

atp =

**ATP Koncernen  
årsrapport 2021**

# Indhold

## Ledelsens beretning

### Forord

- 6 Kort om ATP
- 8 Femårsoversigt for ATP Koncernen
- 10 Bæredygtighed sætter retningen
- 13 Strategiske fokusområder

### Strategiske fokusområder

#### Stærkt kunde- og interessentfokus

- 16 Vi ønsker at gøre en forskel for vores kunder
- 18 30,4 mia. kr. mere til vores medlemmers pensioner
- 20 Arne-pension bliver til virkelighed
- 22 En hjælpende hånd i en Corona-tid

#### Langtidsholdbar forretningsmodel

- 26 Pensionselskab og velfærdsgarant for hele Danmark
- 28 Sådan investerer vi nu og i fremtiden
- 30 Administrationsforretningen udbetaler velfærd og sikring for 300 mia. kr.

#### Samfundsansvar

- 34 Klima og afkast går hånd i hånd
- 38 ATP som virksomhed
- 39 Investeringer
- 40 Aktivt ejerskab
- 42 Samarbejde

#### Balanceret omkostningseffektivitet

- 46 Hver en krone tæller
- 48 Det koster penge at tjene penge
- 50 Høje afkast giver høje performance fees
- 52 Vi digitaliserer og optimerer

#### Governance og risikostyring

- 56 Risikostyring i fokus
- 58 Regulatoriske risici
- 60 Pensionsmæssige risici

#### Attraktiv arbejdsplads

- 64 Mening er drivkraften
- 66 Corona har flyttet os
- 68 Diversitet og inklusion

#### Resultat og forventninger

- 72 Årets resultat og forventninger til 2022
- 74 ATP's ledelse

## Koncernregnskab

### Koncernregnskab

- 79 Ledelsens regnskabspåtegning
- 80 Oversigt over ATP Koncernen pr. 31/12 2021
- 82 Resultatopgørelse
- 83 Totalindkomstopgørelse
- 84 Balance
- 85 Pengestrømsopgørelse
- 88 Note 1: Afkast vedrørende Investering
- 90 Note 2: Resultat af Afdækning
- 92 Note 3: Omkostninger
- 94 Note 4: Skat
- 96 Note 5: Markedsværdi af ATP's investeringsportefølje
- 97 Note 6: Noterede aktier
- 98 Note 7: Unoterede kapitalandele
- 100 Note 8: Obligationer og udlån
- 102 Note 9: Investeringsejendomme
- 104 Note 10: Afledte finansielle instrumenter
- 106 Note 11: Dagsværdi
- 108 Note 12: Pensionsmæssige hensættelser
- 110 Note 12: Pensionsmæssige hensættelser, fortsat
- 112 Note 13: Risikostyring
- 114 Note 13a: Markedsrisici og valutarisici
- 116 Note 13b: Kreditrisici
- 117 Note 13c: Likviditetsrisici
- 118 Øvrige regnskabsnoter
- 132 Regnskabspraksis og væsentlige skøn og vurderinger
- 144 Intern Revisions påtegning
- 145 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Supplerende oplysninger

- 148 Supplerende oplysninger



# Kort om ATP

## ATP LIVSLANG PENSION



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

**50** mia. kr.  
**historisk højt investeringsafkast**

**35** pct.  
**i afkast** i forhold til bonuspotentialet.  
24 pct. i gennemsnit de sidste 5 år

**30,4** mia. kr.  
af det høje investeringsafkast er anvendt på at **øge medlemmernes ATP-pensioner**

Lave administrationsomkostninger **pr. medlem**

**40** kr.

Lav **omkostningsprocent**

**0,54** pct.



**I maj har Folketinget vedtaget en ændring af ATP-loven**, der muliggør implementering af den ændrede forretningsmodel



ATP skærper klimaambitionerne: 200 mia. kr. i grønne investeringer i 2030 og **CO<sub>2</sub>-neutral** i 2050

## ADMINISTRATION FOR EKSTERNE PARTER – UDBETALING AF VELFÆRDSYDELSE

Sikrer **ensartet sagsbehandling**, korrekte og rettidige udbetalinger samt **omkostningseffektiv** administration indenfor **fastsatte risikotolerancer**

**2/3**

**af velfærdskronerne i Danmark udbetales af ATP**



**ATP løser samfundskritiske Corona-opgaver**

Fx førtidig udbetaling af indefrosne feriepenge, bistået med smitteopsporing m.fl.



**Tidlig pension**

klar til ansøgninger 1. august 2021

klar til udbetaling 1. januar 2022



# Femårsoversigt for ATP Koncernen

Mio. kr.

|   | 2021           | 2020           | 2019           | 2018           | 2017           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Investering</b>  |                |                |                |                |                |
| Investeringsafkast  | 49.620         | 29.901         | 40.705         | -3.714         | 29.737         |
| Omkostninger  | -952           | -886           | -937           | -953           | -858           |
| Pensionsafkastskat og selskabsskat  | -7.291         | -4.378         | -5.723         | 949            | -4.399         |
| <b>Resultat af Investering</b>  | <b>41.378</b>  | <b>24.637</b>  | <b>34.045</b>  | <b>-3.718</b>  | <b>24.480</b>  |
| <b>Afdækning</b>  |                |                |                |                |                |
| Ændring i garanterede pensioner som følge af rente og løbetidsforkortelse | 48.632         | -56.807        | -72.337        | -27.866        | 10.032         |
| Afkast af afdækningsporteføljen   | -56.187        | 66.484         | 86.710         | 32.932         | -10.089        |
| Pensionsafkastskat  | 8.597          | -10.172        | -13.267        | -5.039         | 1.544          |
| <b>Resultat af afdækning af garanterede pensioner</b>                     | <b>1.042</b>   | <b>-495</b>    | <b>1.106</b>   | <b>27</b>      | <b>1.487</b>   |
| Ændring i garanterede pensioner som følge af rentekurveknæk               | -5.508         | -6.523         | -5.248         | -3.106         | -2.993         |
| <b>Resultat af Afdækning</b>  | <b>-4.466</b>  | <b>-7.018</b>  | <b>-4.142</b>  | <b>-3.079</b>  | <b>-1.506</b>  |
| <b>Resultat af Investering og Afdækning</b>                               | <b>36.912</b>  | <b>17.619</b>  | <b>29.903</b>  | <b>-6.797</b>  | <b>22.974</b>  |
| <b>Pension</b>  |                |                |                |                |                |
| Bidrag  | 11.497         | 10.744         | 10.061         | 9.871          | 9.703          |
| Pensionsydelse  | -17.260        | -17.180        | -17.054        | -16.878        | -16.075        |
| Ændring i garanterede pensioner som følge af bidrag og udbetalinger       | 8.200          | 8.239          | 8.099          | 8.505          | 8.289          |
| Administrationsomkostninger   | -213           | -210           | -201           | -197           | -191           |
| Øvrige poster   | 7              | 6              | 7              | 9              | 8              |
| <b>Resultat af Pension før opdatering af levetid</b>                      | <b>2.231</b>   | <b>1.599</b>   | <b>912</b>     | <b>1.310</b>   | <b>1.734</b>   |
| <b>Administration for eksterne parter</b>                                 |                |                |                |                |                |
| Indtægter   | 2.498          | 2.297          | 2.436          | 2.458          | 2.042          |
| Omkostninger  | -2.497         | -2.297         | -2.435         | -2.450         | -2.033         |
| Selskabsskat  | 0              | 0              | 0              | -1             | 0              |
| <b>Resultat af Administration for eksterne parter</b>                     | <b>0</b>       | <b>-1</b>      | <b>1</b>       | <b>7</b>       | <b>9</b>       |
| <b>Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid</b>            | <b>39.143</b>  | <b>19.217</b>  | <b>30.816</b>  | <b>-5.480</b>  | <b>24.717</b>  |
| Opdatering af levetid   | 4.796          | 1.130          | 3.231          | -20.025        | -1.006         |
| Årets tilskrevne bonus  | -30.391        | -              | -              | -              | -6.406         |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>13.548</b>  | <b>20.347</b>  | <b>34.047</b>  | <b>-25.505</b> | <b>17.305</b>  |
| Garanterede pensioner   | 787.809        | 813.589        | 759.628        | 693.373        | 650.881        |
| Bonuspotentiale   | 159.537        | 146.221        | 125.980        | 92.086         | 117.695        |
| <b>Formue i alt</b>   | <b>947.346</b> | <b>959.810</b> | <b>885.608</b> | <b>785.459</b> | <b>768.576</b> |

## Seneste fem år i hovedtræk:

**142** mia. kr. opnået i investeringsafkast før skat

**24** pct. i gennemsnitligt, årligt investeringsafkast i forhold til bonuspotentialet

**37** mia. kr. til forhøjelse af pensioner

**39** mia. kr. PAL-skat i bidrag til statskassen

**6,1** pct. skabt i gennemsnitlig værditilvækst for medlemmerne

**0,37** pct. i gennemsnitlig ÅOP

### Nøgletal for ATP

|   | 2021        | 2020        | 2019        | 2018        | 2017        |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Afkastnøgletal</b>   |             |             |             |             |             |
| Afkast fra Investering før skat ift. bonuspotentialer i pct. <sup>1</sup> | 35,0        | 23,3        | 44,2        | -5,6        | 29,4        |
| Risikojusteret afkast   | 0,9         | 0,8         | 1,2         | -0,1        | 1,2         |
| Finanstilsynets nøgletal (N1) i pct.                                      | -0,8        | 10,8        | 16,2        | 3,7         | 2,5         |
| <b>Bonusgrad</b>  | <b>20,3</b> | <b>18,0</b> | <b>16,6</b> | <b>13,3</b> | <b>18,1</b> |
| Værdiskabelse fra garantierne i pct.                                      | 3,3         | 3,4         | 3,4         | 3,5         | 3,7         |
| Værdiskabelse fra bonuspotentialer i pct.                                 | 24,5        | 13,3        | 30,3        | -7,0        | 22,5        |
| <b>Værdiskabelse i alt i pct.</b>   | <b>8,5</b>  | <b>5,5</b>  | <b>8,0</b>  | <b>1,5</b>  | <b>7,3</b>  |
| <b>Omkostningsnøgletal i pct.</b>   |             |             |             |             |             |
| Administrationsomkostninger ift. formue                                   | 0,02        | 0,02        | 0,02        | 0,03        | 0,02        |
| Investeringsomkostninger ift. formue                                      | 0,16        | 0,16        | 0,17        | 0,18        | 0,19        |
| Performance fees eksterne forvaltere ift. formue                          | 0,36        | 0,12        | 0,13        | 0,13        | 0,12        |
| <b>Samlede omkostninger ift. formue (ÅOP)</b>                             | <b>0,54</b> | <b>0,30</b> | <b>0,32</b> | <b>0,34</b> | <b>0,33</b> |

<sup>1</sup>Afkast fra Investering er beregnet som et dagligt tidsvægtet afkast på bonuspotentialer. I tidligere år blev afkastet beregnet i forhold til et gennemsnit af primo og ultimo.



## Ledelsens beretning 2021

# Bæredygtighed sætter retningen

ATP er hele Danmarks pensionskasse med 5,4 millioner medlemmer. Vi forvalter en af Europas største formuer og administrerer samtidig to tredjedele af de offentlige velfærdsydelse. ATP udbetaler i alt 300 mia. kr. årligt. Vores fremmeste opgave er at levere økonomisk grundtryghed – her og nu og for fremtidens generationer. På den måde er samfundsansvaret indbygget i vores forretning – i vores DNA. At løfte det ansvar kræver, at vi tænker og handler bæredygtigt. Uanset om man ser ATP som en del af tandhjulet, der er med til at holde den danske velfærdsmodel kørende, eller om man ser os som en betydelig investor, er bæredygtighed forudsætningen for, at vi har omverdenens tillid og opbakning.

Bæredygtighed betyder for ATP, at vi tænker langsigtet, i helheder og skaber balance mellem forskellige hensyn, og det har 2021 på forskellig vis demonstreret.

I maj vedtog Folketinget, efter et grundigt forarbejde, en ændring af ATP-loven. Lovændringen, der blev foreslået af ATP's bestyrelse, er fundamental for ATP's muligheder for også i fremtiden at kunne levere attraktive afkast til alle vores medlemmer. Ændringen af loven giver ATP lidt større frihed til at kunne investere mere langsigtet og varieret. Og i en tid med ekstremt lave renter er et større manøvrerum afgørende for at skabe en fremtidig bæredygtig forretningsmodel i ATP Livslang Pension, så den udbetalte ydelse løbende kan følge med inflationen og ikke miste værdi. I 2021 har vi forberedt os på at kunne implementere første fase af lovændringen pr. 1. januar 2022. Forretningsmodellen forventes implementeret fra 1. januar 2023.

### Danmarks største grønne investor

Bæredygtighed er også definerende for vores investeringer. ATP arbejder for at skaffe vores medlemmer de bedste afkast – samtidig med at vi tager langtidsholdbare investeringsbeslutninger. Vi er som Danmarks største pensionselskab og dermed en institutionel investor optaget af, hvordan vi kan spille en aktiv rolle i den grønne omstilling – både i Danmark og globalt set – og af at sikre, at vores investeringer både kan skabe værdi for medlemmerne og gøre de selskaber, vi arbejder med, grønnere og endnu mere ansvarlige. Mere end nogensinde er der behov for, at vi alle tager stilling til, hvordan vi hver især kan bidrage til at passe bedre på vores planet.

ATP's ambition er klar: Vi vil bidrage til at gøre en forskel som Danmarks største grønne investor. Og strategien er at sætte ind og gøre os gældende de steder, hvor vi vurderer, at effekten er størst. Derfor har vi i 2021 defineret nogle klare klimaambitioner: 100 mia. kr. grønne investeringer i 2025 og det dobbelte – 200 mia. kr. – i 2030. Naturligvis under forudsætning af at markedsf forholdene tillader det. I 2050 er det vores ambition at netto-udledning af CO<sub>2</sub> som virksomhed og via vores investeringer er i nul. Og vi vil fortsætte med at opbygge vores milliardstore portefølje af grønne obligationer for også på den måde at bidrage til finansieringen af den grønne omstilling.

Klimaambitionerne er sat, fordi vi ikke har råd til at lade være – af to årsager. For det første er det åbenlyst for enhver, at klimaet på kloden har brug for grøn omstilling

og konkret handling nu. Det er bl.a. derfor, vi nu kommer med en konkret udmelding allerede til 2025.

For det andet er den grønne omstilling en fantastisk mulighed for at skabe gode afkast over de næste mange år. Det skyldes ikke mindst, at der indenfor rigtig mange sektorer skal findes nye forretningsmæssige løsninger på eksisterende klimaudfordringer. I ATP tror vi på, at fremtidens vindere tænker og handler grønt. Samtidig udgør klimaforandringerne også en væsentlig forretningsmæssig risiko, der kan ramme vores investeringer, og det kalder på en grønnere investeringsprofil.

Vi vil fremover stille krav til alle de virksomheder, vi investerer i, om allerede i 2025 at rapportere om deres udledning af CO<sub>2</sub>. Det skal kunne måles, hvor meget man belaster klimaet – på den måde kan vi holde øje med, om ATP's klimaaftryk fra porteføljen når ambitionerne om CO<sub>2</sub>-neutralitet i 2050 og 70 procents reduktion i 2030.

Klimaambitionen bliver i de kommende år en vigtig ledestjerne for ATP's investeringsmæssige arbejde, og tilgangen vil understøtte det overordnede formål om at skabe langsigtet værdi for alle vores medlemmer.

### Støtter dansk erhvervsliv

Som toneangivende dansk investor er vi en aktiv del af den finansielle fødekæde i Danmark. Det mener vi er godt for afkastet til medlemmerne, og det er godt for dansk erhvervsliv. Derfor arbejder ATP løbende for at sikre kapital, vækst og arbejdspladser, lige fra

den nystartede iværksætter til de større, børsnoterede selskaber. I 2021 har ATP understøttet erhvervsudviklingen i Danmark bl.a. ved etableringen af et 6 mia. kr. stort investeringsmandat, ATP Langsigtet Dansk Kapital, der over en treårig periode skal investeres i danske virksomheder indenfor vækstsektorer og på lang sigt skabe afkast i ATP.

ATP har også sammen med energiselskabet Ørsted meldt et partnerskab ud, som i forening vil lægge et bud på den kommende energi i Nordsøen. Etableringen af en dansk energi vil sætte nye standarder for udnyttelsen af de danske havvindressourcer og dermed bidrage markant til både jobskabelse, konkurrencefordele og styrke den grønne omstilling både i Danmark og i Europa.

### Feriemidler og smitteopsporing – ATP hjalp myndighederne under Corona

2021 var et år, hvor Corona fortsat greb ind i vores hverdag. I ATP mærkede vi det helt konkret ved, at vi i årets løb blev bedt om at løse en række samfundskritiske opgaver for at støtte dansk økonomi i en svær tid. Smitteopsporingen var et eksempel på dét og betød, at ATP i løbet af få uger skulle ansætte 700 medarbejdere i et nyetableret virtuelt callcenter. De nye medarbejdere skulle fra hjemmearbejdspladser ringe koordineret ud og vejlede borgere i, hvordan de praktisk skulle forholde sig, hvis de enten selv var smittet med Corona eller var "nær kontakt" til en smittet. Selv om det ikke var en opgave, der ligner vores andre opgaver, så lykkedes vi med at løse den – og da smittefaren var på retur, kunne vi efter fire måneder levere opgaven tilbage til sundhedsmyndighederne. →





## ATP's investeringsafkast blev historisk højt i 2021:

# 50

mia. kr.

Det samlede investeringsafkast over de seneste 3 år er nu på 120 mia. kr.

Corona-pandemien lå også bag en anden væsentlig administrationsopgave i 2021: Anden del af udbetalingen af de milliarder af indfrosne feriepenge, som allerede i 2020 blev begyndt udbetalt for at støtte det danske privatforbrug under dét, der dengang lignende en voldsom, økonomisk krise. ATP's lynudviklede it-løsning bidrog til, at i alt 2,3 millioner borgere havde hævet feriepenge til en værdi af godt 88 mia. kr., da fristen udløb i april 2021.

### ATP leverer velfærd til tiden

Den 1. januar 2021 trådte de nye regler om ret til tidlig pension i kraft. Det er ATP og Udbetaling Danmark, der administrerer og træffer afgørelse i forhold til ansøgere målrettet den nye ordning, der er bedre kendt som "Arne-pensionen". Tidlig pension retter sig imod folk, der har mere end 40 år på arbejdsmarkedet og kan tilkendes pension tidligere end andre. Siden 1. august, hvor muligheden for at ansøge åbnede, har 34.000 har søgt tidlig pension.

Også Seniorpensionsordningen blev en del af ATP's administrationsportefølje i 2021, efter at den tidligere blev håndteret af kommunerne. Ordningen er målrettet borgere tæt på pensionsalderen, der har en nedsat arbejdsevne. 5.266 borgere har i 2021 fået tilkendt seniorpension.

Begge de nye pensionsordningers placering hos ATP er med til at understrege, hvor stor en rolle ATP helt konkret spiller i det danske velfærdssystem. Med de 300 mia. kr., som ATP hvert år udbetaler, er vi i direkte kontakt med mere end 2 millioner borgere, der modtager en offentlig ydelse. For os er det en tillids erklæring, når vi bliver

udpeget til at håndtere opgaver af så stor samfundsmæssig betydning. Det gælder eksempelvis tidlig pension og seniorpension, hvor evnen til effektivitet er i højsædet, både når det gælder implementering af nye it-løsninger, udbetalingernes gennemførelse og selve omkostningerne.

### Stærke afkast giver højere pensioner til alle fra 2022

ATP står efter 2021 stærkt rustet til at varetage rollen som fortsat toneangivende dansk investor og leverandør af grundtryghed. Investeringsresultaterne over året har været historisk stærke og betyder, at ATP's formue har nærmet sig 1.000 mia. kr. Efter et afkast på 35 pct. endte ATP's reserver – bonuspotentialet – på 159,5 mia. kr., hvilket aldrig er set højere. På baggrund af det ekstremt stærke finansielle resultat besluttede ATP's bestyrelse i slutningen af året at forhøje pensionerne til vores 5,4 millioner medlemmer. Pensionerne forhøjes fra 1. januar 2022, og forhøjelsen har en værdi af 30,4 mia. kr. Bonussen svarer til en forhøjelse af pensionen på 4 pct. til alle medlemmer, både nuværende og fremtidige pensionister.

**Bo Foged,**  
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 fortsat er relevant og betroet som samarbejdspartner for vores interessenter. Strategien sætter klar retning og definerer indsatsområderne for fortsat værdiskabelse.



### 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 grund-

tryghed 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.





= 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.

# Vi ønsker at gøre en forskel for vores kunder

I ATP løser vi opgaver for hele Danmark, og vores kunder er stort set hele befolkningen. Det er nok de færreste, der tænker over, at de er kunde hos ATP, men du møder os måske oftere, end du lige går og tror. Fx er det ATP, der udbetaler dine feriepenge, når du holder fri. Dine barselsdagpenge, hvis du er nybagt forælder. Din boligstøtte, hvis du bor til leje. Din ATP Livslang Pension, når du ikke længere er aktiv på arbejdsmarkedet.

### Vores mange kunder

I ATP har vi at gøre med en meget stor del af den danske befolkning hver eneste dag, og vores arbejde har en økonomisk betydning for rigtig mange danskere. ATP Livslang Pension er for mange en vigtig del af det økono-

miske grundlag i alderdommen. Og vores Administrationsforretning sikrer udbetalinger af det rigtige beløb til den rette tid. Vi kalder det økonomisk grundtryghed. Hver eneste dag arbejder vi for at sikre danskernes økonomiske grundtryghed – enkelt og effektivt. Og vi stræber efter altid at være en betroet og relevant virksomhed, som danskerne har tillid til.

For at illustrere, i hvor mange forskellige sammenhænge ATP hver dag gør en forskel for vores kunder, ses på modsatte side eksempler på nogle af ATP's mange kunder og interessenter, der udgør det samlede interessentlandskab.

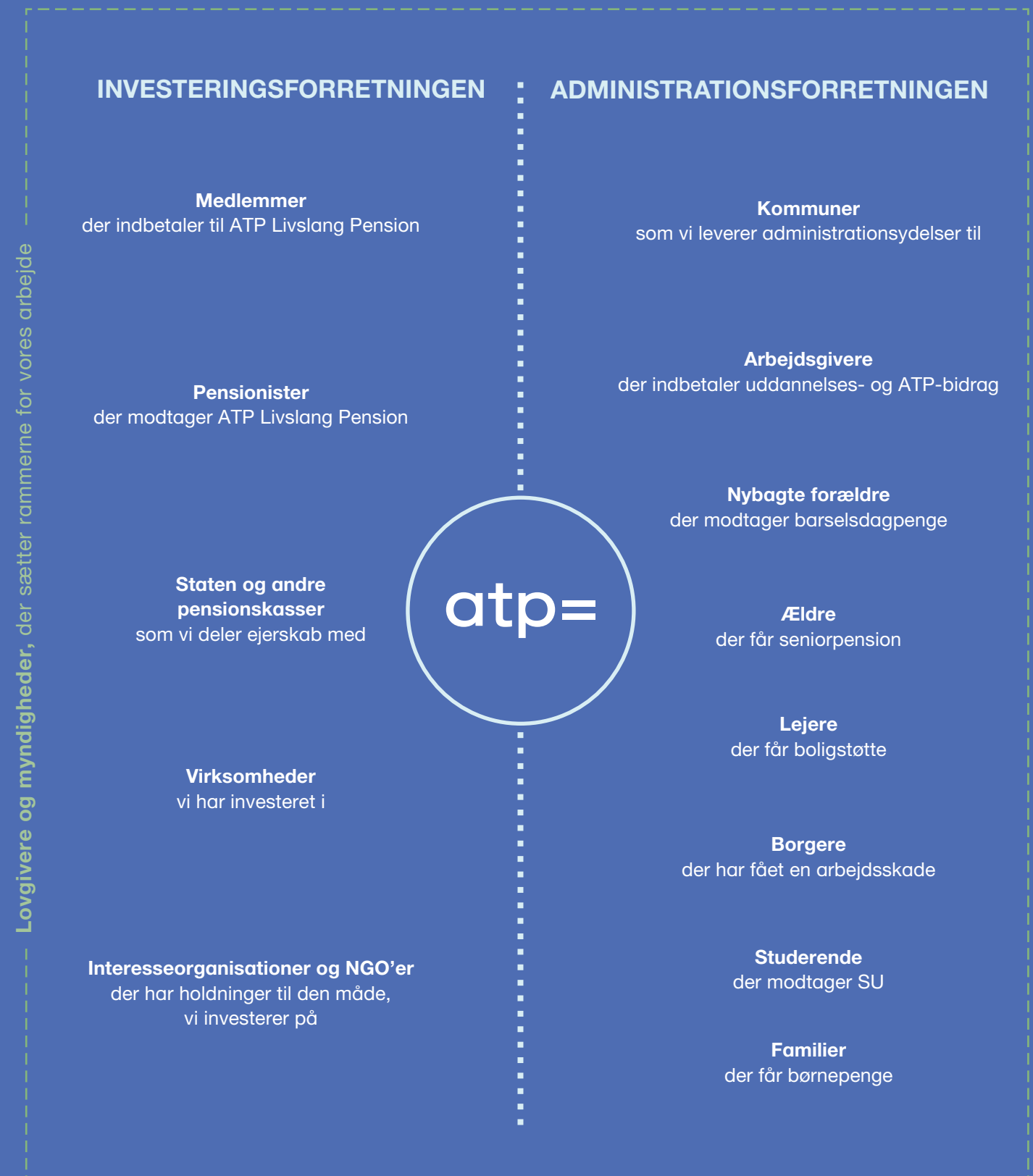
### Pensions- & Investeringsforretningen

I vores Pensions- og Investeringsforretning sørger vi for, at det beløb, der hver måned bliver trukket på din lønseddel under navnet "ATP-bidrag" (og hvoraf din arbejdsgiver derudover indbetaler 2/3), bliver investeret ansvarligt og vokser sig større frem til den dag, du starter med at få udbetalt din livslange garanterede pension. Vores kerneopgave er at skabe gode og stabile afkast af vores investeringer og dermed sikre både nuværende og kommende pensionister et livslangt tillæg til deres folkepension i form af ATP Livslang Pension.

