende arbejde med ESG.

Ambitionen er at sætte en standard for rapportering på ESG indenfor illikvide selskaber, som andre

investorer kan tilslutte sig. Dermed mindsker vi selskabernes og investorenes rapporteringsbyrde og derved omkostningerne for alle.

Vi har i 2022 set en stor tilslutning til vores ESG-spørgeskema fra andre pensionselskaber, efter vi valgte at invitere eksterne investorer indenfor. Industriens Pension, PenSam, Akademikerpension og Danske Bank Asset Management er nu en del af kredsen omkring skemaet, og med flere investorer ombord til at dele informationer får vi udbygget databasen hurtigere, så analyserne bliver af højere kvalitet. Også på den måde kan vi være med til at skabe en mere fælles standard for, hvordan der rapporteres på ESG.

Tilbagemeldinger vidner om, at selskaberne bruger spørgeskemaet med stort udbytte. Flere selskaber fortæller os, at spørgeskemaet har været med til at skubbe på deres udvikling, fx i forhold til at udvikle politikker, processer og identificere konkrete besparelser. Vi oplever også, at flere selskaber selv ønsker en opfølgende dialog og input til forskellige konkrete initiativer.



= **Balanceret
omkostnings-
effektivitet**



Balanceret omkostningseffektivitet

Kvalitet, risiko og omkostningseffektivitet er alle komponenter, som det er afgørende at balancere i ATP's måde at drive forretning på.

Hver en krone tæller

For ATP er det afgørende at være omkostningseffektiv, og derfor er det vigtigt at være blandt de absolut billigste i branchen. Den kollektive ordning skal sikre økonomisk grundtryghed, men tvinger samtidig os i ATP til altid at kunne stå på mål for vores omkostninger. Vi er blevet tildelt en rolle som pensionskasse og forvalter af mange velfærds- og sikringsydelser, og den opgave skal vores medlemmer have tillid til, at vi forvalter på bedst mulig vis, bl.a. ved konsekvent at have fokus på omkostninger.

For at skabe en bæredygtig vægtning mellem kvalitet, risiko og omkostninger arbejder ATP med en balanceret tilgang til omkostningseffektivitet. Vi er ambitiøse på området og afvejer løbende omkostninger i forhold til kvalitet og risiko, så vi hele tiden sikrer, at konkrete beslutninger er bæredygtige på lang sigt. Det er umiddelbart nemt at reducere omkostninger på kort sigt, men væsentlig sværere at gøre det på en måde, som også er langsigtet bæredygtigt.

I en verden, hvor afkastene er lave, får omkostningerne større betydning, når det handler om at kunne skabe gode pensioner. Niveaue for omkostninger har direkte betydning for den fremtidige pension. Selv små forskelle i omkostninger kan over et langt opsparingsforløb vokse til betydelige forskelle i dét, der ender med at komme til udbetaling.

Vi arbejder med balanceret omkostningseffektivitet, både på administrationsiden med fastholdelse af lave omkostninger pr. medlem og på investeringssiden med fokus på, hvor en omkostningskrone kan skabe afkast.

ATP er i stand til at holde administrationsomkostningerne lave, fordi vi har ét enkelt produkt på hylderne

dermed også ATP's samlede formue, som omkostningerne ses iforhold til i ÅOP-opgørelsen. Dette har isoleret set betydet, at ÅOP er 10 basispoint højere, end hvis beregningen blev foretaget med udgangspunkt i formuen ultimo 2021.

ATP's investerings- og administrationsomkostninger for 2022 endte samlet set på 2.394 mio. kr., svarende til 0,35 pct. i forhold til formuen (ÅOP).

ATP's årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP er pensionsbranchens standardmåde at opsamle og opgøre alle de omkostninger, der relaterer sig til et pensionsprodukt med det formål at skabe mest mulig transparens overfor medlemmerne. Standardsatserne tager ikke højde for performance fees. Derfor vil faktiske omkostninger være væsentlig højere end standardsatser i år med meget høje afkast.

Den stigende rente gennem 2022 har betydet, at nutidsværdien af de garanterede pensioner er faldet, og

0,35 pct.
i årlige omkostninger (ÅOP)

39 kr.
i administration pr. medlem

ATP Livslang Pension er en obligatorisk pensionsordning, hvilket muliggør stordriftsfordele, som kommer medlemmerne tilgode i form af lave administrationsomkostninger pr. medlem. Store dele af kommunikationen med ATP's medlemmer er i dag digitaliseret, ind- og udbetalingsprocesser er automatiserede, og IT-plattformen er stabil. Alt sammen bidrager det til at holde omkostningsniveauet lavt.

ATP deltager i fællesoffentlige digitaliseringsinitiativer, hvilket vi også prioriterer fremadrettet, og det vil alt andet lige kunne påvirke omkostningsniveauet i opadgående retning i investeringsfasen. Vi mener, at vi som administrationshus har den volumen, der skal til, for at digitalisering kan betale sig på sigt, og der er nogle fordele i de fremadrettede løsninger, som til dels kan opveje investeringsomkostningerne. På sigt forventer vi at kunne holde ATP's samlede administrationsomkostning pr. medlem i ro.

ATP's administrationsomkostninger var i 2022 på 215 mio. kr., svarende til 39 kr. pr. medlem. Dette er som i

tidligere år meget lavt set i både national og international sammenhæng.

ATP's investeringsomkostninger før performance fees blev på 252 kr. pr. medlem, hvilket er en reduktion i forhold til 2021. Reduktionen er drevet af færre omkostninger til eksterne forvaltere, da flere aktiviteter istedet håndteres direkte i ATP. Det er typiske dyrere at lægge mandater ud til en ekstern, og derfor skal det konstant holdes op imod, om det skaber et merafkast, som forsvarer den ekstra omkostning. Når ATP vurderer den mest hensigtsmæssige placering af midler, tager vi faktorer som risikojusteret afkast, omkostningseffektivitet, specialistviden, ESG mv. i betragtning.

Det store fokus på omkostninger betyder også, at der løbende foretages en vurdering af performance i forhold til omkostninger på hele porteføljen. **Målet er klart: Vi skal være billigst i sektoren.**

Opgørelse af årlige omkostninger i 2022	Mio. kr.	Kr. pr. medlem	ÅOP
Administrationsomkostninger ATP	215	39	0,03 %
Investeringsomkostninger ATP	598	109	0,09 %
Investeringsomkostninger datterselskaber	225	41	0,03 %
Investeringsomkostninger eksterne forvaltere	555	101	0,08 %
Investeringsomkostninger i alt ekskl. performance fees	1.379	252	0,20 %
Performance fees eksterne forvaltere	801	146	0,12 %
Årlige omkostninger i alt	2.394	438	0,35 %

Rustet til digital forandring

Digitalisering er grundlaget for, at ATP kan sikre gode kundeoplevelser og levere effektivisering, der frigør midler til kernevelfærd. Vi har derfor konstant fokus på at modernisere it-systemer, så borgere og virksomheder også i fremtiden oplever kontakten med ATP's ordninger som nem og tilgængelig.

Fremtidssikrede fagsystemer

ATP har over en årrække udskiftet stort set alle de it-systemer, der sikrer udbetalingen af velfærdsydelse i Danmark. En stor del af it-udviklingsprojekterne skyldes lovændringer eller politiske aftaler. Systemerne håndterer betydelige store summer og datamængder og skal udformes og fungere optimalt til den bedst mulige pris.

I 2022 har ATP desuden erstattet fagsystemet til sagsbehandling af arbejdsskadesager i Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES). Det har været en ekstraordinær opgave, fordi ATP og leverandøren måtte bygge et moderne og fremtidssikret system helt fra bunden. Systemet er et digitalt vendepunkt i AES og giver en række fordele i form af brugervenlighed, herunder kortere oplæringstid af medarbejdere, samt langt bedre muligheder for at udnytte data, implementere ny lovgivning samt videreudvikle og integrere nye teknologier. AES' Nye Sagsbehandlingssystem (ANS) har i 2022 været under de sidste trin i en længere indfasning. Det forventes, at de mærkbare effektiviseringsgevinster af det nye system viser sig over en længere periode.

De næste skridt

Med udskiftningen af de største fagsystemer er funda-

mentet skabt for de næste skridt i digitaliseringen. Som stort datarevet administrationshus har ATP gode forudsætninger for at anvende avancerede teknologier. Udover de moderne og fremtidssikrede processystemer bruger vi fx robotter og sprogteknologi til at gøre medarbejdernes arbejdsgange mere effektive og forenkle dialogen med borgere og virksomheder. ATP's bestyrelse har i 2022 besluttet at igangsætte et flerårigt program, der skal bidrage til at ruste ATP til en digital fremtid. Samtidig er der sket en styrkelse af ATP's koncernledelse, der afspejler, at IT og digitalisering er afgørende for ATP's fortsatte succes.

Fællesoffentligt ansvar

ATP indgår aktivt i samarbejdet med den øvrige offentlige sektor om at udvikle en enkel offentlig administration, hvor borgere og virksomheder oplever sammenhængende forløb. ATP har også fokus på de borgere, der ikke er på hjemmebane i det digitale eller har andre udfordringer, der gør det svært at klare sig selv. Ambitionen er, at alle, uanset livssituation, skal føle sig på sikker grund.

I 2022 investerede ATP

800

mio. kr. i

IT & digitaliseringsprojekter



”

ATP leverer økonomisk grundtryghed – men vi kan også ses som en it-virksomhed, hvor fundamentet for at levere en effektiv administration af velfærdsydelser hviler på dygtige it-medarbejdere og velfungerende it-systemer. Hos ATP har vi begge dele – og derfor er vi godt rustet til at styrke digitaliseringen yderligere og med innovation og effektivisering skabe endnu mere velfærd for pengene.

Haktan Bulut, CITO i ATP

Udbetaling Danmark skaber mere velfærd for pengene

Den 1. oktober 2012 gik Udbetaling Danmark i drift som en ny myndighed, hvor ATP leverer den underliggende administration. 10 år senere har Udbetaling Danmark udviklet sig til en central aktør i det danske velfærdssamfund og skabt veldokumenterede resultater. Den politiske ambition om at samle en række kommunale og statslige opgaver i en central myndighed hos ATP giver i dag en gevinst årligt på omkring 700 mio. kr. Fundamentet for effektiviseringerne er ensartet sagsbehandling, understøttet af gode, digitale løsninger.

Besparelser via stordrift og it-udbud

Udbetaling Danmark blev født i 2012 med en målsætning om at realisere en effektiviseringsgevinst ved stordrift på 300 mio. kr. Samtidig skulle der ske en konkurrenceudsættelse af de KMD-monopolssystemer, som kommunerne brugte til opgaverne.

Målet om en reduktion i årlige driftsomkostninger på 300 mio. kr. blev planmæssigt nået i 2015. Udbetaling Danmark er efterfølgende fortsat den løbende effektivisering af driften gennem øget automatisering og digitalisering, hvilket har medført fortsat faldende driftsomkostninger. Herudover blev konkurrence-udsættelsen af KMD's monopolssystemer

afsluttet i 2020 med en samlet besparelse i de årlige IT-omkostninger på cirka 260 mio. kr., svarende til 30 pct. I alt besparelser på 700 mio.kr.

De aftalte business cases er dermed mere end indfriet, og der er frigjort økonomisk råderum til andre velfærdsformål for staten og kommunerne.

Fortsat automatisering og digitalisering

Digitalisering og automatisering har på mange måder været drivkraften bag udviklingen af Udbetaling Danmarks administration. Når tildelingskriterierne er objektive, kan automatiserede sagsbehandlingssystemer nemlig gøre sagsbehandlingen både billigere, hurtigere og afgørelserne mere ensartede, ligesom det øger borgernes retssikkerhed.

Udbetaling Danmark fortsætter sit fokus på løbende effektivisering af driften, bl.a. gennem øget automatisering og digitalisering, best practice-driftsledelse, målrettet kommunikation og anvendelse af digitale assistenter. Det har medført fortsat faldende omkostninger frem til 2021 – dette samtidig med at Udbetaling Danmark løbende har fået tilført nye opgaver fra staten og kommunerne.



Udbetaling Danmark sparer årligt 700 mio. kr., som kan bruges til andre formål i det danske velfærdssamfund.



16 milliarder

kroner udbetalt i boligstøtte



15 milliarder

kroner udbetalt i børne- og ungedydelse

2022



145 milliarder

kroner udbetalt i folkepension



12 milliarder

kroner udbetalt i barseldagpenge



**= Governace
og risikostyring**



Governance og risikostyring

Forudsætningerne for at levere økonomisk grundtryghed og være en betroet virksomhed er et betryggende niveau for risikostyring og governance i alt, hvad vi gør.

Investeringsmæssige risici

2022 har været præget af voldsom uro på de finansielle markeder. Rentestigninger, faldende aktiekurser og høj inflation har domineret udviklingen, og krigen i Ukraine har rystet hele Europa og sat sit tydelige aftryk på energipriserne. Tilsammen har dette skabt stærkt negative investeringsmarkeder, og som andre investorer har det også ramt ATP's afkast hårdt og givet store tab.

ATP Livslang Pension er et supplement til folkepensionen og dækker i dag stort set alle borgere i Danmark. Som en lovbestemt ordning regnes ATP, sammen med folkepension, som afgørende for den økonomiske grundtryghed i det danske pensionssystem, og den placering har fundamental betydning for den måde, hvorpå ATP investerer medlemmernes indbetalinger. Medlemmerne skal kunne regne med deres livslange ATP-pension.

ATP's investeringstilgang er derfor udarbejdet med det grundformål, at vi uanset markedsudviklingen skal kunne udbetale de pensioner, vi har lovet. Den voldsomme uro på de finansielle markeder i 2022 har ikke røkket ved medlemmernes garanterede og livslange ATP-pension, og det giver sikkerhed på et tidspunkt, hvor mange oplever usikkerhed om deres økonomi.

Den samlede risiko skal være passende

Grundprincippet i ATP's investeringstilgang er, at medlemmerne skal have megen høj sikkerhed for de livslange pensioner, samtidig med at vi tilstræber at realværdisikre pensionerne over tid. ATP-loven stiller ikke krav om, at medlemmernes pension skal realværdisikres, men at dette skal tilstræbes. De garanterede pensioner

indeholder allerede en forrentning med de nominelle obligationsrenter – og dermed også en forventet inflation – på indbetalingstidspunktet. Der findes ingen investeringsstrategier, der kan garantere, at pensionerne altid kan opskrives med den faktiske inflationen. Det betyder, at ATP investerer en stor del af de samlede midler i aktiver, der har høj sikkerhed og garanti i forhold til de fremtidige pensionsudbetalinger. Denne portefølje kaldes for renteafdækningsporteføljen, og den består af obligationer og renteswaps. Renteafdækningsporteføljen sikrer, at ATP kan levere de nominelle, garanterede pensioner til medlemmerne.

Derfor kan ATP's ufordelte midler i bonuspotentialet investeres i en mere risikofyldt portefølje – investeringsporteføljen – idet risikoen i det samlede pensionsprodukt stadig er lav.

Investeringsporteføljen

Bonusbidrag samles i bonuspotentialet, der er ATP's primære ufordelte midler. Bonuspotentialet er dermed ATP's risikokapital, og afkastet heraf skal over tid dels kunne dække uforudsete udgifter, som fx uventede stigninger i levetiden, dels medvirke til at realværdisikre de livslange pensioner. Det er ud af bonuspotentialet, at ATP's bestyrelse beslutter at tildele medlemmernes pensioner bonus – og dermed forhøje udbetalingerne. Derfor ønsker ATP, at midlerne hørende til bonuspotentialet investeres på en måde, så der opnås en passende balance mellem muligheden for at kunne uddele bonus og samtidig sikre en begrænset sandsynlighed for, at bonuspotentialet tabes som følge af negative afkast.

”

En balanceret portefølje som ATP's er ikke en forsikring imod negative afkast i enkelte år. Men ATP's tilgang betyder, at porteføljen på kort og lang sigt er mere robust overfor variationer i det investeringsmæssige klima.

Mikkel Svenstrup, CIO i ATP



Denne afvejning af forventet afkast op imod risikoen for tab er central for ATP's forretningsmodel, særligt når bonuspotentialet – de 20 pct. af indbetalingerne – investeres under hensyntagen til muligheden for at uddele bonus til de livslange pensioner, som stammer fra garantibidraget på de 80 pct.

For at opnå en passende balance mellem langsigtet afkast og risiko har bonuspotentialet et internt lån fra afdækningsporteføljen. Det betyder, at der reelt er flere midler at investere, end hvad bonuspotentialet i sig selv udgør. Det interne lån er muligt, fordi en stor del af renteafdækningen som nævnt ovenfor består af renteswaps, der ikke binder likviditet.

Det interne lån og bonuspotentialets egne midler samles i investeringsporteføljen, der investerer diversificeret, både i forhold til aktivtyper, risikofaktorer og mellem likvide og illikvide aktiver. Risikoen er høj, målt i forhold til selve bonuspotentialet, men betydeligt mindre, når der måles i forhold til medlemmernes samlede formue i ATP. Strategien er valgt for at sikre en passende balance mellem muligheden for at tildele bonus og risikoen for, at bonuspotentialet tabes.

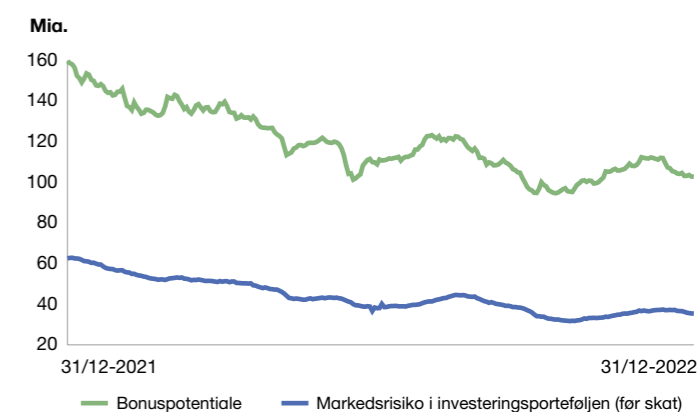
Dynamisk tilpasning af risikoniveauet

ATP styrer den investerede kapital med et risikofokus. Den primære begrænsning på investeringsporteføljen er risikoens størrelse. Tager vi en passende mængde risiko? Kan der komme til at mangle kapital? Disse forhold er genstand for en omfattende måling, styring, kontrol

og rapportering i ATP med henblik på at sikre os imod hændelser, som kan bringe pensionerne i fare.

I tråd med det overordnede princip for ATP's risikostyring nævnt ovenfor tilpasses risikoniveauet i investeringsporteføljen dynamisk og i små bidder. Når ATP's reserver – bonuspotentialet – vokser, øger vi den absolutte risiko samlet set. Omvendt når de økonomiske reserver svinder, reducerer vi den absolutte investeringsrisiko. Det betyder, at risikoen i forhold til bonuspotentialet (den relative risiko) fastholdes. Risikotilpasningen sker primært via afledte finansielle instrumenter, som er centrale for risikostyringen i investeringsporteføljen. Instrumenterne er overvejende meget likvide og dermed billige at handle.

På grund af det faldende bonuspotentialt i 2022 har ATP reduceret risikoen løbende over året, som vist i figuren.



Set i lyset af den øgede usikkerhed på de finansielle markeder i løbet af året, besluttede ATP endvidere i 2022 gradvist at reducere markedsrisikoen i investeringsporteføljen til under det strategiske risikoniveau, der er fastlagt ved indgangen til året. Udover de afledte finansielle instrumenter har ATP blandt andet også solgt ud af porteføljen af børsnoterede aktier i 2022 for at nedbringe risikoen.

Risikospredning

Alle investorer kender grundprincippet i risikostyring: Læg ikke alle dine æg i den samme kurv. Den gælder også i ATP. For at få en robust investeringsportefølje med et højt forventet afkast styres investeringsporteføljen derfor ud fra en strategi om risikospredning.

ATP mener, at de bedste afkast opnås ved at opbygge og fastholde en portefølje, som er balanceret i forhold til forskellige typer af risici, markeder og geografi. 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. Vi vurderer, at mulighederne for at kunne forudsige markedernes bevægelser og tidsmæssigt ramme og effektivt eksekvere store ændringer i den samlede portefølje er begrænsede og uhensigtsmæssige at stræbe efter, for en langsigtet investor som ATP.

En balanceret portefølje er ikke en forsikring imod negative afkast i et enkelt år, hvilket 2022 er et tydeligt eksempel på. Der vil være gode år og dårlige år, men

ATP's tilgang betyder, at porteføljen både på kort og på længere sigt vil være mere robust overfor variationer i det investeringsmæssige klima.

Det er ATP's bestyrelse, der beslutter de overordnede rammer for investeringsstrategien og for risikostyringen, bl.a. via risikobudgettet, der opererer med, at den samlede risiko, ATP påtager sig vedrørende såvel investeringsmæssige risici som levetidsrisiko, operationelle risici og modpartsrisici, maksimalt må udgøre 50 pct. af bonuspotentiallet. Med andre ord må og skal risikoen styres således, at der er meget lille risiko for, at ATP taber mere end halvdelen af de frie reserver, bonuspotentiallet, målt som det gennemsnitlige tab med 99 pct. sandsynlighed over tre måneder (ES99% 3M). Med et bonuspotentialt typisk op mod 20 pct. af værdien af de garanterede pensioner svarer det til en risiko i forhold til medlemmernes samlede formue på 10 pct. Den samlede risiko, ATP tager på vegne af medlemmernes formue, vil typisk ligge i niveauet 10-12 pct. af formuen, afhængig af hvor stor bonusevnen er. Det er mindre end et typisk markedsrenteprodukt med middel risiko og mere end 20 år til pension, idet en sådan sammenligning dog vanskeliggøres af, at ATP's produkt adskiller sig fra markedsrenteprodukter. Dette hænger sammen med ATP's forretningsmodel og formål: at levere økonomisk grundtryghed i form af garanterede livslange pensioner, der tilstræbes realværdisikrede over tid, og samtidig vurderes ud fra, at ATP's forpligtigelser er kendte med megen stor sandsynlighed de kommende mange år.



Operationelle risici

Operationelle risici knytter sig til risikoen for økonomiske, omdømmemæssige, compliancemæssige og persondatamæssige påvirkninger som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl, systemmæssige fejl eller fejl som følge af ATP's samarbejde med eksterne samarbejdspartnere og leverandører. Operationelle risici kan fx være risikoen for fejl eller forsinkelser i masseudbetalinger eller cyberangreb. ATP tilstræber en ambitiøs, omkostningsmæssig balanceret og bæredygtig risikostyring.



Investeringsmæssige risici

Risici i forbindelse med investering omfatter først og fremmest de markedsrisici, ATP påtager sig i forbindelse med investering og afdækning af medlemmernes indbetalte bidrag. Markedsrisici er risici forbundet med markedsværdiændringer af ATP's aktiver eller passiver som følge af forandringer på kapitalmarkederne.

Læs mere om risiko og finansiel situation:

→ www.atp.dk/resultater-og-rapporter-atp-koncernen

Væsentligste risici i ATP



Regulatoriske risici

En stor del af ATP's virksomhed vedrører opgaver, som er oprettet og fastlagt ved lov. Aktiviteter kan oprettes, ændres eller nedlægges ved politisk beslutning og dette under tiden med relativt kort varsel. På samme måde påvirkes vilkårene for ATP's virksomhed eller dele heraf, når væsentlige regulatoriske vilkår ændres, og der stilles nye og skærpede finansielle, administrative eller andre krav til ATP.



Pensionsmæssige risici

ATP udbetaler en månedlig pension, lige så længe medlemmerne lever. Derfor er udviklingen i levetid den største enkeltstående risiko for ATP. Udover at indregne den konstaterede udvikling i levetiden tager ATP også højde for den forventede fremtidige forbedring af levetiden, når pensionsforpligtelserne overfor medlemmerne opgøres. ATP's metode og model til dette er baseret på oplysninger vedrørende ATP's over 5,5 millioner medlemmer, suppleret med oplysninger vedrørende ca. 330 millioner indbyggere i 18 OECD-lande.

Læs mere om ATP's arbejde med levetidsforudsigelser:

→ www.atp.dk/dokument/atps-levetidsmodel-2022



= Attraktiv
arbejdsplads



Attraktiv arbejdsplads

Kompetente og motiverede medarbejdere med høj faglighed er en forudsætning for, at ATP kan lykkes med at levere på de forretningsmæssige mål.

Medarbejderne er ATP

ATP er en koncern med appetit på det digitale og digital innovation. I 2022 har styrket digitalisering på mange måder været et omdrejningspunkt for udvikling i hele koncernen. Blandt andet etableringen af vores første "Digital Genius Academy" – et initiativ indenfor kompetenceudvikling, der skal styrke medarbejderne i at udvikle deres digitale forestillingsevne, gøre dem mere digitalt litterære og skabe en større forståelse for, hvad de – og ATP – kan opnå med ny teknologi, kunstig intelligens og digital transformation. Fokus er på at udvide deltageres perspektiver på, hvad ny teknologi kan give af fordele for dem, der møder ATP. Der arbejdes konkret med cases som fx kan bidrage til at reducere sagsbehandlingstider, skabe enklere digitale løsninger, automatisere og forsimple sagsgange samt yde støtte til ATP's mange kunderådgivere i deres daglige arbejde.

Et andet indsatsområde har været diversitet og inklusion. I 2022 sendte ATP et utvetydigt signal om, at vi er en arbejdsplads med plads til alle. Vi tilbød uddannelse til alle medarbejdere om LGBT+ inklusion på arbejdspladsen og startede et medarbejderdrevet netværk indenfor LGBT+. Pride-ugen blev også markeret, så bl.a. regnbueflaget blev hejst foran alle ATP's lokationer.

Vi anser kontinuerlig medarbejderudvikling som helt afgørende. Både for at kunne skabe resultater og hele tiden sikre løbende forbedringer, og for at kunne fastholde engagerede medarbejdere. Derfor har vi en række initiativer i gang, hvis formål er at sikre konstant og effektiv udvikling af vore ledere og medarbejdere. Vores primære fokus er at sikre læring på jobbet via udfordrende

opgaver. Erfaring og forskning viser, at den mest effektive måde at lære noget på er gennem konkrete udfordringer, hvor man afprøver noget eller tilegner sig ny viden. Udfordrende opgaver for alle er således en "motor", som både skaber læring for den enkelte, og som driver resultater for organisationen.

Med godt 3.000 medarbejdere har ATP en god størrelse i forhold til udvikling af den enkelte. På den ene side er vi ikke flere, end at det forventes, at alle tager ansvar fra første dag på jobbet og bidrager til at løse udfordringer. Og med det ansvar vokser man. Men man er ikke alene – for vi er på den anden side også så mange ansatte, at man, uanset hvilke opgaver man har, får kolleger, man kan støtte sig til, sparre med – og have det sjovt sammen med. I ATP har vi således det bedste af to verdener. Vi er store nok til, at der er flere, som arbejder med det samme, så der findes et kollegialt fællesskab for alle. Samtidig er vi ikke større, end at man som medarbejder møder ansvar, indflydelse og forventninger.

Vi har også udviklet en række øvrige tiltag, der skal sørge for systematisk kompetenceudvikling, eksempelvis vores talentprogram. I 2022 har 23 kolleger på tværs af hele koncernen gennemført det fælles talentforløb, alle deltagerne er udpeget til forløbet af deres nærmeste leder eller lederteam på baggrund af dygtighed og potentiale for yderligere personlig udvikling, men også fordi de har udvist evner eller lyst til at udvikle andre. Omdrejningspunktet for talentprogrammet er personlig udvikling, og hvordan man bringer sig selv i spil for at kunne flytte både sig selv og ATP som organisation.

”

Det er fedt, at vi skal tænke ud af den sædvanlige digitale boks – helt uden begrænsninger. Det udvikler ens kreative side at blive tvunget til at tænke løsninger på nye måder. Vi får en digital viden, som både udvikler mig som medarbejder og forhåbentlig gør ATP i stand til at udvikle bedre løsninger til borgerne.

Jeanette Michaelsen , Forretningspecialist
i Produktudvikling Pension

= en hjælpende hånd

Fase+ er en afdeling i ATP, hvor de ansatte har brug for en hjælpende hånd til at komme ind på arbejdsmarkedet. Navnet "Fase+" henviser til, at ansættelsesperioden løber fra omkring to måneder til tre år. De ansatte er typisk personer med ikke-vestlig baggrund, udsatte unge og psykisk udfordrede personer. Fra afdelingens start i 2010 til 2022 har omkring 300 medarbejdere været ansat i Fase+, og de seneste år er 76 pct. af dem kommet videre i job eller uddannelse i eller udenfor ATP.

= færre bias i rekruttering

I 2022 satte vi fokus på at minimere bias i rekrutteringsprocessen. Vi fjernede muligheden for at oplyse alder og køn; desuden blev fotos frabedt. Vi påbegyndte en uddannelsesindsats for centrale medarbejdere indenfor mangfoldig rekruttering og onboarding.

= ung i job

Det er vigtigt at have øje for de unge talenter og tage ansvar for at uddanne og udvikle dem. En af vejene ind i ATP er som elev. I 2022 var 27 elever ansat i ATP. En anden måde er at bruge sit sabbatår i ATP som en del af et særligt serviceteam i vores kundeservice. Teamet består af medarbejdere, der er færdige med deres ungdomsuddannelse og har lyst til erhvervs erfaring, inden de skal videre i uddannelsessystemet. I 2022 var omkring 200 unge ansat i serviceteamet i kortere eller længere perioder.

= kønsbalance er vejen frem

Vi er tilfredse med, at ATP har kønsbalance på tværs af hele organisationen fra de øverste ledelseslag og talenhold, graduatehold over ambassadørkorps til medarbejderudvalg. På tværs af hele ATP er 53 pct. af lederne således kvinder. I år underskrev ATP's CEO "The Gender Diversity Pledge" og deres 16 principper for større kønsdiversitet. Desuden blev ATP partner i Womenomics 2022, og knap 200 medarbejdere deltog i McKinsey & Companys forskningsstudie "Danish Gender Equality Paradox in Leadership roles". Studiet bidrog til at opnå større indsigt i medarbejdernes oplevelse af diversitet og inklusion i ATP.

Diversitet og inklusion

I ATP ser vi potentialet i forskellighed og i at have en bred vifte af perspektiver og kompetencer blandt vores medarbejdere. Derfor vil vi sikre diversitet, lige muligheder og inklusion for alle vores nuværende og fremtidige kollegaer.

= LGBT+ og Pride

I 2022 sendte ATP et utvetydigt signal om, at vi er en arbejdsplads med plads for alle. Vi tilbød uddannelse til alle medarbejdere om LGBT+ inklusion på arbejdspladsen og startede et medarbejderdrevet netværk indenfor LGBT+. Pride-ugen blev også markeret, så bl.a. regnbueflaget blev hejst foran alle ATP's lokationer.

= young professionals & graduates

I 2022 startede 29 nyuddannede på ATP's 10. graduatehold. Årets hold kommer fra syv forskellige universiteter og spænder fagligt fra ingeniørvidenskab og IT over samfundsvidenskab til kommunikation, management, finansiering og investering. Flere interne netværk er med til at sikre et fagligt og socialt fællesskab for yngre medarbejdere, såsom Young Professionals for ansatte under 35 år og det nyopstartede Netværk for Nyuddannede. Mere end 40 yngre medarbejdere er aktive i disse.

= livslang erfaring

Vi ser et stort potentiale i medarbejdere med lang og varieret erfaring og vil gerne holde på vores dygtige ansatte i mange år. Derfor tilbyder ATP fem årlige, firmabetalte seniorfridage. I 2022 gjorde omkring 400 medarbejdere brug af ordningen.

= arbejdsmiljøcertificering

ATP ser arbejdsmiljø som et væsentligt indsatsområde, der bidrager til ATP's målsætning om at være en attraktiv arbejdsplads. Som den eneste finansielle virksomhed i Danmark er ATP arbejdsmiljøcertificeret efter den internationale arbejdsmiljøstandard ISO 45001 og har på den baggrund fået Arbejdstilsynets krone-smiley som bevis på, at vi gør en ekstraordinær indsats for at sikre et godt arbejdsmiljø.

A scenic view of a forest with autumn foliage, framed by tree branches in the foreground. The text is overlaid on the right side of the image.

= Resultat og forventninger

Årets resultat og forventninger til 2023

2022 var et udfordrende år, også for ATP. Årets resultat blev på -56,8 mia. kr. og var primært drevet af investeringsresultatet.

I investeringsporteføljen var året præget af rentestigninger, faldende aktiekurser og høj inflation. Udviklingen på de finansielle markeder samt krigen i Ukraine har rystet hele Europa. Tilsammen har dette skabt stærkt negative investeringsmarkeder, der har ramt ATP's afkast. Investeringsporteføljen gav et negativt afkast på -64,4 mia. kr., som før skat svarer til -40,9 pct. i forhold til bonuspotentialitet. De største negative afkast kom primært fra investeringer i stats- og realkreditobligationer og sekundært fra børsnoterede aktier, mens det største positive bidrag kom fra beholdningen af inflationsrelaterede instrumenter.

Som langsigtet investor er det ATP's fokus at skabe bedst mulige afkast over tid, og de seneste mange år har strategien været givtig. På trods af den negative markeds-

udvikling har ATP de seneste fem år (inklusive 2022) skabt et gennemsnitligt årligt afkast på 10 mia. kr., svarende til et årligt tidsvægtet afkast i forhold til bonuspotentialitet på 6 pct. Det tidsvægtede afkast er faldet markant i 2022, men det er vigtigt at understrege, at positive afkast løbende realiseres, som senest i 2021, hvor ATP forhøjede de garanterede pensioner med 30 mia. kr.

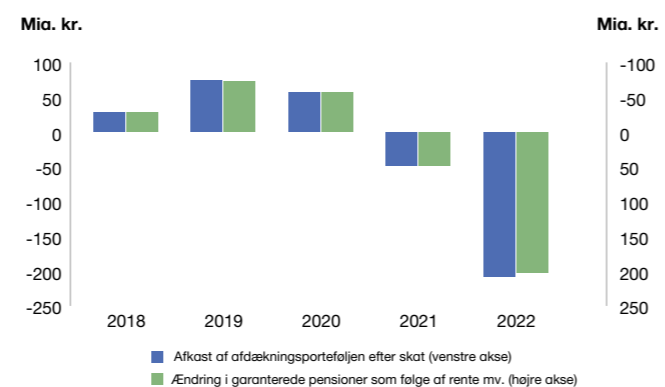
Afdækningsporteføljen har til formål at sikre, at ATP til enhver tid kan leve op til garantiene. Værdien af de garanterede ydelser faldt med 201,7 mia. kr. på grund af markant stigende renter. Modsvarende dette gav afdækningsporteføljen et negativt afkast efter skat på 207,3 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføljen faldt således i takt med pensionsgarantiene, og afdækningen virkede efter hensigten om at følge garantiene. Resultatet af rentefafdækningen af de garanterede pensioner blev på -5,6 mia. kr., hvilket blandt andet skyldes, at afdækningen ikke kan være helt præcis. Det samlede resultat

Årets resultat

Mio. kr.

	2022
Resultat af Investering	-55.790
Resultat af Afdækning	-8.280
Resultat af Investering og Afdækning	-64.071
Resultat af Pension før opdatering af levetid	3.467
Resultat af Administration for eksterne parter	0
Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid	-60.604
Opdatering af levetid	3.805
Årets tilskrevne bonus	0
Årets resultat	-56.799

Renteafdækning virkede efter hensigten



Investeringsafkastet i 2022 på -64,4 mia. kr. er sammensat af



af Afdækning blev på -8,3 mia. kr., svarende til -1,4 pct. af værdien af de garanterede pensioner, som ultimo året udgjorde 573,8 mia. kr.

Med afsæt i ambitionen om at sikre pensionernes realværdi bedst muligt på sigt har bestyrelsen fastlagt en langsigtet resultatmålsætning for investerings- og afdækningsporteføljen efter skat, svarende til en forrentning af bonuspotentialitet på 11 pct. Det er en langsigtet målsætning, og den skal derfor ikke opfyldes hvert år, og blev isoleret set for 2022 ikke opfyldt. 2022 blev et investeringsmæssigt meget dårligt år, og som investor er vi ikke tilfredse med afkastet. Dette skal dog ses i forlængelse af en årrække med store positive afkast.

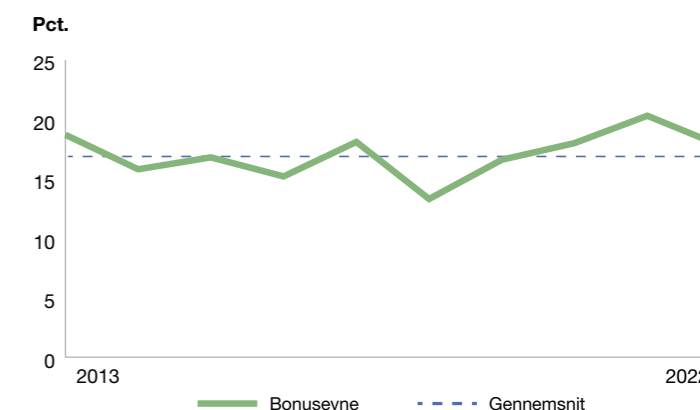
Opdatering af levetiden i 2022 medførte en overførsel fra pensionsforpligtelserne til bonuspotentialitet på 3,8 mia. kr., svarende til 0,7 pct. af værdien af pensionsforpligtelserne. Overførslen er et udtryk for en justering af levetidsforventningerne som følge af udviklingen i den faktiske levetid i det forgangne år.

Resultatet i Administrationsforretningen er 0, hvilket er udtryk for, at ATP administrerer på omkostningsdækket basis uden avance og uden risiko.

I lyset af årets negative investeringsafkast og den fortsatte usikkerhed på de finansielle markeder samt for at bibeholde et investeringsmæssigt råderum til at kunne realværdisikre pensionerne i fremtiden, har bestyrelsen besluttet ikke at forhøje pensionerne i 2022.

Reserverne – bonuspotentialitet – var ved udgangen af 2022 på 102,6 mia. kr., og pensionsforpligtelserne udgjorde 575,2 mia. kr. Den samlede formue var dermed 677,8 mia. kr. ATP's økonomi er robust. Vores forretningsmodel sikrer, at vi kan tåle tab, og vores investeringsstrategi betyder, at vi frem til 2022 har opnået betydelige afkast, som udløste ekstra pension til medlemmerne for i alt 30 mia. kr. med virkning fra 2022. Robustheden kan også ses i vores bonusevne. Bonusevnen viser forholdet mellem bonuspotentialitet – ATP's økonomiske reserver – og værdien af pensionsforpligtelserne. Efter et udfordrende år holder bonusevnen sig ved udgangen af 2022 på 17,8 pct. og ligger dermed på niveau med gennemsnittet over de seneste 10 år. I ATP's balancerede investeringsportefølje vægter obligationer højt og derfor er ATP ekstra hårdt ramt af de kraftige rentestigninger. En fordel ved den strategi er, at det stabiliserer bonusevnen.

ATP's bonusevne over tid



88 år

så gammel kan en 67-årig **kvinde** forvente at blive

86 år

så gammel kan en 67-årig **mand** forvente at blive

Koncernledelse

Bo Foged fratrådte som administrerende direktør 30. juni, og Martin Præstegaard tiltrådte 1. juli som administrerende direktør fra en stilling i ATP som CFO og viceadministrerende direktør. Som ny CFO tiltræder Pernille Vastrup 1. april 2023. Koncernledelsen er yderligere ændret ved, at Carsten Bodal er afløst af Kristine Stenhuus, der tiltrådte 15. november som ny koncerndirektør for Udbetaling Danmark. For at styrke fokus på digitalisering og IT i organisationen blev koncernledelsen udvidet med en koncerndirektør for IT og Teknologi (CITO), Haktan Bulut, som tiltrådte 1. oktober. Med den nye koncernledelse og en mindre justering af organisationen sikrer ATP en fokuseret og veldrevet organisation.

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 2023

ATP's investeringsstrategi skal sikre, at ATP skaber de bedst mulige afkast, samtidig med at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne overfor medlemmerne. Bestyrelsen har en langsigtet resultatmålsætning, som for 2023 isoleret er opgjort til 11 pct. af bonuspotentialet. Der er gode og dårlige investeringsår, og målsætningen skal ikke nødvendigvis opnås hvert år. Der er fortsat stor usikkerhed på de finansielle markedet, og om hvilken retning verdensøkonomien går i. Derfor kan det ikke udelukkes, at udviklingen vil føre til at bonusevnen reduceres, og der realiseres tab også i 2023. Resultat-

tatmålsætningen hviler på grundlæggende principper om, at medlemmernes interesser skal være i centrum, og at det tilstræbes, at de livslange pensioner på sigt realværdisikres. Resultatmålsætningen kan anses som et pejlemærke for, hvordan ATP forventes at klare sig i et gennemsnitsår, og er opgjort ud fra forventninger til afkast i forhold til den tagne risiko. ATP-loven stiller ikke krav om, at medlemmernes pension skal realværdisikres, men at dette skal tilstræbes, og der findes ingen investeringsstrategier, der kan garantere, at pensionerne altid kan opskrives med inflationen.

Som tidligere nævnt er der i renteafdækningen af garantierne et indbygget renteelement. Med renteutviklingen på de finansielle markeder vil det være muligt at sikre medlemmerne bedre garantier idet pensionsretterne for 2023 tegnes på en højere rente end de senere år.

I 2023 forventes der fortsat at pågå et implementeringsarbejde vedrørende ATP's opdaterede forretningsmodel. ATP implementerer i samme ombæring også en ny regnskabsstandard for forsikringskontrakter (IFRS17), som er gældende fra 1. januar 2023, og som kommer til at ændre markant på måling og præsentation af regnskabet.



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 144 og www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2022.

Herudover særligt henvisning til:

→ www.atp.dk/dokument/anbefalinger-god-selskabsledelse-2022

→ www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2022

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

→ www.atp.dk/dokument/rapport-om-samfundsansvar-2022

For ATP's redegørelse for dataetik henvises til:

→ www.atp.dk/dokument/redegørelse-for-atp-s-politik-for-dataetik

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 Broeng
Direktør Fini Beilin
Underdirektør Charlotte Vester
Underdirektør Steen Nielsen
Vicedirektør Pernille Knudsen
Vicedirektør Camilla Khokhar
Underdirektør Steen Müntzberg

Udpeget af Finansministeren:

Professionelt bestyrelsesmedlem Vibeke Krag

Udpeget af Danske Regioner:

Regionsrådsmedlem Mogens Nørgård

Udpeget af Kommunernes Landsforening:

Borgmester Ole Vive
Byrådsmedlem Arne Boelt

Udpeget af Finanssektorens Arbejdsgiverforening:

Adm. direktør Nicole Offendal

Lønmodtagerrepræsentanter:

Udpeget af Fagbevægelsens Hovedorganisation, FH:

Formand Lizette Risgaard
Tidligere næstformand Bente Sorgenfrey
Cheføkonom Jonas Schytz Juul
Direktør Jan Walther Andersen
Forbundsformand Anja C. Jensen
Forbundsformand Ole Wehlast
Forbundsformand Elisa Rimpler
Forbundsformand Claus Jensen
Forbundsformand Henning Overgaard
Forbundsformand Jørgen Juul Rasmussen
Forbundsformand Benny Andersen
Forbundsformand Grete Christensen
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



Professionelt
bestyrelsesmedlem
Anne Broeng



Adm. direktør
Lars Sandahl
Sørensen



Professionelt
bestyrelsesmedlem
Vibeke Krag



Adm. direktør
Brian Mikkelsen



Regionsrådsmedlem
Mogens Nørgård

Lønmodtagerrepræsentanter:



Formand
Lizette Risgaard



Direktør
Jan Walther
Andersen



Tidligere
næstformand
Bente Sorgenfrey



Forbundsformand
Anja C. Jensen



Cheføkonom
Jonas Schytz Juul



Formand
Lisbeth Lintz

Forretningsudvalg

Torben M. Andersen (formand)
Jacob Holbraad
Lizette Risgaard

Revisionsudvalg

Jan Walther Andersen (formand)
Torben M. Andersen
Jacob Holbraad
Lizette Risgaard

Risikoudvalg

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

Koncernledelsen



Martin Præstegaard, adm. direktør og CFO

Koncernledelsen (fra venstre mod højre)

Kristine Stenhuus, koncerndirektør for Udbetaling Danmark

Kim Kehlet Johansen, koncerndirektør for Pension, Risikostyring og Compliance, Chief Risk Officer

Martin Præstegaard, adm. direktør, Chief Executive Officer og Chief Financial Officer

Mikkel Svenstrup, investeringsdirektør, Chief Investment Officer

Anne Kristine Axelsson, koncerndirektør for Pension og Erhvervssikring

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

Ansvarshavende aktuar

Camilla Fredsgaard Larsen

Revisionschef Intern Revision

Per Graabæk Ventzel

Koncernregnskab

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 for ATP.

Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting 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 ATP's aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og ATP's aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Endvidere er det vor 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 8. februar 2023

Martin Præstegaard
adm. direktør

Torben M. Andersen
bestyrelsesformand

Jacob Holbraad
bestyrelsesmedlem

Lars Sandahl Sørensen
bestyrelsesmedlem

Brian Mikkelsen
bestyrelsesmedlem

Anne Broeng
bestyrelsesmedlem

Vibeke Krag
bestyrelsesmedlem

Mogens Nørgård
bestyrelsesmedlem

Lizette Risgaard
bestyrelsesmedlem

Bente Sorgenfrey
bestyrelsesmedlem

Jonas Schytz Juul
bestyrelsesmedlem

Jan Walther Andersen
bestyrelsesmedlem

Anja C. Jensen
bestyrelsesmedlem

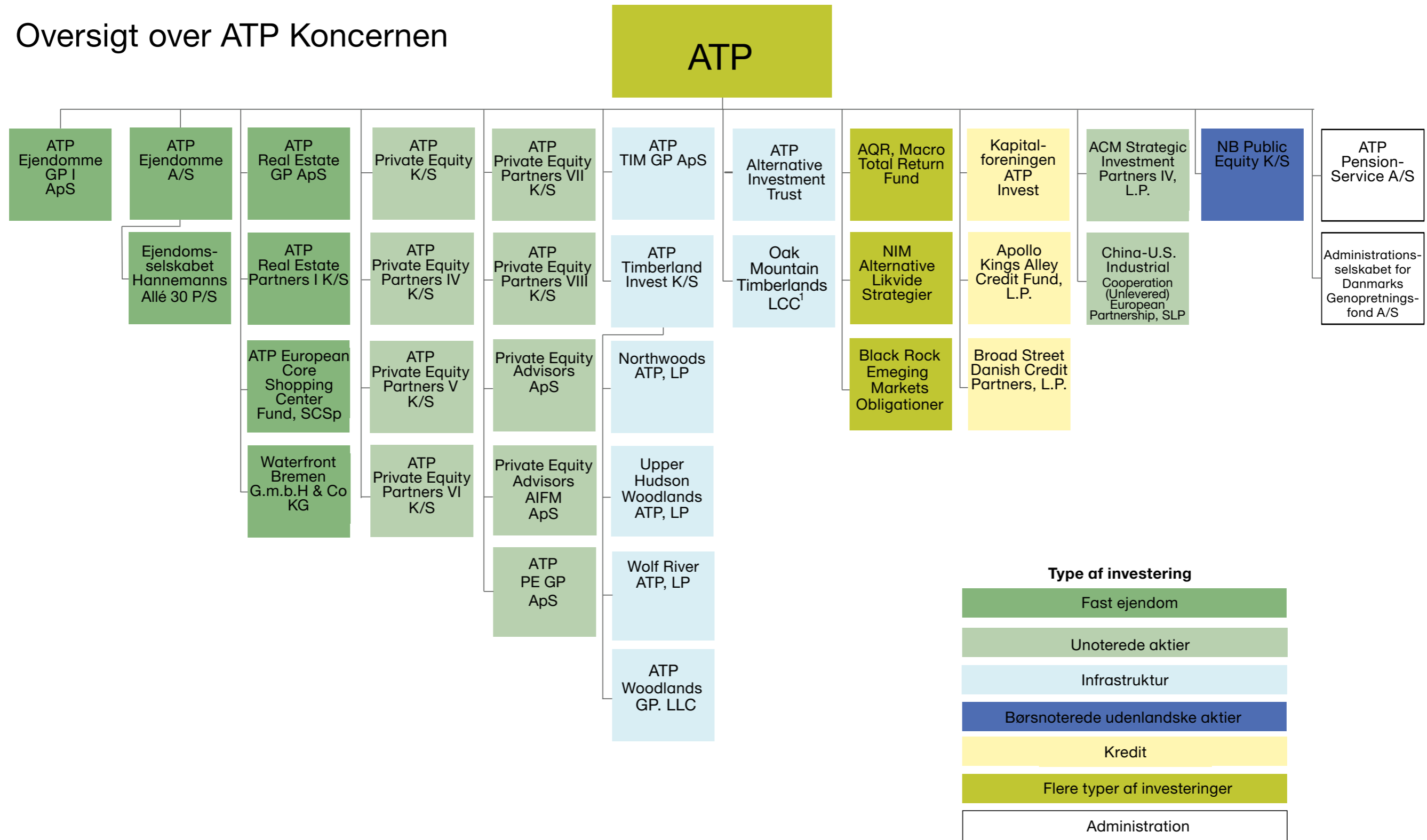
Lisbeth Lintz
bestyrelsesmedlem

Godkendt af repræsentantskabet.

Hillerød, den 8. februar 2023

Torben M. Andersen
repræsentantskabets formand

Oversigt over ATP Koncernen



¹ Oak Mountain Timberlands LCC er moderselskab for ti datterselskaber.

Resultatopgørelse

Mio. kr. Note	Koncern		ATP		
	2022	2021	2022	2021	
Investering					
1	Investeringsafkast	-64.364	49.888	-65.209	49.159
3	Omkostninger	-823	-952	-620	-653
4	Pensionsafkastskat	9.541	-7.473	9.883	-7.360
	Selskabsskat	-145	-86	-	-
	Resultat af Investering	-55.790	41.378	-55.946	41.146
Afdækning					
Garanterede ydelser (GY)					
13	Ændring i GY som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse	201.741	48.632	201.741	48.632
	Afkast af afdækningsporteføljen	-244.827	-56.187	-244.827	-56.187
4	Pensionsafkastskat	37.459	8.597	37.459	8.597
	Resultat af afdækning af de garanterede ydelser	-5.628	1.042	-5.628	1.042
Livrente med markedseksposering (LMM)					
	Ændring i LMM som følge af afkast	74	-	74	-
	Afkast af markedsafkastporteføljen	-87	-	-87	-
3	Omkostninger	-1	-	-1	-
	Pensionsafkastskat	13	-	13	-
	Resultat af livrente med markedseksposering	0	-	0	-
13	Ændring i garanterede ydelser som følge af rentekurveknæk	-2.652	-5.508	-2.652	-5.508
2	Resultat af Afdækning	-8.280	-4.466	-8.280	-4.466
	Resultat af Investering og Afdækning	-64.071	36.912	-64.226	36.680
Pension					
	Bidrag	11.951	11.497	11.951	11.497
18	Udbetalte ydelser	-17.957	-17.260	-17.957	-17.260
13	Ændring som følge af bidrag og pensionsydelse	9.679	8.200	9.679	8.200
3	Omkostninger vedrørende pension	-215	-213	-215	-213
	Øvrige poster	10	7	10	7
	Resultat af Pension for ændring i levetid	3.467	2.231	3.467	2.231
13	Ændring som følge af opdatering af levetid	3.805	4.796	3.805	4.796
	Resultat af Pension	7.272	7.027	7.272	7.027
Administration					
	Andre indtægter	2.568	2.498	2.575	2.498
3	Andre omkostninger	-2.569	-2.497	-2.576	-2.498
	Resultat af Administration	0	0	0	0
	Resultat før bonus	-56.799	43.939	-56.954	43.708
	Årets tilskrevne bonus	0	-30.391	0	-30.391
	Årets resultat	-56.799	13.548	-56.954	13.316
	Minoritetsinteressers andel af årets resultat	156	240	-	-
	ATP's andel af årets resultat	-56.955	13.308	-56.954	13.316
	Fordelt resultat	-56.799	13.548	-56.954	13.316

Totalindkomstopgørelse

Mio. kr. Note	Koncern		ATP		
	2022	2021	2022	2021	
	Årets resultat	-56.799	13.548	-56.954	13.316
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:					
	Værdireguleringer af domicilejendomme	13	8	12	0
	Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme	-2	0	-2	0
	I alt	11	8	10	0
	Anden totalindkomst i alt	11	8	10	0
	Årets totalindkomst	-56.788	13.556	-56.944	13.316
	Minoritetsinteressers andel af årets totalindkomst	156	240	-	-
	ATP's andel af årets totalindkomst	-56.944	13.316	-56.944	13.316
	Fordelt totalindkomst	-56.788	13.556	-56.944	13.316

Balance

Mio. kr.	Note	Koncern		ATP	
		2022	2021	2022	2021
	AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	6.792	10.364	5.033	8.320
	Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	25.669	49.249	25.669	49.249
8	Obligationer	483.354	651.574	480.380	646.227
6	Noterede aktier	50.855	117.647	48.592	115.116
7	Unoterede kapitalandele	114.430	119.886	76.386	79.931
11	Afledte finansielle instrumenter	82.270	91.523	81.841	91.559
8	Udlån	4.328	5.327	168	1.340
	Udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	2.140	3.290
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	71.056	77.246
9	Investeringsaktiver	24.858	30.076	-	-
10	Investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksposering	2.452	-	2.452	-
	Domicilejendomme	909	891	849	831
	Driftsmidler	4	5	3	3
	Immaterielle aktiver	1.004	1.163	997	1.159
	Tilgodehavende pensionsafkast- og selskabsskat	859	303	839	379
	Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat	48.534	1.267	48.534	1.267
	Afgivet sikkerhedsstillelse vedr. afledte finansielle instrumenter	13.380	5.814	13.380	5.814
	Tilgodehavende bidrag	3.150	3.057	3.150	3.057
	Andre tilgodehavender	4.763	2.229	4.602	1.666
	Andre periodeafgrænsningsposter	1.006	1.039	986	985
	Aktiver i alt	868.617	1.091.414	867.058	1.087.438
	PASSIVER				
	Gæld vedrørende repoforretninger	10.709	51.452	10.709	51.250
11	Afledte finansielle instrumenter	172.840	81.831	173.982	81.501
	Skyldig pensionsafkast- og selskabsskat	2	20	-	15
	Udskudt selskabsskat	85	373	-	-
	Anden gæld	6.521	9.597	4.560	7.326
	Forpligtelser i alt	190.158	143.272	189.251	140.093
	Garanterede ydelser	573.832	787.809	573.832	787.809
	Livrente med markedseksposering	1.382	-	1.382	-
	Bonuspotentiale	102.593	159.537	102.593	159.537
13	Pensionsmæssige hensættelser i alt	677.806	947.346	677.806	947.346
	Minoritetsinteresser	653	796	-	-
	Passiver i alt	868.617	1.091.414	867.058	1.087.438

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.	Koncern		ATP		
	2022	2021	2022	2021	
	Pengestrømme fra driftsaktivitet				
	Indbetalte bidrag og gebyrer	11.891	11.254	11.891	11.254
	Udbetalte pensionsydelse	-17.960	-17.300	-17.960	-17.300
	Betalte omkostninger vedrørende Pension	-201	-219	-201	-219
	Modtagne renteindtægter vedrørende Pension	15	12	15	12
	Betalte renteudgifter vedrørende Pension	-3	-4	-3	-4
	Afregnet pensionsafkastskat vedrørende Pension	0	-1	0	-1
	Pengestrømme fra Pension	-6.258	-6.259	-6.258	-6.259
	Modtagne renteindtægter mv. vedr. Investering og Afdækning	21.153	21.683	19.677	19.825
	Betalte renteudgifter mv. vedr. Investering og Afdækning	-4.684	-1.727	-4.360	-1.486
	Modtaget afkast fra investeringsejendomme	877	988	42	46
	Betalte omkostninger vedrørende Investering	-771	-900	-682	-671
	Afregnet pensionsafkastskat vedrørende Investering og Afdækning	-656	-14.474	-334	-14.397
	Pengestrømme fra Investering og Afdækning	15.919	5.569	14.343	3.317
	Modtagne indtægter vedr. Administration	2.541	2.474	2.547	2.475
	Betalte omkostninger vedrørende Administration	-2.351	-2.347	-2.298	-2.356
	Pengestrømme fra Administration	190	127	249	118
	Afregnet selskabsskat	-11	-8	-	-
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.840	-571	8.334	-2.824
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
	Salg og udtrækninger af obligationer	135.243	184.956	128.798	178.267
	Køb af obligationer	-136.200	-211.511	-131.675	-207.771
	Salg af kapitalandele	160.753	231.741	167.439	244.531
	Køb af kapitalandele	-102.727	-196.203	-105.614	-202.341
	Afledte finansielle instrumenter, netto	-56.816	-4.423	-53.021	-3.624
	Salg af investeringsejendomme	6.960	1.957	-	-
	Køb af investeringsejendomme	-1.721	-478	-	-
	Salg og køb, netto af immaterielle og materielle aktiver og domicilejendomme	-279	-216	-276	-214
	Udlån, repo- og reverseforretninger med pengeinstitutter	-18.582	-6.401	-17.610	-7.633
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-13.369	-578	-11.959	1.215
	Pengestrømme fra finansiering				
	Lån, kapitalforhøjelse og udbytte fra/til minoritetsaktionær	-540	-99	-	-
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-540	-99	-	-
	Ændring af likvide beholdninger	-4.069	-1.248	-3.625	-1.609
	Valutakursreguleringer	559	161	399	212
	Likvide beholdninger pr. 1. januar	10.364	11.451	8.320	9.717
	Likvide beholdninger pr. 31. december	6.854	10.364	5.094	8.320
	Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksposering i balancen	61	-	61	-

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernregnskabet tal.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet inkluderer et lån fra en minoritetsaktionær, og som blev realiseret i 2022 i forbindelse med salg af datterselskabet Galaxy Properties SA.

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 afkast af investering og resultat af afdækningsvirksomhed samt oplysninger om omkostninger og skat mv.

Derudover indeholder sektionen information om investeringsaktiver og risikostyring.

78	Note 1 – Afkast vedrørende Investering
80	Note 2 – Resultat af Afdækning
82	Note 3 – Omkostninger
84	Note 4 – Skat
86	Note 5 – Markedsværdi af ATP's investeringsportefølje
87	Note 6 – Noterede aktier
88	Note 7 – Unoterede kapitalandele
88	Note 8 – Obligationer og udlån
92	Note 9 – Investeringsejendomme
95	Note 10 – Aktiver tilknyttet livrente med markedseksposering
96	Note 11 – Afledte finansielle instrumenter
98	Note 12 – Dagsværdi
100	Note 13 – Pensionsmæssige hensættelser
105	Note 14 – Risikostyring
108	Note 14a – Markedsrisici og valutarisici
110	Note 14b – Kreditrisici
111	Note 14c – Likviditetsrisici



Note 1: Afkast vedrørende Investering

Investeringsporteføljen gav i 2022 et afkast før skat og omkostninger på -64,4 mia. kr. ATP Koncernens samlede resultat af Investering efter omkostninger og skat blev på -55,8 mia. kr.

2022 har været præget af voldsom uro på de finansielle markeder. Rentestigninger, faldende aktiekurser og høj inflation har domineret udviklingen, og krigen i Ukraine har rystet hele Europa og sat sit tydelige aftryk på energipriserne. Tilsammen har dette skabt stærkt negative investeringsmarkeder, og som andre investorer har det også ramt ATP's afkast hårdt og givet store tab.

Set over året som helhed gav særligt beholdning af stats- og realkreditobligationer samt beholdning af børsnoterede aktier store negative afkast, mens investeringerne i inflationsrelaterede instrumenter bidrog med et stort positivt afkast. Afkastet af illikvide investeringer, herunder i noterede aktier, fast ejendom, kredit og infrastruktur, var generelt negativt påvirket af værdireguleringer på grund af markedsudviklingen på de børsnoterede markeder i løbet af året, mens frasalg af aktiver generelt bidrog positivt til afkastet.

Porteføljen af stats- og realkreditobligationer, der også indeholder eksponering via afledte finansielle instrumenter, gav et afkast på -60,6 mia. kr., der primært skyldes negative bidrag fra amerikanske og europæiske obligationer som følge af stigende amerikanske og europæiske renter.

Den samlede beholdning af aktier, der består af børsnoterede danske og udenlandske aktier samt af noterede aktier, gav samlet set et afkast på -18,7 mia. kr.

Børsnoterede danske aktier gav et afkast på -8,8 mia. kr. Det største positive bidrag til afkastet kom fra beholdningen af Novo Nordisk A/S, mens det største negative bidrag kom fra DSV A/S.

Børsnoterede udenlandske aktier gav et afkast på -11,9 mia. kr., og børsnoterede amerikanske og europæiske aktier gav de største negative bidrag til afkastet.

Porteføljen af noterede aktier består blandt andet af ATP Private Equity Partners, der hovedsageligt

investerer i kapitalfonde i udlandet, og af øvrige noterede aktieinvesteringer. Den samlede portefølje af noterede aktier gav et afkast på 2,0 mia. kr. Afkastet var i særlig grad positivt påvirket af gradvis indregning af en salgsaftale på en direkte investering, som medførte en betydelig opskrivning, samt af opskrivning på en direkte investering på baggrund af solid organisk vækst, værdiskabende opkøbsaktivitet og driftsoptimering.

Investeringerne i kredit gav et afkast på -0,7 mia. kr. Disse investeringer består dels af obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditvurdering eller udviklingslande, dels af finansielle instrumenter. Denne del af porteføljen gav et afkast på -1,7 mia. kr. Endvidere indgår lån til kreditinstitutter og fonde, der blandt andet investerer i banklån og virksomhedslån, som gav et afkast på 1,0 mia. kr.

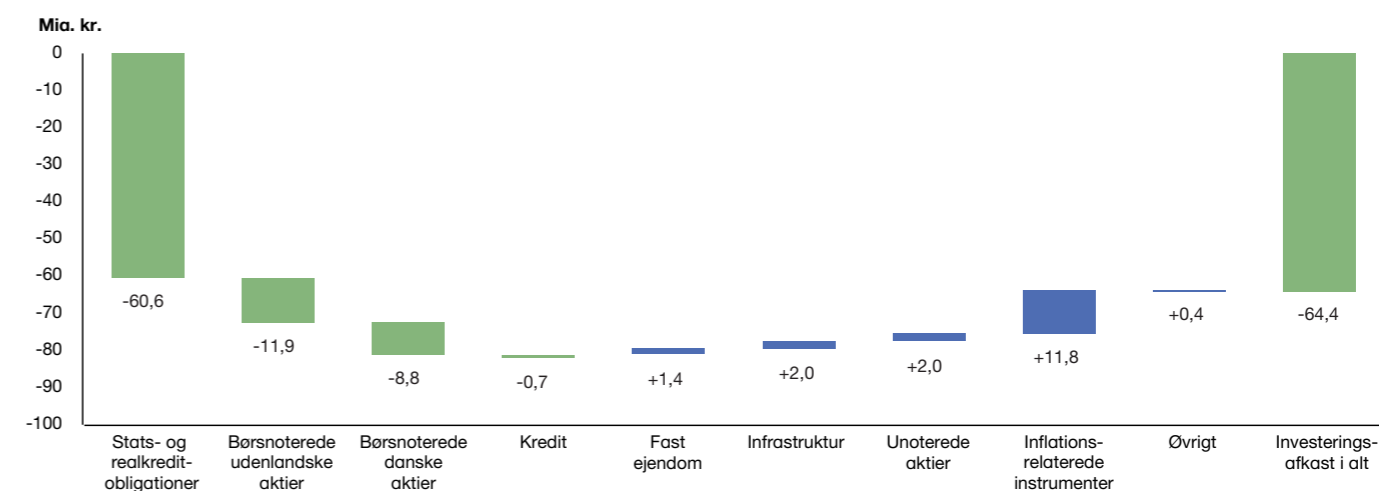
Investeringerne i fast ejendom gav et afkast på 1,4 mia. kr. Investeringerne foretages ved direkte ejerskab af ejendomme, via joint ventures eller indirekte via investeringer i noterede ejendomsfonde. Såvel de direkte investeringer som de indirekte investeringer foretages både i Danmark og i udlandet. Især investeringer i kontorejendomme, herunder salg af kontorejendommen North Galaxy i Bruxelles, og i ejendomme indenfor hotel og service, bidrog positivt til afkastet.

Porteføljen af infrastrukturinvesteringer gav et afkast på 2,0 mia. kr. I denne portefølje indgår investeringer i skovbrug i Nordamerika og Australien samt investeringer i vedvarende energi. Afkastet var i særlig grad positivt påvirket af en række frasalg, som medførte opskrivninger.

Inflationsrelaterede instrumenter, der består af råvarerelaterede finansielle kontrakter, indeksobligationer og inflationsswaps gav et afkast på 11,8 mia. kr. Investeringer i råvarerelaterede finansielle kontrakter gav et afkast på 4,4 mia. kr. Indeksobligationer og inflationsswaps gav et afkast på 7,4 mia. kr.

Øvrige poster endte på 0,4 mia. kr. Beholdningen består primært af eksternt forvaltede porteføljer. Endvidere indgår blandt andet rentebetaling til afdækningsporteføljen.

Investeringsafkast 2022



ATP og ATP Koncernen indregner og måler alle investeringsaktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Investeringsaktiver i udenlandsk valuta vil typisk være afdækket, og afkastet præsenteret i de enkelte kategorier er nettoafkastet. ATP styrer efter aktivernes karakteristika frem for aktivets juridiske struktur. En opdeling af investeringsafkastet baseret på regnskabskategori og målingsmetode fremgår af note 15.

Investeringsaktiver består af midler fra bonuspotentialer. 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 bonuspotentialer.

Note 2: Resultat af Afdækning

ATP's pensionsprodukt er et livslangt garanteret produkt, og afdækning har til formål at sikre, at ATP til enhver tid kan leve op til garantierne. Fra 2022 opdeles bidraget for medlemmer med mere end 15 år til pensionsalderen, således at 60 pct. går til garanterede ydelser, og 20 pct. til livrente med markedsekspone-ning. De sidste 20 pct. tilfalder bonuspotentialet.