### Administrationsforretningen

I vores Administrationsforretning administrerer vi en lang række ordninger for arbejdsmarkedets parter, stat og kommuner, der spænder sikkerhedsnettet ud under mange danskernes personlige økonomi. Vores vigtigste opgave er at sikre korrekte udbetalinger til tiden, og vi gør os umage med at skabe løsninger, der sikrer tydelig værdi, og som er enkle, effektive og lette for borgere og virksomheder at bruge.

# Eksempler på nogle af ATP's mange kunder og interessenter





# 30,4 mia. kr. mere til vores medlemmers pensioner

ATP har igennem en årrække skabt historisk gode økonomiske resultater. I 2021 landede investeringsafkastet på 49,6 mia. kr. – penge som er med til at sikre, at ATP er polstret til at sikre den lovede udbetaling til alle vores medlemmer mange år frem i tiden, men også penge, som kan veksles til højere pensioner her og nu, hvis resultaterne er tilpas stærke.

Det er tilfældet efter 2021. Rekordresultater over de seneste tre år betyder, at ATP har besluttet at hæve pensionsudbetalingerne til alle vores 5,4 millioner medlemmer med 30,4 mia. kr. Stigningen er den største i ATP's historie og giver alle medlemmer en større livslang pension.

## Om ATP Livslang Pension

ATP Livslang Pension er en kollektiv pensionsordning, som omfatter 5,4 millioner borgere. Fra den dag, du går på pension og resten af livet, får du en månedlig udbetaling. Og det uanset, hvor gammel du bliver.

ATP forvaltede en pensionsformue på 947 mia. kr. ved udgangen af 2021. Vi udbetalte 17 mia. kr. i ATP Livslang Pension til godt 1 million medlemmer i løbet af året.

→ [Se mere om ATP Livslang pension på side 26](#)

For 40 pct. af pensionisterne herhjemme – ca. 415.000 mennesker – er ATP Livslang Pension deres eneste pensionssupplement til folkepensionen. Så det her er et løft, der betyder noget for mange tusinde pensionister i Danmark, resten af deres liv. Vi tager pengene fra vores reserver og giver dem – billedligt talt – i hånden på hvert eneste medlem, så de nu er sikre på at få flere penge. Vi er især glade for at kunne give alle medlemmer mere i pension, så dagens unge også kan se frem til en god pension.

For en gennemsnitlig 66-årig pensionist betyder stigningen, at ATP-pensionen vokser med godt 14.300 kr. samlet set i den resterende del af medlemmets forventede levetid. ATP Livslang Pension stiger dermed 4 pct. fra 1. januar 2022. Sidste gang, ATP forhøjede udbetalingerne for alle medlemmer, var i 2017, hvor alle pensioner blev hævet med 1 pct.

# 415.000

pensionister har kun  
ATP Livslang Pension  
som eneste supplement  
til folkepensionen

## Det skal være nemmere

Succesen i ATP's Administrationsforretning måles blandt andet i korrekte udbetalinger til tiden – og så måler vi på, at det er nemt at være kunde hos ATP. Når vi hvert år udbetaler 300 mia. kr. i velfærdsydelse til mere end 2 millioner borgere, så gør vi alt for, at det foregår enkelt og effektivt. I 2021 har vi søsat nye initiativer, der netop har fokus på dette.



### Få klik, og du er videre

Når borgere skal ansøge om en ydelse, sker det oftest via en selvbetjeningsløsning online. Her skal man som ansøger give forskellige oplysninger, så vi sikrer, at man får den helt rette ydelse. Vi arbejder løbende med at forenkle vores selvbetjeningsløsninger, så de er enkle, intuitive og lette for vores kunder at anvende. Du har måske selv prøvet én af vores løsninger, hvis du var blandt de 2,5 millioner borgere, der ansøgte om at få udbetalt indfrosne feriemidler? Med få klik var din ansøgning sendt, og kort efter tikkede dine feriepenge ind på kontoen. 1 minut og 18 sekunder tog det i gennemsnit at bestille feriepengene.



### Alt klaret på én gang

Når vi kan gøre det nemmere at være kunde i ATP, lykkes vi. I 2021 har Udbetaling Danmark gjort det meget nemmere at søge boligstøtte. Det er sket ved en ny selvbetjeningsløsning, som gør det muligt for en boligstøttemodtager, som både skal opsiges boligstøtten til sin nuværende bolig og søge om ydelsen til den nye bolig, at gøre det hele på én gang. Før var det bøvlet og besværligt at være boligstøttemodtager i forbindelse med en flytning, nu er alt klaret på én gang.



### Tilknyttet kontaktperson til at forstå sagsforløb

Arbejdsskadesager er ofte komplekse, og forløbet kan være langvarigt og uigennemskueligt for borgeren. I Arbejdsmarkedets Erhvervs sikring (AES) er der i år sat gang i et pilotprojekt, hvor borgere med arbejdsskadesager får tilbudt en kontaktperson i AES, som kan hjælpe borgerne med at forstå forløbet af deres sag. Formålet er blandt andet at tilvejebringe viden til målrettede initiativer, der forbedrer kundernes samlede sagsforløb.



### Vi hjælper med at forstå nye regler

Der er mange regler om offentlige ydelser. Og mange, der løbende bliver lavet om. Det skete også i 2021. Har du et barn under 18 år, får du automatisk udbetalt børne- og ungedydelse, også kaldet børnepenge. Hidtil er pengene blevet sat ind på morens konto, men fra 1. januar 2022 bliver børnepengene som udgangspunkt delt mellem forældre, der har fælles forældremyndighed. For langt de fleste familier betyder det ikke så meget i praksis, men for andre kan det give udfordringer – både at skulle dele pengene imellem sig og at forstå hvorfor. Derfor har Udbetaling Danmark haft dialog med en række NGO'er og krisecentre, som hjælper udsatte familier, sendt orienteringsbreve ud til de 1,2 mio. omfattede forældre og lagt små film på borger.dk – alt sammen for at gøre de nye regler forståelige.



# Arne-pension bliver til virkelighed

ATP's administrationsforretning får løbende tildelt nye opgaver fra staten. Det kan fx være i forbindelse med nye politiske aftaler, der gør, at en gruppe borgere skal modtage en ny ydelse. Selvom vi løser mange typer opgaver, passer nogle bedre til at blive løst af ATP end andre.

I oktober 2020 blev der indgået politisk aftale om "Ny ret til tidlig pension" – også kendt som "Arne-pension". Lovforslaget blev vedtaget kort før jul, og ATP blev valgt til at administrere ordningen, der skal muliggøre tidlig tilbagetrækning for personer med lang anciennitet på arbejdsmarkedet.

## Succesfuld implementering af Tidlig Pension

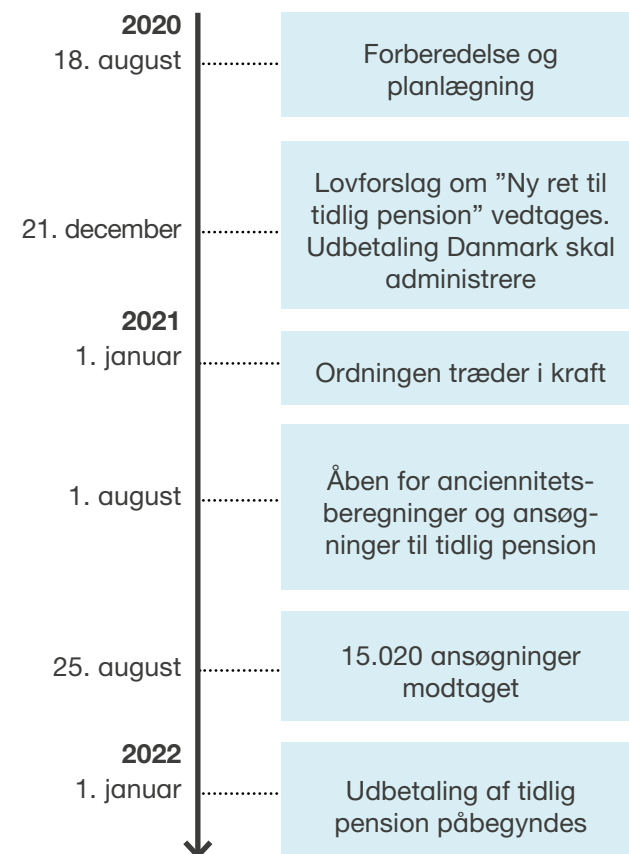
Det var en kompleks opgave med kort tidshorisont, men implementeringen var vellykket, fordi opgaven passede godt til vores administrationsplatform.

Fra august 2021 kunne de første borgere anmode om beregning af anciennitet med henblik på udbetaling fra januar 2022. Forud er gået et arbejde med at klargøre den systemtekniske understøttelse, hvilket har været en udfordring – bl.a. som følge af komplekse regler for beregning af anciennitet. Ikke desto mindre fungerer systemet effektivt – Ved årets udgang havde 34.000 ansøgt, og en borger bruger i gennemsnit blot 2,5 minutter på at udfylde ansøgningen.

Når det – trods stor kompleksitet og tidspres – lykkes ATP's Administrationsforretning at løse en opgave som fx Tidlig Pension, skyldes det, at det er en type opgave, der

passer godt til at blive løst hos os, og hvor samfundet får størst mulig værdi af den administrationsplatform, som vi igennem mange år løbende har effektiviseret og forfinet.

## Tidslinje for tidlig pension



## Sådan skaber vi de bedste resultater for samfundet

Vi kan opnå markante besparelser i administrationsomkostninger og sikre effektiv systemunderstøttelse, hvis de opgaver, ATP/Udbetaling Danmark skal løse, er kendetegnet ved:

- Stor volumen
- Objektiv sagsbehandling
- Opgaver, hvor administrationen i vid udstrækning kan registerunderstøttes og automatiseres
- Opgaver, hvor ATP har ansvaret for den samlede administration



# En hjælpende hånd i en Corona-tid

## Smitteopsporing af Corona-tilfælde

Et eksempel på en anden opgave, der også landede hos ATP i årets løb, var opgaven med at hjælpe Styrelsen for Patientsikkerhed med smitteopsporing af Corona-tilfælde. Det er ikke en type opgave, der normalt passer til at blive løst i ATP's Administrationsforretning, men ekstraordinære situationer kalder på ekstraordinære løsninger.

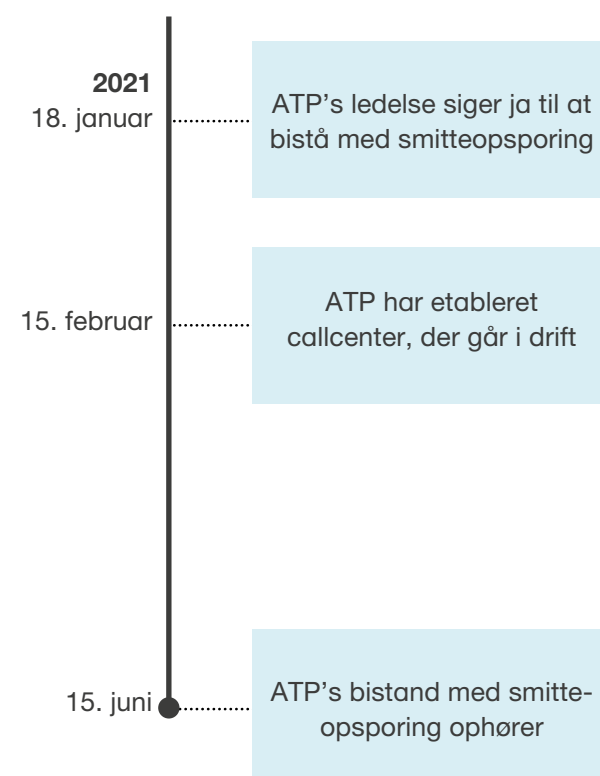
Når man er en stor spiller som ATP, så er vores interesse-landskab altid i udvikling. Det var også tilfældet, da Corona-smittede i en kort periode var blandt de borgere, som ATP var i kontakt med. Sundheds- og Ældreministeriet anmodede nemlig i midten af januar 2021 ATP om at hjælpe Styrelsen for Patientsikkerhed med smitteopsporing af Corona. Det indebærer, at ATP bl.a. skulle etablere et driftsklart, virtuelt callcenter for smitteopsporing med over hundredvis af kunderådgivere, ledere mv., der arbejdede hjemmefra.

Selvom opgaven lå langt fra ATP's normale opgaveområde, fik vi på få uger etableret en effektiv organisation med 700 ansatte, der ringede rundt med vejledning til Corona-smittede og nære kontakter. ATP løste opgaven til tiden og indenfor budget, og efter flere forlængelser ophørte ATP's bistand til smitteopsporing den 15. juni 2021.

Danmark stod i en ekstraordinær situation, da Corona-krisen var på sit højeste. Vi ydede en helt særlig indsats med at etablere Smitteopsporingssenheden, men på lang sigt kan samfundet få mest nytte af ATP, når

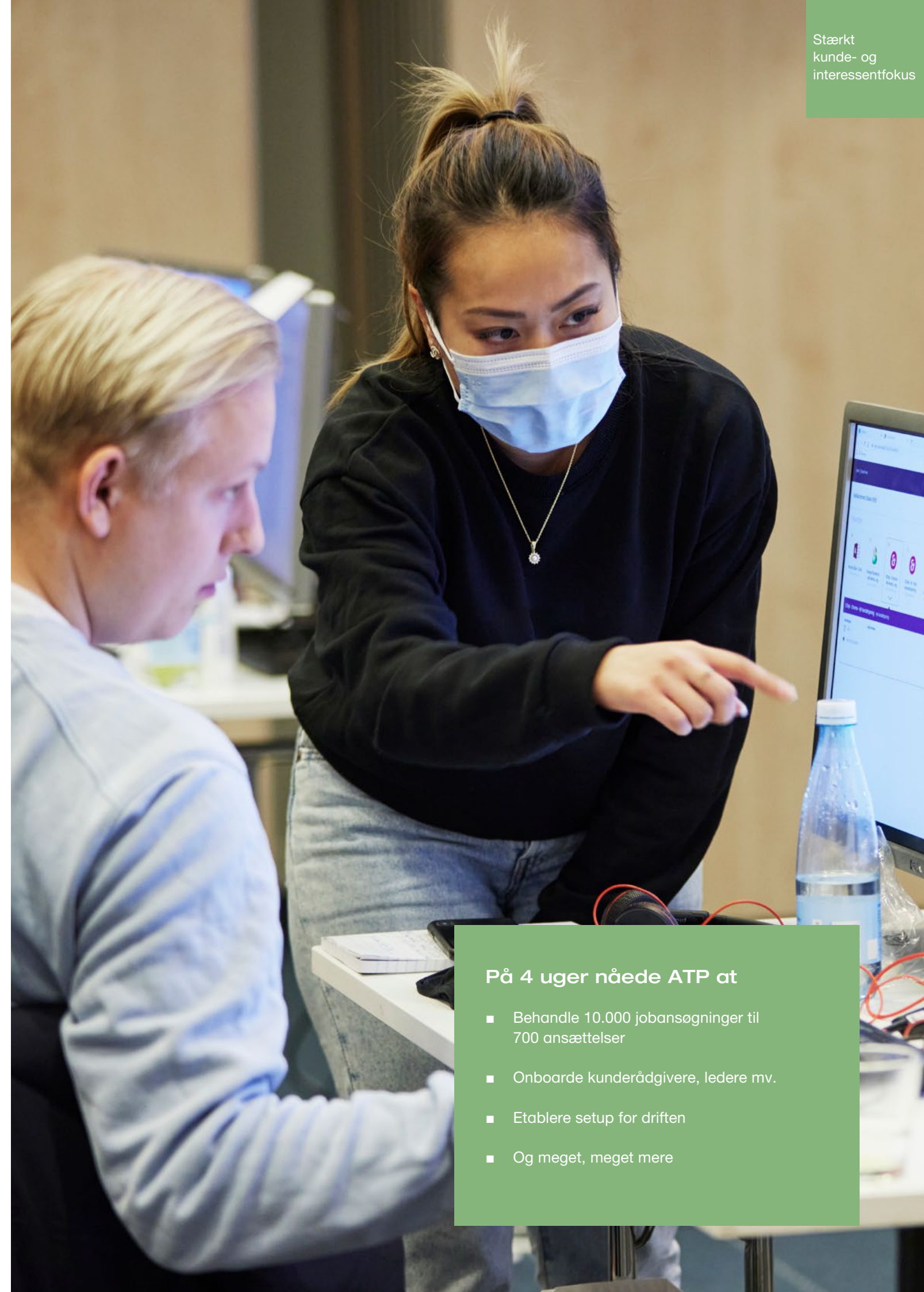
opgaverne giver mulighed for besparelser og effektiv systemunderstøttelse gennem stor volumen, objektiv sagsbehandling og automatisering.

## Tidslinje for tidlig pension



## På 4 uger nåede ATP at

- Behandle 10.000 jobansøgninger til 700 ansættelser
- Onboarder kunderådgivere, ledere mv.
- Etablere setup for driften
- Og meget, meget mere







**= Langtidsholdbar  
forretningsmodel**





### Langtidsholdbar forretningsmodel

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

# Pensions-selskab og velfærdsgarant for hele Danmark

ATP består af to forretningsområder, som begge løser vigtige samfundsrelevante opgaver. Pensions- og Investeringsforretningen sikrer medlemmernes økonomiske grundtryghed sammen med folkepensionen via pensionsproduktet ATP Livslang Pension, mens Administrationsforretningen har ansvaret for en række centrale sikrings- og sociale ydelser for staten, kommunerne og arbejdsmarkedets parter.

### ATP Livslang Pension

ATP er et politisk besluttet supplement til folkepensionen. Ordningen har eksisteret siden 1964 og dækker i dag stort set alle borger i Danmark. Som en lovbestemt ordning regnes ATP, sammen med folkepension, som afgørende for grundtrygheden i det danske pensionssystem, og den placering har fundamental betydning for den måde, hvorpå ATP investerer medlemmernes indbetalinger.

ATP udbetales som en livsvarig ydelse – ATP Livslang Pension – fra folkepensionsalderen. ATP's medlemmer indbetaler hver måned et bidrag til ATP, og det håndteres via lønsedlen. Medlemmet betaler 1/3, og arbejdsgiveren resten. Forudsætningen for at få udbetalt ATP er, at man har indbetalt til ordningen undervejs i sit liv. Hvor meget, man får udbetalt, afhænger af ens indbetalinger, og dermed hvornår og hvor meget, man har været i beskæftigelse eller på overførselsindkomst. Bidraget udgjorde i 2021 3.408 kr. for en fuldtidsbeskæftiget.

I beregningen af hvor høj en ATP Pension, medlemmet har ret til, indgår vores forventninger til, hvor længe medlemmerne lever, samt hvor meget, ATP med stor sikkerhed kan forrente bidragene fra indbetalingstidspunktet og frem til udbetaling. Når renten er høj, kan ATP garantere medlemmerne en høj pension for deres ATP-bidrag – og omvendt, når markedsrenten er lav. For at ATP kan udbetale de garanterede pensioner, investerer vi den største del af bidragene med lav risiko, så vi er sikre på at opnå den forrentning, der indgår i beregningen af pensionen.

I 2021 blev 80 pct. af de indbetalte ATP-bidrag (efter Arbejdsmarkedsbidrag og betaling for dækning ved død) brugt til optjening af pension (garantibidrag).

De sidste 20 pct. af de indbetalte ATP-bidrag (bonusbidraget) er midler, som ATP investerer med en højere risiko for at få et forventet højere afkast. Bonusbidraget skal som udgangspunkt bruges til at forhøje medlemmernes pension, så pensionen kan bevare købekraften.

På [www.pensionsinfo.dk](http://www.pensionsinfo.dk) kan alle medlemmer se størrelsen af deres forventede pension fra ATP.

### ATP er grundtryghed for alle

Som en betydelig del af medlemmernes økonomiske grundtryghed er det ATP's mål, at ATP Livslang Pension- en også skal have en relevant størrelse fremover. Det

indebærer, at vi løbende forsøger at sikre købekraften af de udbetalte pensioner og forhøje pensionen ved at udbetale såkaldt "bonus", sådan som det eksempelvis er sket i 2021.

For at sikre muligheden for at udbetale højere og realværdisikrede pensioner ændrer ATP sin forretningsmodel fra 2022, så der i fremtiden kan tages mere investeringsrisiko. Forventningen er, at det giver et højere afkast og dermed en højere forventet pension til medlemmerne.

Den ændrede forretningsmodel er blevet mulig, efter at ATP's bestyrelse gennem de seneste år har arbejdet hen imod at få ændret ATP-loven. Det skete i maj 2021, hvor et lovforslag blev vedtaget med overvældende flertal i Folketinget og dermed muliggør en langtidsholdbar forretningsmodel, hvor ATP også fremover kan skabe attraktive afkast, uden at vi går på kompromis med de garantier, vi har givet vores medlemmer.

# 40 pct.

af pensionisterne i Danmark havde i 2021 ATP Livslang Pension som den eneste pensionsindtægt ud over de offentlige pensioner.



### Fakta om ATP Livslang Pension

- Det er arbejdsmarkedets parter, der beslutter størrelsen på ATP-bidraget, som indbetales frem imod pensionering. Arbejdsgiver betaler 2/3.
- 3,5 millioner borgere indbetalte til ordningen i 2021, mens godt 1 million fik udbetalt ATP Livslang Pension.
- Som 66,5-årig folkepensionist får du i 2021 udbetalt 26.200 kr. om året i fuld ATP Livslang Pension – i gennemsnit 17.700 kr.
- På [www.pensionsinfo.dk](http://www.pensionsinfo.dk) kan du se størrelsen af din forventede pension fra ATP.
- ATP Livslang Pension indeholder en dødsfaldsdækning til din familie.
- ATP Livslang Pension rummer også et billigt forsikringselement: Udbetalingen løber livsvarigt fra folkepensionsalderen og sikrer dermed et fast tilskud til folkepensionen for alle medlemmer.



## Sådan investerer vi nu og i fremtiden

De overordnede principper i ATP's forretningsmodel bevares også fra 2022: 80 pct. af medlemmernes ATP-bidrag anvendes fortsat til optjening af pension (garantibidraget). De resterende 20 pct. er fortsat midler, der investeres for at kunne forhøje medlemmernes pension med bonus (bonusbidraget). Samtidig er de 80 pct. (som i dag) garanteret, hvad angår den forventede levetid.

Fra 2022 vil de 80 pct. blive delt i to dele for de medlemmer, der har mere end 15 år til folkepensionsalderen:

- 60 pct. vil fortsat blive investeret med lav risiko – rentebidraget
- 20 pct. vil blive investeret med en højere risiko – markedsbidraget

Den pension, der optjenes for markedsbidraget, vil blive baseret på det afkast, der opnås ved at investere med en højere risiko. Den optjente pension af disse bidrag vil derfor kunne svinge både op og ned, afhængig af det opnåede afkast. Pensionen optjent for rentebidraget vil, som i dag, blive baseret på en markedsrente med stor sikkerhed.

Ved at investere en del af ATP-bidraget med en højere risiko forventes det, at der over tid vil blive opnået et højere afkast. Da pensionen for denne del af ATP-bi-

draget løbende reguleres med det opnåede afkast, forventes ændringen at betyde, at medlemmerne får mere at leve for, når de når folkepensionsalderen.

Når vi investerer med en højere risiko, er der også risiko for, at vi på nogle tidspunkter taber på investeringerne. Dette kan betyde, at den pension, der er optjent for markedsbidraget, kan blive nedsat. Det behøver ikke at have stor betydning, hvis ATP kan nå at indhente det tabte, inden medlemmet skal på pension. Det er netop derfor, at ændringen alene omfatter de medlemmer, der har mere end 15 år til folkepension.

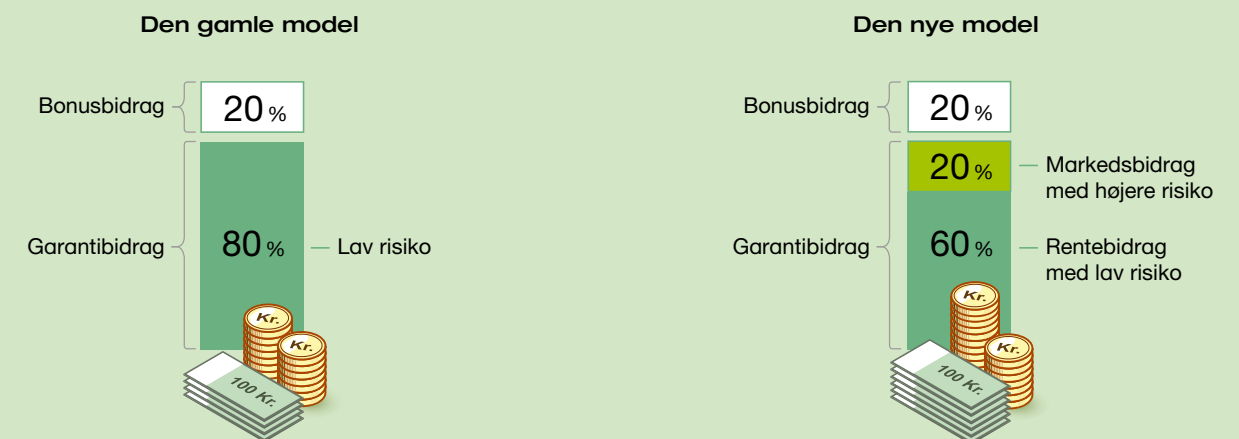
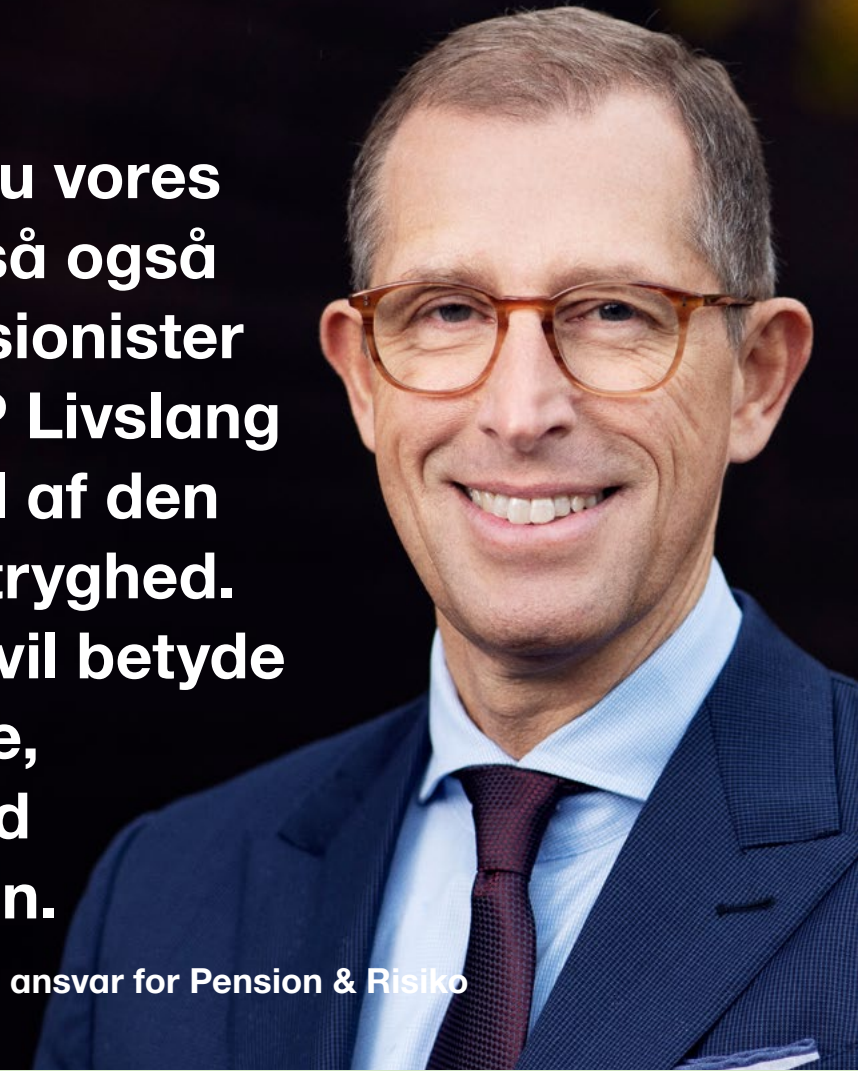
For at undgå en væsentlig forringelse af pensionen kort før folkepensionsalderen vil den pension, der er optjent med markedsbidrag, gradvist blive investeret med lav risiko de sidste 15 år frem mod folkepensionsalderen. Dermed vil pensionen være kendt og ikke kunne nedsættes fra folkepensionsalderen – men den vil stadig kunne blive forhøjet med bonus.