Afdækning af garanterede ydelser

Afdækningen tilrettelægges, så markedsværdien af renteafdækningsporteføljen efter skat forventes at svinge i samme takt og omfang som de garanterede ydelser, når renten ændrer sig.

Renteafdækningsporteføljen består af obligationer og renteswaps til afdækning af renterisikoen på de garanterede ydelser. Renteswaps i renteafdækningsporteføljen binder ikke likviditet i samme omfang, som obligationer gør, og de midler, der ikke er bundet i renteafdækningsporteføljen, kan udlånes til investering i investeringsporteføljen.

Værdien af de garanterede ydelser faldt i 2022 med 201,7 mia. kr. primært på grund af markant stigende renter. Modsvarende dette gav renteafdækningsporteføljen et negativt afkast efter skat på 207,4 mia. kr. Værdien af renteafdækningsporteføljen faldt således i takt med pensionsgarantierne, og afdækningen virkede efter hensigten. Det samlede resultat af Afdækning blev på -8,3 mia. kr., svarende til 1,4 pct. af værdien af de garanterede ydelser. Det negative resultat skyldes blandt andet, at afdækningen af de garanterede ydelser ikke kan være helt præcis, hvilket i 2022 yderligere har været påvirket af de stigende renter og usikkerheden omkring særligt de lange renter. Endvidere skyldes en del af tabet knækket i rentekurven omkring 40-årspunktet, jf. boks om rentekurve, da markedrenten har ligget under 3 pct. Knækket i rentekurven ved 40 år betyder, at de garantier, der i løbet af året går fra at være værdiansat til en fast rente

ATP's rentekurve til værdiansættelse af de garanterede ydelser

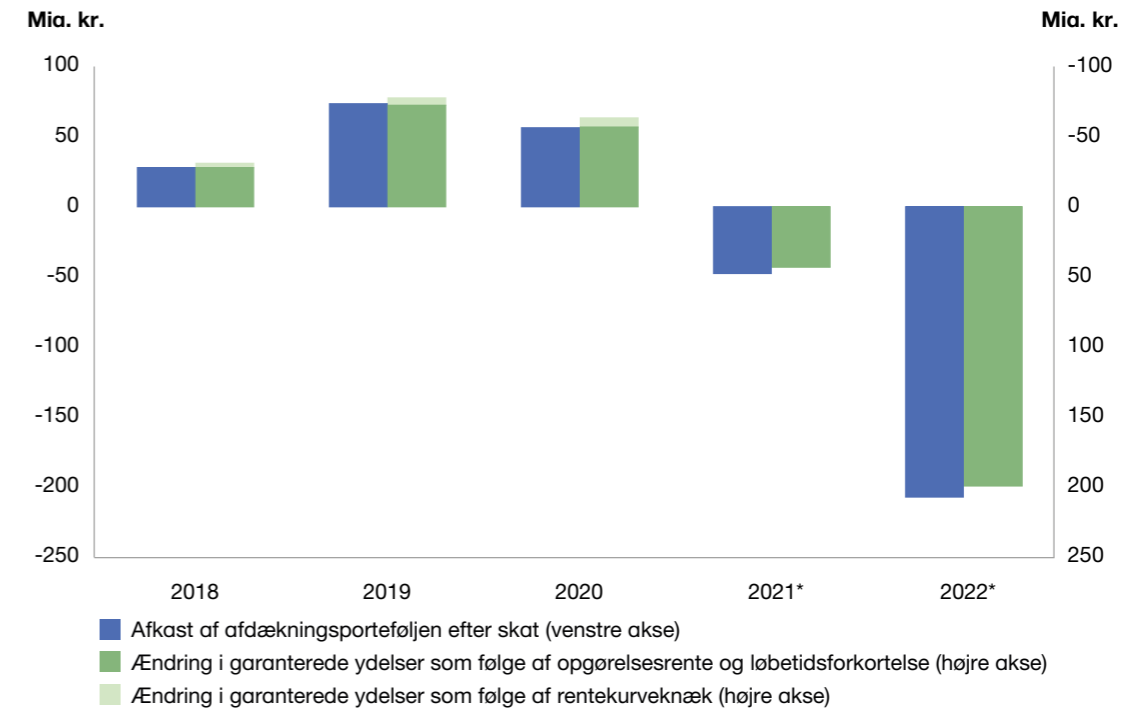
ATP's rentekurve til værdiansættelse af de garanterede ydelser bestod i 2022 dels af et markedsbaseret segment, dels af et fastrentesegment. Det markedsbaserede segment er kendetegnet ved, at det har renterisiko, som kan afdækkes. Fastrentesegmentet til værdiansættelse af garantier 40 år eller mere ude i fremtiden afspejlede det forventede langsigtede afkast. Garantierne mellem 0 og 40 år blev værdiansat ud fra en markedsrentekurve bestående af renter på danske og tyske statsobligationer samt renteswaps i danske kroner og euro. Renten efter 30 år er fastholdt på niveauet for de 30-årige markedrenter. Efter 40 år blev renten fastsat til 3 pct. Der var således i 2022 et knæk i rentekurvens 40-årspunkt, hvor kurven skifter fra markedrenteniveauet til en fast rente på 3 pct.

på 3 pct. til en markedrenter, vil påføre Afdækning et tab eller en gevinst, afhængig af om markedrenten ligger under eller over 3 pct. I 2022 var den markedsbaserede del af rentekurven under 3 pct.

Livrente med Markedsekspone-ning

Bidrag til livrente med markedsekspone-ning investeres i en særlig markedsafkastportefølje. Ved at investere denne del af bidraget, kaldet markedsbidraget, med en højere risiko forventes der over tid et højere afkast og dermed en højere pension. I 2022 fik porteføljen et negativt afkast på 0,1 mia. kr. som følge af den generelle markedsudvikling. Ved udgangen af året udgjorde hensættelsen til Livrente med markedsekspone-ning 1,4 mia. kr.

Afkast af afdækning og ændring i garanterede ydelser, 2018-2022



-1,4 pct.

resultat af afdækning ift. garanterede ydelser

Garanterede ydelser opgøres til dagsværdi, og den andel af årets dagsværdiændring, der kan henføres til ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse, indregnes i 'Resultat af Afdækning'. Øvrige ændringer i garanterede ydelser indregnes i 'Resultat af Pension'.

Finansielle aktiver i afdækningsporteføljen indregnes og måles ligeledes til dagsværdi, og værdireguleringer indregnes i 'Resultat af Afdækning'.

Note 3: Omkostninger

Omkostninger i ATP Koncernen bliver fordelt til forretningsområderne Investering, livrente med markedseksponering, 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 krydssubsidering mellem de forskellige områder.

Investeringsomkostningerne for koncernen er på 823 mio. kr. Dette er et fald i forhold til sidste år på 129 mio. kr., svarende til 14 pct. Faldet skyldes primært faldende handelsomkostninger, som en direkte konsekvens af en markant faldende investeringsportefølje. Hertil kommer de indirekte investeringsomkostninger og indirekte performance fees, som bliver fraregnet i ATP's afkast af investeringer i noterede kapitalandele. I opgørelsen af årlige omkostninger i pct., som er oplyst i kapitlet 'Balanceret omkostningseffektivitet' i ledelsesberetningen, er de indirekte investeringsomkostninger og performance fees medtaget.

Omkostninger vedrørende Pension, som omfatter administrationsomkostninger til håndtering af ATP Livslang Pension, udgjorde 215 mio. kr. i 2022, hvilket er på niveau med 2021. Omkostningerne vedrørende Pension udgør 0,03 pct. i forhold til den samlede formue. At omkostningerne vedrørende pension kan holdes lavt, skyldes i høj grad automatiseringer og digitaliseringer i kontakt med medlemmer samt en stabil it-understøttelse. ATP vil fremover i lighed med 2022 deltage i fællesoffentlige digitaliseringsinitiativer, og det forventes at påvirke omkostningsniveauet marginalt i investeringsfasen.

Koncernens administrationsopgaver er opgaver for arbejdsmarkedets parter, staten og kommunerne og fordeler sig på følgende opdragsgivere:

	2022	2021
Udbetaling Danmark	1.621	1.640
Pension & Erhvervs sikring	890	816
Seniorpension	57	43

Opgaverne er placeret hos ATP på omkostningsdækket basis, hvilket vil sige uden avance eller omkostningsmæssig risiko. Der blev i 2022 samlet set afholdt omkostninger for 2,6 mia. kr. vedrørende administration for eksterne parter, og disse modsvarer af tilsvarende indtægter.

Stigningen i administrationsomkostninger fra 2021 til 2022 afspejler, udover den generelle pris- og lønregulering, bl.a. øgede driftsomkostninger og afskrivninger relateret til AES' nye sagsbehandlingssystem, som blev idriftsat i 2022. Derudover er omkostningsudviklingen påvirket af flere nye opgaver under Udbetaling Danmark, herunder drift og implementering af regler om øremærket barsel, samt indfasningen af Seniorpension, hvor en del af de ansøgninger, der blev modtaget i 2021, først er blevet behandlet i løbet af 2022.

På trods af de stigende samlede omkostninger er der underliggende realiseret betydelige effektiviseringer på flere af de administrerede ordninger bl.a. via automatisering og anvendelse af ny teknologi.

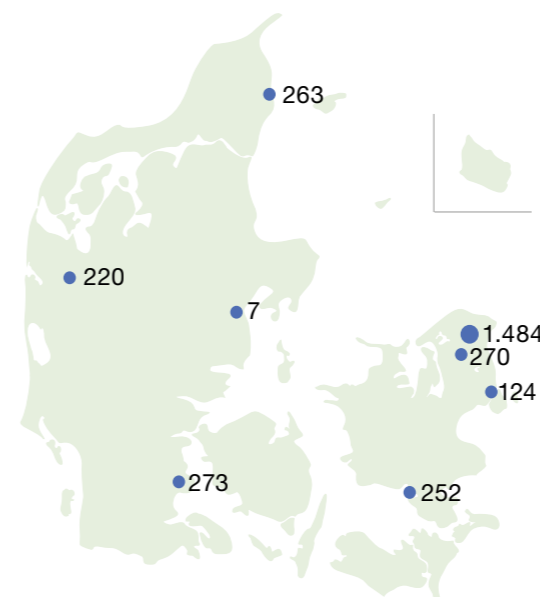
ATP kan igen fastholde meget lave administrationsomkostninger, da ATP Livslang Pension er en kollektiv ordning og et relativt enkelt produkt.

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2022	2021	2022	2021
Omkostninger vedrørende Investering	823	952	620	653
Omkostninger vedrørende livrente med markedseksponering	1	-	1	-
Omkostninger vedrørende Pension	215	213	215	213
Omkostninger vedrørende Administration	2.569	2.497	2.576	2.498
Omkostninger i alt	3.608	3.663	3.411	3.364
I ovenstående omkostninger indgår personaleomkostninger på i alt				
Løn	1.611	1.611	1.504	1.506
Pensionsbidrag	271	270	253	252
Andre omkostninger til social sikring	25	27	24	26
Personaleomkostninger i alt	1.907	1.908	1.781	1.785
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	2.901	3.045	2.769	2.914

Ledelsens aflønning fremgår af note 21.

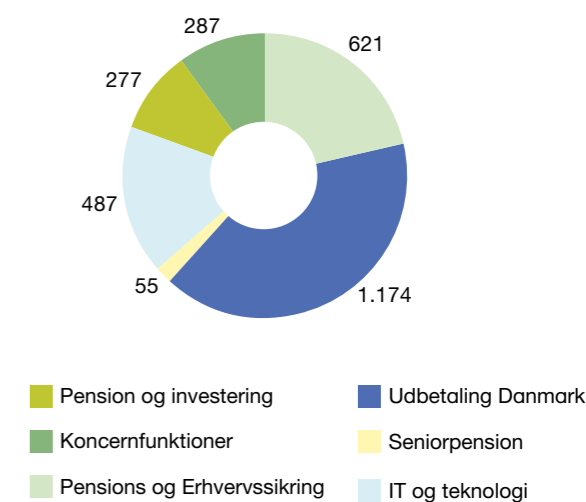
I 2022 har ATP og ATP Koncernens ansatte i Danmark været fordelt på lokationer i Vordingborg, Holstebro, Haderslev, Århus, Allerød, Frederikshavn, København og hovedsædet i Hillerød. Herudover er der 7 medarbejdere placeret i Grønland.

Fuldtidsbeskæftigede fordelt i Danmark



Note: Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere i 2022 i Danmark.

Medarbejdere fordelt på områder



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.

Note 4: Skat

ATP betaler dansk pensionsafkastskat af afkastet af alle investeringer, uanset hvor i verden, afkastet stammer fra. Den danske pensionsafkastskat udgør -47 mia. kr. for 2022. Den negative PAL-skat i 2022 skyldes hovedsageligt resultatet af Afdækning, hvor stigende renter har medført negative kursreguleringer på obligationsbeholdningen. Det skattemæssige underskud vil blive fremført og modregnet i positiv PAL-skat i de kommende år.

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 kildeskatter på udbytter og renter samt beskatning af amerikansk erhvervmæssig indkomst

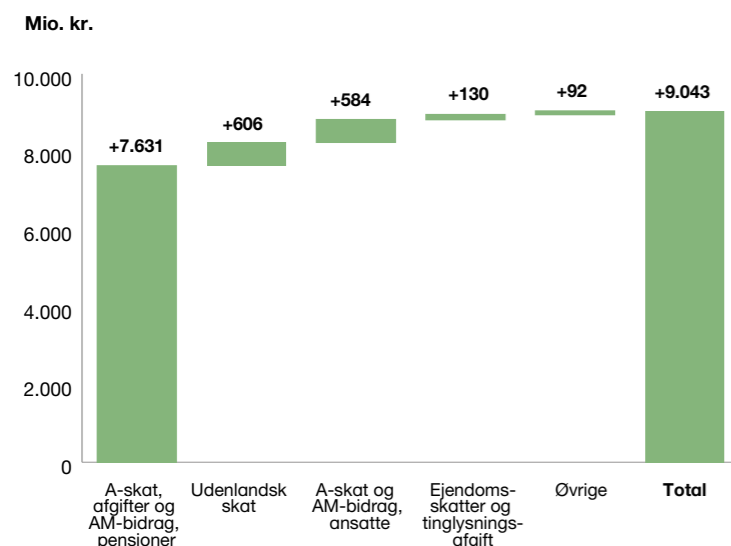
og hidrører fra ATP's investeringer i udenlandske noterede værdipapirer og unoterede investeringer i blandt andet ejendomme, infrastruktur og kapitalfonde.

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, Canada og USA.

Udover pensionsafkastskatten omfatter betalinger til den danske stat også selskabsskat, moms og AM-bidrag, der indbetales på vegne af medlemmerne af deres indbetalinger af ATP-bidrag, samt personskat, der indeholdes og betales på vegne af egne medarbejdere. Som global investor betaler ATP herudover skat flere steder i udlandet.

ATP's skattebidrag udgjorde i 2022 9,0 mia. kr. Hertil kommer pensionsafkastskatten, som i 2022 blev en indtægt på 47,0 mia. kr. Pensionsafkastskatten er optaget som et skattemæssigt tilgodehavende og kan modregnes i positive afkast i de kommende regnskabsår.

Skattebidrag – påløbne og indeholdte skatter



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.

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.

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2022	2021	2022	2021
Resultat af Investering før pensionsafkastskat	-65.186	48.936	-65.829	48.506
Resultat af Afdækning før pensionsafkastskat og ændring i garanterede ydelser	-244.827	-56.187	-244.827	-56.187
Resultat af Livrente med Markedseksponering før pensionsafkastskat og forrentning tilskrevet				
Livrente med markedseksponering	-87	0	-87	0
Renteindtægter og renteudgifter Pension	11	8	11	8
Værdireguleringer af domicilejendomme	13	8	12	0
PAL-skattepligtigt afkast i alt	-310.077	-7.235	-310.720	-7.673
Beregnet 15,3 pct. heraf	-47.442	-1.107	-47.540	-1.174
Skatteeffekt af forskelligartet opgørelse af regnskabs- og skattemæssigt afkast på transparente enheder mv.	153	1	-89	-45
Skatteeffekt af nedsættelse efter PAL § 10 (nedsættelse vedr. livs- og pensionsforsikringer ult. 1982)	402	8	402	8
Årets pensionsafkastskat	-46.887	-1.098	-47.228	-1.211
Regulering vedrørende tidligere år	-123	-25	-123	-25
Pensionsafkastskat i alt	-47.010	-1.122	-47.351	-1.236
Pensionsafkastskatten er indregnet i følgende poster:				
Pensionsafkastskat af Investering	-9.541	7.473	-9.883	7.360
Pensionsafkastskat af Afdækning	-37.459	-8.597	-37.459	-8.597
Pensionsafkastskat af Livrente med markedseksponering	-13	0	-13	0
Pensionsafkastskat af Pension	2	1	2	1
Pensionsafkastskat af Anden totalindkomst	2	0	2	0
Pensionsafkastskat i alt	-47.010	-1.122	-47.351	-1.236

Note 5: Markedsværdi af ATP's investeringsportefølje

Markedsværdi af ATP's investeringsportefølje

Mio. kr.	2022	%af investerings- porteføljen	2021	%af investerings- porteføljen
Børsnoterede danske aktier	22.005	7 %	42.224	10 %
Børsnoterede udenlandske aktier inkl. valutaafdækning	29.952	10 %	73.986	18 %
Private equity	54.033	17 %	47.690	12 %
Kreditinvesteringer	7.315	2 %	7.425	2 %
Stats-og realkreditobligationer	69.625	22 %	105.229	25 %
Inflationsrelaterede instrumenter	14.298	5 %	10.551	3 %
Infrastrukturinvesteringer	37.872	12 %	42.278	10 %
Fast ejendom	42.889	14 %	50.156	12 %
Lån	27.789	9 %	27.841	7 %
Øvrigt	4.704	2 %	6.948	2 %
Markedsværdi i alt	310.482	100 %	414.328	100 %

Note: Markedsværdi udtrykker investeringens pengebinding. I markedsværdien af investeringsporteføljen indgår også afledte finansielle instrumenter, der blandt andet omfatter futures, swaps og optioner. Markedsværdien af futures er lig med nul på grund af daglig afregning af tab/gevinst. For øvrige afledte finansielle instrumenter kan markedsværdien være negativ.

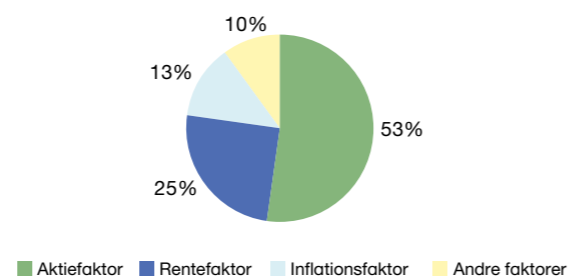
Investeringsporteføljen følger en risikobaseret investeringstilgang, hvor fokus er på risiko, frem for hvor mange kroner, der investeres. Det betyder for eksempel, at der for den samme risiko kan købes en større beholdning obligationer end aktier, som traditionelt er mere risikofyldte aktiver. Investeringsporteføljens midler består som udgangspunkt af midler fra bonuspotentialet. De midler, der som følge af anvendelse af finansielle instrumenter ikke bindes i renteafdækningsporteføljen, er endvidere til rådighed for investeringsporteføljen på markedsbetingelser. Det betyder i praksis, at investeringsporteføljen kan operere med flere midler end bonuspotentialet

Markedsværdien i ATP's investeringsportefølje er fordelt efter type af investering på tværs af hele investeringsporteføljen fremfor den juridiske struktur. Eksempelvis kan der i kategorien "Fast Ejendom" både indgå fysiske ejendomme, men også kapitalandele i ejendomsselskaber eller ejendomsfonde samt afledte finansielle instrumenter, som anvendes til at afdække disse investeringer.

Faktortilgang

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.

Risikofordeling i investeringsporteføljen ultimo 2022



Note 6: Noterede aktier

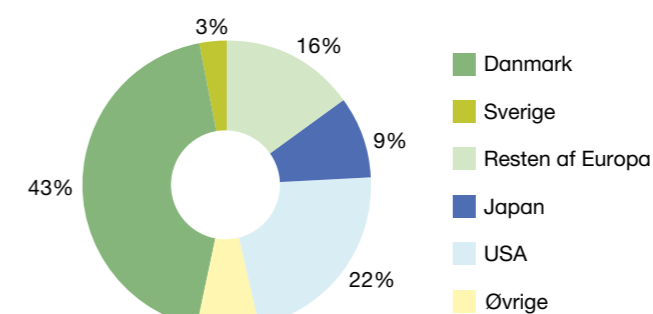
ATP Koncernen

Mio. kr.	Danske noterede aktier		Udenlandske noterede aktier		Noterede aktier i alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Dagsværdi pr. 01.01.	42.224	39.258	75.424	88.251	117.648	127.509
Årets tilgang	13.145	20.006	73.936	158.975	87.081	178.981
Årets afgang	-24.983	-24.502	-113.677	-189.683	-138.660	-214.185
Årets dagsværdiregulering	-8.381	7.462	-6.668	17.880	-15.049	25.342
Dagsværdi pr. 31.12.	22.005	42.224	29.015	75.423	51.020	117.647
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksposering i balancen					165	0

Beholdningen af børsnoterede aktier er faldet med 66,6 mia. kr., hvilket hovedsageligt skyldes en nettoafgang på 51,6 mia. kr., mens årets dagsværdiregulering udgør -15,0 mia. kr. Nettoafgangen er sket i både danske og udenlandske aktier.

Nedenstående figur viser den geografiske fordeling af ATP Koncernens noterede aktieportefølje pr. 31/12 2022.

Landeopdelte 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
Bavarian Nordic A/S	1.527	6,9 %	Össur HF (Island)	727	2,5 %
Ringkjøbing Landbobank A/S	1.364	6,2 %	UCB SA (Belgien)	385	1,3 %
Novo Nordisk A/S	1.356	6,2 %	Boozt AB (Sverige)	309	1,1 %
Genmab A/S	1.332	6,1 %	Almirall S.A. (Spanien)	228	0,8 %
Danske Bank A/S	1.319	6,0 %	Volvo AB (Sverige)	149	0,5 %

Note 7: Unoterede kapitalandele

ATP Koncernen	Unoterede kapitalandele i alt	
	2022	2021
Mio. kr.		
Dagsværdi pr. 01.01.	119.886	105.212
Overførsel	0	-3.191
Årets tilgang	15.207	16.737
Årets afgang	-29.557	-21.637
Årets dagsværdiregulering	9.508	22.765
Dagsværdi pr. 31.12.	115.044	119.886
Heraf investeringer, der klassificeres som associerede virksomheder og joint ventures	47.278	48.751
Heraf investeringer, der klassificeres som kapitalandele	67.766	71.135
Dagsværdi pr. 31.12.	115.044	119.886
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksposering i balancen	614	0

Porteføljen af unoterede kapitalandele består primært af infrastrukturinvesteringer, ejendomsinvesteringer og private equity, som er kapitalfonde investeret i gennem ATP Private Equity Partners.

I 2022 er der sket en nettoafgang på 14,4 mia. kr., mens årets værdiregulering udgør 9,5 mia. kr. Årets værdiregulering er påvirket af en stigende dollarkurs, og ca. 2,5 mia. kr. kan henføres til dette. ATP afdækker valutakursrisikoen, hvorfor der i resultatopgørelsen er indregnet et tilsvarende tab på afledte finansielle instrumenter.

Årets værdireguleringer er derudover positivt påvirket af værdireguleringer fra salg og indgåede salgsaftaler på infrastruktur og private equity investeringer.

ATP Langsigtet Dansk Kapital, som skal investere med lang tidshorisont i danske vækstvirksomheder, har i 2022 foretaget sine første to investeringer i selskaberne Veo Technologies og Ferrosan Medical Devices.

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-2022

Koncern	Dagsværdi	Dagsværdi	Dagsværdi-	Værdiansættelses-	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input
	31.12.2022	31.12.2021	hierarki	input	
	Mio. kr.	Mio. kr.			
Unoterede kapitalandele					-
Handelspris for nylige transaktioner					
Private Equity	7.051	4.421	2	Handelspriser	-
Infrastruktur	155	-	2	Handelspriser	-
Rapporteret dagsværdi¹					
Infrastruktur	15.462	19.083	3	Rapportering	-
Kredit	6.052	5.124	3	Rapportering	-
Private Equity	41.832	41.655	3	Rapportering	-
Skov	1.563	1.368	3	Rapportering	-
Ejendom	11.703	12.414	3	Rapportering	-
Øvrige	1.487	2.292	3	Rapportering	-
Multipel analyse					
Private Equity	3.607	2.822	3	Anvendte værdiansættelsesmultipler	Ved en ændring på -10 pct. i anvendte værdiansættelsesmultipler ændres dagsværdien med -361 mio. kr.
Tilbagediskontering af fremtidige cash flows					
Infrastruktur	15.053	17.481	3	Anvendte tilbagediskonteringsfaktorer	Ved ændring af tilbagediskonteringsfaktoren med -0,5 pct. vil markedsværdien ændre sig med -1.804 mio. kr.
Afkastbaseret model					
Ejendom	11.080	13.142	3	Anvendte afkastsatser	Det gennemsnitlige afkastkrav er på 4,92 pct. og ved en ændring på 25 bp ændres markedsværdien med -494 mio. kr.
Sum of the parts					
Private Equity	-	85	3	Anvendte haircuts på underliggende aktiver	-

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 6-9 og note 11. 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 8: Obligationer og udlån

ATP Koncernen

Mio. kr.	Obligationer		Udlån	
	2022	2021	2022	2021
Dagsværdi pr. 01.01.	651.574	657.960	5.327	7.288
Årets tilgang	136.201	211.475	3.194	9.559
Årets afgang	-138.036	-181.681	-4.687	-11.923
Årets dagsværdiregulering	-165.835	-36.180	535	403
Dagsværdi pr. 31.12.	483.903	651.574	4.369	5.327
Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksposering i balancen	549	-	41	-

Obligationens beholdning er faldet med 167,7 mia. kr. i 2022, hvilket skyldes negative kursreguleringer på 165,8 mia. kr., mens nettoafgangen udgør 1,8 mia. kr.

De negative kursreguleringer skyldes det stigende renteniveau, som har præget 2022.

Af obligationsbeholdningen, som indgår i afdækningsforretningen, udgør danske og tyske statsobligationer 329,2 mia. kr.

Obligationens beholdning indeholder også danske realkreditobligationer og kreditobligationer, som udgør en del af investeringsporteføljen.

Ultimo 2022 udgør porteføljen af "grønne obligationer" 51,8 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 fx øget energieffektivitet, vandkraft og vindmøller.

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

Beholdningen af udlån ultimo 2022 er faldet med 1,0 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 31.12.2022	Dagsværdi 31.12.2021	Dagsværdihierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode	Anvendte observerbare/ikke-observerbare input	Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input
	Mio. kr.	Mio. kr.				
Obligationer, noterede	461.315	624.931	1	Noteret pris eller priskvotering	-	-
Obligationer, observerbare input	6.723	9.381	2	Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve tillagt et spread	Rentekurver, spreads	-
Obligationer, uobserverbare input	15.865	17.263	3	Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investerings-specifikke kredittspændstillæg	Anvendte investeringsspecifikke kredittspændstillæg til rentekurve	Ved forøgelse med 1 procentpoint i investeringsspecifikke kredittspændstillæg ændres dagsværdien med -336 mio. kr.
Udlån, uobserverbare input – rapporteret værdi	4.187	3.987	3	Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investerings-specifikke kredittspændstillæg	Anvendte investeringsspecifikke kredittspændstillæg på mellem 6,3 % og 20,1 % (gns. 11,9 %)	-
Udlån, uobserverbare input	182	1.340	3	Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investerings-specifikke kredittspændstillæg	Anvendte investeringsspecifikke kredittspændstillæg til rentekurve	Ved forøgelse på 1 procentpoint i investeringsspecifikke kredittspændstillæg ændres markedsværdien 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 diskontingsrente og kreditrisiko indeholder en vis grad af skøn, som påvirker fastlæggelsen af dagsværdien.

Supplerende oplysninger om koncernens beholdning af statsobligationer og kreditobligationer kan findes på: www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2022

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

Note 9: 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.

Mio. kr.	Skovinvesteringsejendomme		Ejendomsinvesteringer		Investeringsejendomme i alt	
ATP Koncernen	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Dagsværdi pr. 01.01.	5.460	912	24.616	24.995	30.076	25.907
Årets tilgang	24	4.463	1.685	478	1.709	4.941
Årets afgang	-152	-288	-7.248	-1.669	-7.400	-1.957
Årets dagsværdiregulering	379	374	239	811	618	1.185
Dagsværdi pr. 31.12.	5.711	5.460	19.292	24.616	25.002	30.076

Heraf placeret under Investeringsskifter tilknyttet livrente med markedsseksponering i balancen

144 0

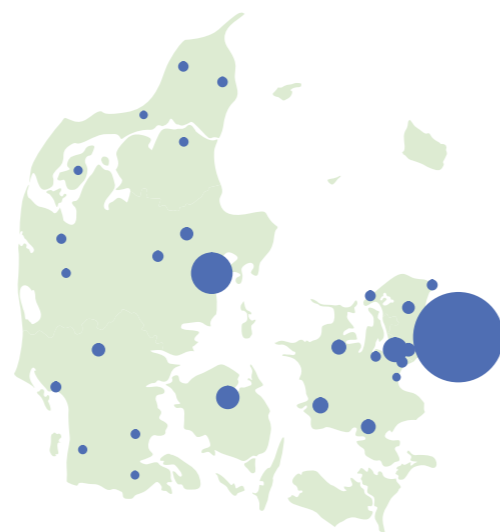
Ejendomsinvesteringer

Ejendomsinvesteringer i ATP Koncernen varetages af datterselskabet ATP Ejendomme. Ejendomsinvesteringer består af 100 pct. ejede ejendomme. Danske ejendomsinvesteringer udgør 17,8 mia. kr. og består hovedsageligt af velbeliggende kontorejendomme i København og Århus.

Koncernen har i 2022 solgt flere store ejendomme bl.a. Ørstedes domicil i Gentofte samt North Galaxy ejendommen i Bruxelles.

Udenlandske investeringsejendomme udgør 1,5 mia. kr.

Placering af ejendomme i Danmark baseret på markedsværdi



Mio. kr.	Koncern	
	2022	2021
Lejeindtægter af ejendomsinvesteringer	1.021	1.378
Årets værdireguleringer vedrørende investeringsejendomme	239	811
Driftsomkostninger vedrørende investeringsejendomme	-282	-267
Vedligeholdelsesomkostninger vedrørende investeringsejendomme	-11	-9
Afkast fra investeringsejendomme i alt	967	1.913
På balancetidspunktet har koncernen indgået lejeaftaler, hvor de fremtidige lejeindtægter forventes at fordele sig således:		
Indenfor 1 år	744	919
Mellem 1 og 5 år	1.634	2.335
Efter 5 år	2.194	2.306
Lejeindtægter i alt	4.572	5.560

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

	Koncern	
	2022	2021
Vægtet gennemsnitlig afkastprocent	4,7 %	4,4 %
Højeste afkastprocent	8,1 %	8,0 %
Laveste afkastprocent	3,6 %	3,6 %

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

2022								
Land	Beliggenhed	Type	Antal ejendomme	Antal '000 kvm.	Markedsværdi (mia. kr.)	Vægtet gns. afkastprocent	Følsomhed ved ændring på 25bp (mio. kr.)	Markedsværdi pr. kvm (kr./kvm)
Danmark	Storkøbenhavn og Århus	Kontor	46	432,5	12,7	4,4 %	689	29.370
Danmark	Større byer i Danmark	Detailhandels-ejendomme	38	71,1	1,6	5,9 %	65	22.717
Udland	Større byer	-	-	89,0	1,5	5,3 %	62	15.414
Danmark	Storkøbenhavn	Udviklingsprojekter	4	-	0,6	-	-	-
Danmark	Storkøbenhavn	Øvrige ¹	9	118,4	3,0	5,0 %	144	25.414

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. 31.12.2022 reduceres med 980 mio. kr.

2021								
Land	Beliggenhed	Type	Antal ejendomme	Antal '000 kvm.	Markedsværdi (mia. kr.)	Vægtet gns. afkastprocent	Følsomhed ved ændring på 25bp (mio. kr.)	Markedsværdi pr. kvm (kr./kvm)
Danmark	Storkøbenhavn og Århus	Kontor	43	505,9	14,0	4,2 %	786	27.673
Danmark	Større byer i Danmark	Detailhandels-ejendomme	38	71,1	1,5	5,8 %	63	21.097
Udland	Større byer	-	-	216,6	5,7	4,3 %	315	26.316
Danmark	Storkøbenhavn	Udviklingsprojekter	6	-	0,6	-	-	-
Danmark	Storkøbenhavn	Øvrige ¹	8	122,6	2,8	4,7 %	143	22.838

¹ Øvrige består af 3 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. 31.12.2021 reduceres med 1.297 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.

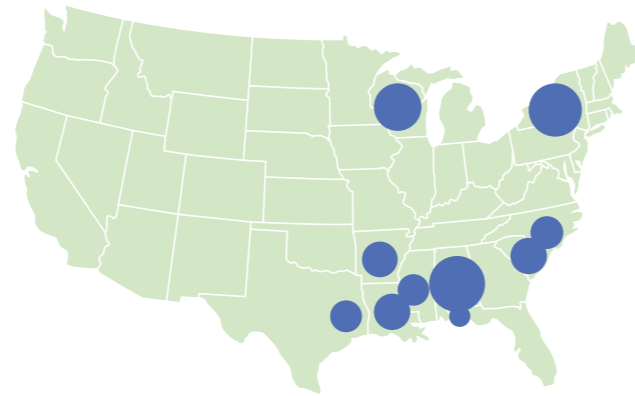
Note 9: Investeringsejendomme, fortsat

Skovinvesteringsejendomme

Koncernens skovinvesteringsejendomme består af skovområder i det østlige USA med et samlet areal på ca. 207 tusinde hektar. Sammenlagt med de investeringer i skove, som er klassificeret som kapitalandele i unoterede selskaber, jf. note 7, har ATP investeret i skovarealer på samlet 266 tusinde hektar, svarende til ca. 40 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. På enkelte skovområder har ATP fået certificeret CO₂-kvoter, som løbende er blevet frasolgt. Ultimo 2022 indgår de resterende CO₂-kvoter med en markedsværdi på 37 mio. kr.

Placering af skove i USA



Mio. kr.	Koncern	
	2022	2021
Indtægter af skovinvesteringsejendomme	414	57
Årets værdireguleringer af skovinvesteringsejendomme	379	374
Driftomkostninger vedrørende skovinvesteringsejendomme	-326	-52
Afkast fra skovinvesteringsejendomme i alt	467	379

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

	Markedsværdi ved +0,25% ændring	Markedsværdi 31/12 2022	Markedsværdi ved -0,25% ændring
Diskonteringsfaktor	5.631	5.711	5.808
Forudsætninger om prisudvikling	5.745	5.711	5.682

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Koncernens skovinvesteringsejendomme værdiansættes af eksterne eksperter, der typisk anvender en række forskellige værdiansættelsesmodeller, som fx 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 10: Aktiver tilknyttet livrente med markedseksponering

For medlemmer, der har mere end 15 år til pensionering indbetales 20 pct. af ATP-bidraget til livrente med markedseksponering. Bidrag indbetalt til livrente med markedseksponering 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 til en fuldt garanteret livslang pension.

Aktiver og forpligtelser tilknyttet livrente med markedseksponering er placeret i en særskilt markedsafkastportefølje. Investeringsaktiverne i markedsafkastporteføljen er præsenteret samlet på balancen, mens øvrige poster ikke er udskilt. Investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksponering investeres og styres efter samme principper, som alle øvrige aktiver i ATP Koncernen.

Mio. kr.	ATP Koncernen		ATP	
	2022	2021	2022	2021
Investeringsaktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	61	-	61	-
Obligationer	549	-	538	-
Noterede aktier	165	-	153	-
Unoterede kapitalandele	614	-	424	-
Afledte finansielle instrumenter	878	-	861	-
Udlån	41	-	14	-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	401	-
Investeringsejendomme	144	-	-	-
Investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksponering	2.452	-	2.452	-
Øvrige poster				
Øvrige aktiver	115	-	115	-
Udskudt pensionsafkastskat	13	-	13	-
Afledte finansielle instrumenter	-687	-	-687	-
Anden gæld	-511	-	-511	-
Hensættelse til livrente med markedseksponering	1.382	-	1.382	-

Note 11: Afløste finansielle instrumenter

ATP Koncernen 2022	Markedsværdi, netto			Markedsværdi, brutto		
	Til og med 1 år	1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi
Mio. kr.						
Rentekontrakter						
Swaps	-201	-4.830	-101.605	61.645	-168.282	-106.636
Swaptioner	-1.041	459	584	1.392	-1.390	1
Futures og Cross-currency swaps	34	10	0	54	-10	44
Aktiekontrakter						
Indeksfutures, optioner	788	439	0	1.252	-25	1.227
Inflationskontrakter						0
Swaps	651	1.313	9.772	13.261	-1.525	11.737
Råvarekontrakter						
Futures	-16	0	0	24	-40	-16
Kreditkontrakter						
Credit default swaps	4	-194	0	103	-293	-190
Valutakontrakter						
Non-deliverable forward	-15	0	0	45	-60	-15
Terminkontrakter	4.157	0	0	5.372	-1.216	4.157
Afløste finansielle instrumenter i alt	4.360	-2.802	-91.250	83.148	-172.840	-89.692

Heraf placeret under investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksponeering i balancen

878

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

De oftest anvendte afløste finansielle instrumenter er renteswaps i danske kroner og euro, som hovedsageligt bruges til at afdække rentefølsomheden på de garanterede ydelser, mens terminkontrakter anvendes til at afdække valutarisici på investeringer i udenlandsk

valuta. I investeringsporteføljen anvendes bl.a. aktieindeksfutures og aktieindeksoptioner for at få eksponering mod forskellige aktieindeks, mens solgte Credit Default Swaps (CDS) anvendes for at få krediteksponering.

Afløste 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 og CDS'er afvikles via central clearing houses, som fx London Clearing House.

Renteswaps er med til at afdække pensionsforpligtelserne.

ATP Koncernen 2021	Markedsværdi, netto			Markedsværdi, brutto		
	Til og med 1 år	1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi
Mio. kr.						
Rentekontrakter						
Swaps	-34	-928	7.827	75.274	-68.408	6.866
Swaptioner	-465	-995	-4.913	828	-7.201	-6.373
Futures og Cross-currency swaps	75	19	0	99	-5	94
Aktiekontrakter						
Indeksfutures, optioner	414	458	0	955	-83	872
Inflationskontrakter						
Swaps	308	258	7.823	9.204	-815	8.389
Råvarekontrakter						
Futures	1.284	0	0	1.296	-11	1.284
Kreditkontrakter						
Credit default swaps	30	1.540	0	2.175	-606	1.570
Valutakontrakter						
Non-deliverable forward	0	0	0	49	-49	0
Terminkontrakter	-3.010	0	0	1.643	-4.653	-3.010
Afløste finansielle instrumenter i alt	-1.398	353	10.738	91.523	-81.831	9.692

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Væsentlige regnskabsmæssige skøn i forbindelse med værdiansættelsen af afløste 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 reference renter, giver anledning til regnskabsmæssige skøn, idet der er usikkerhed om timing og metoder for overgang til de alternative risikofrie renter.

Koncern	Dagsværdi 31.12.2022	Dagsværdi 31.12.2021	Dagsværdi-hierarki	Anvendt værdiansættelsesmetode
	Mio. kr.	Mio. kr.		
Noterede afløste finansielle instrumenter i form af råvarefutures og indeksfutures (Netto) ²	1.208	2.155	1	Noteret pris eller priskvotering
Unoterede afløste finansielle instrumenter i form af rente- og valutawaps, terminkontrakter, non-deliverable forwards, optioner, swaptioner og credit default swaps (Netto) ²	-90.939	7.537	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.
Unoteret afløst finansielt instrument i form af terminkontrakt vedrørende fastprisaftale på køb af kapitalandele i et ejendomsselskab	39	-	3	Forskel imellem aktuelt afkastkrav og kontraktaftalt afkastkrav anvendes til at fastlægge værdien af terminkontrakten.

² Afløste finansielle instrumenter er præsenteret netto (Aktiv fratrukket forpligtelse), idet oplysningerne er identiske for aktiver og forpligtelser bortset for beløbene.

Note 12: Dagsværdi

Finansielle instrumenter indregnes i balancen til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris. Ved opgørelse af dagsværdi anvender ATP Koncernen et foruddefineret hierarki i IFRS 13 bestående af tre niveauer.

ATP Koncernen

Mio. kr.	Noterede priser		Observerbare input		Ikke-observerbare input		I alt	
	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3			
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Aktiver								
Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	-	-	25.669	49.249	-	-	25.669	49.249
Obligationer	461.315	624.931	6.723	9.381	15.865	17.263	483.903	651.574
Noterede aktier	51.020	117.647	-	-	-	-	51.020	117.647
Unoterede kapitalandele	-	-	7.206	4.421	107.838	115.465	115.044	119.886
Afledte finansielle instrumenter	1.279	2.256	81.830	89.267	39	-	83.148	91.523
Udlån	-	-	-	-	4.369	5.327	4.369	5.327
Investeringsejendomme	-	-	-	2.475	25.002	27.601	25.002	30.076
I alt	513.614	744.834	121.427	154.793	153.113	165.656	788.155	1.065.282
Forpligtelser								
Gæld vedrørende repoforretninger	-	-	10.709	51.452	-	-	10.709	51.452
Afledte finansielle instrumenter	71	101	172.769	81.730	-	-	172.840	81.831
I alt	71	101	183.478	133.182	-	-	183.549	133.283

ATP

Mio. kr.	Noterede priser		Observerbare input		Ikke-observerbare input		I alt	
	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3			
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Aktiver								
Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	-	-	25.669	49.249	-	-	25.669	49.249
Obligationer	458.377	620.814	6.723	8.163	15.818	17.249	480.918	646.226
Noterede aktier	48.745	115.116	-	-	-	-	48.745	115.116
Unoterede kapitalandele	-	-	7.206	4.406	69.604	75.524	76.810	79.931
Afledte finansielle instrumenter	1.219	2.190	81.484	89.369	-	-	82.702	91.559
Udlån inkl. udlån til tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	2.322	4.630	2.322	4.630
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	71.457	77.246	71.457	77.246
I alt	508.340	738.120	121.081	151.187	159.202	174.649	788.624	1.063.957
Forpligtelser								
Gæld vedrørende repoforretninger	-	-	10.709	51.250	-	-	10.709	51.250
Afledte finansielle instrumenter	54	49	173.927	81.452	-	-	173.982	81.501
I alt	54	49	184.636	132.702	-	-	184.691	132.751

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 markedsforholdene. 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, fx rentekurver og valutakurser.

Niveau 3 – Ikke-observerbare input: Værdiansættelsen af visse finansielle aktiver og forpligtelser er i høj grad præget af ikke-observerbare input.