Ændringen vedrørende de fremtidige ATP-bidrag er første del af de forventede ændringer af ATP's forretningsmodel. Ændring af afdækningsstrategien forventes implementeret fra 2023.

”

I ATP forbedrer vi nu vores forretningsmodel, så også de kommende pensionister kan regne med ATP Livslang Pension som en del af den økonomiske grundtryghed. Vi forventer, at det vil betyde et løft i pensionerne, særligt for dem med mange år til pension.

Kim Kehlet Johansen, direktør med ansvar for Pension & Risiko



### Den gamle model

Når man som medlem indbetaler til ATP, optjener man pension, der kan udbetales, fra man når folkepensionsalderen og resten af livet. I dag investerer ATP 80 pct. af medlemmernes indbetalinger til ATP Livslang Pension med lav risiko for at kunne garantere den pension, vi har lovet. Resten investerer ATP med højere risiko for løbende at kunne forhøje pensionerne med bonus.

### Den nye model

De overordnede principper bevares, idet 80 pct. af medlemmernes ATP-bidrag anvendes til optjening af pension (garantibidraget). De resterende 20 pct. er fortsat midler,

der investeres for at kunne forhøje medlemmernes pension med bonus (bonusbidraget). Samtidig er de 80 pct. (som i dag) garanteret, hvad angår den forventede levetid. Af de 80 pct. vil det fremover være 60 pct. af indbetalingerne, der investeres med lav risiko, og 20 pct. (markedsbidraget) vil blive investeret med en højere risiko for at få et højere afkast. Fra man har 15 år til pensionsalderen, vil ATP som i dag investere 80 pct. af ens indbetalinger med lav risiko. De resterende 20 pct. investeres som i dag med målet om skabe afkast til at forhøje pensionerne



# Administrationsforretningen udbetaler velfærd og sikring for 300 mia. kr.

ATP's Administrationsforretning udbetaler hvert år velfærds- og sikringsydelser i Danmark, svarende til 300 mia. kr. Administrationsforretningen hviler på to ben:

- **Pension & Sikring**, der varetager opgaver for arbejdsmarkedets parter, fx udbetaling af feriepenge og refusionsordninger for elever og barsel.
- **Udbetaling Danmark**, der håndterer opgaver for kommunerne og staten. Det være sig bl.a. udbetaling af folkepension, børne- og familieydelse, boligstøtte og international pension mm.

Administrationen af disse lovregulerede ydelser i Danmark, som Administrationsforretningen i ATP har specialiseret sig i, er typisk karakteriseret ved stor volumen, objektiv sagsbehandling og opgaver, hvor sagsbehandlingen fra start til slut er samlet i én myndighed.

Administrationsforretningen gør sig gældende inden for udbud og udvikling af store og komplekse IT-systemer, digitaliseret og systemunderstøttet lovgivning, udnyttelse af stordriftsfordele bl.a. via fælles funktioner og en robust og betryggende risiko- og driftsstyring. Målet er gode kundeoplevelser skabt på baggrund af en omkostnings-effektiv administration, sikker og stabil drift og stærk compliance.

Administrationsforretningen har gennem de senere år haft en betydelig vækst i nye opgaver, som samtidig er blevet mere komplekse og med subjektiv sagsbehandling involveret. For fortsat at kunne sikre en omkostningseffektiv og enkel administration med sikker og stabil drift har ATP fokus på at tydeliggøre, hvad det er, ATP er god til, og hvor ATP kan skabe værdi.

# 2/3

af velfærdskronerne i  
Danmark udbetales af ATP







= 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.

# Klima og afkast går hånd i hånd

Når man har ansvaret for en stor del af danskernes pensionsformue, har man også et ansvar for at træffe langsigtede beslutninger, der sikrer en bæredygtig værdiskabelse for ATP's medlemmer, vores kunder og vores øvrige interessenter.

Bæredygtighed er derfor et pejlemærke for, hvordan vi tænker og handler i ATP. Det er dét, vi styrer efter som forretning, og det er afgørende for at fastholde den opbakning og tillid, vi har brug for fra samfundet omkring os.

Det er vores opgave at balancere hensynet til kunder og opdragsgivere og ønsket om at skabe et så godt afkast som muligt til pensionisterne – og samtidig agere ansvarligt i et samfund, hvor der stilles stadigt større krav til netop ansvarlighed, fordi samfundet overordnet har øget kravene til, hvordan virksomheder som bl.a. ATP bør gebærde sig både økonomisk, socialt og miljømæssigt.

Klimaforandringerne – og menneskets ansvar for dem – er nu blevet en verdensomspændende dagsorden. Som stor institutionel investor i Europa har ATP mulighed for at præge udviklingen i retning af den grønne omstilling, vi

mener er nødvendig. Vi fokuserer på, hvordan vi kan gøre en reel forskel. Ved at investere efter best-in-class-princippet i de sektorer, hvor en transition fra sort til grøn for alvor vil mindske den globale CO<sub>2</sub>-udledning, kan vi reelt mindske udledningen af CO<sub>2</sub> i de sektorer, hvor effekten af en grøn omstilling vil være mest mærkbar, bl.a. transport og energiforsyning.

ATP vil være Danmarks største grønne investor. Vi tror på, at fremtidens vindere er dem, der finder løsninger på de eksisterende klimaudfordringer. I 2021 har vi opstillet en ambition om at have grønne investeringer for 100 mia. kr. i 2025 – og for 200 mia. kr. i 2030.

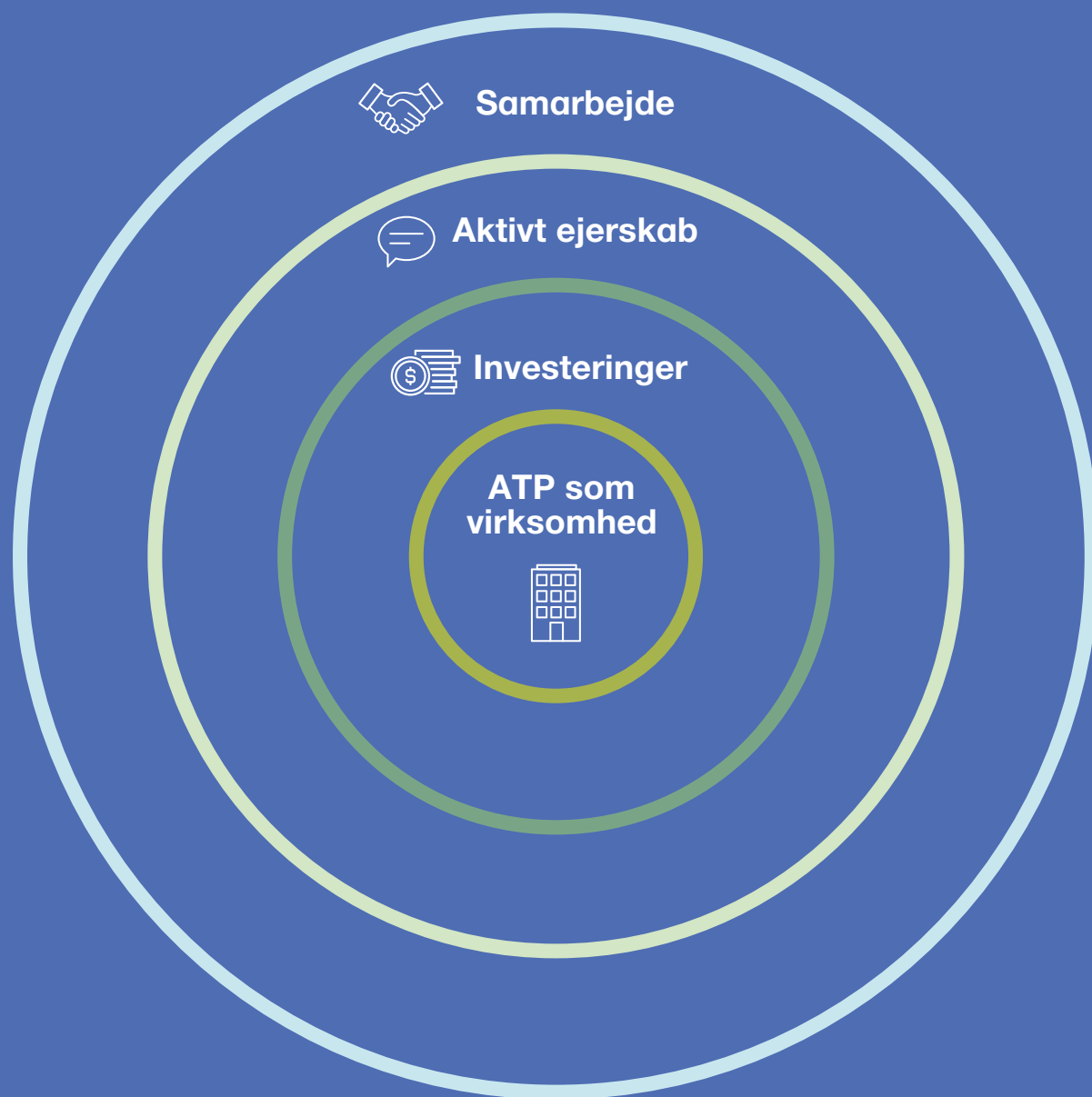
ATP har en lang tradition for at tage ansvar for det samfund, vi er en del af, uanset om det er som investor og pensionskasse, som administrator af velfærdsydelse eller som arbejdsplads – men vi kan ikke nå i mål alene. For at gøre den største forskel koncentrerer vi os om udvalgte områder, hvor vi har særlig ekspertise og ressourcer. Vi løfter samfundsansvaret både ved de ting, vi selv gør som virksomhed, men også ved at påvirke verden omkring os og via samarbejde med andre.

”

**Kloden har brug for grøn omstilling og konkret handling. Samtidig er den grønne omstilling en fantastisk mulighed for os for at skabe gode afkast over de næste mange år, fordi mange sektorer skal udvikle nye forretningsmæssige løsninger. Klimaforandringerne i sig selv udgør også en risiko, som kan ramme vores investeringer. Så ATP har ikke råd til at lade være med at handle nu.**

**Bo Foged, adm. direktør i ATP**





### Som ringe i vandet

ATP's samfundsansvar handler både om det, vi selv gør, den måde, vi påvirker verden omkring os, og den måde, vi samarbejder med andre. Dette er vist med illustrationen til venstre.

Det er vigtigt, at vi selv går forrest og tager ansvar. Både når det gælder miljø og klima, de mennesker, vi har ansvaret for, og den måde, vi driver vores virksomhed på.

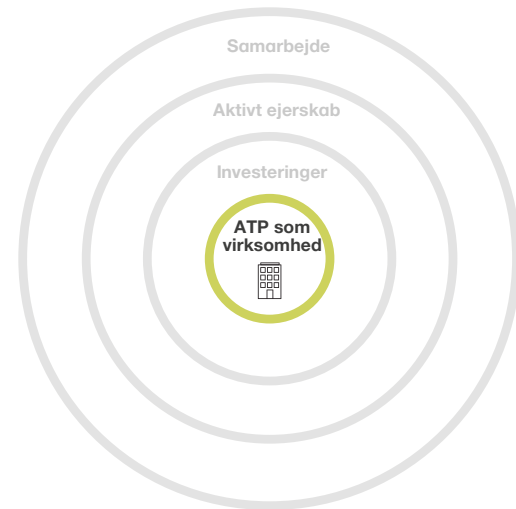
Som virksomhed arbejder vi med reduktion af vores udledning af CO<sub>2</sub>. Vi har i 2021 gjort det blandt andet ved at anlægge solceller på hovedkontorets tag og etablere samkørsel ved hjælp af en ny app. Som investor arbejder vi med at integrere hensynet til klima, miljø, samt sociale og ledelsesmæssige faktorer i vores investeringsportefølje.

Som aktive ejere gør vi en forskel via konstruktiv dialog med de virksomheder, vi investerer i, og vi bruger vores stemmeret på generalforsamlingerne.

Sidst men ikke mindst er vi aktive både i at deltage og etablere samarbejder om vigtige dagsordener, som fx ansvarlig skattebetaling.

ATP's samfundsansvar er som ringe i vandet; jo flere, vi skaber, desto mere påvirker vi.





## ATP som virksomhed

### ○ Solceller på taget

Et af de vigtigste initiativer i 2021 var etablering af 1.200 m<sup>2</sup> solceller på taget af ATP's hovedkontor i Hillerød. Formålet er at hente mest mulig grøn strøm til bygningen på Kongens Vænge.

Ligesom vi stiller krav til de virksomheder, vi investerer i, må vi også stille krav til os selv. ATP har sat et mål om at være CO<sub>2</sub>-neutral som virksomhed i 2050, og her hjælper solcellerne både med at begrænse udslippet af CO<sub>2</sub> og med at sikre omkostningseffektivitet.

Solcellerne kommer til at dække en del af det samlede strømforbrug i ATP's hovedsæde og medfører en estimeret besparelse på 47 ton CO<sub>2</sub> om året.

### ○ Partnerskab for offentlige grønne indkøb

ATP er blevet medlem af Partnerskab for Offentlige Grønne Indkøb (POGI). POGI rummer offentlige organisationer, der ønsker at gøre en indsats for miljøet gennem grønne indkøb og udvikle fælles indkøbsmål.

Medlemskabet er gratis, men forpligtende. Det betyder, at ATP skal følge de fælles indkøbsmål og får en offentligt tilgængelig indkøbspolitik, hvor miljøhensyn er en væsentlig parameter i forbindelse med ATP's indkøb. Partnerskabet er et led i vores interne arbejde med at udvikle ATP til en endnu mere bæredygtig virksomhed.

### ○ Samkørselsapp – nemt at komme på job med andre i bilen

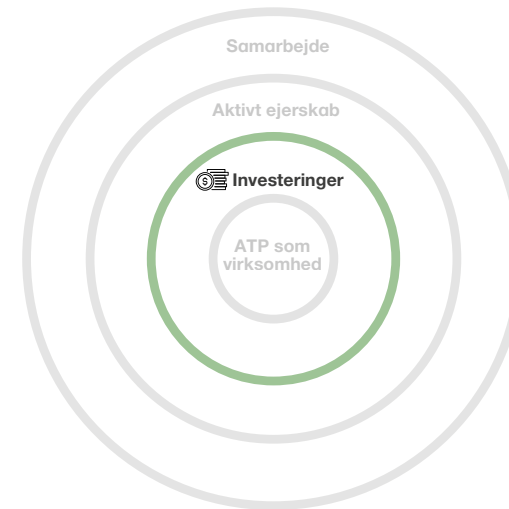
I 2021 har vi gjort det lettere for vores medarbejdere at komme på arbejde uden at belaste klimaet så meget som tidligere. I samarbejde med FDM har vi lanceret en samkørselsapp – et initiativ, der på samme tid kan nedsætte trængslen på vejene, mindske udslippet af CO<sub>2</sub> og lette vores ansattes udgifter til transport. App'en "Ta Med" gør det meget nemmere at give eller få et lift til og fra ATP's lokationer.

Ønsket om at mindske CO<sub>2</sub>-udledningen på vores vej til og fra ATP som arbejdsplads går hånd i hånd med vores øgede krav til de virksomheder, vi investerer i.



**I ATP skal vi tage vores egen medicin. Vi reducerer vores CO<sub>2</sub>-udledning ved fx at optimere vores forbrug af vand, varme og el og ved at have fokus på vores forbrug af råvarer i kantinen og øge affaldssorteringen.**

**Marie Foltmann,**  
kommunikationsdirektør i ATP



## Investeringer

### ○ Grønne bilbatterier

Årets største enkeltinvestering kombinerer vores fokus på afkastmuligheder, ønsket om et bæredygtigt ATP og viljen til at bidrage til den grønne omstilling. Knap 1 mia. kr. valgte ATP i 2021 at placere i svenske Northvolt, der arbejder på at fremstille verdens mest bæredygtigt producerede batteri til elbiler. Investeringen betyder, at ATP nu har lagt 1,5 mia. kr. i det svenske selskab, som har ordrer for mere end 165 mia. kr. og kommer til at levere batterier til bilproducenter som Volkswagen, BMW og Scania.

### ○ Vækst og arbejdspladser

Som en toneangivende dansk investor ser vi os selv som en aktiv del af den danske, finansielle fødekæde. Det indebærer, at ATP arbejder løbende for at sikre kapital, vækst og arbejdspladser til alle stadier af dansk erhvervsliv, lige fra den nystartede iværksætter til store,

børsnoterede selskaber. I 2021 har ATP understøttet erhvervsudviklingen i Danmark bl.a. ved etableringen af ATP Langsigtet Dansk Kapital, som er et 6 mia. kr. stort investeringsmandat. Over en treårig periode skal ATP Langsigtet Dansk Kapital investere i danske virksomheder indenfor vækstsektorer, som eksempelvis it, medtech, pharma og vedvarende energi, hvor ATP som langsigtet ejer i størrelsesordenen op til 49 pct. af selskaberne kan bidrage til at støtte eksempelvis en forestående transformation, fx på det digitale område.

En anden og vigtig del af at bakke op om dansk erhvervsliv handler om at stille den nødvendige kapital til rådighed for virksomhederne. I 2021 har ATP støttet Dansk Vækstkapital III, medvirket til børsnoteringen af den danske brintvirksomhed Green Hydrogen Systems og desuden skudt et stort beløb i virksomheden Medtrace, der har specialiseret sig i behandling af hjertepatienter.

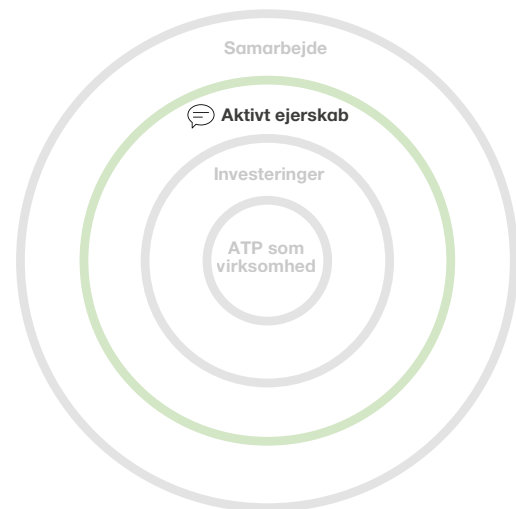


Læs mere om ATP's lovpligtige redegørelse om samfundsansvar og kønsfordeling i ledelsen samt ATP's fremskridtsrapport til Global Compact på  
→ [www.atp.dk/dokument/samfundsansvar-2021](http://www.atp.dk/dokument/samfundsansvar-2021)

Læs mere om ATP som ansvarlig investor på  
→ [www.atp.dk/ansvarlige-investeringer](http://www.atp.dk/ansvarlige-investeringer)

ATP har udgivet fem tematiske rapporter, som behandler forskellige aspekter af ATP's arbejde med samfundsansvar. Rapporterne er tilgængelige på  
→ [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter)





## Aktivt ejerskab

### Vi bruger vores stemme og stemmeret

I ATP forholder vi os aktivt til de virksomheder, vi investerer i – hvordan de agerer og udvikler sig. Vi søger viden og indsigt og gør vores indflydelse gældende; og særligt i Danmark fungerer vi som sparringspartner for såvel bestyrelse som den daglige ledelse i store virksomheder, ligesom vi stemmer på de årlige generalforsamlinger. Det er dét, vi kalder ”aktivt ejerskab”.

Det vigtigste redskab i vores aktive ejerskab er dialog. Dialogen med de børsnoterede selskaber kan handle om alle de emner, som kan have betydning for investeringen, fx strategi, resultater, risiko, kapitalstruktur, god selskabsledelse, virksomhedskultur, ledelsesaf lønning og samfundsansvar mere bredt forstået.

ATP's kontinuerlige arbejde med screening og fact-finding sikrer, at investeringsporteføljen løbende bliver undersøgt med henblik på at identificere de selskaber, hvor der er størst risiko for brud på bestyrelsens politik for samfundsansvar i investeringer. Arbejdet er samtidig med til at sikre, at ATP lever op til internationale retningslinjer for god virksomhedsadfærd.

Hvis en screening indikerer, at et selskab muligvis har overtrådt ATP's politik, overgår undersøgelsen til fact-finding. En fact-finding er en fleksibel undersøgelsesproces, hvor vi kan inddrage mange forskellige typer kilder. Processen har til formål at gøre det muligt for ATP's komité for samfundsansvar at konkludere, om der er sket brud på ATP's politik eller ej. Vurderer komitéen, at et af vores porteføljeselskaber har overtrådt ATP's

politik for samfundsansvar, vil ATP enten ekskludere eller gå i målrettet dialog med selskabet.

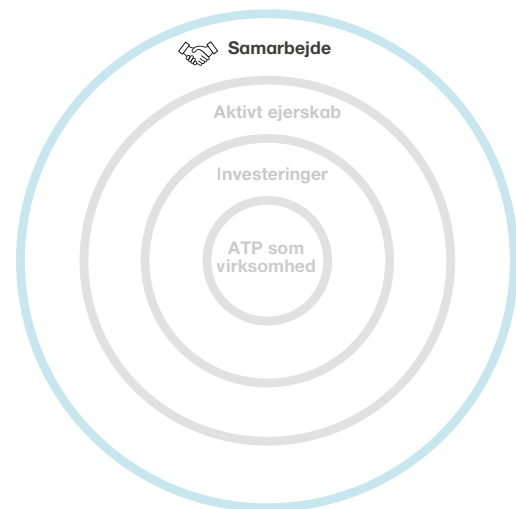
### Stærke virksomheder går efter diversitet

I ATP vurderer vi, at selskabers håndtering af deres humankapital vil blive stadig vigtigere, i takt med at flere brancher bliver mere videnstunge og dermed øger selskabernes afhængighed af at finde medarbejdere med de rette kompetencer – og få disse til at trives og dermed blive i jobbet. På den måde både fastholder og udbygger selskaberne deres humankapital, og derfor er selskabernes håndtering af humankapital et vigtigt parameter i vores aktive ejerskab. Vi ved fra ATP's [rapport om Humankapital 2020](#), at hen ved 25 pct. af alle ATP's porteføljeselskaber opererer i brancher, hvor humankapital spiller en særlig rolle. I 2021 har vi indført nye tiltag ved at inddrage elementer af humankapital i vores faste processer indenfor aktivt ejerskab. Vi har i år været i dialog med 21 selskaber i vores aktieportefølje, der har markant højere personaleomsætning end resten af deres branche. Det kan indikere, at selskaberne underprioriterer deres humankapitalarbejde og dermed ikke udnytter deres potentiale.

Et af vores fokusområder i 2021 har været diversitet. Vi ved fra undersøgelser, at større mangfoldighed i en virksomhed kan øge innovation og styrke dens konkurrenceevne og bundlinje. Omvendt kan manglende fokus på diversitet føre til dårligere sammenhængskraft, manglende nytænkning og ultimativt ende i egentlig diskriminering af bestemte grupper. Det kan få store menneskelige og økonomiske konsekvenser for virksomheden.







## Samarbejde

### ○ Klimasamarbejde på tværs af pensionssektoren

Det er ATP's ambition at bidrage til den grønne omstilling og også derigennem styrke muligheden for at skabe gode afkast til vores medlemmer. Med en ambition om at nå grønne investeringer for 100 mia. kr. i 2025 og dobbelt så mange, 200 mia. kr., i 2030 har ATP ønsket at sende et entydigt signal om, at vi som investor tror på, at fremtiden er grøn.

ATP ser et behov for at handle nu, både af hensyn til klimaet og af hensyn til de investeringsmæssige muligheder og risici. I den grønne omstilling er der mulighed for at skabe gode afkast over de næste mange år, ikke mindst fordi der indenfor rigtig mange sektorer skal findes nye forretningsmæssige løsninger på eksisterende klimaudfordringer. Samtidig udgør klimaforandringerne en væsentlig forretningsmæssig risiko, der kan ramme vores investeringer.

På klimatopmødet COP26 i efteråret var ATP en del af den koalition, som stod bag et tilsagn om at øge de grønne investeringer med samlet set 830 mia. kr. frem mod 2030. Initiativet, der sker i regi af Climate Investment Coalition (CIC), har ud over den danske pensionssektor også tilslutning fra pensionskasser i det øvrige Norden og Storbritannien.

CIC er et samarbejde mellem pensionsbranchen i Danmark, Energi- og Forsyningsministeriet, Institutional Investor Group on Climate Change (IIGCC), Finans Danmark og World Climate Foundation.

Koalitionen har til formål at skabe en international bølge af klimainvesteringer og på den måde støtte arbejdet med at finde de penge, der skal finansiere den grønne omstilling.