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

Mio. kr.	Obligationer		Unoterede kapitalandele		Afledte finansielle instrumenter		Udlån		Investerings- ejendomme		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Balance pr. 01.01	17.263	17.919	115.465	103.948	-	-	5.327	7.222	27.601	25.906	165.656
Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet	669	671	9.284	20.695	39	-	535	403	618	1.185	11.145	22.954
Køb/indsud	34	1.351	12.279	15.650	-	-	3.194	9.559	1.712	478	17.219	27.038
Salg/udlodning	-2.100	-2.678	-29.544	-21.637	-	-	-4.687	-11.856	-4.928	-1.957	-41.259	-38.128
Reklassifikation	-	-	-	-3.191	-	-	-	-	-	4.463	-	1.272
Flytning til niveau 3	-	-	353	-	-	-	-	-	-	-	353	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2.475	-	-2.475
Balance pr. 31.12.	15.865	17.263	107.838	115.465	39	-	4.369	5.327	25.002	27.601	153.113	165.656
Tab/gevinst på aktiver i behold	96	214	5.841	18.722	39	-	146	259	4	1.105	6.087	20.300

ATP

Mio. kr.	Obligationer		Unoterede kapitalandele		Udlån inkl. udlån til tilknyttede virksomheder		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Balance pr. 01.01	17.249	17.824	75.524	66.118	4.630	5.582	77.246	77.545	174.649
Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet	669	717	5.461	8.700	137	159	2.396	12.909	8.663	22.485
Køb/indsud	-	1.299	2.423	9.038	5.239	10.490	11.562	9.868	19.223	30.695
Salg/udlodning	-2.099	-2.591	-14.157	-5.141	-7.684	-11.601	-19.747	-26.266	-43.688	-45.599
Reklassifikation	-	-	-	-3.191	-	-	-	3.191	-	-
Flytning til niveau 3	-	-	353	-	-	-	-	-	353	-
Flytning ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance pr. 31.12.	15.818	17.249	69.604	75.524	2.322	4.630	71.457	77.246	159.202	174.649
Tab/gevinst på aktiver i behold	95	284	2.246	6.745	-56	8	3.743	12.545	6.028	19.582

verbare input. For en væsentlig andel af koncernens kapitalandele og en mindre andel af koncernens obligationsbeholdning er værdiansættelsen baseret på ikke-observerbare input. I note 24 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 2022 og 2021.

Flytning ud af niveau 3 i 2021 består af investeringsejendommen Nesa Allé 1, hvor der er indgået en salgsaftale.

Tab og gevinster vedrørende niveau 3 er indregnet i resultatopgørelsen i regnskabsposten 'Afkast vedrørende Investering'.

Note 13: Pensionsmæssige hensættelser

Pensionsmæssige hensættelser består af summen af garanterede ydelser, livrente med markedseksponering og bonuspotentialet. De garanterede ydelser er de pensioner, som er lovet til ATP's medlemmer, mens livrente med markedseksponering er den pension, som investeres med en højere risiko, og som reguleres med det opnåede afkast. Bonuspotentialet er den reserve, der kan anvendes til dækning af levetidsforbedringer og tildeling af bonus.

Garanterede ydelser	Koncern	
	2022	2021
Mio. kr.		
Dagsværdi pr. 01.01.	787.809	813.589
Årets ændring af hensættelserne:		
Bidrag	10.182	11.497
– heraf overført til bonuspotentialer	-2.036	-2.299
Pensionsydelse	-17.957	-17.260
Ændring som følge af opdatering af levetid	-3.800	-4.796
Ændring som følge af ændring i opgørelsesrente (inklusive rentekurveknæk)	-207.653	-45.777
Årets tilskrevne bonus	0	30.391
Ændring som følge af løbetidsforkortelse	8.565	2.653
Øvrige ændringer	-1.277	-188
Årets ændring af hensættelserne i alt	-213.977	-25.780
Dagsværdi pr. 31.12.	573.832	787.809
Livrente med markedseksponering		
Dagsværdi pr. 01.01	-	-
Årets ændring af hensættelserne:		
Bidrag	1.769	-
– heraf overført til bonuspotentialer	-354	-
Ændring som følge af opdatering af levetid	-5	-
Årets tilskrevne bonus	0	-
Ændring som følge af afkast	-74	-
Øvrige ændringer	46	-
Årets ændring af hensættelserne i alt	1.382	-
Dagsværdi pr. 31.12.	1.382	-

Årets ændring af garanterede ydelser og livrente med markedseksponering fordelt på koncernens og ATP's forretningsområder:

Afdækning:

Ændring som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse (eksklusive rentekurveknæk)	-201.741	-48.632
Ændring som følge af rentekurveknæk	2.652	5.508
Ændring som følge af afkast	-74	-
I alt	-199.163	-43.124

Pension:

Bidrag	11.951	11.497
– heraf overført til bonuspotentialer	-2.390	-2.299
Pensionsydelse	-17.957	-17.260
Øvrige ændringer	-1.232	-188
Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse	-9.628	-8.250
Ændring som følge af opdatering af levetid	-3.805	-4.796
I alt	-13.433	-13.046

Resultat i øvrigt:

Årets tilskrevne bonus	-	30.391
I alt	-212.595	-25.779

Følsomhedsoplysninger:

Ændring af hensættelserne ved følgende ændring:

Rentestigning på 1 pct. point	-63.921	-101.649
Rentefald på 1 pct. point	77.552	125.500
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-17.766	-25.562
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.*	19.652	28.258

* I 2022 svarede et fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct. til en forøgelse af levetiden på 0,8 år (2021: 0,8 år).

Note 13: Pensionsmæssige hensættelser, fortsat

Diskonteringsrente

	2022	2021
Renteswaps i danske kroner	15 %	15 %
Renteswaps i euro	35 %	35 %
Danske statsobligationer	25 %	25 %
Tyske statsobligationer	25 %	25 %

Rentekurvepunkter

	2022	2021
1 år	2,84 %	-0,56 %
5 år	2,87 %	-0,18 %
10 år	2,87 %	0,11 %
15 år	2,86 %	0,25 %
20 år	2,71 %	0,32 %
30 år	2,41 %	0,36 %
Inflation	9,6 %	3,4 %

Garanterede ydelser opgøres til dagsværdien af koncernens pensionsforpligtelser, dvs. kapitalværdien af de garanterede ydelser og rettigheder (pensionstilsagnet) opgjort på grundlag af den relevante diskonteringsrente på balancetidspunktet. De garanterede ydelser indeholder ubetalte, forfaldne pensionsydelser, der vedrører begivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere (erstatningshensættelser).

Diskonteringsrenten beregnes i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte hensættelsesgrundlag med udgangspunkt i nulkuportestrukturen på balancetidspunktet, der afspejler løbetiden på de garanterede ydelser. Den således opgjorte rente er reduceret med skattesatsen i henhold til pensionsafkastbeskatningsloven, som udgør 15,3 pct.

Hensættelsen til livrente med markedseksponeering opgøres til kapitalværdien af ATP's pensionsforpligtelser vedr. livrente med markedseksponeering. 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 markedseksponeering, kaldet markedsbidraget, udgør 20 pct. af medlemmernes bidrag indtil 15 år før pensionering. Derfra vil den opnåede ret til pension i livrente med markedseksponeering gradvis konverteres til almindelig livrente og indgå som en del af ATP's garanterede ydelser.

Bonuspotentiale

2022 Koncern			
Mio. kr.	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud	I alt
Bonuspotentiale pr. 01.01	25	159.511	159.536
Årets resultat	-	-56.954	-56.954
Anden totalindkomst:			
Værdireguleringer af domicilejendomme	13	-	13
Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme	-2	-	-2
Anden totalindkomst i alt	11	0	11
Årets totalindkomst	11	-56.954	-56.943
Bonuspotentiale pr. 31.12	36	102.557	102.593
I henhold til ATP's principper for bonustildeling kan bonuspotentialet opdeles i én del, der vil kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser, og en anden del, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus. Principperne for udlodning af bonus er baseret på ATP's bonusevne. Bonusevnens størrelse ultimo 2022 gør det muligt ifølge principperne at udlodde udbetalingsbonus svarende til inflationen. Noten er således beregnet med en høj realiseret inflation på 9,6 pct. i 2022 i henhold til principperne. Det er ATP's bestyrelse, der med et langsiget perspektiv beslutter tildeling af bonus som en samlet vurdering af en række forhold. Således har ATP's bestyrelse vurderet, at hele bonuspotentialet bør tilbageholdes i 2022.			
Bonuspotentialet, der ville kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser og livrente med markedseksponeering			18.648
Bonuspotentialet, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus			83.945
I alt			102.593

2021 Koncern

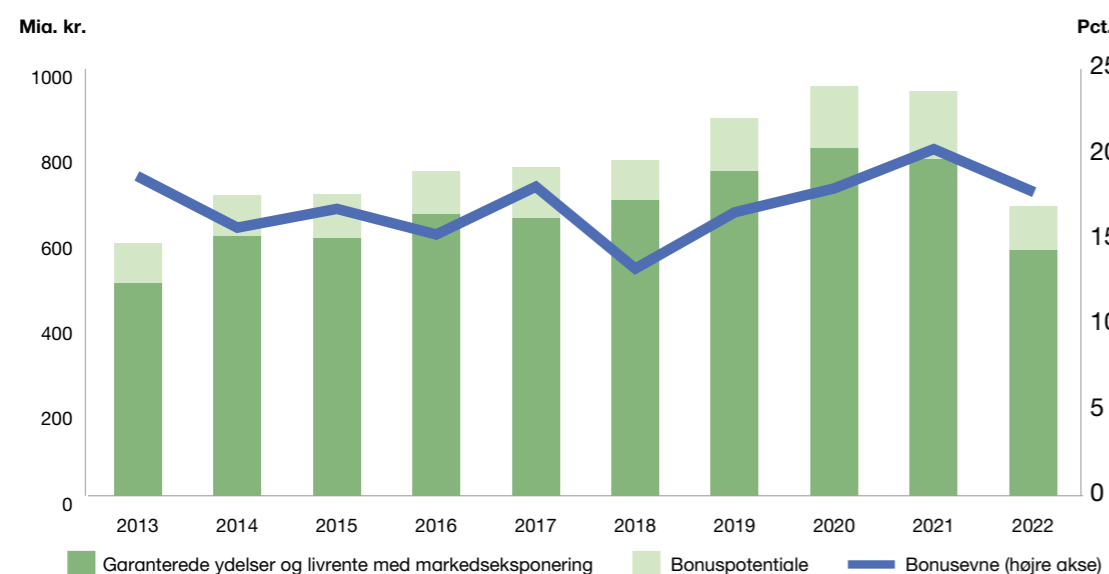
Mio. kr.	Opskrivnings- henlæggelser	Overført overskud	I alt
Bonuspotentiale pr. 01.01	17	146.203	146.221
Årets resultat	0	13.308	13.308
Anden totalindkomst:			
Værdireguleringer af domicilejendomme	8	0	8
Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	8	0	8
Årets totalindkomst	8	13.308	13.316
Bonuspotentiale pr. 31.12	25	159.511	159.537
Bonuspotentialet, der ville kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser			0
Bonuspotentialet, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus			159.537
I alt			159.537

Note 13: Pensionsmæssige hensættelser, fortsat

Bonuspotentiallet som en andel af værdien af ATP's garanterede ydelser kaldes bonusevnen. Opbygningen og fastholdelsen af bonusevnen betyder meget for ATP's fremadrettede evne til at kunne skabe afkast og dermed kunne give bonus i fremtiden. Bonuspotentiallet

er forøget med 18,4 mia. kr. i de sidste 10 år, svarende til 22 pct. Bonusevnen er i samme periode kun forøget fra 15,6 pct. til 17,8 pct., hvilket skyldes rentefaldet over perioden, som har forøget værdien af de garanterede ydelser med lidt over 36 mia. kr.

Udvikling 2013-2022



ATP og koncernens bonuspotential udgør reserver, som ikke er fordelt til ATP's medlemmer. Bonuspotentiallet 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 og summen af den regnskabsmæssige værdi af ATP's øvrige forpligtelser. Reserverne kan udloddes som bonus, og tilskrivning af bonus overføres til de garanterede ydelser og livrente med markedseksposering via resultatet.

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. ATP ændrede i 2017 sin bonuspolitik, således at den årlige bonusbeslutning træffes på baggrund af en samlet vurdering af en

række forhold med udgangspunkt i bonusevnen. Bonusevnen defineres som bonuspotentiallet i forhold til summen af garanterede ydelser og livrente med markedseksposering.

I lyset af årets negative investeringsafkast og den fortsatte usikkerhed på de finansielle markeder samt for at bibeholde et investeringsmæssigt råderum til at kunne realværdisikre pensionerne i fremtiden, har bestyrelsen besluttet ikke at forhøje pensionerne i 2022.

Læs mere om ATP's pensionsprodukt:

www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2022

(se afsnittet Baggrund om ATP Livslang Pension)

Baggrund om ATP Livslang Pension er ikke omfattet af revision.

Note 14: Risikostyring

ATP's risikoprofil

ATP's risikoprofil er afstemt til formålet om at levere en livslang garanteret pension, der tilstræbes realværdisikret over tid. Dette betyder, at der lægges vægt på sikkerheden for at kunne levere de lovede livslange garantier og samtidig afveje muligheden for et passende afkast mod risikoen for at miste ATP's reserver. Det overordnede princip er således, at den samlede risiko skal være afstemt i forhold til ATP's reserver, bonuspotentiallet. Risikoprofilen for ATP udtrykkes overordnet set ud fra en opgørelse af den samlede risiko med en ATP-udviklet risikomodel suppleret med en række risikoopgørelser og -analyser. Disse har til formål at give et nuanceret og detaljeret indblik i de specifikke risici, som ATP er eksponeret imod. ATP's soliditet vurderes ved at sammenholde de opgjorte risici med bonuspotentiallet.

For at beskytte ATP's bonuspotential og økonomiske handlefrihed har ATP's bestyrelse fastsat et risikobudget, der er en øvre grænse for, hvor stort det samlede risikoforbrug, der er ATP's kvantitative mål for samlet risiko, må være. Risikobudgettet afspejler bestyrelsens overordnede risikotolerance og er fastsat til 50 pct. af bonuspotentiallet. Dermed ændrer risikobudgettet sig dynamisk i takt med bonuspotentiallet.

Ved udgangen af 2022 var ATP's bonuspotential 102,6 mia. kr., og dermed var risikobudgettet på 51,3 mia. kr. ATP opgør dagligt et risikoforbrug. Risikoforbruget opgøres med en ATP-udviklet risikomodel, som beregner et samlet risikoforbrug med baggrund i de risici, der er forbundet med ATP's forretningsmodel.

Risikomålet og horisonten for risikoforbruget er Expected Shortfall (ES) med et sikkerhedsniveau på 99 pct. og en 3-måneders tidshorisont. Risikoforbruget er et her og nu-stress uden risikotilpasning, som således udtrykker gennemsnittet af de 1 pct. største tab af bonuspotentiallet, hvis et 3-måneders stress indtræffer øjeblikkeligt.

Pensionsmæssige risici

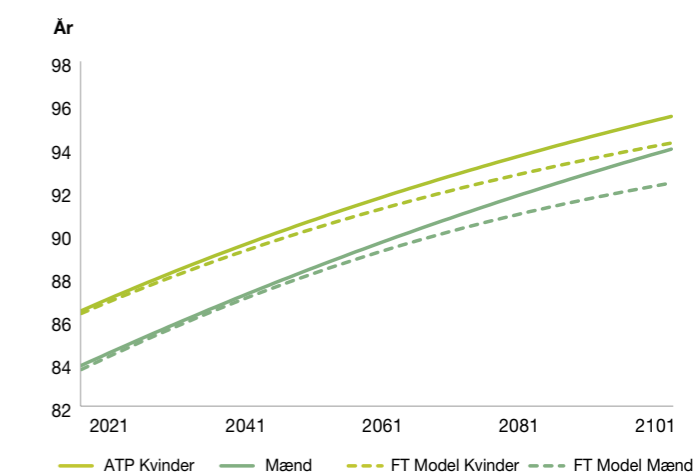
ATP udbetaler en månedlig pension, lige så længe medlemmerne lever. Derfor er udviklingen i levetid den største pensionsmæssige risiko, ATP har.

Såfremt forventede levetider stiger mere end forudsat, reduceres bonuspotentiallet, 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 skal derfor dække tab ved øgede forventede levetider. ATP følger udviklingen i levetider tæt med udgangspunkt i en egenudviklet levetidsmodel.

Hensættelser til længere forventet levetid reducerer bonuspotentiallet, 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 hensættelserne kommer dermed ATP's medlemmer til gode.

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, sidstnævnte 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 livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser med tilsammen 3,0 mio. kunder samt et benchmark for

Note 14: Risikostyring, fortsat

levetidsforbedringer, der er baseret på befolkningsdata fra hele Danmark. ATP's model er dels baseret på oplysninger vedrørende ATP's 5,5 mio. medlemmer, dels på oplysninger vedrørende ca. 330 mio. 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 de udvalgte lande, bliver indhentet over tid. Data over de seneste 100 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.

Markedsrisici

Markedsrisici i investeringsporteføljen styres ud fra et givet risikobudget og rammer for risikospredning. Markedsrisici forbundet med de garanterede ydelser styres i renteafdækningsporteføljen, så renterisikoen knyttet til de garanterede pensioner afdækkes bedst muligt. ATP arbejder ud fra en struktureret risikomodell med detaljerede risikomæssige rammer og en tæt risikoovervågning.

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

ATP's markedsrisici udgøres hovedsageligt af markedsrisici knyttet til investeringsporteføljen. Den overordnede 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 pensioner og dermed realværdisikre de livslange pensioner. 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 grundlæggende risikofaktorer der sammensættes i et bestemt 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. For at sikre en passende risikospredning har ATP's bestyrelse fastsat pejlemærker samt nedre og øvre rammer for de enkelte faktoreres andel af risikoen i den likvide henholdsvis illikvide del af investeringsporteføljen.

Modpartsrisici

Modpartsrisici er risici forbundet med en eventuel misligholdelse hos en finansiel modpart i aftaler om derivater, repo- og reverseforretninger samt bankindeståender.

Brugen af derivater, 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 – fx 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.

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 skal gøres ved at sikre, at likviditet og likviditets-

behov både på kort sigt og længere sigt er passende i forhold til hinanden.

Valutarisici

ATP's investeringer er i hovedreglen valutaafdækket ind i danske kroner og euro. Eksponeringen overfor andre valutaer end danske kroner og euro er derfor begrænset. Valutarisiko overfor euro anses for en væsentlig risiko, der dog accepteres, på baggrund af at ATP vurderer, at det er usandsynligt, at fastkurspolitikken bliver opgivet.

Operationelle risici

De operationelle risici knyttet til forvaltningen af ATP Livslang Pension dækker over mulige økonomiske, omdømmemæssige eller compliancemæssige påvirkninger forbundet med især handelsaktivitet, risikomåling, ind- og udbetalinger til ATP's medlemmer samt drift af systemer og informationssikkerhed. De operationelle risici manifesterer sig oftest som økonomiske tab og indgår som en del af opgørelsen af risiko-forbrug. Bestyrelsen har fastsat nærmere principper for styring af de operationelle risici, der skal sikre, at de operationelle risici påvirkning begrænses – økonomisk, omdømmemæssigt og compliancemæssigt.

Note 14a: Markedsrisici og valutarisici

Markedsrisici knyttet til investeringsporteføljen

ATP's markedsrisici udgøres hovedsageligt af markedsrisici knyttet til investeringsporteføljen. For at få en robust investeringsportefølje med et højt forventet afkast styres investeringsporteføljen derfor 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.

Investeringsporteføljens markedsrisiko på faktorer

	Expected Shortfall i mio. kr.		Relativ risikoallokering i procent	
	Pr. 31.12.2022	Pr. 31.12.2021	Pr. 31.12.2022	Pr. 31.12.2021
Aktiefaktor	31.429	53.094	53,1	46,8
Rentefaktor	14.672	36.482	24,8	32,2
Inflationsfaktor	7.476	15.691	12,6	13,8
Andre faktorer	5.635	8.091	9,5	7,1

Markedsrisici knyttet til afdækningsporteføljen og de garanterede ydelser

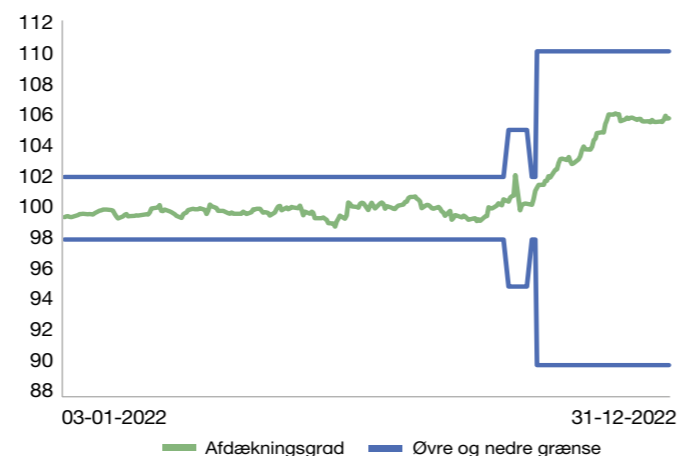
Markedsrisiciene i afdækningsporteføljen og de garanterede ydelser udgøres primært af renterisici. Afdækningsgraden¹ angiver afdækningsporteføljens evne til at

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 afdækningsporteføljen er derfor begrænset.

Kronevarighed og Afdækningsgrad ultimo 2022

	Pr. 31.12.2022	Pr. 31.12.2021
Garanterede ydelsers kronevarighed efter skat i mio. kr.	-71.313	-113.748
Afdækningsporteføljens kronevarighed efter skat i mio. kr.	75.398	113.202
Afdækningsgrad i procent	105,7	99,5

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



Afdækningsgraden er opgjort til 105,7 pct. pr. ultimo 2022. Som det fremgår af figuren ovenfor, var afdækningsgraden i hovedparten af året tæt på 100 pct. Afdækningsgraden blev forøget for at imødekomme

ATP's forøgelse af renterisiko i forbindelse med implementering af ny rentekurve, og afdækningsrammen blev midlertidigt udvidet for at imødekomme dette.

¹ Afdækningsgraden opgøres som efter-skat kronevarigheden på rentefordækningsporteføljen i forhold til kronevarigheden på de garanterede ydelser.

Valutarisici

ATP's valutarisici afdækkes som hovedregel i danske kroner og euro. Der er dog en ramme for valutaeksponering

mod øvrige valutaer, da det kan være uhensigtsmæssigt at afdække nogle valutaer. Valutaeksponering overfor udviklingslande afdækkes som hovedregel ikke.

Valutarisici

ATP's valutaeksponering pr. 31.12.2022	Valutaeksponering i mia. kr.	Valutaafdækning i mia. kr.	Valutaeksponering inkl. valutaafdækning	I procent af finansielle instrumenter målt til dagsværdi
<i>Valuta</i>				
Euro	159,5	-92,2	67,3	10,8
USD	57,7	-59,6	-1,9	-0,3
Øvrige totalt	43,3	-41,7	1,6	0,3

ATP's valutaeksponering pr. 31.12.2021	Valutaeksponering i mia. kr.	Valutaafdækning i mia. kr.	Valutaeksponering inkl. valutaafdækning	I procent af finansielle instrumenter målt til dagsværdi
<i>Valuta</i>				
Euro	281,9	-46,3	235,6	25,1
USD	79,5	-70,0	9,5	1,0
Øvrige totalt	88,3	-95,0	-6,7	-0,7

Note 14b: Kreditrisici

Kredit- og modpartsrisici

Som en del af ATP's investeringstrategi påtager ATP sig aktivt kreditrisici i investeringsporteføljen. Koncernens kreditrisici knytter sig primært til deciderede kreditinvesteringer. Kreditinvesteringer udgøres af investeringer i virksomhedsobligationer, statsobligationer fra udviklingslande, CDS'er, kreditfonde, lån mv. Herudover har koncernen en række forretningsmæssigt afledte kreditrisici (modpartsrisici), herunder tilgodehavender, likvide beholdninger og ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

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 fortsat indregnet i koncernens balance.

Sikkerhedsstillelser	Koncern		ATP	
	2022	2021	2022	2021
Mio. kr.				
Afgivne aktiver:				
Obligationer	113.472	75.693	113.472	75.693
Udlån	95	392	95	392
Likvider	412	1.212	412	1.212
Afgivne aktiver i alt	113.979	77.297	113.979	77.297
Modtagne aktiver:				
Obligationer	33.010	66.277	33.010	66.277
Likvider	28	45	-	-
Modtagne aktiver i alt	33.037	66.322	33.010	66.277

Endelig indebærer ATP's øvrige beholdning af obligationer en kreditrisiko. For statsobligationer ekskl. udviklingslande vurderes kreditrisikoen at være tæt på nul, da 99 pct. af denne beholdning bestod af tyske og danske

statsobligationer ultimo 2022. For realkreditobligationer, obligationer udstedt af internationale organisationer (supranationals) og obligationer udstedt af offentligt garanterede myndigheder (agencies) vurderes kreditrisikoen at være beskedent.

Markedsværdi pr. 31.12.

Mia. kr.	2022	2021
Kreditinvesteringer	34	38
Realkreditobligationer	86	125
Statsobligationer ekskl. Emerging Markets-lande	335	460
Obligationer udstedt af internationale organisationer eller offentligt garanterede myndigheder	38	39
Ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter, netto (før sikkerhedsstillelse)	-83	-1
Ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter, netto (efter sikkerhedsstillelse)	10	0
Likvide beholdninger	7	10
Andre tilgodehavender, tilgodehavende bidrag og marginstillelse	21	11

Note: I markedsværdien for Kreditinvesteringer indgår CDS'er med markedsværdi ultimo 2022 på -0,2 mia. kr. (2021: 1,6 mia. kr.) og hovedstol ultimo 2022 på 16 mia. kr. (2021: 66 mia. kr.). Herudover har ATP udstedte garantier ultimo 2022 for 0,0 mia. kr. (2021: 0,3 mia. kr.).

Andre tilgodehavender består hovedsageligt af uafviklede handler, tilgodehavende ATP-bidrag 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.

Note 14c: 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 (5 bankdage) og længere sigt (1 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 inklusive renter.

2022 ATP Koncernen	0-1 år	1-5 år	6-15 år	16-20 år	Over 20 år	I alt
Mio. kr.						
<i>Afledte finansielle instrumenter</i>						
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, afgivne betalinger	28.454	72.651	135.712	30.103	16.648	283.567
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, modtagne betalinger	-19.888	-29.687	-52.367	-14.657	-12.448	-129.047
Afledte finansielle instrumenter, afregnet netto	2.165	284	349	0	0	2.799
Afledte finansielle forpligtelser i alt	10.731	43.247	83.694	15.446	4.199	157.318
<i>Andre finansielle forpligtelser</i>						
Garanterede ydelser og livrente med markedseksponeering	18.621	99.917	215.409	107.855	426.061	867.863
Gæld til kreditinstitutter	10.709	0	0	0	0	10.709
Skyldig selskabs- og pensionsafkastskat	2	0	0	0	0	2
Anden gæld	4.434	774	1.304	9	0	6.521
Andre finansielle forpligtelser i alt	33.767	100.691	216.713	107.864	426.061	885.096
I alt	44.498	143.939	300.407	123.310	430.260	1.042.414

2021 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	17.790	27.299	41.609	12.973	4.249	103.921
Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, modtagne betalinger	-13.819	-13.746	-13.390	-4.379	-1.661	-46.995
Afledte finansielle instrumenter, afregnet netto	6.130	1.876	5.309	21	43	13.379
Afledte finansielle forpligtelser i alt	10.101	15.429	33.528	8.614	2.632	70.305
<i>Andre finansielle forpligtelser</i>						
Garanterede ydelser	18.191	97.448	214.444	107.858	444.100	882.041
Gæld til kreditinstitutter	51.544	0	0	0	0	51.544
Skyldig selskabs- og pensionsafkastskat	20	0	0	0	0	20
Anden gæld	7.097	943	1.552	5	0	9.597
Andre finansielle forpligtelser i alt	76.852	98.391	215.996	107.863	444.100	943.202
I alt	86.953	113.820	249.524	116.478	446.732	1.013.507

Udover ovenstående finansielle forpligtelser har ATP Koncernen afgivet en række investerings- og lånetilsagn, jf. note 17 "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 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.

- 114 Note 15 – Finansielle aktiver og forpligtelser samt afkast fordelt på kategorier
 - 116 Note 16 – Interesser i andre selskaber
 - 118 Note 17 – Eventualforpligtelser
 - 119 Note 18 – Udbetalte ydelser
 - 120 Note 19 – Oplysninger om modregning
 - 121 Note 20 – Transaktioner med nærtstående parter
 - 122 Note 21 – Aflønning af ledelsen og revisionshonorar
 - 123 Note 22 – Femårsoversigt for ATP
 - 124 Note 23 – Specifikation af ATP's aktiver og deres afkast til markedsværdi
-



Note 15: Finansielle aktiver og forpligtelser samt afkast

ATP Koncernen	2022			2021		
	Rente- og gebyrindtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer og øvrigt afkast	Rente- og gebyrindtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer og øvrigt afkast
Mio. kr.						
Investering						
Afkast af noterede aktier ¹	-	-	-15.049	-	-	25.343
Afkast af unoterede kapitalandele ¹	-	-	9.508	-	-	23.033
Obligationer	1.972	-	-18.911	1.978	-	-3.981
Udlån	378	-	492	420	-	360
Udlån fra Afdækning	-	-1.638	-	28	-	-
Afledte finansielle instrumenter	4.190	-6.304	-40.867	6.939	-4.981	-1.666
Tilgodehavende og gæld vedr. repo/reverseforretninger	7	-6	-	1	0	0
Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen	6.546	-7.948	-64.826	9.366	-4.981	43.089
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	7	-44	468	4	-29	148
Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	7	-44	468	4	-29	148
Afkast af investeringsejendomme	-	-	1.433	-	-	2.292
I alt	6.553	-7.992	-62.925	9.370	-5.010	45.529
Afdækning	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer
Obligationer	6.087	-	-147.011	6.854	-	-32.200
Udlån til Investering	1.638	-	-	0	-28	-
Tilgodehavende og gæld vedr. repo/reverseforretninger	350	-190	0	346	-218	-27
Afledte finansielle instrumenter	6.241	-4.111	-107.929	9.337	-5.317	-34.970
Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen	14.315	-4.300	-254.939	16.537	-5.563	-67.197
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	10	-	0	1	0	36
Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	10	-	0	1	0	36
I alt	14.326	-4.300	-254.940	16.538	-5.563	-67.162
Pension	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Kursreguleringer
Øvrige	15	-3	-	12	-4	-
Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris	15	-3	-	12	-4	-
I alt	15	-3	-	12	-4	-

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

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

ATP Koncernen	2022	2021
Mio. kr.		
Finansielle aktiver:		
Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger	25.669	49.249
Obligationer	483.903	651.574
Noterede aktier	51.020	117.647
Unoterede kapitalandele	115.044	119.886
Afledte finansielle instrumenter	83.148	91.523
Udlån	4.369	5.327
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	763.152	1.035.206
Tilgodehavende bidrag	3.150	3.057
Afgivet sikkerhedsstillelse vedr. afledte finansielle instrumenter	13.380	5.814
Andre tilgodehavender	4.763	2.229
Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	21.294	11.100
Finansielle forpligtelser:		
Afledte finansielle instrumenter	172.840	81.831
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	172.840	81.831
Gæld vedrørende repoforretninger	10.709	51.452
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)	10.709	51.452
Anden gæld	6.521	9.597
Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris:	6.521	9.597

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.

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

	2022		2021	
	Mio. kr.	Pct.	Mio. kr.	Pct.
Obligationer	15.865	10	17.263	10
Unoterede kapitalandele	107.838	70	115.465	70
Afledte finansielle instrumenter	39	0	0	0
Udlån	4.369	3	5.327	3
Investeringsejendomme	25.002	16	27.601	17
I alt	153.113	100	165.656	100

Note 16: 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-2022 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 iht. seneste offentliggjorte årsrapport.

2022										
Finansielle oplysninger for væsentlige associerede virksomheder og joint ventures										
Mio. kr.	Omsætningsaktiver	Anlægsaktiver	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Omsætning	Resultat efter skat	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst	Modtaget udbytte/udlodning	
ATPFA K/S	80	5.888	4	20	245	263	-	263	88	
Danske Shoppingcentre P/S	153	14.983	157	197	882	517	-	517	32	
Harbour P/S	14	2.848	1	0	97	256	-	256	37	
Kastrup Airports Parent ApS	648	6.884	526	5.422	0	-526	-	-526	-	
Redexis Gas S.A.	949	15.742	1.045	11.418	1.784	283	-	283	60	
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	669	6.048	100	4.883	579	-24	-	-24	60	
3i Managed Infrastructure Acquisitions LP	13	9.126	300	0	0	799	-	799	53	
Basilisk Holdings Inc. ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Colombo Topco Limited	6	3.203	53	-	-	250	-	250	153	
Casper TopCo SAS	1.926	25.222	2.468	17.580	3.715	-705	7	-698	-	

¹Basilisk 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	1.051	-	-	1.051
Joint ventures	468	-	-	468

2021

Finansielle oplysninger for væsentlige associerede virksomheder og joint ventures

Mio. kr.	Omsætningsaktiver	Anlægsaktiver	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Omsætning	Resultat efter skat	Øvrig totalindkomst	Samlet totalindkomst	Modtaget udbytte/udlodning
ATPFA K/S	112	5.839	41	19	241	-104	-	-104	105
Danske Shoppingcentre P/S	328	13.398	196	205	721	-869	-	-869	-
Harbour P/S	12	2.679	6	0	96	377	-	377	37
Kastrup Airports Parent ApS	906	6.684	835	7.846	0	-618	-	-618	-
Redexis Gas S.A.	4.882	15.749	4.824	11.412	1.632	-51	-	-51	60
Queenspoint S.L.	48	1.063	7	455	21	-291	-	-291	50
Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.	706	5.405	114	4.885	503	-171	-	-171	65
3i Managed Infrastructure Acquisitions LP	14	8.356	2	211	0	1.749	-	1.749	85
Basilisk Holdings Inc. ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombo Topco Limited	10	3.110	0	-	-	35	-	35	-
Casper TopCo SAS	823	23.823	2.087	15.549	4.631	-1.247	5	-1.242	-

¹Basilisk 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	-2.079	-	-	-2.079
Joint ventures	-659	-	-	-659

Note 17: Eventualforpligtelser

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2022	2021	2022	2021
Investerings- og lånetilsagn				
Investeringsstilsagn, kapitalandele	11.279	14.496	604	445
Investeringsstilsagn, ejendomsfonde	19	95	14	57
Investeringsstilsagn, danske ejendomme	33	118	33	0
Investeringsstilsagn, infrastruktur	5.247	4.674	5.247	4.674
Investeringsstilsagn, kreditfonde	539	1.858	539	1.858
Lånetilsagn, erhvervsvirksomheder	629	4.746	489	4.746
Lånetilsagn, kreditfonde	1.230	1.230	1.230	1.230
Investeringsstilsagn, tilknyttede virksomheder	-	-	19.535	20.189
Lånetilsagn, tilknyttede virksomheder	-	-	1.860	870
Øvrige eventualforpligtelser				
Leje-/leasingforpligtelser samt kontraktlige forpligtelser ifm. køb af immaterielle og materielle aktiver	929	534	922	533
Potentiel udskudt skat vedr. ejendomme ¹	481	529	-	-
Letters of credit ¹ til erhvervsvirksomheder	36	299	36	299

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 Fra og med 2001 er ATP Koncernen – 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 2022 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 forpligtelsen, 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 18: Udbetalte ydelser

Mio. kr.	Koncern		ATP	
	2022	2021	2022	2021
Egenpension (løbende)	16.765	16.105	16.765	16.105
Ægtefællepension (løbende)	4	6	4	6
Egenpension (engangsbeløb)	69	81	69	81
Ægtefællepension (engangsbeløb)	956	909	956	909
Børneydelse (engangsbeløb)	123	122	123	122
Dødsboudbetalinger (engangsbeløb)	40	37	40	37
Udbetalte ydelser i alt	17.957	17.260	17.957	17.260

Udbetalte ydelser omfatter årets udbetalte egenpensioner, ægtefællepensioner samt engangsbeløb i form af kapitaliserede ydelser. Forudbetalte ydelser periodiseres på balancen og præsenteres under regnskabsposten "Andre periodeafgrænsningsposter".

Note 19: 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.

2022 Koncern			Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen			
Finansielle aktiver						
Mio. kr.	Indregnede aktiver brutto	Forpligtelser modregnet i balancen	Nettobeløb for finansielle aktiver præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Afledte finansielle instrumenter	83.621	-473	83.148	-80.707	-1.597	844
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	25.669	-	25.669	-2.146	-23.522	0
I alt	109.290	-473	108.817	-82.853	-25.120	844
Finansielle forpligtelser						
Mio. kr.	Indregnede forpligtelser brutto	Aktiver modregnet i balancen	Nettobeløb for finansielle forpligtelser præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Afledte finansielle instrumenter	173.313	-473	172.840	-80.707	-90.382	1.751
Gæld til kreditinstitutter	10.709	-	10.709	-2.146	-8.456	107
I alt	184.022	-473	183.549	-82.853	-98.838	1.858

2021 Koncern			Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen			
Finansielle aktiver						
Mio. kr.	Indregnede aktiver brutto	Forpligtelser modregnet i balancen	Nettobeløb for finansielle aktiver præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Afledte finansielle instrumenter	91.720	-197	91.523	-70.413	-20.700	410
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	49.249	-	49.249	-36.060	-13.189	0
I alt	140.969	-197	140.772	-106.473	-33.889	410

2021 Koncern			Relaterede beløb, som ikke er modregnet i balancen			
Finansielle forpligtelser						
Mio. kr.	Indregnede forpligtelser brutto	Aktiver modregnet i balancen	Nettobeløb for finansielle forpligtelser præsenteret i balancen	Finansielle instrumenter	Finansielle sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
Afledte finansielle instrumenter	82.028	-197	81.831	-70.413	-11.180	237
Gæld til kreditinstitutter	51.452	-	51.452	-36.261	-14.900	290
I alt	133.479	-197	133.282	-106.675	-26.080	527

Note 20: Transaktioner med nærtstående parter

ATP og ATP Koncernen

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 betydelige indflydelse over koncernen.

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

2022 Mio. kr.	Terminskontrakter, netto og renter af udlån		Indskud	Udlodninger	Gæld ¹	Tilgodehavende/Lån ¹	Eventualforpligtelser	
	Salg	Køb						
Tilknyttede virksomheder (ATP)	7	28	-3.266	12.605	18.134	1.395	2.163	21.395
Associerede virksomheder og joint ventures (ATP)	-	-	-	166	1.299	-	-	-
Associerede virksomheder og joint ventures (Koncern)	11	-	-	166	1.372	-	-	5
Selvstændige ordninger som ATP administrerer (ATP og Koncern)	2.568	-	-	-	-	933	322	-

2021 Mio. kr.	Terminskontrakter, netto og renter af udlån		Indskud	Udlodninger	Gæld ¹	Tilgodehavende/Lån ¹	Eventualforpligtelser	
	Salg	Køb						
Tilknyttede virksomheder (ATP)	10	27	740	17.719	27.884	37	3.665	21.059
Associerede virksomheder og joint ventures (ATP)	-	-	-	1.243	1.213	-	-	1.249
Associerede virksomheder og joint ventures (Koncern)	11	-	-	1.243	1.544	-	-	1.254
Selvstændige ordninger, som ATP administrerer (ATP og Koncern)	2.489	-	-	-	-	1.081	296	-

Udover ovenstående transaktioner, der er foretaget som en del af den ordinære drift, har der i 2021 været foretaget følgende transaktioner mellem nærtstående parter:

- ATP har erhvervet kapitalandele i associerede virksomheder fra to dattervirksomheder til en samlet værdi af 5 mia. kr.
- ATP har solgt sine ejerandele i datterselskaberne ATP Private Equity Partners I, II og III til ATP Private Equity Partners K/S for samlet 3 mia. kr.
- ATP Koncernen har solgt en ejendom for 1,4 mia. kr. til en associeret virksomhed.

Ovenstående transaktioner er alle foretaget på markedsmæssige vilkår.

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.

Terminskontrakter, netto indeholder nettobetaling vedrørende interne valutaterminsforretninger foretaget af ATP på vegne af de tilknyttede virksomheder. Endvidere indgår renter af udlån til tilknyttede virksomheder med 29 mio. kr. (2021: 70 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 21 samt af vederlagsrapporten, som findes på www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2022.

Note 21: Aflønning af ledelsen og revisionshonorar

Mio. kr.	Koncern ^{1,2,3}		Koncern ²	
	2022		2021	
	Samlet vederlag	Heraf pensionsbidrag	Samlet vederlag	Heraf pensionsbidrag
Vederlag til direktører:				
Direktør:				
Martin Præstegaard	3,5	0,5	-	-
Bo Foged	4,7	0,5	7,3	0,9
Vederlag til direktører i alt	8,2	1,0	7,3	0,9

¹ Martin Præstegaard tiltrådte som administrerende direktør den 1. juli 2022.

² Direktøren aflønnes med et fast vederlag, pensionsbidrag samt en række arbejdsrelaterede personalegoder herunder firmabil.

³ Vederlag til Bo Foged i 2022 indeholder udbetaling af ej afholdt ferie.

Vederlag til ATP's bestyrelse og repræsentantskab

mio. kr.	2022	2021
Samlet vederlag til ATP's bestyrelse	2,2	2,1
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	0,3	0,3
De årlige honorarer udgør i t.kr. for:		
Bestyrelsesformand (samlet vederlag)	825	802
Medlem af Forretningsudvalget	92	90
Medlem af Bestyrelsen (inklusive honorar for repræsentantskab)	138	135
Medlem af Repræsentantskabet	15	15
Formand for Revisionsudvalget	90	88
Medlem af Revisionsudvalget	69	67
Medlem af Risikoudvalget	69	67

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, samt vederlagsrapporten kan findes på www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2022.

Revisionshonorar:	Koncern		ATP	
	2022	2021	2022	2021
Samlet honorar til revisorer kan specificeres således:				
Lovpligtig revision	4,2	3,4	3,3	2,1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,1	0,4	0,1	0,1
Skatte- og momsmæssig assistance	0,0	0,1	0,0	0,0
Andre ydelser	0,9	0,8	0,7	0,5
Honorar til revision i alt	5,2	4,7	4,2	2,7

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen i 2022 udgør 1 mio. kr. og vedrører afgivelse af erklæringer og vurderingsberetninger, skatte- og momsrådgivning samt anden regnskabsmæssig rådgivning.

Note 22: Femårsoversigt for ATP

Mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Bidrag	11.951	11.497	10.744	10.061	9.871
Pensionsydelse	17.957	17.260	17.180	17.054	16.878
Investeringsafkast	-310.732	-7.828	80.849	107.340	24.108
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	215	213	210	201	197
Pensionsteknisk resultat	-56.954	13.316	20.252	33.891	-25.589
Årets resultat	-56.954	13.316	20.251	33.893	-25.585
Bonuspotentiale	102.593	159.537	146.221	125.980	92.086
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	677.806	947.346	959.810	885.608	785.459
Aktiver i alt	867.058	1.087.438	1.140.345	1.024.472	906.735
Medlemmer (antal i 1.000)	5.521	5.424	5.347	5.264	5.193
Pensionister (antal i 1.000)	1.031	1.044	1.051	1.057	1.060
Nøgletal					
Afkastnøgletal					
Afkastprocent relateret til garanterede ydelser samt bonuspotentiale (N1)	-32,9	-0,8	10,8	16,2	3,7
Afkastprocent relateret til livrente med markedseksposering (N2)	-12,4	-	-	-	-
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af hensættelser ¹	0,03	0,02	0,02	0,02	0,03
Omkostninger pr. medlem (i kr.)	39	40	40	38	38
Øvrige nøgletal					
Bonusevne (i pct.)	17,8	20,3	18,0	16,6	13,3

¹ Definitionen af nøgletallet er i ATP's seneste regnskabsbekendtgørelse ændret fra "pensionsmæssige driftsomkostninger i forhold til garanterede ydelser" til "pensionsmæssige driftsomkostninger i forhold til pensionsmæssige hensættelser". Pensionsmæssige hensættelser består udover de garanterede ydelser af hensættelse til livrente med markedseksposering og bonuspotentialet. Sammenligningstal er tilpasset.

Femårsoversigten for ATP er opgjort på baggrund af Finanstilsynets skemakrav i lighed med den øvrige pensionsbranches opgørelsesmetoder. Som følge heraf afviger investeringsafkast og afkastnøgletal mv. fra ATP's regnskabsopstilling, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

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. 771 af 31/05/2022).

ATP styrer ikke efter Finanstilsynets afkastnøgletal. Nøgletallet afspejler ofte i høj grad markedsværdiændringer på ATP's afdækningsportefølje, 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 det meget lange sigt derimod afspejler nøgletallet i højere grad værdiskabelsen.