### ○ Aktiv i mange sammenhænge

Når man som ATP er en pensionskasse for hele befolkningen og administrerer væsentlige velfærdsydelser, så er det helt afgørende at kunne samarbejde og deltage i fora, hvor man udveksler viden, lærer nyt og løfter i flok.

Det gør sig gældende i vores daglige arbejde, hvor vi løbende er i dialog med relevante ministerier og styrelser samt kommunerne og arbejdsmarkedets parter. Ligeledes arbejder vi sammen med de organisationer, der repræsenterer de borgere, som modtager ydelser fra os – fx Ældresagen og boligforeninger.

ATP er som investor også aktiv i en række internationale organer, fx Climate Action 100 Plus, der er et initiativ blandt globale investorer, som skal sikre, at verdens største udledere af drivhusgasser forpligter sig til at begrænse klimaforandringerne. Der er nu flere end 615 investorer med i [Climate Action 100+](#), som repræsenterer over 300 tusinde milliarder danske kroner (60 trillion USD).

ATP er også medlem af nonprofitorganisationen SASB, som udvikler standarder for, hvordan virksomheder rapporterer om bæredygtighed. Via vores datterselskab ATP Ejendomme er vi også medlemmer af GRESB – en organisation, der har specialiseret sig i at vurdere og sammenligne virksomheders arbejde og resultater i

forhold til bæredygtighed. ATP Ejendomme arbejder målrettet på at optimere såvel eksisterende som nye ejendomme i forhold til bæredygtighed og opnåede i 2021 en rating på fire stjerner ud af fem mulige.

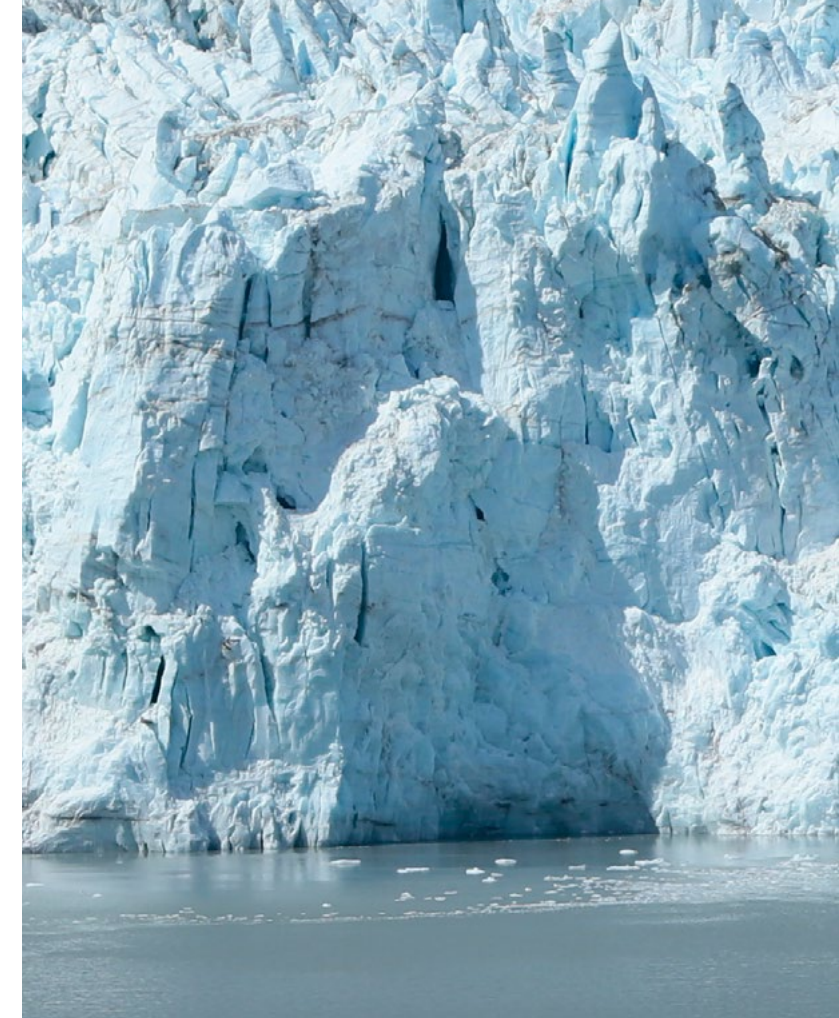
I vores daglige arbejde er vi løbende i dialog med relevante ministerier og styrelser samt kommunerne og arbejdsmarkedets parter. Ligeledes arbejder vi sammen med de organisationer, der repræsenterer de borgere, som modtager ydelser fra os – fx Ældresagen og boligforeninger. I ATP's Administrationsforretning skaber samarbejde også værdi, eksempelvis qua ATP's deltagelse i det fælles offentlige digitaliseringsarbejde.

## ESG og CSR

ATP arbejder med samfundsansvar indenfor rammerne af både international og dansk lovgivning samt konventioner. Vi bakker op om Paris-aftalen og Danmarks målsætning om en 70 pct.-reduktion af CO<sub>2</sub>-udledningen i 2030. Tillige er FN's 17 verdensmål en vigtig faktor i arbejdet med samfundsansvar. Som arbejdsgiver har vi fokus på mål som sundhed og trivsel, ligestilling mellem kønnene, bæredygtig energi og klimainsats. I vores investeringsforretning er det de virksomheder, som vi investerer i, der arbejder med verdensmålene, og her er alle mål repræsenteret.

Vi arbejder med samfundsansvar ud fra to begreber. CSR og ESG. CSR handler om det, vi selv gør som virksomhed og arbejdsgiver, og ESG handler om det, vi gør som investor.

CSR står for Corporate Social Responsibility og ESG for Environmental, Social and Governance. Begge begreber dækker de elementer, der ligger i ESG. E for environmental – eller klima og miljø; S for Social – dvs. mennesker og G for governance – på dansk ledelsesmæssige eller lovgivningsmæssige faktorer.







**= 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

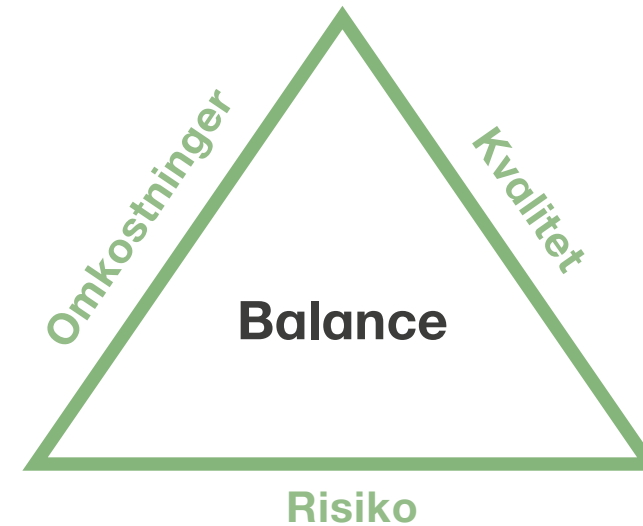
For ATP er det afgørende at være omkostningseffektiv, og derfor er det vigtigt at være blandt de absolut billigste i branchen. Som lovbestemt og obligatorisk ordning kan danskerne ikke vælge, om de vil være en del af ATP's univers. Den kollektive ordning skal sikre økonomisk tryghed, men tvinger samtidig os i ATP til altid at kunne stå på mål for vores omkostninger. Vi er blevet tildelt en rolle som hele Danmarks pensionsselskab og forvalter af mange velfærdsydelser, 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. Dette betyder ikke, at vi ikke er ambitiøse på området, men at vi afvejer omkostningerne i forhold til kvalitet og risiko, og at vi hele tiden overvejer, om 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 forventningerne til afkast bliver stadig lavere, får omkostningerne større betydning, når det handler om at kunne skabe gode pensioner. Niveaulet 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 på alle områder:

- Lave administrationsomkostninger til effektiv drift af ATP Livslang Pension (lave omkostninger pr. medlem)
- På investeringssiden – med et blik for det afkastpotentiale, som hver en brugt omkostningskrone kan skabe (fokus på afkast efter omkostninger)



# 40 kr.

i administration  
pr. medlem

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

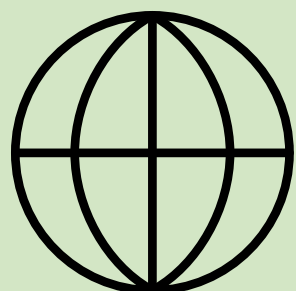
ATP Livslang Pension er en obligatorisk pensionsordning, hvilket muliggør stordriftsfordele, som kommer medlemmerne tilgode i form af lave administrationsomkostninger pr. medlem. Store dele af kommunikationen med ATP's medlemmer er i dag digitaliseret, ind- og udbetalingsprocesser er automatiserede,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

I tråd med ATP's langsigtede udviklingsstrategi reinvesterer vi løbende i it-plattformen for at sikre, at den er tidssvarende og understøtter en passende it-sikkerhed.

ATP har også i 2021 deltaget i fællesoffentlige digitaliseringsinitiativer.

Dem vil vi også prioritere fremadrettet, og det vil alt andet lige kunne påvirke omkostningsniveauet i opadgående retning i investeringsfasen, men effektiviseringer betyder omvendt, at vi kan holde de samlede omkostninger pr. medlem i ro.

ATP's administrationsomkostninger var i 2021 på 213 mio. kr., svarende til 40 kr. pr. medlem. Dette er som i tidligere år meget lavt set i international sammenhæng, jf. nedenstående benchmarkanalyse. ATP's administrationsomkostninger udgør en del af ATP's samlede, 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 over for medlemmerne.



## International sammenligning<sup>1</sup> af administrations- og investeringsomkostninger

<sup>1</sup> CEM Benchmarking er en international sammenligning af globale pensionskasser.

Administrationsomkostningerne i ATP Livslang Pension er under

# 1/10

af gennemsnittet for sammenlignelige, globale pensionskasser.

Den seneste internationale sammenligning (baseret på 2020-tal) af omkostninger på investeringsområdet, som ATP har deltaget i, viser, at ATP Livslang Pensions samlede investeringsomkostninger, justeret for indirekte afkastafhængige vederlag, er blandt de absolut laveste i branchen, også blandt globale pensionskasser. ATP's samlede investeringsomkostninger ligger i snit 36 pct. lavere end hos sammenlignelige selskaber med omkring samme formuestørrelse som ATP.



# Det koster penge at tjene penge

På investeringssiden er der også kontinuerligt fokus på, hvordan vi får mest ud af pengene. I 2021 har ATP i lighed med tidligere år blandt andet navigeret ud fra, hvilke investeringer der bedst forvaltes internt hos egne porteføljemanagere, og indenfor hvilke specialområder det giver mest mening at inddrage eksterne forvaltere. Det er typisk væsentligt dyrere at lægge mandater ud til en ekstern manager, og derfor skal det konstant holdes op imod, om det skaber et merafkast, som forsvarer den ekstra omkostning. Når ATP vurderer, hvad der er den mest hensigtsmæssige placering af midler, tager vi faktorer som risikojusteret afkast, omkostningseffektivitet, specialistviden og lokalt markedskendskab, skatteforhold, samfundsansvar og ejerskab i betragtning. Alle disse ting har tilsammen betydning for, om og hvordan et givent afkastpotentiale skal forfølges. Sættningen af omkostningsbasen er et resultat af, hvad der på lang sigt forventes at bidrage til et merafkast til glæde for ATP's medlemmer.

ATP's ÅOP udgjorde i 2021 0,54 pct. af den samlede formue, hvilket i forhold til branchen fortsat er i den lave ende. Administrationsomkostningerne bidrager med 0,02 pct., og investeringsomkostningerne med 0,52 pct. I styringen af investeringsomkostningerne ligger vores primære fokus på at optimere afkastet efter omkostninger. Det ændrer dog ikke ved, at ÅOP altid er et centralt nøgletal for ATP, og målet er klart: Vi skal være den billigste i sektoren. Honorarer til eksterne forvaltere udgør langt størstedelen af ÅOP-basen, og der foretages derfor løbende en vurdering af performance i forhold til omkostninger.

# 0,18 pct. ÅOP

ekskl. performance fees

ATP's ÅOP før performance fees har over en lang årrække ligget forholdsvis lavt. Og som en konsekvens af ekstraordinært høje afkast de senere år i de private equity-fonde, som ATP har investeret i, udløses der performance fees til fondmanagers, hvilket hæver den samlede ÅOP. ATP's ÅOP er således steget fra 0,30 pct. i 2020 til 0,54 pct. i 2021, hvilket primært skyldes høje performance fees, som følge af ekstraordinært høje afkast i private equity-fonde. De højere omkostninger er således et resultat af høje afkast, som medlemmerne nyder godt af.

Det vil være naturligt at holde ÅOP op imod den værdi, ATP har skabt for medlemmerne. I 2021 har der været en gennemsnitlig værdiskabelse for medlemmerne på 8,5 pct. efter de samlede omkostninger på 0,54 pct.



”

Det koster penge at tjene penge. Omkostningerne skal holdes op imod, at ATP har været i stand til at sikre pensionsgarantierne overfor medlemmerne, samtidig med at vi i investeringsporteføljen har skabt et afkast på 136 mio. kr. i snit hver eneste dag i 2021 – i alt 50 mia. kr.

Martin Præstegaard,  
viceadm. direktør og CFO i ATP

## Opgørelse af årlige omkostninger i 2021

|  | Mio. kr.     | Kr. pr. medlem | ÅOP           |
|--|--------------|----------------|---------------|
| Administrationsomkostninger ATP                        | 213          | 40             | 0,02 %        |
| Investeringsomkostninger ATP                           | 653          | 121            | 0,07 %        |
| Investeringsomkostninger datterselskaber               | 300          | 56             | 0,03 %        |
| Investeringsomkostninger eksterne mandater             | 607          | 113            | 0,06 %        |
| Investeringsomkostninger i alt ekskl. performance fees | 1.560        | 290            | 0,16 %        |
| <b>Årlige omkostninger ekskl. performance fees</b>     | <b>1.773</b> | <b>330</b>     | <b>0,18 %</b> |
| Performance fees eksterne forvaltere                   | 3.374        | 627            | 0,36 %        |
| <b>Årlige omkostninger i alt</b>                       | <b>5.147</b> | <b>956</b>     | <b>0,54 %</b> |

## Standardsatser for opgørelse af den samlede omkostningsbase

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 kunderne/medlemmerne. Dette er inklusive de indirekte investeringsomkostninger, som er trukket, inden afkastet tilskrives den enkelte pensionsordning. Retningslinjerne for opgørelsen af ÅOP muliggør anvendelse af fælles standardsatser for investeringsomkostninger. Der kan anvendes faktiske omkostninger, hvis de er mere retvisende end standardsatserne, og hvis der kan indhentes tilfredsstillende dokumentation.

Ved opgørelsen kan selskabet vælge pr. investering at anvende faktiske omkostninger eller standardsatser.

ATP har valgt at anvende faktiske omkostninger på alle investeringer. Det betyder, at ATP i år med meget høje afkast fra særligt private equity typisk vil have et markant højere ÅOP, end hvis ATP opgjorde ÅOP ved brug af standardsatser for omkostninger. Såfremt standardsatserne var valgt for alle investeringer, ville ATP's ÅOP være 0,24 pct. i 2021, og ikke 0,54 pct.



# Høje afkast giver høje performance fees

ATP investerer i private equity-fonde, fordi fondene er dybt specialiserede i det marked, de opererer på, og erfaringsmæssigt har skabt meget høje afkast. ATP's datterselskab ATP PEP investerer i private equity-fonde, og har investeringer i over 200 forskellige fonde og mere end 1400 porteføljeselskaber.

De fleste af de private equity-fonde, som ATP typisk investerer i, opererer på den måde, at de ingen performance-afregning får, før de har skabt over 8 pct. i afkast pr. år opgjort over hele fondens levetid.

Såfremt private equity-fondene opnår en forrentning over denne såkaldte hurdle rate (typisk 8 pct.), vil ATP og manager dele det opnåede afkast typisk i forholdet 20 pct. til manager og 80 pct. til ATP.

I løbet af en investeringsperiode/levetid for en fond, som er omkring 14 år, har ATP historisk typisk fået de investerede midler 2-2,5 gange igen.

ATP PEP har leveret et afkast på 44 pct. efter omkostninger i 2021. Dette er et nettoafkast af PEP-investeringer.

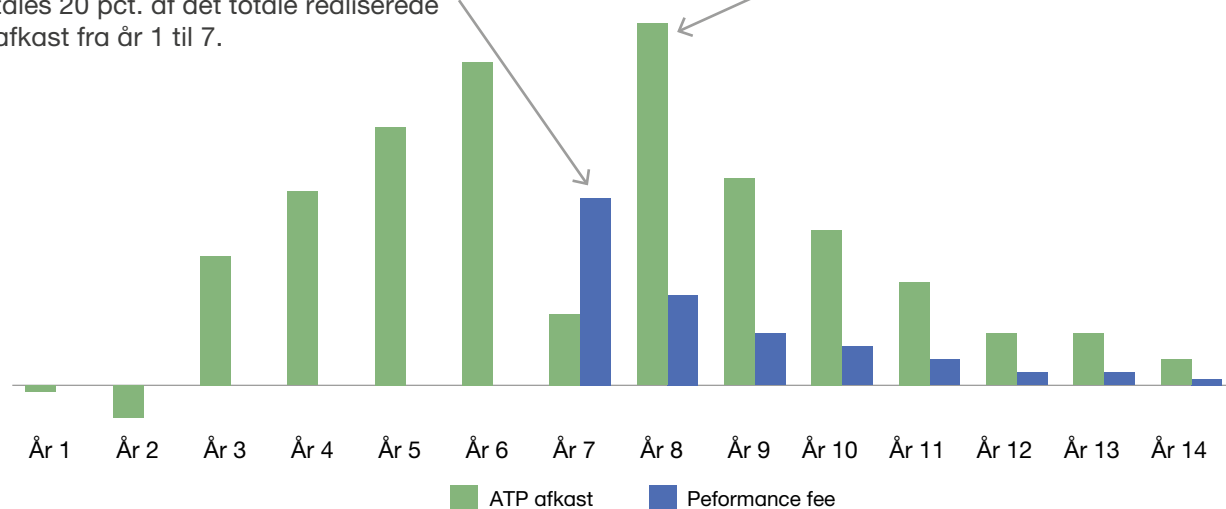
gerne opnået efter alle omkostninger og deling af afkastet i form af performance fees til fondmanagers, hvilket er særdeles tilfredsstillende.

I lighed med alle ATP's øvrige investeringer monitorer vi løbende, ved hjælp af forskellige afkastmål og performanceperspektivering, om der skal justeres på, hvor stor porteføljen i ATP PEP skal være. ATP PEP er en væsentlig bidrags giver til at levere afkast efter omkostninger til ATP's medlemmer og bidrager til en diversificeret portefølje. Investeringerne via Private Equity Partner har siden opstart i 2003 leveret et merafkast i forhold til toneangivende indeks i det børsnoterede marked.

## Eksempel på overskudsdeling af afkast i en fonds livscyklus

Hurdle rate: Investeringsmanager udløser performance fee i år 7 efter at have ramt 8 pct. afkast i gns. Der udbetales 20 pct. af det totale realiserede afkast fra år 1 til 7.

Efter hurdle rate er opnået, modtager investeringsmanager 20 pct. i de kommende års afkast, mens ATP modtager 80 pct.



”

**Når vi betaler performance fees til eksterne managers, er det en overskudsdeling mere end en egentlig omkostning. Det er sådan forretningsmodellen er for succesfulde private equity-fonde, men vi arbejder løbende på at få lavere priser og dermed lavere omkostninger til gavn for vores medlemmer. Det afgørende er, at der er et merafkast til vores medlemmer på bundlinjen.**

**Martin Præstegaard,**  
viceadm. direktør og CFO i ATP





# Vi digitaliserer og optimerer

ATP som administrationshus håndterer primært opgaver, som har stor volumen, objektiv sagsbehandling, og som kan optimeres og systemunderstøttes eller digitaliseres på anden vis. Derudover har ATP oparbejdet ekspertise i at udvikle og udbyde store og komplekse it-systemer samt sikre effektiv idriftsættelse af systemerne. Et af Administrationsforretningens mål er at sikre lavest mulige samlede omkostninger set over flere år, hvilket blandt andet opnås ved stordrift af it-systemer og et veludviklet kompetencefællesskab indenfor it-drift og udvikling. Når der håndteres omfattende datamængder og komplekse it-systemer, er ATP samtidig bevidst om at have et stort fokus på datasikkerhed.

De lave omkostninger, også på lang sigt, i ATP som administrationshus opnås således med fokus på stabil, sikker og omkostningseffektiv drift af rette kvalitet og med rette risikoniveau.

Administrationen for eksterne parter er for størstedelen underlagt krav om årlige effektiviseringer på mellem 2 og 5 pct. i den underliggende drift, hvilket løbende opnås ved en

optimering af kundeservice og supportfunktioner. Endvidere er der i driften blevet absorberet øgede omkostninger til overholdelse af GDPR og et øget fokus på it-sikkerhed.

## ATP administrerer på omkostningsdækket basis

At administrere på omkostningsdækket basis vil sige, at ATP fakturerer omkostninger videre til de administrerede ordninger uden avance. Udgangspunktet for de administrerede ordninger i ATP er, at de håndteres med en ambition om, at der hvert eneste år kan og skal reduceres i omkostningerne til driften. Dette er aftalt med de respektive opdragsgivere i de årlige budgetter. Når de faktiske samlede omkostninger alligevel stiger over tid, skyldes det, at ATP løbende får nye opgaver.

I 2021 blev alle aftalte omkostningsbudgetter på de administrerede ordninger overholdt.

# 900

mio. kr.

investerede ATP i digitaliseringsprojekter i 2021

# ATP bidrager til offentlig digitalisering

Digitaliseringsdagsordenen indenfor den offentlige sektor har også haft stor betydning for ATP. Digitalisering har ikke været et mål i sig selv, men et af flere centrale redskaber til at indfri ATP Koncernens strategiske målsætninger.

ATP's arbejde med digitalisering er i høj grad påvirket af forskellige rammebetingelser. Det gælder eksempelvis kundernes forventninger, ordningernes karakteristika, ydelseslovgivningen, fællesoffentlig digitalisering samt krav til compliance, GDPR og informationssikkerhed.

ATP er nået langt i forhold til at anvende teknologier og digitaliserede data til forbedring af services, processer, funktioner og aktiviteter.

ATP har de seneste år med succes afprøvet nye teknologier, som eksempelvis RPA, talerobotter og Machine Learning. Disse teknologier har aflastet sagsbehandlingen i processer med stor volumen og mange gentagelser, men rummer yderligere potentiale, da teknologierne fortsat er relativt umodne, og nogle afventer at kunne anvendes på det danske sprogområde.

En gennemgang af den digitale status på fem centrale ordninger/ydelser i ATP's Administrationsforretning viser, at forudsætninger og muligheder

for digitalisering i høj grad påvirkes af den enkelte ordning/ydelses karakteristika. Ordninger med stor volumen og objektive kriterier for sagsbehandlingen har generelt en højere automatiseringsgrad og færre manuelle processer end ordninger med lav volumen. Ordninger med en højere grad af skønsmæssige afgørelser og høj volumen har ofte en høj grad af processuelt understøttende IT, men i sagens natur en mindre automatiseringsgrad.

Digitalisering er også et vigtigt redskab i ATP's investeringsprocesser, som blandt andet er afhængig af udviklingen på kapitalmarkederne, hvor kurserne ændrer sig døgnet rundt, og med dem ændres afkast og risikoforbrug. Der er behov for løbende transparens om positioner og risikoforbrug samt kapitalmarkedsdata som beslutningsstøtte til eventuelle ændringer i porteføljesammensætningen. Sådanne ændringer kan afføde et stort antal af værdipapirhandler på de globale finansielle markeder, som skal registreres, bogføres og afvikles. Derfor er digitalisering med en høj grad af automatisering afgørende for skalerbarheden og dermed effektiviteten i investeringer.

I 2021 udgjorde ATP's samlede it-projektramme i omegnen af 900 mio. kr., og året før næsten det samme niveau. Langt hovedparten af projekterne er lovbundne eller forretningskritiske.



A panoramic view of a city skyline under a clear blue sky. The central focus is a tall, brick church spire with a green patina, topped with a weather vane. To the right, a large, dark stone building with a curved roof and a statue is visible. The foreground shows various rooftops and buildings, including a modern skyscraper in the distance. The text "Governance og risikostyring" is overlaid on the right side of the image.

= Governance  
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.

# Risikostyring i fokus

For ATP er det afgørende med et betryggende og højt niveau af risikostyring og governance. Derfor arbejder ATP fokuseret på at afdække risici, være klar til at håndtere uforudsete hændelser samt sikre klare roller og ansvar.

### Hvorfor er det så vigtigt?

Governance og risikostyring er en forudsætning for, at ATP kan levere økonomisk grundtryghed og være en betroet virksomhed. Dette er medvirkende til at sikre livslange relevante pensioner og tilliden fra omverdenen og ATP's medlemmer.

God governance skal gennemsyre virksomheden og tænkes ind i værdikæden fra bestyrelsesniveauet og videre ned til alle medarbejdere og samarbejdspartnere. ATP's governanceambition skal afspejle, at de krav, som omverdenen stiller til ATP, og som ATP stiller til andre, bliver håndteret forsvarligt.

### Governance

ATP er grundlagt som en selvejende institution med egne beslutningsprocesser og bestyrelse ved lov af Folketinget. Det armslængdeprincip, der fulgte med tilblivelsen, er grundlæggende og afgørende for ATP's succes.

ATP har løbende fokus på at sikre, at rolle- og ansvarsfordeling på bestyrelsesniveau og i øvrige governance-relationer er klare, accepterede og kommunikeret til relevante interessenter.

Risikostyring vedrører alle risici, der kan ramme ATP, og dermed både investeringsmæssige, pensionsmæssige, operationelle og regulatoriske risici. ATP har etableret et system for risikostyring, som via politikker, processer og rapportering sikrer et samlet overblik over ATP's risici. Dette involverer bl.a. identifikation, måling, håndtering, overvågning, kontrol og rapportering af risici – såvel kendte risici som risici, der potentielt kan påvirke ATP.

ATP tilstræber, indenfor rammerne af balanceret omkostningseffektivitet, et betryggende og højt niveau for styring af ATP's risici. Verden forandrer sig hastigt, og det samme gælder de potentielle trusler, som kan ramme ATP. Det kan fx være cyberangreb eller udviklingen på kapitalmarkederne under skiftende økonomiske forhold. Men det handler også om at kunne håndtere den stadig større mængde af komplekse offentlige administrationsopgaver og ændringer i lovgivning.

Derfor er det vigtigt, at ATP, i tråd med ATP's risikopolitik, konstant holder sig på forkant med risikobilledet, og at ATP er forberedt, hvis der sker en kritisk hændelse. Det betyder blandt andet, at der foretages de nødvendige risikovurderinger med et langsigtet og helhedsorienteret perspektiv, når der udvikles nye løsninger, ligesom beredskabsplaner løbende opdateres og testes.

ATP's væsentligste risici er, som illustreret på modsatte side, centreret omkring investeringsmæssige, pensionsmæssige, operationelle og regulatoriske risici.

Læs på de følgende sider mere om, hvordan ATP håndterer særligt regulatoriske og pensionsmæssige risici.



### 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](http://www.atp.dk/resultater-og-rapporter-atp-koncernen)

## Væsentligste risici



### 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 5,4 millioner medlemmer, suppleret med oplysninger vedrørende ca. 340 millioner indbyggere i 18 OECD-lande.

Læs mere om ATP's arbejde med levetidsforudsigelser:

→ [www.atp.dk/dokument/atps-levetidsmodel-2021](http://www.atp.dk/dokument/atps-levetidsmodel-2021)



# Regulatoriske risici

På det regulatoriske område har 2021 været et begivenhedsrigt år for ATP. Først og fremmest blev ATP-loven ændret i maj, hvilket betyder, at ATP også i fremtiden kan være garant for grundtryghed til pensionister i Danmark.

## Politisk opbakning til ATP

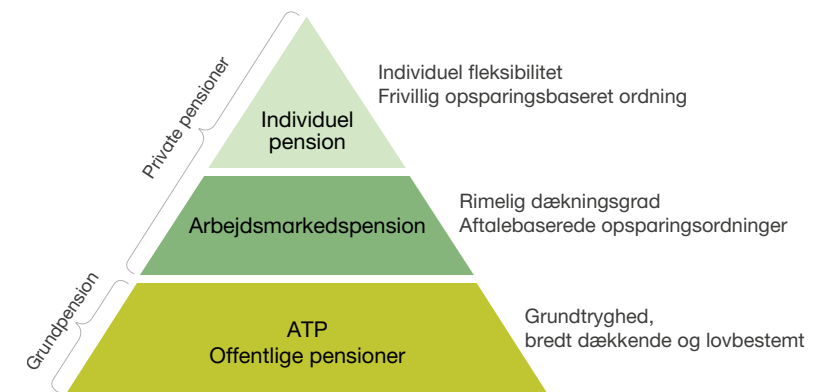
Folketinget vedtog med bred opbakning den 18. maj en ændring af ATP-loven, efter indstilling fra ATP's bestyrelse om at give mulighed for at ændre ATP's forretningsmodel. Der har været en god dialog med Folketinget, og lovforslaget er blevet vedtaget med en bred opbakning. Lovændringen giver ATP større frihed til at kunne investere mere langsigtet og med et forventet højere afkast til vores 5,4 millioner medlemmer. Lovændringen

er afgørende for, at ATP kan skabe en mere bæredygtig forretningsmodel, som forbedrer ATP's muligheder for at kunne leve op til ambitionen om, at medlemmernes pension skal følge med inflationen og ikke miste værdi. Den nye forretningsmodel forventes at være implementeret fra primo 2023.

Politikerne stadfæster med lovændringen ATP's rolle i det danske samfund. ATP er sat i verden for at sikre økonomisk grundtryghed igennem hele alderdommen sammen med folkepensionen. Fordi ATP dækker stort set alle danskere, er vedtaget ved lov og har et bidrag, der er uafhængigt af indkomstniveauet, betragtes ATP som en del af grundpensionen i søjle 1 sammen med folkepensionen.

Da den enkelte borger ikke ved, hvilket arbejdsliv vedkommende får, er ATP med til at sikre økonomisk grundtryghed for alle. De to øvrige søjler – arbejdsmarkedspensionerne i søjle 2 og de individuelle pensioner i søjle 3 – har andre roller.

ATP Livslang Pension er ikke en traditionel arbejdsmarkedspension, men derimod en obligatorisk lovfæstet socialforsikringsordning, der blev vedtaget ved lov i 1964 og nu altså ændret i 2021.



## Grøn omstilling og forordninger

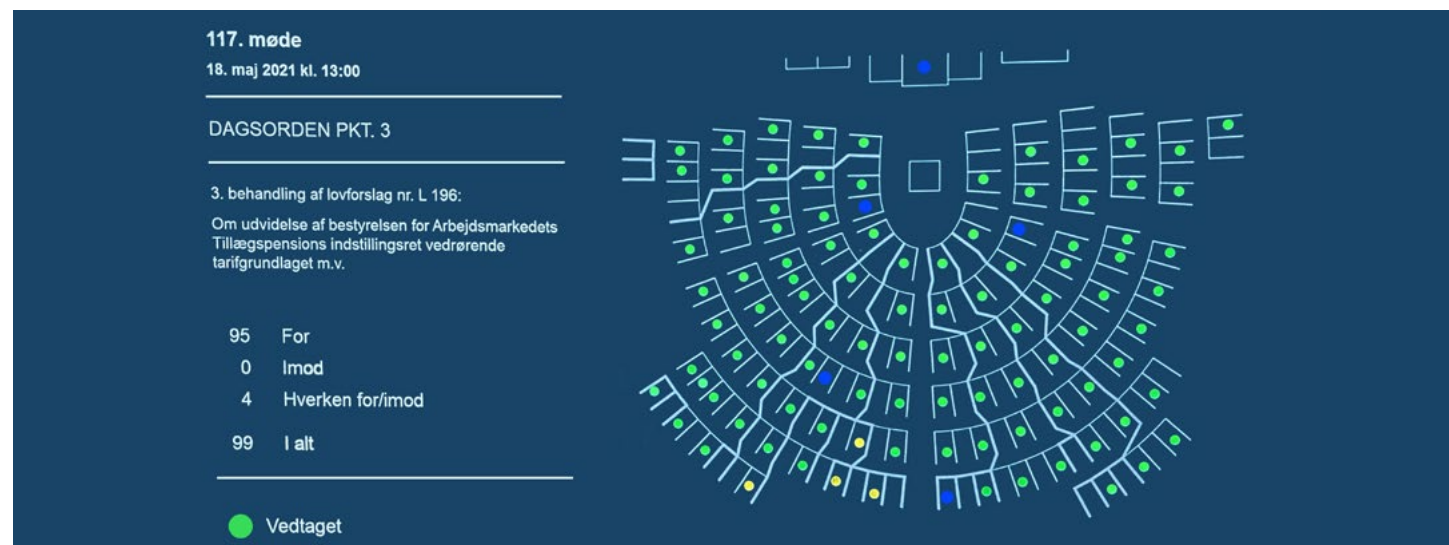
ATP er Danmarks største institutionelle investor og en central aktør i det danske velfærdssamfund. Et bærende element i ATP's koncernstrategi er 'bæredygtighed', og med det følger en klar ambition om at lade afkast til danskernes pensioner gå hånd i hånd med at gøre verden grønnere. Derfor har ATP defineret en række ambitiøse målsætninger på klimaområdet, som følger Paris-aftalens mål, og som vil gøre ATP til en afgørende aktør i den grønne omstilling.

EU-kommissionens handlingsplan for at efterleve Paris-aftalens mål, har bl.a. medført EU-lovgivning, der har til formål at inkludere den finansielle sektor i den bæredygtige omstilling, herunder Disclosureforordningen og Taksonomiforordningen. Samlet set skal Disclosureforordningen og Taksonomiforordningen forhindre "greenwashing" (dvs. at et finansielt produkt markeds-

føres som miljøvenligt, selvom det i virkeligheden ikke opfylder grundlæggende miljøstandarder) og fremme investeringer i bæredygtige finansielle produkter.

Forordningerne stiller således krav til finansielle markedsdeltagere, finansielle rådgivere og finansielle produkter om offentliggørelse af bæredygtighedsrelaterede oplysninger. Det skal øge transparensen omkring bæredygtighed og øge muligheden for at sammenligne forskellige finansielle produkter, herunder bl.a. pensionsprodukter, i relation til bæredygtighed, således at der skabes tillid til bæredygtige finansielle produkter samt tillid til investering i disse produkter.

ATP er som udbyder af ATP Livslang Pension underlagt begge forordninger.





# Pensionsmæssige risici

## ATP's levetidsmodel forudsiger, hvor længe du lever

ATP kan på baggrund af danske data fra sine 5,4 millioner medlemmer ret præcist bestemme den eksisterende levealder på danskerne. Men endnu vigtigere er det at kunne fastsætte den forventede levealder fremover. Dette gør ATP's levetidsmodel ved brug af danske data samt data fra sammenlignelige OECD-lande. Mest muligt data er med til at give en stabil prognose for fremtidens levetid.

Dataene er afgørende for ATP's levetidsmodel. Foruden danske data fra ATP's medlemmer bruges internationale data bestående af ca. 340 millioner indbyggere fra 18 lande. Dataene, der anvendes, opdateres årligt og består af dødsfald og antal personer, der risikerede at dø.

Anvendelse af data fra 18 OECD-lande revideres en gang imellem for at sikre, at landene også er sammenlignelige og repræsentative for Danmark. Senest i 2018 viste en epidemiologisk tilgang, at hverken USA eller Portugal er repræsentative for, hvilken levetidsudvikling, vi kan forvente i Danmark. USA blev taget ud af data, da det kunne konstateres, at dødsårsager som eksempelvis mord og trafikulykker er langt hyppigere i USA end i Danmark. Derudover er selvmord og narkotika-

relaterede dødsfald i stigende grad med til at bremse udviklingen i levetiden for den yngre del af den amerikanske befolkning. Data fra Portugal viser derimod, at landet i starten af det 20. århundrede havde en levetid på et meget lavt niveau, men at de over de senere år har nærmet sig levetiden i andre europæiske lande. Det giver en meget høj acceleration, som ikke er repræsentativ for et land som Danmark, hvor levetidsudviklingen er langt mere stabilt og behersket stigende.

ATP Livslang Pension er et pensionsprodukt, der, som navnet antyder, giver livslange pensionsudbetalinger. Derfor er det vigtigt for ATP at vide, hvor længe medlemmerne lever. Dels fordi ATP skal vide, hvor meget pension, der kan gives for medlemmernes indbetalte bidrag. Dels fordi ATP skal hensætte midler nok til at dække de garantier, der allerede er givet. Jo længere forventet levetid, jo større skal hensættelserne være for at kunne dække de garanterede pensioner.

Uanset at ATP lægger et stort arbejde i at estimere medlemmernes levetid præcist, er der altid en risiko for, at levetiden udvikler sig anderledes end forventet. Denne risiko kaldes "levetidsrisikoen," og ATP's pensionsmæssige risici består altovervejende af levetidsrisikoen.

”

**Den forventede levetid er vigtig, da vi giver garanti om en livslang pension. Vi skal vide, hvor meget vi kan garantere medlemmerne, og hvor meget vi skal sætte til side for at opfylde garantierne.**

**Camilla Fredsgaard Larsen, ansvarshavende aktuar i ATP**



## Vidste du at

ATP's seneste levetidsberegning viste, at levetidsforbedringen i det seneste år for både mænd og kvinder var lavere end forventet. For mænd udgjorde forbedringen 0,2 måneder og for kvinder 1,2 måneder, mod forventet 1,7 måneder for begge køn.

Ændringen i de danske data sammen med udviklingen i den internationale trend betød, at ATP kunne reducere de garanterede pensioner med 4,8 mia. kr. Det kan synes som et stort skvulp, men svarer til under 1 pct. af de garanterede pensioner.

ATP inddrager ikke dødsårsager i levetidsberegningen, så ATP har ikke et detaljeret indblik i, i hvilket omfang Corona er årsag til den lavere levetidsforbedring i Danmark. Det er dog ikke usædvanligt, at de enkelte år viser forskelle mellem de forventede og realiserede levetidsforbedringer. Der er fortsat stor usikkerhed omkring, hvilken betydning Corona på lang sigt får for danskernes levetid.

I skemaet til højre kan du se din egen forventede levetid. Gå ud fra din alder i 2021, og se, hvor mange år ATP forventer, at du bliver.

| Din alder | Mænd     | Kvinder  |
|-----------|----------|----------|
| 0 år      | 92,4 år  | 95,0 år  |
| 5 år      | 91,9 år  | 94,5 år  |
| 10 år     | 91,3 år  | 94,0 år  |
| 15 år     | 90,7 år  | 93,4 år  |
| 20 år     | 90,0 år  | 92,8 år  |
| 25 år     | 89,3 år  | 92,2 år  |
| 30 år     | 88,6 år  | 91,6 år  |
| 35 år     | 87,9 år  | 90,9 år  |
| 40 år     | 87,2 år  | 90,3 år  |
| 45 år     | 86,5 år  | 89,6 år  |
| 50 år     | 85,8 år  | 89,1 år  |
| 55 år     | 85,4 år  | 88,6 år  |
| 60 år     | 85,2 år  | 88,3 år  |
| 65 år     | 85,5 år  | 88,3 år  |
| 70 år     | 86,2 år  | 88,6 år  |
| 75 år     | 87,2 år  | 89,3 år  |
| 80 år     | 88,8 år  | 90,5 år  |
| 85 år     | 90,8 år  | 92,1 år  |
| 90 år     | 93,8 år  | 94,7 år  |
| 95 år     | 97,6 år  | 98,2 år  |
| 100 år    | 101,7 år | 102,2 år |





= 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.

## Mening er drivkraften

I ATP er vi cirka 3.000 medarbejdere fordelt på i alt otte lokationer rundt omkring i landet. Det er en mangfoldig skare med alt fra investeringseksperter og it-arkitekter over kunderådgivere og kantineassistenter til graduates, jurister, økonomer eller udsatte borgere på vej tilbage til arbejdsmarkedet.

Uanset om man er nystartet elev eller har en Ph.d. i kvantefysik, eller om man sidder i et forretningsområde eller en koncernfunktion, så har vi en ting til fælles; ATP's formål: At sikre økonomisk grundtryghed for danskerne. Det er det, vi giver hver vores bidrag til.

### Der er en mening

ATP's særlige rolle i samfundet betyder, at vi som virksomhed, arbejdsplads og medarbejdere står med et klart formål og et stort ansvar, der på samme tid motiverer og forpligter. Det gælder både i forhold til virksomheden og den enkelte medarbejder, i forhold til de beslutninger, vi træffer, de opgaver, vi løser, og hvordan vi agerer i det samfund, vi er en del af. Og endelig hvordan vi som arbejdsplads tager ansvar.

### Ambitioner

ATP's ambition er at være et fagligt fyrtårn indenfor pension, investering og administration. Det kræver, at vi kan bevare og udvikle ATP som en attraktiv arbejdsplads og dermed fastholde og tiltrække kompetente, ansvarlige og engagerede medarbejdere. At være en attraktiv arbejds-

plads indebærer for ATP et højt fagligt niveau, udviklende opgaver og fællesskab. Vi investerer i arbejdsforhold, som understøtter et højt engagement og gode muligheder for at levere resultater.

På en attraktiv arbejdsplads skaber man resultater sammen. Det gør vi ved at skabe rammerne for, at alle kan bringe deres kompetencer i spil. Tydelige karriereveje og relevante udviklingsmuligheder for både medarbejdere og ledere er også en forudsætning for, at ATP er og forbliver et aktivt tilvalg for dygtige og ambitiøse medarbejdere, der vil have et arbejdsliv, som giver mening.

### Balance

Det samme gælder i forhold til fleksibilitet og rum for den enkeltes ambitioner og livsforhold. Vi har plads til dem, der stræber efter at give den fuld gas karrieremæssigt, og som søger udfordringer og mere ansvar. Men vi har også plads til den medarbejder, der med engagement og faglighed løser sine opgaver med kvalitet og effektivitet uden at være på 24 timer i døgnet alle ugens 7 dage.

Som arbejdsgiver ønsker ATP at skabe rum og plads til, at medarbejderne kan udleve deres professionelle ambitioner og skabe resultater til gavn for ATP. Det gælder, uanset om man vil prøve kræfter med lederrollen eller være specialist. Eller om man vil være en del af store komplekse udviklingsprojekter – måske som ung graduate på spring efter en stejl læringskurve.



2021 var et udfordrende år med fysisk adskillelse og udstrakt brug af arbejde på distancen. For nogle var det svært at fungere optimalt i. Derfor glæder det mig virkelig, at vor medarbejdertilfredshedsundersøgelse i den grad viser, at vi har været gode til at håndtere og lære af den lange hjemsendelsesperiode i første halvår.

Bård Grande, HR-direktør i ATP

### Medarbejdertilfredshed

I 2021 var der igen grund til at glæde sig over den årlige måling af medarbejdernes tilfredshed. Vi tror på, at tilfredse medarbejdere skaber værdi, men med de mange udfordringer i forbindelse med Corona var resultatet ventet med en vis spænding. På trods af hjemmearbejde, online-møder, manglende social kontakt med kolleger og begrænsede sociale fællesskaber er tilfredsheden blandt ATP's medarbejdere meget høj.

Med en svarprocent på 93 er meldingen, at såvel medarbejdernes arbejdsglæde og loyalitet er høj. Medarbejderne er i år blevet spurgt om, hvorvidt den øverste og nærmeste ledelse har håndteret udfordringerne forbundet med Corona godt, og om vi har været gode til at lære af situationen ift. samarbejdsformer, mødeafvikling og digitale kompetencer. Til alle disse spørgsmål har der lydt et meget klart "ja".



” Personligt har jeg fået bekræftet, hvor afhængige vi er af andre mennesker. Både i vores private liv og arbejdsliv. Hvor meget vi som sociale væsener har brug for relationer og fællesskaber.

Bo Foged, adm. direktør i ATP

## Corona har flyttet os

Vi ønsker at skabe rammer for vores ansatte, så de trives og præsterer optimalt. I dag arbejder vi i ATP på en lidt anden måde, end før Corona-pandemien ramte.

Pandemien lærte os for alvor at arbejde på distancen. Teknisk havde det været en mulighed længe, men det krævede en krise, før vi rigtig tog mulighederne i brug. Kontorfællesskabet og det fysiske fremmøde blev vekslet til virtuelle møder og hjemmearbejde – og produktiviteten holdt sig på et imponerende højt niveau sammen med et meget lavt sygefravær. Alt det fortalte én historie om, at den type arbejde på mange måder har sine kvaliteter, som det er værd at tage med videre i den type arbejdsliv, som nu er ved at indfinde sig på den – forhåbentlig – anden side af pandemien.

Men at arbejde hjemmefra har også sine begrænsninger. Mange savnede fællesskabet og den ramme på deres dagligdag, som et arbejde udenfor hjemmet naturligt giver. Lige så mange fortæller om, hvor svært det er at starte nye projekter og medarbejdere op på Teams, at udvikling af tværgående initiativer i koncernen fungerer bedst i et fælles lokale, at strategiske møder kræver rum til at kunne visualisere hen over bordet. I den virtuelle verden fungerer nogle opgaver godt – andre fungerer bedre på kontoret. Derfor tror vi på, at den bedste arbejdsplads er én med et både-og.

For selv om vi kan være produktive hjemmefra, er det ikke i ATP bæredygtigt blot at være isolerede satellitter kun

med online kontakt. Vi har en stærk kultur, vi alle bidrager til og er med til at forme. En kultur, der bygger på værdier som fællesskab, ansvarlighed og engagement.

Den kultur ønsker ATP at holde fast i. Det kræver, at vi ser hinanden, er sammen og arbejder sammen. Det er fundamentet for vores tilgang til fleksibilitet. Med udgangspunkt i vores hidtidige erfaringer er ATP i dag en arbejdsplads med muligheden for at arbejde hjemme, når opgaver, leverancer og deadlines gør det mest oplagt. Men vores primære arbejdssted er vores lokationer rundt i Danmark.

For ATP handler fleksibilitet ikke blot om retten til at sidde på kontoret eller derhjemme. Det er bredere og handler om balancer. For der er indlysende fordele ved at arbejde sammen i et fællesskab, ligesom der er fordele ved at være fleksible. Men fleksibiliteten trives bedst og er langtidsholdbar, når den er gensidig mellem medarbejdere og virksomheden.

Hjemmearbejde og virtuelle møder er blot nogle af redskaberne til at sikre en attraktiv arbejdsplads med et godt arbejdsmiljø kendetegnet ved fleksibilitet. Nedsat tid, hvis den enkeltes livssituation kræver det, køb af en ekstra ferieuge, trinvis nedtrapning som senior er andre eksempler på, hvordan ATP tilbyder ordninger, der kommer medarbejdernes forskellige ønsker i møde.





### = en hjælpende hånd

Fase+ er en afdeling i ATP, hvor de ansatte har brug for en hjælpende hånd til at komme ind på arbejdsmarkedet. Deltagerne i programmet er mænd og kvinder med ikke-vestlig baggrund, udsatte unge og psykisk syge personer, som alle er tilknyttet programmet i alt fra et par måneder til to-tre år. Fra afdelingens spæde start i 2010 til 2021 har i alt 262 medarbejdere været ansat i et forløb med Fase+, og blandt alle deltagerne er mere end 65 pct. kommet videre i job eller uddannelse i eller udenfor ATP.

### = graduates

I 2021 startede ATP's 8. graduatehold. Årets hold kommer fra syv forskellige universiteter og spænder fagligt fra jura, ingeniørvidenskab, IT og samfundsvidenskab til psykologi, kommunikation og ledelse.

### = ambassadører

Når man gerne vil gøre opmærksom på sig selv og ikke har noget marketingbudget, så er det godt at have engagerede medarbejdere, der gerne agerer ambassadør for deres arbejdsplads. Vores interne ambassadørnetværk består af 150 kolleger fra alle dele af forretningen, og de stiller op for at sprede ATP's budskaber ud i verden. Takket være dem er vores historier om resultater, vores samfundsansvar og vores gode arbejdsplads nået ud i alle hjørner af LinkedIn.

### = job i dit sabbatår

For ATP er det vigtigt, at vi også har øje for de unge talenter og for det ansvar, der ligger i at uddanne og udvikle dem. En af vejene ind i ATP er som elev. I alt havde vi i ATP 28 elever ansat i 2021. En anden måde er at bruge sit sabbatår i ATP. Således har vi oprettet et særligt serviceteam i vores kundeservice, som består af medarbejdere, der er færdige med deres ungdomsuddannelse og har brug for en pause, inden de går videre i uddannelsessystemet. I alt har vi haft 220 ansat i kortere eller længere perioder i år.

### = leder- og medarbejderudvikling

I 2021 har fokus været på leder- og medarbejderudvikling. På grund af Corona har ATP's HR-afdeling arbejdet målrettet på at skabe et relevant online forløb. Det er lykkedes, og i løbet af året har der været udbudt en række online-moduler med fokus på feedback, tilbagevenden til lokationen, hybridledelse og lederens rolle i forhold til at udvikle deres medarbejdere. Herudover er der blevet lanceret en række interne ledernetværk for at give lederne et rum for kollegial sparring og for at sikre god sammenhængskraft på tværs af organisationen.

### = young professionals

I 2021 er vore Young Professionals netværk – faglige og sociale fællesskab for unge medarbejdere – blevet udbredt yderligere. Alle deltagere er under 35 år. I alt er mere end 100 medarbejdere aktive i disse netværk, hvor der typisk afholdes 3-4 arrangementer årligt.

### = seniorordning

I 2021 havde vi ca. 300 medarbejdere, der gjorde brug af muligheden for 5 årlige, firmabetalte seniorfridage. Seniorfridage er forbeholdt kolleger, der er fyldt 59 år.

### = arbejdsmiljøcertificering

Arbejdsmiljøet står højt på agendaen i ATP. I 2021 er ATP's arbejdsmiljø blev recertificeret af en ekstern auditor – denne gang efter en ny international standard, ISO. ATP er den eneste finansielle virksomhed, der er certificeret efter denne standard, og har fået Arbejdstilsynets kronesmiley som bevis for, at der gøres en ekstraordinær indsats for at sikre et godt arbejdsmiljø. Den nye standard har særligt fokus på, at topledelsen tænker arbejdsmiljø ind i det strategiske arbejde, og at arbejdsmiljø og kerneopgaver går hånd i hånd.

### = karriereudvikling for kvinder

Resultaterne af karriereudviklingsprogrammet "Accelerate" for kvinder i ATP's Pensions- og Investeringsforretning er allerede mærkbare – både for deltagerne og for ATP. Programmet har bidraget til en mere ligelig fordeling af køn i ledergruppen, hvor to nye kvindelige ledere er tiltrådt, og samtidig har programmet accelereret øget fokus på diversitet og behovet for kvindelige rollemodeller i Pensions- og Investeringsforretningen. Evalueringen har samstemmende været positiv, idet deltagerne har styrket deres strategiske aftryk, flere har fået lyst til ledelsesansvar, og endelig er deltagerne blevet motiveret til at være tydelige om deres ambitioner.





A wide-angle photograph of a beach. The foreground shows white foam from waves washing onto the sand. The middle ground features several rows of waves breaking, with white foam and dark water. The background is a clear, light blue sky. The text is overlaid on the right side of the image.

= Resultat og forventninger



# Årets resultat og forventninger til 2022

Årets resultat før opdatering af levetid og bonustilskrivning blev på 39,1 mia. kr. Reserverne – bonuspotentialen – var ved udgangen af 2021 på 159,5 mia. kr., og de garanterede pensioner udgjorde 787,8 mia. kr. Den samlede formue var dermed 947,3 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. Målsætningen var isoleret set for 2021 på 14,6 mia. kr., og med et resultat af Investering og Afdækning på 36,9 mia. kr. er målsætningen mere end opfyldt for året. Resultatet vurderes som meget tilfredsstillende.