Note 23: Specifikation af ATP's aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Regnskabsmæssig værdi 2022		Afkast p.a. før pensions afkastskat
	mio. kr.		
	Primo	Ultimo	pct.
Grunde og bygninger	45.802	41.009	3,5
Noterede kapitalandele	116.368	48.873	-13,9
Unoterede kapitalandele	104.851	102.752	7,2
Kapitalandele i alt	221.219	151.625	-3,9
Stats- og realkreditobligationer	628.618	464.090	-24,7
Indeksobligationer	650	1.125	-6,9
Kreditobligationer og emerging markets-obligationer	22.615	19.976	3,8
Udlån m.v.	5.142	2.654	-2,2
Obligationer og udlån i alt	657.025	487.845	-23,6
Øvrige investeringsaktiver	4.135	24.294	N/A¹
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	13.670	-81.414	N/A¹
Investeringsaktiver i alt	941.851	623.359	-33,1

Opgørelsen omfatter aktiver tilknyttet garanterede ydelser, bonuspotentialer samt livrente med markedseksponering.

¹ De to aktivklasser "Øvrige investeringsaktiver" og "Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser" indeholder kun derivater 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. 771 af 31/05/2022)



Regnskabspraksis og væsentlige skøn og vurderinger

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

- 128 Note 24 – Anvendt regnskabspraksis
 - 135 Note 25 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
 - 137 Note 26 – Ny regnskabsregulering
-



Note 24: Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for ATP for 2022 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 25 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 og estimater for specifikke regnskabsposter fremgår af de enkelte noter.

Med undtagelse af implementeringen af nye og ændrede regnskabsstandarder, som beskrevet i note 26, er anvendt regnskabspraksis uændret sammenholdt med 2021.

Alle tal præsenteres i mio. kr. 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 2021.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter årsregnskabet for modervirksomheden 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.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskab for modervirksomheden og de enkelte dattervirksomheder opgjort efter koncernens regnskabspraksis.

Der er foretaget en sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold og med efterfølgende eliminerings af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

En koncernoversigt fremgår af side 70.

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 'Afkast vedrørende Investering' og 'Afkast vedrørende Afdækning'.

Resultatopgørelsen

Afkast vedrørende Investering og Afdækning

Afkast vedrørende Investering og Afdækning indeholder renteindtægter, renteudgifter, udbytter og kursregulering på de finansielle aktiver og forpligtelser, som indgår i henholdsvis investerings- og afdækningsporteføljen. Afkast vedrørende Investering indeholder derudover også indtægter af investeringsejendomme.

Indtægter af investeringsejendomme

Indtægter af investeringsejendomme omfatter årets lejeindtægter af investeringsejendomme og salg af træ fra skovejendomme med fradrag af omkostninger til ejendomsadministration og driftsomkostninger til skovejendomme.

Omkostninger

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 omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets investeringsafkast. 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 Pension omfatter omkostninger, der afholdes i forbindelse med administrationen af pensionsordningen ATP herunder SUPP (Supplerende Arbejdsmarkedspension for førtidspensionister). Heri indgår direkte og indirekte omkostninger til bl.a. løn og gager, it-drift og afskrivninger på interne udviklingsprojekter og materielle anlægsaktiver.

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

Bidrag

Bidragsindtægter indregnes, i takt med at indberetninger modtages.

Bidrag omfatter årets indberettede og opkrævede ATP-bidrag med fradrag af arbejdsmarkedsbidrag og årets regulering af nedskrivninger på tilgodehavende bidrag.

Udbetalte ydelser

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

Andre indtægter

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

Andre omkostninger

Andre omkostninger omfatter omkostninger medgået til salg af administrative ydelser. Herudover indregnes årets øvrige sædvanligt forekommende omkostninger, der ikke kan henføres til Pensions- og Investeringsforretningen under posten 'Andre omkostninger'.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat består af årets aktuelle pensionsafkastskat, forskydning i udskudt pensionsafkastskat samt eventuelle reguleringer vedrørende tidligere år. Pensionsafkastskatten fordeles mellem Investering, Afdækning og Pension på baggrund af det afkast, der allokeres til henholdsvis Investering, Afdækning og Pension.

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

Skat af årets resultat, der består af årets aktuelle skat, forskydning i udskudt skat samt eventuelle reguleringer til tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen. Betalbar skat og udskudt skat indregnes under gældsforpligtelser, og tilgodehavende skat og udskudte skatteaktiver indregnes under aktiver.

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 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:

Note 24: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

- 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 unoterede 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 'Afkast vedrørende Investering' og 'Afkast vedrørende Afdækning'. 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 stærke 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 lukkekursen 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 venture

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 rapporteringer, 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 unoterede 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
- 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 valuarer. 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 kredit-spændstillæg.

Tilgodehavende og gæld vedrørende repo- og reverseforretning

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 kontrakternes 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 udviklede 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

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

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 nulcouponrentestrukturen 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 sikker-

Note 24: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

hedsstillelse 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 valuta-kontrakter 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 IAS 27 for at indregne og måle kapitalandele i tilknyttede virksomheder iht. bestemmelserne i IFRS 9. 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 balancen. 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 iht. IAS 28 at indregne og måle kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures efter bestemmelserne i IFRS 9. 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 aktiein-

vesteringen. 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 ejendommenes dagsværdi anvendes en afkastbaseret model på de danske ejendomme. Disse segmenteres både på ejendommenes beliggenhed og kvalitetsniveau. Værdiansættelsen af koncernens udenlandske ejendomme foretages af eksterne vurderingsmænd, 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 markedsløje, og afkastsatserne er fastsat på baggrund af eksterne mægleres bedømmelse af markedsniveauet.

Periodisering af lejerabatter i form af lejefrie perioder, gradvis indfasning af markedsløje 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. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendom, opdeles forholdsmæssigt på de to ejendomstyper efter kvm.

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

Afskrivninger på domicilejendomme foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioderne er fastsat til 50 år. Der afskrives ikke på grunde.

Opskrivning af en ejendom fra kostpris til dagsværdi indregnes i 'Anden totalindkomst' og bindes i en særlig reserve under bonuspotentialet, medmindre opskrivningen modsvarer en nedskrivning, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen, med mindre nedskrivningen modsvarer en opskrivning, der tidligere er indregnet i 'Anden totalindkomst'. I så fald indregnes nedskrivningen i 'Anden totalindkomst'.

Ved salg af en domicilejendom sker der ikke recirkulering til resultatopgørelsen af tidligere års opskrivninger, men blot overførsel fra 'Opskrivningshenlæggelser' til 'Overført overskud' under bonuspotentialet.

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.

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Omkostninger medgået til reparation og vedligeholdelse indregnes direkte i resultatopgørelsen.

Afskrivninger på driftsmidler foretages lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioderne er fastsat til 2 til 6 år.

Tab eller gevinster i forbindelse med salg eller øvrig afhændelse af et materielt aktiv måles som forskellen mellem afhændelsesprisen og bogført værdi.

Aktivernes restværdi og brugstid vurderes og reguleres om nødvendigt ved hver balancedag. Hvis aktivets restværdi overstiger den bogførte værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Immaterielle aktiver

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

Note 24: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 dagsværdien af koncernens pensionsforpligtelser, dvs. kapitalværdien af de garanterede ydelser og rettigheder (pensionstilsagnet) opgjort på grundlag af den relevante diskonteringsrente på balancedagspunktet. 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 nulkuponrentestrukturen på balancedagspunktet, der afspejler løbetiden på de garanterede ydelser. 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 Afdækning. Ændringer, som relaterer sig til årets indbetalte bidrag og årets udbetalte pensionsydelse, indregnes i Pension. Øvrige mindre ændringer indregnes ligeledes i Pension. Herudover indregnes ændringer som følge af opdatering af levetiden ligeledes i Pension. Opdatering af levetiden indeholder både de konstaterede forbedringer og de forventede fremtidige forbedringer. Bonus allokeres ikke til koncernens forretningsområder.

Livrente med markedseksponeering

Hensættelsen til livrente med markedseksponeering opgøres til kapitalværdien af ATP's pensionsforpligtelser vedr. livrente med markedseksponeering. Kapitalværdien regnes med en rente på 0 pct., da pensionsrettighederne er op- eller nedskrevet med det realiserede afkast frem til balancetidspunktet.

Bonuspotentiale

ATP og koncernens bonuspotentiale udgør reserver, som 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 og livrente med markedseksponeering 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 markedseksponeering via resultatet og totalindkomsten. Årets totalindkomst overføres til bonuspotentialet. Opskrivninger og tilbageførsel af opskrivninger på domicilejendomme føres direkte på bonuspotentialet via anden totalindkomst. Bonuspotentialet stiger og falder således i takt med størrelsen af årets resultat og anden totalindkomst.

Pengestrømsopgørelse

Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i 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 25: 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), land samt CO₂-kvoter. 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 CO₂-kvoter 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 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 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. Eksem-

pelvis 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' iht. IFRS 5.

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

Associerede virksomheder og joint ventures måles i koncernregnskabet og i årsregnskabet til dagsværdi iht. IFRS 9 med henvisning til de særlige bestemmelser i IAS 28, associerede virksomheder, der gælder for visse investeringsselskaber, herunder pensionselskaber. Ligeledes måles kapitalandele i tilknyttede virksomheder til dagsværdi i ATP's årsregnskab. Ledelsen begrundes 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. beskrivelsen ovenfor af ATP's forretningsmodel.

Aktivering af skattemæssige underskud til fremførsel

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 kursgevinster i det ene år kan føre til en stor skattepligtig indkomst, mens efterfølgende kurstab kan medføre skattemæssige underskud til fremførsel. Den skattemæssige værdi af underskud til fremførsel 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 fremførsel.

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

Note 25: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

udlånet at være identisk med risikoen på egenkapitalinvesteringen. ATP anser 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.

Bonuspotentialiet

ATP og ATP Koncernen er en selvejende institution, oprettet ved lov og har derfor ingen ejere i traditionel forstand som fx et aktieselskab, der har aktionærer. ATP og ATP Koncernen har derfor ikke en egentlig egenkapital, men ikke-fordelt bonuspotentialer har karakter af egenkapital, da posten medregnes i koncernens kapitalgrundlag og opfylder definition af egenkapital i henhold til bestemmelserne, som ATP aflægger regnskab efter.

Ved vurdering af regnskabsbestemmelserne (IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation) lægges der til grund, at bonuspotentialer ikke udgør en kontraktmæssig forpligtelse, men at det er ATP's bestyrelse, der indenfor rammerne af ATP-loven vurderer og beslutter overførsel af bonus til medlemmernes garanterede ydelser eller livrente med markedseksposering.

Årets totalindkomst overføres til ATP's og koncernens bonuspotentialer. Årets totalindkomst indeholder årets resultat tillagt årets op- eller nedskrivninger på domicilejendomme.

Bonuspotentialer anvendes løbende til at opskrive de fremtidige garanterede ydelser og livrente med markedseksposering. Såfremt ATP's bestyrelse vælger at tilskrive bonus og forhøje medlemmernes pensioner, præsenteres bonustilskrivningen som en udgift i 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 kapitalandele, obligationer og udlån er beskrevet i note 7 og 8.
- Skøn i forbindelse med værdiansættelse af koncernens investeringsejendomme er beskrevet i note 9.
- Skøn i forbindelse med værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter er beskrevet i note 11.
- 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 markedseksposering vedrører skøn alene forventning om fremtidig levealder. I note 13 fremgår de væsentligste forudsætninger anvendt i forbindelse med værdiansættelsen af de garanterede ydelser.

Note 26: Ny regnskabsregulering

Implementering af ændringer til "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension"

"Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension" er med virkning fra 1. januar 2022 blevet ændret og opdateret på en række områder. Den væsentligste ændring med effekt på årsrapporten er, at hensættelser til livrente med markedseksposering skal præsenteres i en særskilt passivpost på balancen, samt at investeringsaktiver tilknyttet livrente med markedseksposering præsenteres i én samlet post på balancen uanset type af investering.

Ændringer til "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension" er implementeret, uden at det har haft nogen effekt på resultatet, aktivsummen eller bonuspotentialer

Implementering af nye eller ændrede internationale regnskabsstandarder

ATP Koncernen og ATP har med virkning fra 1. januar 2022 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændret IFRS 16, Covid-19 relateret lejekoncessioner – forlænget for koncessioner til og med 30/6/2022
- Ændret IFRS 3, Referencer til framework
- Ændret IAS 16, Indtægter fra anlægsaktiver under opførelse
- Ændret IAS 37, Tabsgivende kontrakter – omkostninger til opfyldelse af kontrakten
- Årlige forbedringer til IFRS, Annual Improvements to IFRSs 2018-2020 Cycle

Alle standarder og fortolkningsbidrag er implementeret uden effekt på årsrapporten for ATP Koncernen og ATP.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IFRS 17, Forsikringskontrakter

IFRS 17 'Forsikringskontrakter' er godkendt til brug i EU og er gældende for regnskabsår, som begynder 1. januar 2023, og vil blive implementeret i 2023.

Implementeringen af IFRS 17 kommer til at have en væsentlig indvirkning på ATP og ATP Koncernen på indregning og måling samt præsentation heraf.

Nedenfor gennemgås de væsentligste områder:

Metode til opgørelse af pensionsforpligtelser

IFRS 17 indfører en ensartet metode til at indregne og måle samt præsentere pensionsforpligtelserne. Værdien af pensionsforpligtelserne opgøres som summen af opfyldelsespengestrømmene tillagt fortjenstmarginen. Opfyldelsespengestrømmene består af de forventede fremtidige pengestrømme, diskonteringseffekt samt en risikjustering for at tage højde for ikke finansielle risici.

Pensionsforpligtelserne skal opgøres efter den generelle metode, variabel marginmetoden eller præmie-allokeringsmetoden. ATP forventer at anvende variabel marginmetoden, da ATP's kontrakter er kendetegnet ved at være kontrakter med elementer af direkte deltagelse.

ATP tegner ikke kontrakter med medlemmerne, idet "kontrakten" mellem ATP og medlemmerne er defineret i lovgivningen. Kontrakterne skal inddeles i årlige kohorter og grupperes efter, om de er "tabsgivende", "potentielt tabsgivende" eller "øvrige". Alle ATP's kontrakter grupperes i "øvrige", da de på indbetalingstidspunktet hverken er tabsgivende eller potentielt tabsgivende. ATP har valgt at gruppere i årlige kohorter på baggrund af det tarifår, som ATP-bidraget vedrører.

Forventede fremtidige pengestrømme

Ved opgørelsen af de forventede fremtidige pengestrømme medtages pengestrømmene i de kollektive reserver bestående af bonuspotentialer og den langsigtede supplerende hensættelse jf. omtalen nedenfor, uanset om disse forventes udbetalt til nuværende eller fremtidige medlemmer.

Alle midler bliver udbetalt til ATP's medlemmer, og ATP har ingen fortjeneste ved at levere ydelserne, hvorfor ATP's fortjenstmargin altid vil være nul.

Diskontering

Diskonteringsfaktorerne, som anvendes til at opgøre værdien af de garanterede ydelser, beregnes ud fra en underliggende rentekurve. Fremadrettet tilpasses rentekurven ved, at der tages højde for forpligtelsernes illikviditet og ved en justering af, hvordan rentekurven fastsættes på lang sigt.

Tilpasningen af rentekurven medfører, at for forpligtelser med en løbetid over 30 år anvendes en forward-rente på 3 pct. til at beregne den risikofri rentekurve. Den risikofri rentekurve tillægges et illikviditetsspænd, som afspejler forpligtelsernes illikviditet. Tilpasningen af rentekurven har udelukkende en betydning for den regnskabsmæssige værdi af ATP's garanterede ydelser og har derfor ingen betydning for pensionerne til ATP's medlemmer.

Den tilpassede rentekurve medfører samlet, at den regnskabsmæssige værdi af de garanterede ydelser pr. 1/1 2023 reduceres med 35,2 mia. kr., hvoraf 3,0 mia. kr. påvirker bonuspotentialet, mens 37,3 inkluderes i en særskilt reserve benævnt Langsigtet Supplerende Hensættelse (LSH) og 1,0 mia. kr. indgår som risikojusteringen for ikke finansielle risici.

LSH vil initialt blive opgjort, som forskellen mellem garanterede ydelser opgjort eksklusivt illikviditetsspænd og garanterede ydelser opgjort inklusivt illikviditetsspænd. Herudover fratrækkes risikojusteringen fra LSH.

Risikojustering

IFRS 17 indfører en risikojustering, som udgør en reservation, som ATP foretager for at tage højde for usikkerheden forbundet med ikke finansielle risici i opgørelsen af de fremtidige pengestrømme. Risikojusteringen pr. 1/1 2023 forventes at udgøre 1,0 mia. kr.

Ændret præsentation

IFRS 17 indfører en række obligatoriske regnskabslinjer, som medfører, at opstillingen af resultatopgørelsen ændres væsentligt.

Forsikringsmæssig omsætning består af det forventede afløb af pensionsydelse samt det forventede afløb af omkostninger, som indgik i pensionshensættelserne ved begyndelsen af regnskabsperioden.

Forsikringsrelaterede omkostninger består af udbetalinger af pensionsydelse og administrations- og investeringsomkostninger.

Forsikringsmæssige finansielle indtægter eller udgifter består af løbetidsforkortelser og renteændringer og vil også indeholde forrentningen af den langsigtede supplerende hensættelse og bonuspotentialet, jf. nedenfor.

Resultat af investerings- og forsikringsaktiviteter

Under IFRS 4 præsenteres og behandles bonuspotentialet, som en art egenkapital, som årets resultat overføres til. Under IFRS 17 indgår bonuspotentialet som en del af de pensionsmæssige hensættelser, hvorfor bonuspotentialet bliver tilskrevet en forrentning, som svarer til det afkast, som ikke er allokeret til de garanterede ydelser, livrente med markedseksposering og langsigtet supplerende hensættelse. Forrentningen af bonuspotentialet medfører, at resultatopgørelsen for ATP vil udvise et nul-resultat.

Fremadrettet indregnes bidragsindtægter ikke i resultatopgørelsen, men forøger hensættelserne på balancen. Ændringer i hensættelserne som følge af opdatering af levetid eller tildeling af bonus påvirker ikke forventede eller faktiske udbetalinger indenfor regnskabsåret. Disse ændringer indregnes derfor ikke i resultatopgørelsen, men foretages som reklassificeringer indenfor de pensionsmæssige hensættelser.

Implementering

ATP forventer at anvende den retrospektive metode og måle de pensionsmæssige hensættelser, som om IFRS 17 altid havde fundet anvendelse. Fortjenstmarginen har på alle tidspunkter udgjort nul kr.

De pensionsmæssige hensættelser pr. 1/1 2023 forventes at blive tilrettet til opgørelsen nedenfor:

Regnskabspost (mia. kr.)	IFRS4	IFRS17
Garanterede ydelser	573,8	538,6
Livrente med markedseksposering	1,4	1,4
Risikojustering	-	1,0
Langsigtet supplerende hensættelse	-	37,3
Bonuspotential	102,6	99,6
Pensionsmæssige hensættelser i alt	677,8	677,8

Øvrige regnskabsstandarder

Udover IFRS 17 er der udsendt en række ændrede standarder, der forventes at skulle implementeres i 2023 og 2024. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsafregningen.



Intern Revisions påtegning

Til repræsentantskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Tillægspension for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som modervirksomheden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting 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 2022 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting 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 revisionshandlingerne for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncern-

regnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlingerne afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen 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 revisionshandlingerne, 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 8. februar 2023

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 2022, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som modervirksomheden. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting 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 2022 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting 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 revisorers 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 sammenhængen-

de opgaveperiode på 14. år frem til og med regnskabsåret 2022. 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 2022. 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.

Måling af noterede investeringer	
Centralt forhold	<p>Noterede investeringer udgør 153,1 mia.kr. pr. 31. december 2022 (2021: 165,7 mia.kr.) for koncernen.</p> <p>Noterede investeringer består af investeringer i ejendomme, kapitalfonde, infrastrukturfonde, noterede aktier og udlånsporteføljer. Måling af noterede investeringer vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn, antagelser om fremtidige begivenheder og særligt for 2022 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 noterede 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 værdiansættelsesmultiplere Fastsættelse af rentekurver og kreditspændstillæg <p>Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af noterede investeringer i note 15, Finansielle aktiver og forpligtelser samt afkast og note 12, Dagsværdi.</p>
Revision af det centrale forhold	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af noterede 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 noterede 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Måling af garanterede ydelser	
Centralt forhold	<p>Garanterede ydelser udgør for koncernen 573,8 mia.kr. pr. 31. december 2022 (2021: 787,8 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 13, pensionsmæssige hensættelser</p>
Revision af det centrale forhold	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af garanterede ydelser og vurderet den anvendte metode samt de fastlagte forudsætninger.</p> <p>Vores revisionshandling, hvori vi har inddraget vores egne internationalt kvalificerede aktuarer, har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vurdering af kontroller i de aktuarmæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for fastlæggelse af forudsætninger. • Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser. • Vurdering af ændringer til anvendte antagelser samt anvendte metoder og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis. • Uafhængig genberegning af Garanterede ydelser i egen udarbejdet model baseret på ATP's data.

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 International Financial Reporting 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 væsent-

lig 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte 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 8. februar 2023

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

→ www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2022

Overordnede forhold

- ATP's overordnede ledelse
- Anbefalinger for god selskabsledelse
- Revisionsudvalgets kommissorium
- Forretningsudvalgets forretningsorden
- Risikoudvalgets kommissorium
- Koncernledelsens øvrige ledelseshverv
- Bestyrelsens øvrige ledelseshverv
- Regnskabsafslæggelsesprocessen
- Redegørelse over dataetik
- ATP's whistleblowerordning
- Disclosureforordning

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

- Eksponering i aktieindeks i afledte finansielle instrumenter
- Pensionsmæssige hensættelser opgjort ved anvendelse af ATP's og EIOPA's diskonterings-satser ultimo 2022*
- Specifikation i henhold til "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension" § 11*

Finansiel kalender

- Kvartals- og årsrapportering 2023

Værdiskabelse

- Værdiskabelse i ATP Livslang Pension
- Definition af nøgletal for værdiskabelse

Samfundsansvar

- Samfundsansvar 2022

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.