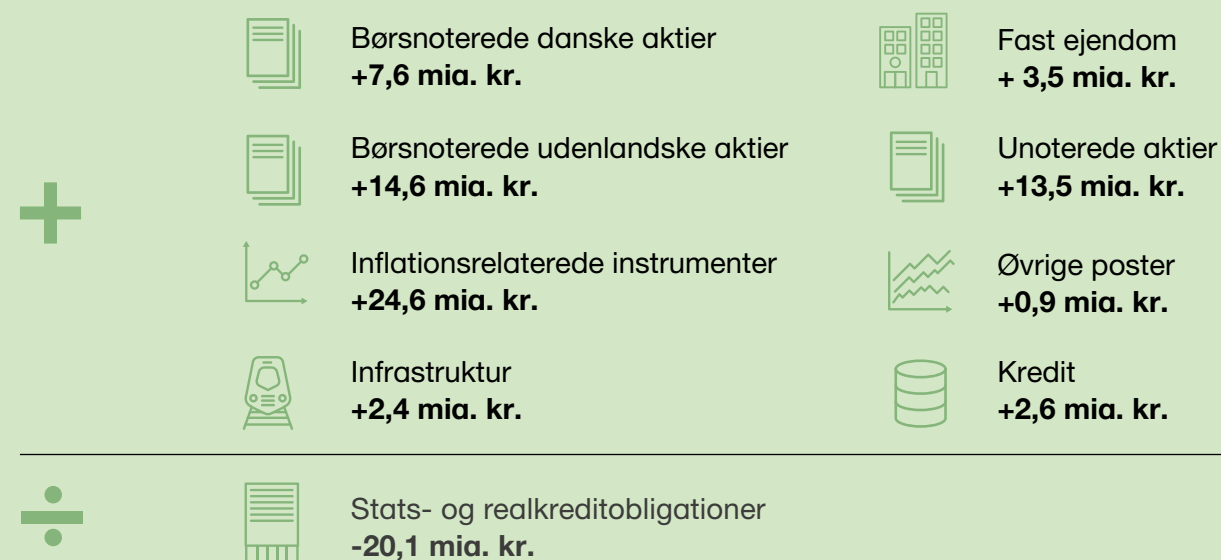
Den overordnede målsætning for investeringsporteføljen er at skabe et afkast, der giver mulighed for dels at opbygge reserver til dækning af eksempelvis længere levetid end forventet, så ATP sikrer pensionerne hele livet, dels at

forhøje de garanterede pensioner og dermed understøtte pensionernes realværdi. I investeringsporteføljen var året præget af rentestigninger, og samtidig var der kurssvingninger på de globale aktiemarkeder samt stigende inflation. Udviklingen var drevet af den fortsatte gradvise genåbning af den globale økonomi som følge af vaccinationsudrulningen, understøttet af ekspansive penge- og finanspolitiske tiltag. Investeringsporteføljen gav et afkast på 49,6 mia. kr., som før skat svarer til 35,0 pct. Særligt gav den samlede beholdning af aktier et stort positivt bidrag til afkastet. Investeringerne i inflationsrelaterede instrumenter bidrog ligeledes med et stort positivt afkast, der opvejede det negative afkast af stats- og realkreditobligationer. Det er med en balanceret og diversificeret portefølje således lykkedes at skabe meget høje afkast, selvom ATP's investeringsstrategi er rentetung. Som langsigtet investor er det ATP's fokus at skabe bedst mulige afkast over mange år, og de seneste 5 år har strategien været givtig og skabt et årligt afkast på 24,0 pct. i snit.

Afdækningsporteføljen har til formål at sikre, at ATP til enhver tid kan leve op til garantiene. Værdien af de garanterede pensioner faldt med 48,6 mia. kr. primært på grund af stigende renter. Modsvarende dette gav afdækningsporteføljen et negativt afkast efter skat på 47,6 mia. kr. Værdien af afdækningsporteføljen faldt således i takt med pensionsgarantiene, og afdækningen virkede efter hensigten om at følge garantiene. At det samlede resultat af Afdækning blev på -4,5 mia. kr., skyldes rentekurveknæk ved tilbagediskontering af de garanterede pensioner. Dette svarer til mindre end 1 pct. af værdien af de garanterede pensioner og påvirker ikke ATP's samlede formue.

| Mio. kr.   | 2021          |
|--|---------------|
| Resultat af Investering  | 41.378        |
| Resultat af Afdækning  | -4.466        |
| <b>Resultat af Investering og Afdækning</b>                    | <b>36.912</b> |
| Resultat af Pension før opdatering af levetid                  | 2.231         |
| Resultat af Administration for eksterne parter                 | 0             |
| <b>Resultat før bonustilskrivning og opdatering af levetid</b> | <b>39.143</b> |
| Opdatering af levetid  | 4.796         |
| Årets tilskrevne bonus   | -30.391       |
| <b>Årets resultat</b>  | <b>13.548</b> |

## Investeringsafkastet i 2021 på 49,6 mia. kr. er sammensat af



Opdatering af levetidsudviklingen viste, at levetidsforbedringerne ikke var så store som forventet, og derfor er langsigtsprognozen for levetidsudviklingen blevet justeret. Dette betyder, at pensionsforpligtelserne er reduceret med 4,8 mia. kr. med midler, som således i investeringsporteføljen kan bidrage til at forhøje pensionerne fremadrettet.

ATP's bestyrelse har på basis af en samlet vurdering af reservernes størrelse valgt at forhøje pensionerne, og ATP Livslang Pension stiger således med 4 pct. fra 1. januar 2022. Stigningen gælder alle ATP's medlemmer, både de nuværende og fremtidens pensionister, resten af livet. Den sker på baggrund af flere års historisk stærke investeringsresultater, der har polstret ATP's finansielle reserver, så der nu er råderum til at bruge 30,4 mia. kr. på at øge medlemmernes ATP-pensioner. For en gennemsnitlig 66-årig pensionist betyder stigningen, at ATP-pensionen vokser med godt 14.300 kr. samlet set i den resterende del af medlemmets forventede levetid. Efter opskrivning af pensionerne med 30,4 mia. kr. er der fortsat bibeholdt et passende investeringsmæssigt råderum med henblik på at nå målet om at realværdisikre pensionerne i fremtiden.

### 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 2022

ATP's investeringsstrategi skal sikre, at ATP skaber de bedst mulige afkast, samtidig med at ATP til enhver tid kan leve op til garantiene overfor medlemmerne.

Med afsæt i ambitionen har bestyrelsen også for 2022 fastholdt den langsigtede resultatmålsætning for investerings- og afdækningsporteføljen efter skat. Målsætningen, som isoleret for 2022 er fastsat til 14,9 mia. kr., skal ikke nødvendigvis opnås hvert år.

Resultatmålsætningen hviler på grundlæggende principper om, at medlemmernes interesser skal være i centrum, at det skal tilstræbes, at de livslange pensioner på sigt realværdisikres.

ATP's bestyrelse forventer ikke, at de høje investeringsafkast de seneste par år nødvendigvis kan gentages i 2022, blandt andet da de har ligget pænt over de historisk realiserede og de forventede langsigtede afkast.

I 2022 forventes der at pågå et omfattende implementeringsarbejde omkring den ændrede forretningsmodel på basis af de ændringer af ATP-loven, der blev vedtaget af Folketinget i maj. Dette forventes at strække sig ind i 2023.

### Ledelsesforhold

Rammerne for ATP's ledelsesforhold er fastlagt i ATP-loven. For information om ATP's ledelsesforhold, herunder hvordan ATP lever op til anbefalingerne for god selskabsledelse, lønpolitik og vederlagsrapport, henvises til

→ [www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2021](http://www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2021)

→ [www.atp.dk/dokument/anbefalinger-god-selskabsledelse-2021](http://www.atp.dk/dokument/anbefalinger-god-selskabsledelse-2021)



# 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  
Chefkonsulent Christina Bjørnbak Hallstein  
Underdirektør Charlotte Vester  
Underdirektør Steen Nielsen  
Viceadm. direktør Pernille Knudsen  
Vicedirektør Camilla Khokhar  
Underdirektør Steen Müntzberg

#### Udpeget af Finansministeren:

Professionelt bestyrelsesmedlem Vibeke Krag

#### Udpeget af Danske Regioner:

Regionsmedlem Carsten Kissmeyer

#### Udpeget af Kommunernes Landsforening:

Borgmester Ole Vive  
Borgmester Peter Rahbæk Juel

#### Udpeget af Finanssektorens Arbejdsgiverforening:

Adm. direktør Nicole Offendal

### Lønmodtagerrepræsentanter:

#### Udpeget af Fagbevægelsens Hovedorganisation, FH:

Formand Lizette Risgaard  
Næstformand Bente Sorgenfrey  
Cheføkonom Jonas Schytz Juul  
Direktør Jan Walther Andersen  
Forbundsformand Ole Wehlast  
Forbundsformand Elisa Rimpler  
Forbundsformand Claus Jensen  
Forbundsformand Per Christensen  
Forbundsformand Jørgen Juul Rasmussen  
Forbundsformand Benny Andersen  
Forbundsformand Grete Christensen  
Formand Gordon Ørskov Madsen  
Forbundsformand Anja C. Jensen

#### Udpeget af Ledernes Hovedorganisation:

Adm. direktør Bodil Nordestgaard Ismiris

#### Udpeget af Akademikerne:

Formand Lisbeth Lintz

## Bestyrelse

### Formand:



Bestyrelsesformand  
Torben M. Andersen

### Arbejdsgiverrepræsentanter:



Adm. direktør  
Jacob Holbraad



Adm. direktør  
Lars Sandahl Sørensen



Adm. direktør  
Brian Mikkelsen



Professionelt  
bestyrelsesmedlem  
Anne Broeng

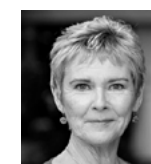


Professionelt  
bestyrelsesmedlem  
Vibeke Krag



Borgmester  
Peter Rahbæk Juel

### Lønmodtagerrepræsentanter:



Formand  
Lizette Risgaard



Næstformand  
Bente Sorgenfrey



Cheføkonom  
Jonas Schytz Juul



Direktør  
Jan Walther  
Andersen



Forbundsformand  
Anja C. Jensen  
Tiltrådt 31.01.2022.



Formand  
Lisbeth Lintz  
Tiltrådt 07.02.2022.

### 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



### **Bo Foged, adm. direktør**

#### **Koncernledelsen (fra venstre mod højre)**

Carsten Bodal, koncerndirektør for Udbetaling Danmark

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

Anne Kristine Axelsson, koncerndirektør for Pension og Erhvervs sikring

Mikkel Svenstrup, investeringsdirektør, Chief Investment Officer

Bo Foged, adm. direktør, Chief Executive Officer

Martin Præstegaard, viceadm. direktør, Chief Financial Officer

#### **Ansvarshavende aktuar**

Camilla Fredsgaard Larsen

#### **Revisionschef Intern Revision**

Christoffer Max Jensen





# Koncernregnskab

## Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens og ATP's aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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 9. februar 2022

**Bo Foged**  
adm. direktør

**Martin Præstegaard**  
viceadm. direktør og CFO

**Torben M. Andersen**  
bestyrelsesformand

**Jacob Holbraad**  
bestyrelsesmedlem

**Lars Sandahl Sørensen**  
bestyrelsesmedlem

**Brian Mikkelsen**  
bestyrelsesmedlem

**Anne Broeng**  
bestyrelsesmedlem

**Vibeke Krag**  
bestyrelsesmedlem

**Peter Rahbæk Juel**  
bestyrelsesmedlem

**Lizette Risgaard**  
bestyrelsesmedlem

**Bente Sorgenfrey**  
bestyrelsesmedlem

**Jonas Schytz Juul**  
bestyrelsesmedlem

**Jan Walther Andersen**  
bestyrelsesmedlem

**Anja C. Jensen**  
bestyrelsesmedlem

**Lisbeth Lintz**  
bestyrelsesmedlem

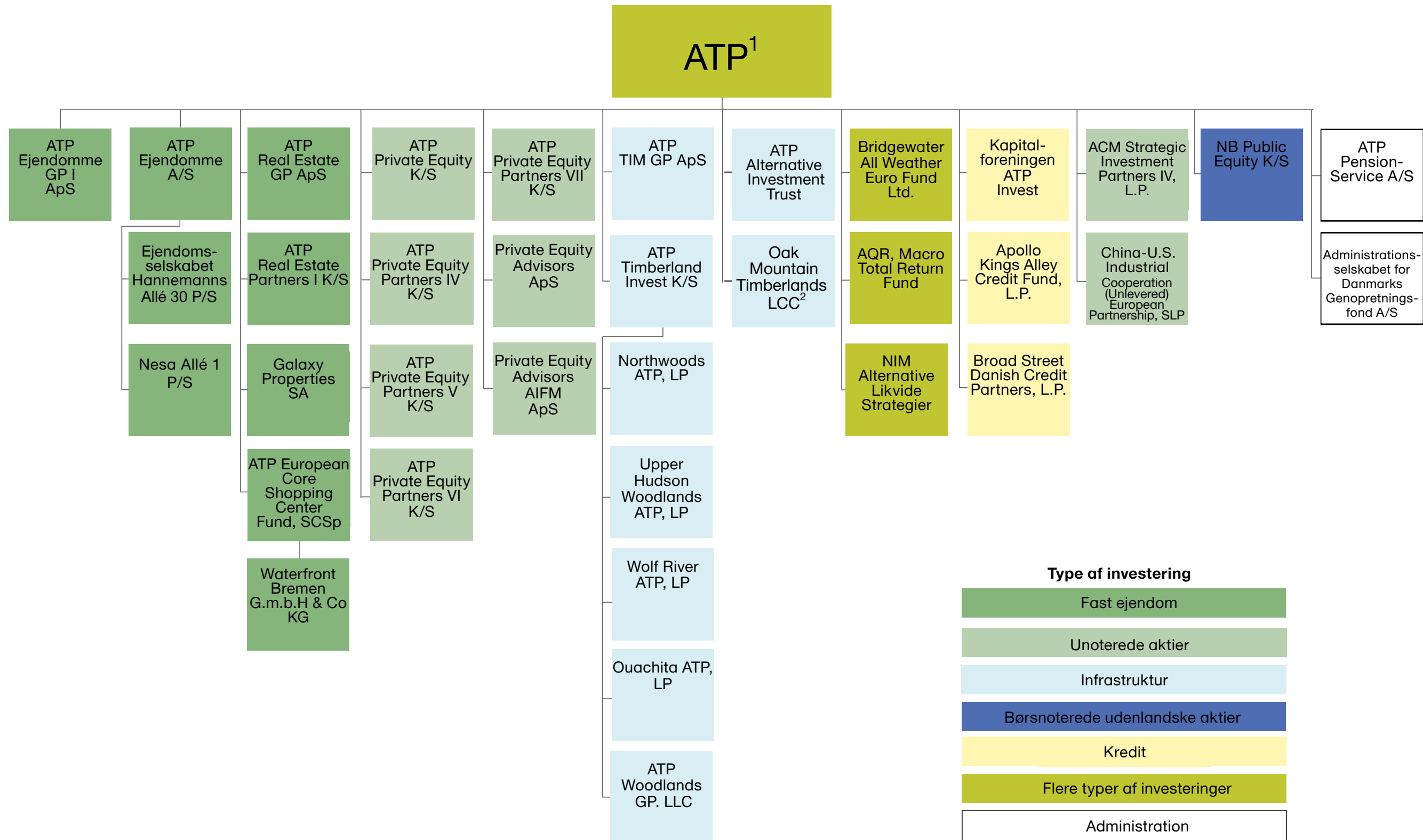
Godkendt af repræsentantskabet.

Hillerød, den 9. februar 2022

**Torben M. Andersen**  
repræsentantskabets formand



## Oversigt over ATP Koncernen pr. 31/12 2021



<sup>1</sup> Udover ovenstående selskaber indgår der i koncernen tre selskaber uden aktivitet samt komplementarselskaber til understøttelse af kommandit- og partnerselskaber.

<sup>2</sup> Oak Mountain Timberlands LCC er moderselskab for ti datterselskaber.



## Resultatopgørelse

| Mio. kr.<br>Note      | Koncern   |               | ATP           |               |               |
|-----------------------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                       | 2021  | 2020          | 2021          | 2020          |               |
| <b>Investering</b>    |   |               |               |               |               |
| 1                     | Afkast vedrørende Investering   | 49.620        | 29.901        | 49.004        | 29.430        |
| 3                     | Omkostninger vedrørende Investering   | -952          | -886          | -653          | -552          |
| 4                     | Pensionsafkastskat vedrørende Investering   | -7.205        | -4.338        | -7.205        | -4.338        |
|                       | Selskabsskat vedrørende Investering   | -86           | -40           | -             | -             |
|                       | <b>Resultat af Investering</b>  | <b>41.378</b> | <b>24.637</b> | <b>41.146</b> | <b>24.541</b> |
| <b>Afdækning</b>      |   |               |               |               |               |
|                       | Afkast vedrørende Afdækning   | -56.187       | 66.484        | -56.187       | 66.484        |
| 4                     | Pensionsafkastskat vedrørende Afdækning   | 8.597         | -10.172       | 8.597         | -10.172       |
| 12                    | Ændring i garanterede ydelser som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse | 48.632        | -56.807       | 48.632        | -56.807       |
|                       | <b>Resultat af afdækning af garanterede ydelser</b>   | <b>1.042</b>  | <b>-495</b>   | <b>1.042</b>  | <b>-495</b>   |
| 12                    | Ændring i garanterede ydelser som følge af rentekurveknæk                                   | -5.508        | -6.523        | -5.508        | -6.523        |
| 2                     | <b>Resultat af Afdækning</b>  | <b>-4.466</b> | <b>-7.018</b> | <b>-4.466</b> | <b>-7.018</b> |
|                       | <b>Resultat af Investering og Afdækning</b>   | <b>36.912</b> | <b>17.619</b> | <b>36.680</b> | <b>17.523</b> |
| <b>Pension</b>        |   |               |               |               |               |
|                       | Bidrag  | 11.497        | 10.744        | 11.497        | 10.744        |
| 17                    | Udbetalte ydelser   | -17.260       | -17.180       | -17.260       | -17.180       |
| 12                    | Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse                         | 8.200         | 8.239         | 8.200         | 8.239         |
| 3                     | Omkostninger vedrørende Pension   | -213          | -210          | -213          | -210          |
|                       | Øvrige poster   | 7             | 6             | 7             | 6             |
|                       | <b>Resultat af Pension før ændring i levetid</b>  | <b>2.231</b>  | <b>1.599</b>  | <b>2.231</b>  | <b>1.599</b>  |
| 12                    | Ændring i garanterede ydelser som følge af opdatering af levetid                            | 4.796         | 1.130         | 4.796         | 1.130         |
|                       | <b>Resultat af Pension</b>  | <b>7.027</b>  | <b>2.729</b>  | <b>7.027</b>  | <b>2.729</b>  |
| <b>Administration</b> |   |               |               |               |               |
|                       | Andre indtægter   | 2.498         | 2.297         | 2.498         | 2.305         |
| 3                     | Andre omkostninger  | -2.497        | -2.297        | -2.498        | -2.306        |
|                       | <b>Resultat af Administration</b>   | <b>0</b>      | <b>-1</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|                       | <b>Resultat før bonus</b>   | <b>43.939</b> | <b>20.347</b> | <b>43.708</b> | <b>20.251</b> |
|                       | Årets tilskrevne bonus  | -30.391       | -             | -30.391       | -             |
|                       | <b>Årets resultat</b>   | <b>13.548</b> | <b>20.347</b> | <b>13.316</b> | <b>20.251</b> |
|                       | Minoritetsinteressers andel af årets resultat   | 240           | 99            | -             | -             |
|                       | ATP's andel af årets resultat   | 13.308        | 20.248        | 13.316        | 20.251        |
|                       | <b>Fordelt resultat</b>   | <b>13.548</b> | <b>20.347</b> | <b>13.316</b> | <b>20.251</b> |

## Totalindkomstopgørelse

| Mio. kr.<br>Note | Koncern   |               | ATP           |               |               |
|------------------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                  | 2021  | 2020          | 2021          | 2020          |               |
|                  | <b>Årets resultat</b>   | <b>13.548</b> | <b>20.347</b> | <b>13.316</b> | <b>20.251</b> |
|                  | <b>Anden totalindkomst</b>  |               |               |               |               |
|                  | <b>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</b>   |               |               |               |               |
|                  | Værdireguleringer af domicilejendomme                               | 8             | -10           | 0             | -13           |
|                  | Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme | 0             | 2             | 0             | 2             |
|                  | <b>I alt</b>  | <b>8</b>      | <b>-8</b>     | <b>0</b>      | <b>-11</b>    |
|                  | <b>Anden totalindkomst i alt</b>                                    | <b>8</b>      | <b>-8</b>     | <b>0</b>      | <b>-11</b>    |
|                  | <b>Årets totalindkomst</b>  | <b>13.556</b> | <b>20.339</b> | <b>13.316</b> | <b>20.241</b> |
|                  | Minoritetsinteressers andel af årets totalindkomst                  | 240           | 99            | -             | -             |
|                  | ATP's andel af årets totalindkomst                                  | 13.316        | 20.241        | 13.316        | 20.241        |
|                  | <b>Fordelt totalindkomst</b>  | <b>13.556</b> | <b>20.339</b> | <b>13.316</b> | <b>20.241</b> |



## Balance

| Mio. kr. | Note   | Koncern          |                  | ATP              |                  |
|----------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|          |  | 2021             | 2020             | 2021             | 2020             |
|          | <b>AKTIVER</b>                                 |                  |                  |                  |                  |
|          | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender  | 10.364           | 11.451           | 8.320            | 9.717            |
|          | Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger | 49.249           | 37.165           | 49.249           | 37.165           |
| 8        | Obligationer                                   | 651.574          | 657.960          | 646.227          | 649.779          |
| 6        | Noterede aktier                                | 117.647          | 127.509          | 115.116          | 124.509          |
| 7        | Unoterede kapitalandele                        | 119.886          | 105.212          | 79.931           | 67.369           |
| 10       | Afledte finansielle instrumenter               | 91.523           | 151.680          | 91.559           | 151.313          |
| 8        | Udlån  | 5.327            | 7.288            | 1.340            | 2.416            |
|          | Udlån til tilknyttede virksomheder             | -                | -                | 3.290            | 3.166            |
| 7        | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder       | -                | -                | 77.246           | 77.545           |
|          | Immaterielle aktiver                           | 1.163            | 1.178            | 1.159            | 1.174            |
| 9        | Investeringsjendomme                           | 30.076           | 25.906           | -                | -                |
|          | Domicilejendomme                               | 891              | 886              | 831              | 834              |
|          | Driftsmidler                                   | 5                | 9                | 3                | 6                |
|          | Tilgodehavende pensionsafkast- og selskabsskat | 303              | 288              | 303              | 288              |
|          | Udskudt pensionsafkast- og selskabsskat        | 1.267            | -                | 1.267            | -                |
|          | Tilgodehavende bidrag                          | 3.057            | 2.887            | 3.057            | 2.887            |
|          | Andre tilgodehavender                          | 8.043            | 11.532           | 7.556            | 11.224           |
|          | Andre periodeafgrænsningsposter                | 1.039            | 1.003            | 985              | 954              |
|          | <b>Aktiver i alt</b>                           | <b>1.091.414</b> | <b>1.141.955</b> | <b>1.087.438</b> | <b>1.140.345</b> |
|          | <b>PASSIVER</b>                                |                  |                  |                  |                  |
|          | Gæld vedrørende repoforretninger               | 51.452           | 45.930           | 51.250           | 45.728           |
| 10       | Afledte finansielle instrumenter               | 81.831           | 97.338           | 81.501           | 97.859           |
|          | Skyldig pensionsafkast- og selskabsskat        | 20               | 14.493           | 15               | 14.492           |
|          | Udskudt selskabsskat                           | 373              | 289              | -                | -                |
|          | Anden gæld                                     | 9.597            | 23.451           | 7.326            | 22.456           |
|          | <b>Forpligtelser i alt</b>                     | <b>143.272</b>   | <b>181.501</b>   | <b>140.093</b>   | <b>180.535</b>   |
|          | Garanterede ydelser                            | 787.809          | 813.589          | 787.809          | 813.589          |
|          | Bonuspotentiale                                | 159.537          | 146.221          | 159.537          | 146.221          |
| 12       | <b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>      | <b>947.346</b>   | <b>959.810</b>   | <b>947.346</b>   | <b>959.810</b>   |
|          | Minoritetsinteresser                           | 796              | 645              | -                | -                |
|          | <b>Passiver i alt</b>                          | <b>1.091.414</b> | <b>1.141.955</b> | <b>1.087.438</b> | <b>1.140.345</b> |

## Pengestrømsopgørelse

| Mio. kr. | Koncern  |               | ATP           |               |               |
|----------|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|          | 2021   | 2020          | 2021          | 2020          |               |
|          | <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                                      |               |               |               |               |
|          | Indbetalte bidrag og gebyrer   | 11.254        | 10.597        | 11.254        | 10.597        |
|          | Udbetalte pensionsydelse   | -17.300       | -17.191       | -17.300       | -17.191       |
|          | Betalte omkostninger vedrørende Pension                                      | -219          | -210          | -219          | -210          |
|          | Modtagne renteindtægter vedrørende Pension                                   | 12            | 11            | 12            | 11            |
|          | Betalte renteudgifter vedrørende Pension                                     | -4            | -3            | -4            | -3            |
|          | Afregnet pensionsafkastskat vedrørende Pension                               | -1            | 1             | -1            | 1             |
|          | <b>Pengestrømme fra Pension</b>  | <b>-6.259</b> | <b>-6.798</b> | <b>-6.259</b> | <b>-6.798</b> |
|          | Modtagne renteindtægter mv. vedr. Investering og Afdækning                   | 20.145        | 20.872        | 18.363        | 19.883        |
|          | Betalte renteudgifter mv. vedr. Investering og Afdækning                     | -1.727        | -3.482        | -1.486        | -3.473        |
|          | Modtaget afkast fra investeringsejendomme                                    | 2.420         | 2.010         | 1.478         | 974           |
|          | Betalte omkostninger vedrørende Investering                                  | -900          | -872          | -671          | -562          |
|          | Afregnet pensionsafkastskat vedrørende Investering og Afdækning              | -14.368       | -19.113       | -14.368       | -19.113       |
|          | <b>Pengestrømme fra Investering og Afdækning</b>                             | <b>5.569</b>  | <b>-585</b>   | <b>3.317</b>  | <b>-2.290</b> |
|          | Modtagne indtægter vedr. Administration                                      | 2.474         | 2.670         | 2.475         | 2.678         |
|          | Betalte omkostninger vedrørende Administration                               | -2.347        | -2.411        | -2.356        | -2.437        |
|          | <b>Pengestrømme fra Administration</b>                                       | <b>127</b>    | <b>259</b>    | <b>118</b>    | <b>241</b>    |
|          | Afregnet selskabsskat  | -8            | -13           | -             | -             |
|          | <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>                                      | <b>-571</b>   | <b>-7.137</b> | <b>-2.824</b> | <b>-8.848</b> |
|          | <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                                |               |               |               |               |
|          | Salg af obligationer   | 161.802       | 128.160       | 157.037       | 121.358       |
|          | Udtrækninger af obligationer   | 23.154        | 23.717        | 21.230        | 22.608        |
|          | Køb af obligationer  | -211.511      | -153.130      | -207.771      | -147.430      |
|          | Salg af kapitalandele  | 231.741       | 126.364       | 244.531       | 116.643       |
|          | Køb af kapitalandele   | -196.203      | -164.225      | -202.341      | -150.489      |
|          | Afledte finansielle instrumenter, netto                                      | -4.423        | 31.435        | -3.624        | 30.107        |
|          | Salg af investeringsejendomme  | 1.957         | 35            | -             | -             |
|          | Køb af investeringsejendomme   | -478          | -765          | -             | -             |
|          | Salg og køb, netto af immaterielle og materielle aktiver og domicilejendomme | -216          | -164          | -214          | -161          |
|          | Udlån, repo- og reverseforretninger med pengeinstitutter                     | -6.401        | 20.440        | -7.633        | 21.020        |
|          | <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                                | <b>-578</b>   | <b>11.867</b> | <b>1.215</b>  | <b>13.656</b> |
|          | <b>Pengestrømme fra finansiering</b>   |               |               |               |               |
|          | Lån, kapitalforhøjelse og udbytte fra/til minoritetsaktionær                 | -99           | -83           | -             | -             |
|          | <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                               | <b>-99</b>    | <b>-83</b>    | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
|          | <b>Ændring af likvide beholdninger</b>                                       | <b>-1.248</b> | <b>4.647</b>  | <b>-1.609</b> | <b>4.808</b>  |
|          | Valutakursreguleringer   | 161           | -216          | 212           | -112          |
|          | <b>Likvide beholdninger pr. 1. januar</b>                                    | <b>11.451</b> | <b>7.020</b>  | <b>9.717</b>  | <b>5.021</b>  |
|          | <b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>                                 | <b>10.364</b> | <b>11.451</b> | <b>8.320</b>  | <b>9.717</b>  |

Pengestrømsopgørelsens tal kan ikke direkte udledes af koncernregnskabs tal.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet inkluderer et lån fra en minoritetsaktionær, som pr. 31. december 2021 udgjorde 240 mio. kr. mod 248 mio. kr. pr. 31. december 2020. Der er i 2021 afdraget 8 mio. kr. på lånet.



## 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.

|     |   |
|-----|---|
| 88  | Note 1 – Afkast vedrørende Investering                |
| 90  | Note 2 – Resultat af Afdækning                        |
| 92  | Note 3 – Omkostninger                                 |
| 94  | Note 4 – Skat   |
| 96  | Note 5 – Markedsværdi af ATP's investeringsportefølje |
| 97  | Note 6 – Noterede aktier                              |
| 98  | Note 7 – Unoterede kapitalandele                      |
| 100 | Note 8 – Obligationer og udlån                        |
| 102 | Note 9 – Investeringsejendomme                        |
| 104 | Note 10 – Afledte finansielle instrumenter            |
| 106 | Note 11 – Dagsværdi                                   |
| 108 | Note 12 – Pensionsmæssige hensættelser                |
| 112 | Note 13 – Risikostyring                               |
| 114 | Note 13a – Markedsrisici og valutarisici              |
| 116 | Note 13b – Kreditrisici                               |
| 117 | Note 13c – Likviditetsrisici                          |





## Note 1: Afkast vedrørende Investering

Investeringsporteføljen gav i 2021 et afkast før skat og omkostninger på 49,6 mia. kr. ATP Koncernens samlede resultat af Investering efter omkostninger og skat blev på 41,4 mia. kr. i 2021.

I 2021 var udviklingen på de finansielle markeder præget af rentestigninger både i USA og i Europa, af kursstigninger på de globale aktiemarkeder samt af stigende inflation. Udviklingen var drevet af den fortsatte gradvise genåbning af den globale økonomi som følge af vaccinationsudrulningen, understøttet af ekspansive penge- og finanspolitiske tiltag. Set over året som helhed gav særligt den samlede beholdning af aktier et stort positivt bidrag. Investeringerne i inflationsrelaterede instrumenter bidrog ligeledes med et stort positivt afkast, der mere end opvejede det negative afkast af stats- og realkreditobligationer.

**Den samlede beholdning af aktier**, der består af børsnoterede danske og udenlandske aktier samt af unoterede aktier, gav et afkast på 35,7 mia. kr.

**Børsnoterede danske aktier** gav et afkast på 7,6 mia. kr. Især beholdningerne i A.P. Møller Mærsk A/S og Novo Nordisk A/S bidrog positivt til afkastet, mens navnlig beholdningen i Ørsted A/S og Vestas Wind Systems A/S bidrog negativt.

**Børsnoterede udenlandske aktier** gav et afkast på 14,6 mia. kr., og beholdningen af børsnoterede amerikanske aktier gav det største positive bidrag til afkastet.

**Porteføljen af unoterede aktier** består blandt andet af ATP Private Equity Partners, der hovedsageligt investerer i kapitalfonde i udlandet, og af øvrige unoterede aktieinvesteringer. Den samlede portefølje af unoterede aktier gav et afkast på 13,5 mia. kr.

**Inflationsrelaterede instrumenter**, der består af råvarerelaterede finansielle kontrakter, indeksobligationer og inflationsswaps gav et afkast på 24,6 mia. kr.

Investeringer i råvarerelaterede finansielle kontrakter gav et afkast på 11,2 mia. kr. Indeksobligationer og inflationsswaps gav et afkast på 13,4 mia. kr.

**Investeringerne i fast ejendom** gav et afkast på 3,6 mia. kr. Investeringerne foretages ved direkte ejerskab af ejendomme, via joint ventures eller indirekte via investeringer i unoterede ejendomsfonde. Såvel de direkte investeringer som de indirekte investeringer foretages både i Danmark og i udlandet.

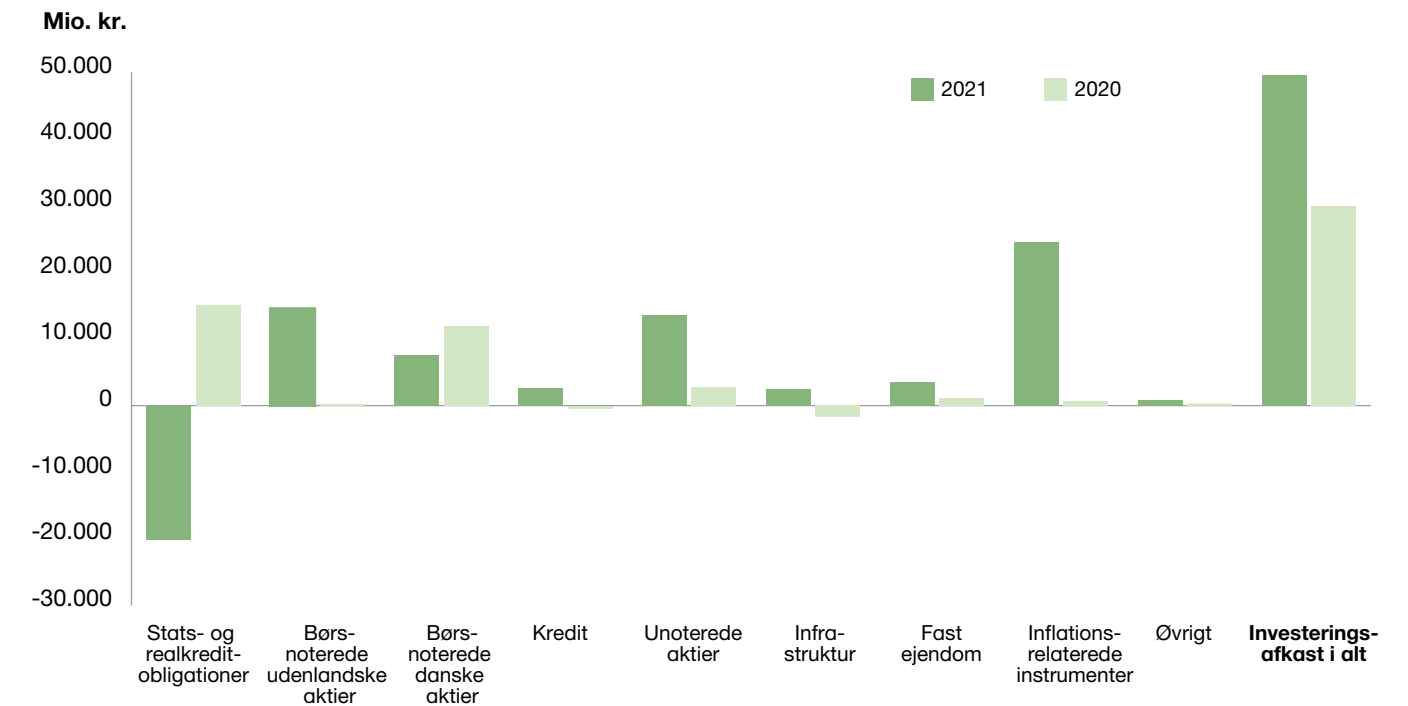
**Investeringerne i kredit** gav et afkast på 2,7 mia. kr. Disse investeringer består dels af obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditvurdering eller udviklingslande, dels af finansielle instrumenter, der gav et afkast på 1,0 mia. kr. Endvidere indgår lån til kreditinstitutter og fonde, der blandt andet investerer i banklån og virksomhedslån, som gav et afkast på 1,6 mia. kr.

**Porteføljen af infrastrukturinvesteringer** gav et afkast på 2,4 mia. kr. I porteføljen af infrastrukturinvesteringer indgår blandt andet investeringer i skovbrug i Nordamerika og Australien samt investeringer i vedvarende energi.

**Porteføljen af stats- og realkreditobligationer**, der også indeholder eksponering via afledte finansielle instrumenter, gav et afkast på -20,1 mia. kr., der primært skyldes negative bidrag fra amerikanske og europæiske obligationer som følge af stigende amerikanske og europæiske renter.

**Øvrige poster** endte på 0,9 mia. kr. Beholdningen består primært af eksternt forvaltede porteføljer. Endvidere indgår blandt andet rentebetaling til afdækningsporteføljen.

### Investeringsafkast 2021 og 2020



**ATP har i 2021 skabt et investeringsafkast før skat og omkostninger på 49,6 mia. kr. mod 29,9 mia. kr. i 2020.**

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 14.

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

Afdækningsporteføljen består af obligationer og renteswaps til afdækning af renterisikoen på de garanterede ydelser op til 40 år samt af et internt udlån til investeringsporteføljen, svarende til værdien af de garanterede ydelser over 40 år. På dette udlån modtager afdækningsporteføljen 3 pct. i rente, som også er den faste rente, der benyttes til diskontering af de garanterede ydelser over 40 år.

Renteswaps i afdækningsporteføljen binder ikke likviditet i samme omfang, som obligationer gør. De midler, der ikke er bundet i afdækningsporteføljen, kan ligeledes udlånes til investering i investeringsporteføljen. For det beløb, investeringsporteføljen låner, betales en markedsrente til afdækningsporteføljen.

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

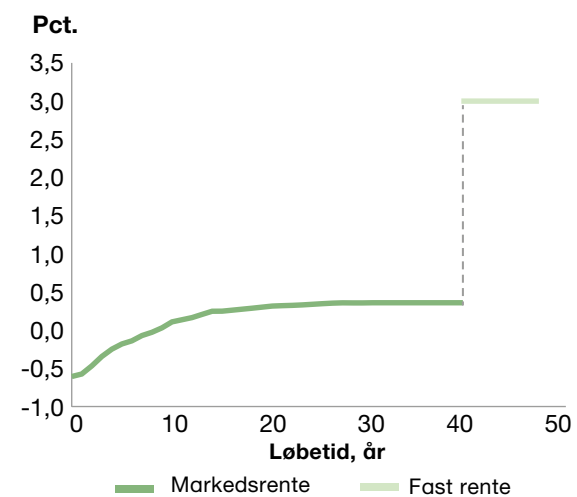
Ændring i opgørelsesrenten, rentekurveknæk samt løbetidsforkortelse reducerede de garanterede ydelser og gav et resultat på 43,1 mia. kr., mens afdækningsporteføljen faldt i værdi og gav et negativt afkast efter skat på -47,6 mia. kr. Udviklingen skyldes hovedsageligt stigende renter.

Det samlede resultat af Afdækning blev på -4,5 mia. kr., svarende til -0,6 pct. af de garanterede ydelser. Tabet skyldes primært knækket i rentekurven omkring 40 års-punktet, da markedsrenten har ligget markant under 3 pct. Rentekurveknækket har medført et tab på -5,5 mia. kr. Knækket i rentekurven ved 40 år betyder, at de garantier, der i løbet af året går fra at være værdiansat til en fast rente på 3 pct. til en markedsrente, vil påføre Afdækning et tab eller en gevinst, afhængig af om markedsrenten ligger under eller over 3 pct. I 2021 var den markedsbaserede del af rentekurven markant under 3 pct.

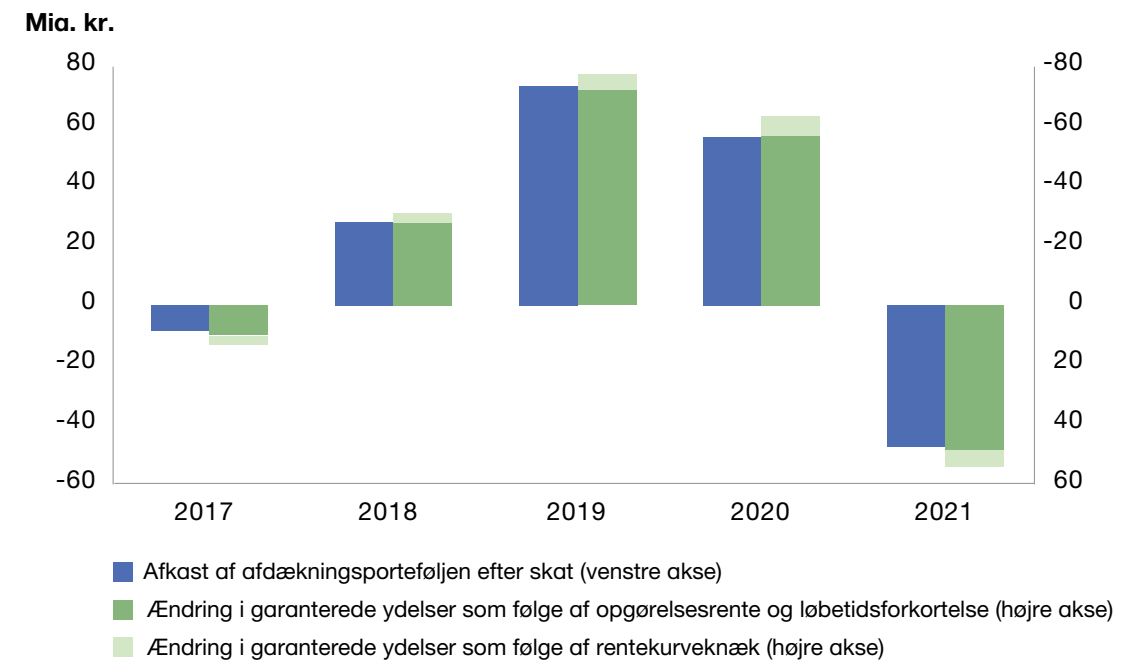
Tabet betyder, at der overføres midler fra bonuspotential til de garanterede ydelser, men det påvirker ikke ATP's samlede formue. Ved uændrede markedsrenter vil knækket i rentekurven ved 40 år også fremadrettet påføre Afdækning et tab. Tabene vil dog løbende blive mindre, da ATP over tid får færre garantier med løbetid over 40 år. Dette skyldes ændringen i produktet i 2015, hvor den garanterede forrentning af nye ATP-indbetalinger fastsættes for 15 år ad gangen.

Værdien af afdækningsporteføljen eksklusive effekten af rentekurveknækket faldt i takt med de garanterede ydelser, og afdækningen virkede således igen efter hensigten om at beskytte garantierne.

### ATP's rentekurve ultimo 2021



### Afkast af afdækning og ændring i garanterede ydelser, 2017 – 2021



**-0,6 pct.**  
resultat 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, 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 952 mio. kr. Dette er en stigning i forhold til sidste år på 66 mio. kr., svarende til 7 pct. Stigningen skyldes primært stigende handelsomkostninger, som en direkte konsekvens af en makant stigende investeringsportefølje. Hertil kommer de indirekte investeringsomkostninger og indirekte performance fees, som bliver fraregnet i ATP's afkast af investeringer i unoterede 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 213 mio. kr. i 2021, hvilket er på niveau med 2020. Omkostningerne vedrørende Pension udgør 0,02 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 2021 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:

|                           | 2021  | 2020  |
|---------------------------|-------|-------|
| Udbetaling Danmark        | 1.640 | 1.562 |
| Pension & Erhvervssikring | 816   | 736   |
| Seniorpension             | 43    | 0     |

Opgaverne er placeret hos ATP på omkostningsdækket basis, hvilket vil sige uden avance og omkostningsmæssig risiko.

Der blev i 2021 samlet afholdt omkostninger for 2,5 mia. kr. vedrørende administration for eksterne parter, og disse modsvarer af tilsvarende indtægter.

Stigningen i administrationsomkostninger fra 2020 til 2021 afspejler bl.a., at der i 2021 er løst flere større opgaver som følge af Corona-pandemien, herunder etablering og drift af en enhed til smitteopsporing i hele Danmark samt udbetalingen af 2. runde af de indefrosne feriepenge. Dertil kommer en række andre større opgaver i 2021, såsom etablering og drift af den nye ordning Tidlig Pension, implementering af praksisændringer på pensionsområdet, lighedelingen af børne- og ungeydelsen samt den fortsatte udvikling af et nyt tidssvarende sagsbehandlingssystem til Arbejdsmarkedets Erhvervssikring (AES).

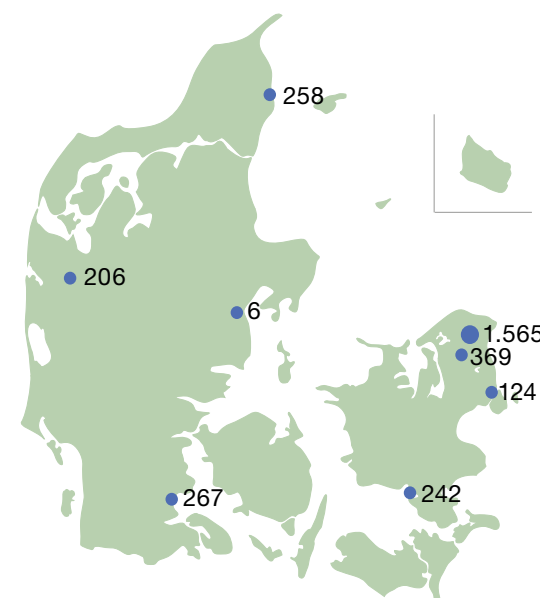
Disse opgaver er løst, sideløbende med at der er realiseret betydelige effektiviseringer på flere af de administrerede ordninger via øget automatisering og anvendelse af ny teknologi.

| Mio. kr.   | Koncern      |              | ATP          |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2021         | 2020         | 2021         | 2020         |
| Omkostninger vedrørende Investering                              | 952          | 886          | 653          | 552          |
| Omkostninger vedrørende Pension                                  | 213          | 210          | 213          | 210          |
| Omkostninger vedrørende Administration                           | 2.497        | 2.297        | 2.498        | 2.306        |
| <b>Omkostninger i alt</b>  | <b>3.662</b> | <b>3.393</b> | <b>3.364</b> | <b>3.068</b> |
| I ovenstående omkostninger indgår personaleomkostninger på i alt |              |              |              |              |
| Løn  | 1.612        | 1.469        | 1.506        | 1.375        |
| Pensionsbidrag   | 270          | 247          | 252          | 231          |
| Andre omkostninger til social sikring                            | 27           | 28           | 26           | 27           |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>                               | <b>1.909</b> | <b>1.744</b> | <b>1.785</b> | <b>1.633</b> |
| <b>Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede</b>                  | <b>3.044</b> | <b>2.729</b> | <b>2.914</b> | <b>2.609</b> |

Ledelsens aflønning fremgår af note 20.

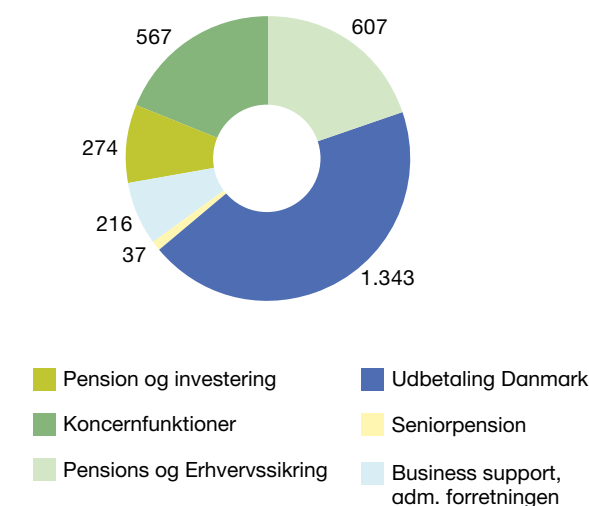
I 2021 har ATP og ATP Koncernens ansatte i Danmark været fordelt på lokationer i Vordingborg, Holstebro, Haderslev, Århus, Allerød, Frederikshavn, København og hovedsædet i Hillerød. Herudover er der 6 medarbejdere placeret i Grønland.

### Fuldtidsbeskæftigede fordelt i Danmark



Note: Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere i 2021 i Danmark.

### Medarbejdere fordelt på områder



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

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

→ [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://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 -1,4 mia. kr. for 2021 og for de seneste 5 år i alt 38,9 mia. kr. Den negative PAL-skat i 2021 skyldes resultatet af Afdækning, hvor stigende renter har medført negative kursreguleringer på obligationsbeholdningen.

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 erhvervsmæssig indkomst

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

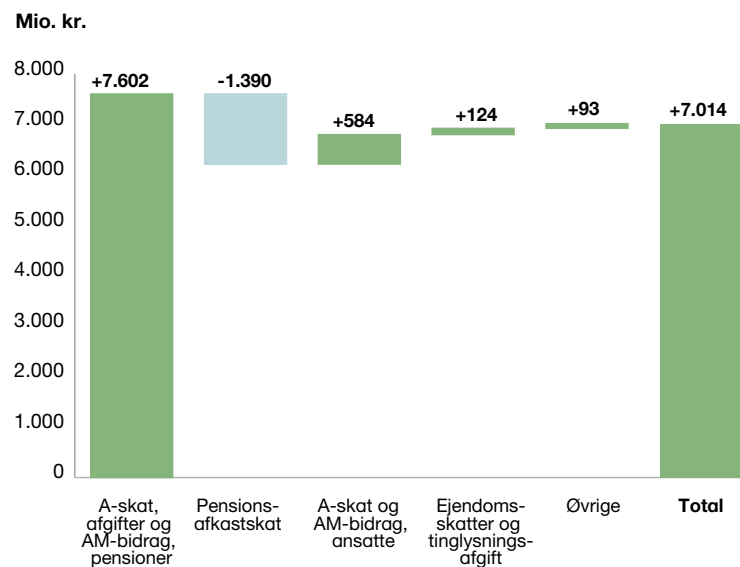
ATP er fritaget for beskatning efter selskabsskatte-loven, men har datterselskaber, der er selvstændigt skattepligtige, og som indgiver selvangivelse efter selskabsskatte-loven. ATP har derudover som følge af sine investeringsaktiviteter selvangivelsesforpligtelser i Tyskland, Canada og USA.

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.

For 2021 udgjorde ATP's samlede danske skattebidrag 7,0 mia. kr.

| Mio. kr.  | Koncern       |               | ATP           |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2021          | 2020          | 2021          | 2020          |
| Resultat af Investering for pensionsafkastskat  | 48.583        | 28.975        | 48.351        | 28.879        |
| Resultat af Afdækning for pensionsafkastskat og ændring i garanterede ydelser                               | -56.187       | 66.484        | -56.187       | 66.484        |
| Renteindtægter og renteudgifter Pension   | 8             | 8             | 8             | 8             |
| Værdireguleringer af domicilejendomme   | 8             | -13           | 0             | -13           |
| <b>PAL-skattepligtigt afkast i alt</b>  | <b>-7.588</b> | <b>95.454</b> | <b>-7.828</b> | <b>95.358</b> |
| Beregnet 15,3 pct. heraf  | -1.161        | 14.604        | -1.198        | 14.590        |
| Skatteeffekt af forskelligartet opgørelse af regnskabs- og skattemæssigt afkast på transparente enheder mv. | -213          | -104          | -176          | -89           |
| Skatteeffekt af nedsættelse efter PAL § 10 (nedsættelse vedr. livs- og pensionsforsikringer ult. 1982)      | 8             | -103          | 8             | -103          |
| Årets pensionsafkastskat  | -1.366        | 14.398        | -1.366        | 14.398        |
| Regulering vedrørende tidligere år  | -25           | 112           | -25           | 112           |
| <b>Pensionsafkastskat i alt</b>   | <b>-1.390</b> | <b>14.509</b> | <b>-1.390</b> | <b>14.509</b> |
| Pensionsafkastskatten er indregnet i følgende poster:   |               |               |               |               |
| Pensionsafkastskat af Investering   | 7.205         | 4.338         | 7.205         | 4.338         |
| Pensionsafkastskat af Afdækning   | -8.597        | 10.172        | -8.597        | 10.172        |
| Pensionsafkastskat af Pension   | 1             | 1             | 1             | 1             |
| Pensionsafkastskat af Anden totalindkomst   | 0             | -2            | 0             | -2            |
| <b>Pensionsafkastskat i alt</b>   | <b>-1.390</b> | <b>14.509</b> | <b>-1.390</b> | <b>14.509</b> |

### Skattebidrag – påløbne og indeholdte danske skatter



ATP's faktisk betalte skatter i 2021 udgør 22,7 mia. kr. Forskellen mellem afsat skat og faktisk betalt skat skyldes, at PAL-skat typisk afregnes i året efter, at det regnskabsmæssigt er udgiftsført.

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](http://www.atp.dk/skattepolitik)

ATP's skattepolitik er ikke omfattet af revision.

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

**ATP har de sidste 10 år udgiftsført 75 mia. kr. i PAL-skat i regnskabet.**



## Note 5: Markedsværdi af ATP's investeringsportefølje

### Markedsværdi af ATP's investeringsportefølje

| Mio. kr.  | %af investerings-<br>porteføljen |                | %af investerings-<br>porteføljen |             |
|---|----------------------------------|----------------|----------------------------------|-------------|
|   | 2021                             | 2020           | 2021                             | 2020        |
| Børsnoterede danske aktier                            | 42.224                           | 39.258         | 10 %                             | 10 %        |
| Børsnoterede udenlandske aktier inkl. valutaafdækning | 73.986                           | 88.372         | 18 %                             | 23 %        |
| Unoterede kapitalandele                               | 47.690                           | 36.512         | 12 %                             | 9 %         |
| Kreditinvesteringer                                   | 35.266                           | 36.268         | 9 %                              | 9 %         |
| Stats-og realkreditobligationer                       | 105.229                          | 93.307         | 25 %                             | 24 %        |
| Inflationsrelaterede instrumenter                     | 10.551                           | 1.034          | 3 %                              | 0 %         |
| Infrastrukturinvesteringer                            | 42.278                           | 40.540         | 10 %                             | 10 %        |
| Fast ejendom  | 50.156                           | 48.516         | 12 %                             | 12 %        |
| Øvrigt  | 6.948                            | 6.956          | 2 %                              | 2 %         |
| <b>Markedsværdi i alt</b>                             | <b>414.328</b>                   | <b>390.763</b> | <b>100%</b>                      | <b>100%</b> |

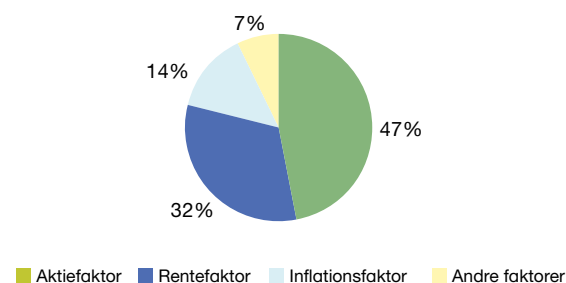
Investeringsaktiver består af midler fra bonuspotentialet. Derudover er de midler, som ikke bindes i afdækningsporteføljen, som følge af anvendelse af afledte finansielle instrumenter, til rådighed for investeringsporteføljen på markedsbetingelser. Det betyder i praksis, at investeringsporteføljen kan operere med flere midler, end bonuspotentialet.

Markedsværdien i ATP's investeringsportefølje er fordelt efter type af investering på tværs af hele investeringsporteføljen fremfor den juridiske form. 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.

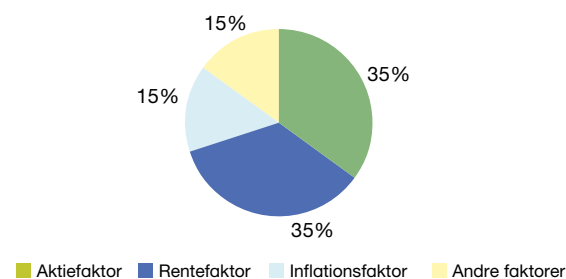
### Faktortilgang

For at få en robust investeringsportefølje med et afkast,

### Risikofordeling i investeringsporteføljen ultimo 2021



### Langsigtet pejlemærke



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 risiko-profil. De fire risikofaktorer er Aktiefaktor, Rentefaktor, Inflationsfaktor og Andre faktorer. Ved at bygge alle aktivklasser op omkring de samme fire overordnede faktorer etableres en klar ramme for risikoforståelsen. Det er et væsentligt element i investeringsstrategien, at ATP's bestyrelse fastlægger et pejlemærke for den langsigtede sammensætning af de fire risikofaktorer i investeringsporteføljen. Pejlemærket skal betragtes som et langsigtet anker for risikofordelingen. Den faktiske portefølje kan på ethvert tidspunkt afvige fra pejlemærket på grund af markedsforskel og aktive investeringsvalg.

For yderligere oplysninger om ATP's investeringsstrategi henvises til

→ [www.atp.dk/dokument/atps-investeringsstrategi-2021](http://www.atp.dk/dokument/atps-investeringsstrategi-2021) ATP's investeringsstrategi er ikke omfattet af revision.

## Note 6: Noterede aktier

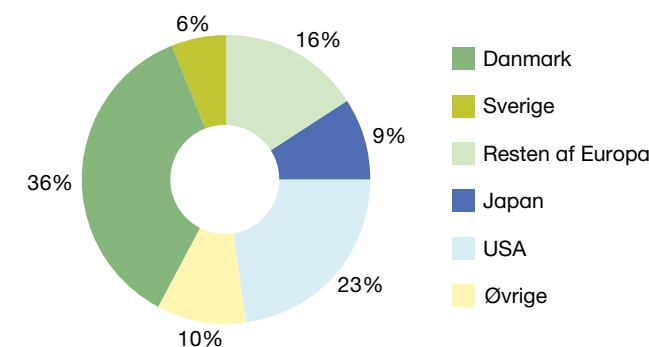
### ATP Koncernen

| Mio. kr.                    | Danske noterede aktier |               | Udenlandske noterede aktier |               | Noterede aktier i alt |                |
|-----------------------------|------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-----------------------|----------------|
|                             | 2021                   | 2020          | 2021                        | 2020          | 2021                  | 2020           |
| <b>Dagsværdi pr. 01.01.</b> | 39.258                 | 31.488        | 88.251                      | 45.839        | 127.509               | 77.327         |
| Årets tilgang               | 20.006                 | 12.381        | 158.975                     | 126.602       | 178.981               | 138.983        |
| Årets afgang                | -24.502                | -16.503       | -189.683                    | -82.370       | -214.185              | -98.873        |
| Årets dagsværdiregulering   | 7.462                  | 11.892        | 17.880                      | -1.820        | 25.342                | 10.072         |
| <b>Dagsværdi pr. 31.12.</b> | <b>42.224</b>          | <b>39.258</b> | <b>75.423</b>               | <b>88.251</b> | <b>117.647</b>        | <b>127.509</b> |

Beholdningen af børsnoterede aktier er faldet med 9,9 mia. kr., hvilket hovedsageligt skyldes en nettoafgang på 35,2 mia. kr., mens årets dagsværdiregulering udgør 25,3 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 2021.

### Landeopdelt fordeling af børsnoterede aktier



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

| Danske noterede aktier | Markedsværdi (Mio. kr.) | Andel af danske aktier |
|------------------------|-------------------------|------------------------|
| A.P. Møller-Mærsk A/S  | 4.728                   | 11 %                   |
| Novo Nordisk A/S       | 3.581                   | 8 %                    |
| Orsted A/S             | 3.045                   | 7 %                    |
| DSV A/S                | 2.933                   | 7 %                    |
| Alk-Abello A/S         | 2.203                   | 5 %                    |

| Udenlandske noterede aktier | Markedsværdi (Mio. kr.) | Andel af udenlandske aktier |
|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Össur HF (Island)           | 930                     | 1 %                         |
| Atlas Copco AB (Sverige)    | 699                     | 1 %                         |
| Hexagon AB (Sverige)        | 528                     | 1 %                         |
| Nordea Bank Abp (Finland)   | 489                     | 1 %                         |
| SEB AB (Sverige)            | 456                     | 1 %                         |

**ATP har medvirket ved IPO'en af Green Hydrogen Systems, hvor ATP investerede 200 mio. kr. Green Hydrogen Systems udvikler og producerer elektrolyseløsninger til produktion af brint baseret på vedvarende energi.**



## Note 7: Unoterede kapitalandele

| ATP Koncernen   | Unoterede kapitalandele i alt |                |
|---|-------------------------------|----------------|
| Mio. kr.  | 2021                          | 2020           |
| <b>Dagsværdi pr. 01.01.</b>   | 105.212                       | 113.464        |
| Overførsel  | -3.191                        | 0              |
| Årets tilgang   | 16.737                        | 22.886         |
| Årets afgang  | -21.637                       | -28.424        |
| Årets dagsværdiregulering   | 22.765                        | -2.715         |
| <b>Dagsværdi pr. 31.12.</b>   | <b>119.886</b>                | <b>105.212</b> |
| Heraf investeringer, der klassificeres som associerede virksomheder og joint ventures | 48.751                        | 45.369         |
| Heraf investeringer, der klassificeres som kapitalandele                              | 71.135                        | 59.843         |
| <b>Dagsværdi pr. 31.12.</b>   | <b>119.886</b>                | <b>105.212</b> |

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

I 2021 er der sket en nettoafgang på -4,9 mia. kr. Herudover er der sket overførsel på -3,2 mia. kr. fra kapitalandele til investeringsejendom, da en investering er overgået til at være en tilknyttet virksomhed og derved indgår i koncernregnskabet med dets underliggende aktiver. Årets værdiregulering udgør 22,8 mia. kr.

**ATP har i 2021 indskudt 912 mio. kr. i Northvolt, som skal opføre en fabrik til produktion af litium-batterier. Fabrikken bliver drevet af vandkraft, og visionen er at producere de mest bæredygtige elbilbatterier i verden. ATP's samlede indskud i Northvolt udgør 1,5 mia. kr.**

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-2021](http://www.atp.dk/dokument/specifikation-af-kapitalandele-2021)

| Koncern   | Dagsværdi<br>31.12.2021 | Dagsværdi<br>31.12.2020 | Dagsværdi-<br>hierarki | Værdiansættelses-<br>input                 | Dagsværdiernes følsomhed overfor<br>ændringer i ikke-observerbare input   |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------|--|---|
|   | Mio. kr.                | Mio. kr.                |                        |  |   |
| <b>Unoterede kapitalandele</b>                      |                         |                         |                        |  |   |
| <b>Handelspris for nylige transaktioner</b>         |                         |                         |                        |  |   |
| Private Equity                                      | 4.421                   | 1.264                   | 2                      | Handelspriser                              | -   |
| <b>Rapporteret dagsværdi<sup>1</sup></b>            |                         |                         |                        |  |   |
| Infrastruktur                                       | 19.083                  | 16.323                  | 3                      | Rapportering                               | -   |
| Kredit  | 5.124                   | 4.620                   | 3                      | Rapportering                               | -   |
| Private Equity                                      | 41.655                  | 31.980                  | 3                      | Rapportering                               | -   |
| Skov  | 1.368                   | 4.418                   | 3                      | Rapportering                               | -   |
| Ejendomme   | 12.414                  | 11.415                  | 3                      | Rapportering                               | -   |
| Øvrige  | 2.292                   | 2.390                   | 3                      | Rapportering                               | -   |
| <b>Multipel analyse</b>                             |                         |                         |                        |  |   |
| Private Equity                                      | 2.822                   | 2.258                   | 3                      | Anvendte værdiansættelsesmultiplere        | Ved en ændring på -10 pct. i anvendte værdiansættelses-multiplere ændres dagsværdien med -374 mio. kr.          |
| <b>Tilbagediskontering af fremtidige cash flows</b> |                         |                         |                        |  |   |
| Infrastruktur                                       | 17.481                  | 18.159                  | 3                      | Anvendte tilbage-diskonteringsfaktorer     | Ved ændring af tilbagediskonteringsfaktoren med -0,5 pct. vil markedsværdien ændre sig med -2.381 mio. kr.      |
| <b>Afkastbaseret model</b>                          |                         |                         |                        |  |   |
| Ejendomme   | 13.142                  | 12.128                  | 3                      | Anvendte afkastsatser                      | Det gennemsnitlige afkastkrav er på 4,66 pct. og ved en ændring på 25 bp ændres markedsværdien med 669 mio. kr. |
| <b>Sum of the parts</b>                             |                         |                         |                        |  |   |
| Private Equity                                      | 85                      | 259                     | 3                      | Anvendte haircuts på underliggende aktiver | Ved en forøgelse af haircut med 5 pct. på underliggende aktiver vil markedsværdien ændre sig med -1 mio. kr.    |

<sup>1</sup> 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 6-10. 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 multiplere 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 managere 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               | Obligationer   |                | Udlån        |              |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                             | 2021           | 2020           | 2021         | 2020         |
| Mio. kr.                    |                |                |              |              |
| <b>Dagsværdi pr. 01.01.</b> | 657.960        | 630.329        | 7.288        | 8.867        |
| Årets tilgang               | 211.475        | 153.166        | 9.559        | 17.934       |
| Årets afgang                | -181.681       | -146.900       | -11.923      | -18.793      |
| Årets dagsværdiregulering   | -36.180        | 21.365         | 403          | -720         |
| <b>Dagsværdi pr. 31.12.</b> | <b>651.574</b> | <b>657.960</b> | <b>5.327</b> | <b>7.288</b> |

Obligationsbeholdningen er faldet med 6,4 mia. kr. i 2021, hvilket skyldes negative kursreguleringer på 36,1 mia. kr., mens nettotilgangen udgør 29,8 mia. kr.

De negative kursreguleringer skyldes det stigende renteniveau, som har præget 2021.

Af obligationsbeholdningen udgør danske og tyske statsobligationer 454,7 mia. kr. og indgår i afdækningsforretningen.

Obligationsbeholdningen indeholder også danske realkreditobligationer, kreditobligationer og statsobligationer fra bl.a. USA, og som udgør en del af investeringsporteføljen.

Ultimo 2021 udgør porteføljen af "grønne obligationer" 44,2 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 2021 er faldet med 2 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 ud over anbefalingerne i 'Green Bond Principles'. ATP stiller krav til transparens omkring, hvilke projekter, obligationerne er med til at finansiere, samt kvaliteten af rapporteringen.

Samfundsansvarsrapporten uddyber ATP's investeringer i 'grønne obligationer'.

→ [www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter)

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

| Koncern                           | Dagsværdi 31.12.2021 | Dagsværdi 31.12.2020 | Dagsværdi-hieraki | Anvendt værdiansættelsesmetode  | Anvendte observerbare/ikke-observerbare input                      | Dagsværdiernes følsomhed overfor ændringer i ikke-observerbare input  |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|---|--|---|
|                                   | Mio. kr.             | Mio. kr.             |                   |   |  |   |
| Obligationer, noterede            | 624.931              | 625.671              | 1                 | Noteret pris eller priskvotering  | -  | -   |
| Obligationer, observerbare input  | 9.381                | 14.370               | 2                 | Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve tillagt et spread   | Rentekurver, spreads   | -   |
| Obligationer, uobserverbare input | 17.263               | 17.919               | 3                 | Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investerings-specifikke kreditspændstillæg | Anvendte investerings-specifikke kreditspændstillæg til rentekurve | Ved forøgelse med 1 procentpoint i investerings-specifikke kreditspændstillæg ændres dagsværdien med -276 mio. kr.  |
| Udlån, observerbare input         | -                    | 67                   | 2                 | Tilbagediskontering ved anvendelse af relevant rentekurve tillagt et spread   | Rentekurver, spreads   | -   |
| Udlån, uobserverbare input        | 5.327                | 7.222                | 3                 | Tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver og investerings-specifikke kreditspændstillæg | Anvendte investerings-specifikke kreditspændstillæg til rentekurve | Ved forøgelse på 1 procentpoint i investerings-specifikke kreditspændstillæg ændres markedsværdien med -16 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 diskonteringsrente 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: → [atp.dk/supplerende\\_oplysninger](http://atp.dk/supplerende_oplysninger)

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



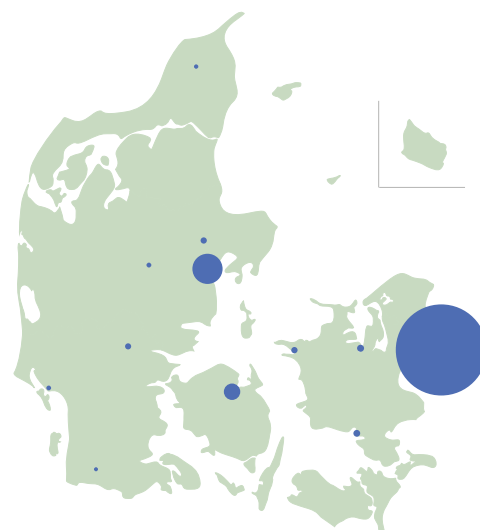
## Note 9: Investeringsejendomme

### Ejendomsinvesteringer

Ejendomsinvesteringer i ATP Koncernen varetages af datterselskabet ATP Ejendomme. Ejendomsinvesteringer består af 100 pct. ejede ejendomme. Danske investeringsejendomme udgør 18,9 mia. kr. og består hovedsageligt af velbeliggende kontorejendomme i København og Århus. Udenlandske investeringsejendomme udgør 5,7 mia. kr. og er placeret i Tyskland og Belgien.

Koncernens skovinvesteringsejendomme består af skovområder i det østlige USA med et samlet areal på ca. 208 tusinde hektar. Skovdriften varetages af eksterne managers med speciale i skovdrift.

### Placering af ejendomme i Danmark baseret på markedsværdi



| Mio. kr.  | Koncern      |              |
|---|--------------|--------------|
|   | 2021         | 2020         |
| Lejeindtægter af investeringsejendomme                        | 1.378        | 1.383        |
| Indtægter af skovinvesteringsejendomme                        | 57           | 44           |
| Årets værdireguleringer af investeringsejendomme              | 811          | 1.285        |
| Årets værdireguleringer af skovinvesteringsejendomme          | 374          | -193         |
| Omkostninger til ejendomsadministration                       | -267         | -246         |
| Driftomkostninger til skovejendomme                           | -52          | -50          |
| Vedligeholdelsesomkostninger vedrørende investeringsejendomme | -9           | -10          |
| <b>Afkast fra investeringsejendomme i alt</b>                 | <b>2.292</b> | <b>2.212</b> |

På balancetidspunktet har koncernen indgået lejeaftaler, hvor de fremtidige lejeindtægter forventes at fordele sig således:

|                            | 2021         | 2020         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Indenfor 1 år              | 919          | 1.112        |
| Mellem 1 og 5 år           | 2.335        | 2.884        |
| Efter 5 år                 | 2.306        | 2.996        |
| <b>Lejeindtægter i alt</b> | <b>5.560</b> | <b>6.992</b> |

|                             | Skovinvesteringsejendomme |              | Investeringsejendomme |               |
|-----------------------------|---------------------------|--------------|-----------------------|---------------|
|                             | 2021                      | 2020         | 2021                  | 2020          |
| <b>Dagsværdi pr. 01.01.</b> | <b>912</b>                | <b>1.074</b> | <b>24.995</b>         | <b>22.996</b> |
| Årets tilgang <sup>1</sup>  | 4.463                     | 0            | 478                   | 763           |
| Årets afgang                | -288                      | -17          | -1.669                | -49           |
| Årets dagsværdiregulering   | 374                       | -145         | 811                   | 1.285         |
| <b>Dagsværdi pr. 31.12.</b> | <b>5.460</b>              | <b>912</b>   | <b>24.616</b>         | <b>24.995</b> |

<sup>1</sup> Består hovedsageligt af en investering, der er overgået fra kapitalandel til kapitalandel i tilknyttede og derfor konsolideres i ATP Koncernens regnskab.

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

|                                    | Koncern |       |
|------------------------------------|---------|-------|
|                                    | 2021    | 2020  |
| Vægtet gennemsnitlig afkastprocent | 4,4 %   | 4,6 % |
| Højeste afkastprocent              | 8,0 %   | 8,0 % |
| Laveste afkastprocent              | 3,6 %   | 3,8 % |

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

| 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                         |
| Tyskland | Bremen                 | Shoppingcenter          | 1               | 94,8            | 1,5                     | 5,0 %                     | 71                                       | 15.823                         |
| Belgien  | Bruxelles              | Kontor                  | 1               | 121,8           | 4,2                     | 4,0 %                     | 244                                      | 34.483                         |
| Danmark  | Storkøbenhavn          | Udviklingsprojekter     | 6               | -               | 0,6                     | -                         | -  | -                              |
| Danmark  | Storkøbenhavn          | Øvrige <sup>1</sup>     | 8               | 122,6           | 2,8                     | 4,7 %                     | 143                                      | 22.838                         |

<sup>1</sup> 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 investeringsejendomme pr. 31.12.2021 reduceres med 1.297 mio. kr.

| 2020     |                        |                         |                 |                 |                         |                           |  |                                |
|----------|------------------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|---------------------------|--|--------------------------------|
| 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                  | 45              | 534,0           | 13,7                    | 4,4 %                     | 738                                      | 25.717                         |
| Danmark  | Større byer i Danmark  | Detailhandels-ejendomme | 38              | 115,7           | 3,0                     | 5,3 %                     | 133                                      | 25.651                         |
| Tyskland | Bremen                 | Shoppingcenter          | 1               | 94,9            | 1,6                     | 4,8 %                     | 78                                       | 16.444                         |
| Belgien  | Bruxelles              | Kontor                  | 1               | 121,8           | 4,0                     | 4,3 %                     | 220                                      | 32.568                         |
| Danmark  | Storkøbenhavn          | Udviklingsprojekter     | 3               | -               | 1,1                     | -                         | -  | -                              |
| Danmark  | Storkøbenhavn          | Øvrige <sup>1</sup>     | 6               | 79,3            | 1,6                     | 5,0 %                     | 75                                       | 19.755                         |

<sup>1</sup> Øvrige består af 2 hotelejendomme, 1 parkeringshus og 3 boligejendomme.

Samlet for alle typer af ejendomme vil en stigning i afkastkravet på 0,25 pct. (25bp) medføre, at dagsværdien på koncernens investeringsejendomme pr. 31.12.2020 reduceres med 1.224 mio. kr.

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Dagsværdien af koncernens skovinvesteringsejendomme påvirkes af flere faktorer, herunder anvendte diskonteringsfaktorer og den vægt, som de forskellige værdiansættelsesmodeller tillægges.

Dagsværdien af koncernens investeringsejendomme 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 10: Afløede finansielle instrumenter

| ATP Koncernen                                 |                     |                      |               |                      |                      |                    |
|---|---------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| 2021  |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Mio kr.                                       | 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 |
| <b>Rentekontrakter</b>                        |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| 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                 |
| <b>Aktiekontrakter</b>                        |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Indeksfutures, optioner                       | 414                 | 458                  | 0             | 955                  | -83                  | 872                |
| <b>Inflationskontrakter</b>                   |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Swaps   | 308                 | 258                  | 7.823         | 9.204                | -815                 | 8.389              |
| <b>Råvarekontrakter</b>                       |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Futures                                       | 1.284               | 0                    | 0             | 1.296                | -11                  | 1.284              |
| <b>Kreditkontrakter</b>                       |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Credit default swaps                          | 30                  | 1.540                | 0             | 2.175                | -606                 | 1.570              |
| <b>Valutakontrakter</b>                       |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Non-deliverable forward                       | -0                  | 0                    | 0             | 49                   | -49                  | -0                 |
| Terminkontrakter                              | -3.010              | 0                    | 0             | 1.643                | -4.653               | -3.010             |
| <b>Afløede finansielle instrumenter i alt</b> | <b>-1.398</b>       | <b>353</b>           | <b>10.738</b> | <b>91.523</b>        | <b>-81.831</b>       | <b>9.692</b>       |

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

De oftest anvendte afløede 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.

Afløede 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                                 |                     |                      |               |                      |                      |                    |
|---|---------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| 2020  |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Mio kr.                                       | 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 |
| <b>Rentekontrakter</b>                        |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Swaps   | 289                 | 3.296                | 59.637        | 138.951              | -75.729              | 63.222             |
| Swaptioner                                    | -1.261              | -1.776               | -9.362        | 2.454                | -14.853              | -12.399            |
| Futures og Cross-currency swaps               | 9                   | 5                    | 0             | 36                   | -22                  | 14                 |
| <b>Aktiekontrakter</b>                        |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Indeksfutures, optioner                       | 376                 | 585                  | 0             | 1.023                | -62                  | 961                |
| <b>Inflationskontrakter</b>                   |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Swaps   | -23                 | -338                 | -1.551        | 1.041                | -2.953               | -1.912             |
| <b>Råvarekontrakter</b>                       |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Futures                                       | 1.217               | 0                    | 0             | 1.221                | -4                   | 1.217              |
| <b>Kreditkontrakter</b>                       |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Credit default swaps                          | 22                  | 1.962                | 0             | 2.329                | -345                 | 1.984              |
| <b>Valutakontrakter</b>                       |                     |                      |               |                      |                      |                    |
| Non-deliverable forward                       | 27                  | 0                    | 0             | 139                  | -112                 | 27                 |
| Terminkontrakter                              | 1.227               | 0                    | 0             | 4.486                | -3.259               | 1.227              |
| <b>Afløede finansielle instrumenter i alt</b> | <b>1.883</b>        | <b>3.734</b>         | <b>48.724</b> | <b>151.680</b>       | <b>-97.338</b>       | <b>54.342</b>      |

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Væsentlige regnskabsmæssige skøn i forbindelse med værdiansættelsen af afløede 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.

| ATP Koncernen                                       | Dagsværdi 31.12.2021 | Dagsværdi 31.12.2020 | Dagsværdi-hierarki | Anvendt værdiansættelsesmetode   |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|--|
|   | Mio. kr.             | Mio. kr.             |                    |  |
| Afløede finansielle instrumenter, noterede (Netto)  | 2.155                | 2.179                | 1                  | Noteret pris eller priskvotering <sup>2</sup>  |
| Afløede finansielle instrumenter, unoterede (Netto) | 7.537                | 52.163               | 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 <sup>2</sup> |

<sup>2</sup> Afløede finansielle instrumenter er præsenteret netto (Aktiv fratrukket forpligtelse), idet oplysningerne er identiske for aktiver og forpligtelser bortset for beløbene.



## Note 11: 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                |                |                  |                  |
|  | 2021            | 2020           | 2021               | 2020           | 2021                    | 2020           | 2021             | 2020             |
| <b>Aktiver</b>                                 |                 |                |                    |                |                         |                |                  |                  |
| Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger | -               | -              | 49.249             | 37.165         | -                       | -              | 49.249           | 37.165           |
| Obligationer                                   | 624.931         | 625.671        | 9.381              | 14.370         | 17.263                  | 17.919         | 651.574          | 657.960          |
| Noterede aktier                                | 117.647         | 127.509        | -                  | -              | -                       | -              | 117.647          | 127.509          |
| Unoterede kapitalandele                        | -               | -              | 4.421              | 1.264          | 115.465                 | 103.948        | 119.886          | 105.212          |
| Afledte finansielle instrumenter               | 2.256           | 2.245          | 89.267             | 149.435        | -                       | -              | 91.523           | 151.680          |
| Udlån  | -               | -              | -                  | 67             | 5.327                   | 7.222          | 5.327            | 7.289            |
| Investeringsejendomme                          | -               | -              | 2.475              | -              | 27.601                  | 25.906         | 30.076           | 25.906           |
| <b>I alt</b>                                   | <b>744.834</b>  | <b>755.425</b> | <b>154.793</b>     | <b>202.301</b> | <b>165.656</b>          | <b>154.995</b> | <b>1.065.282</b> | <b>1.112.721</b> |
| <b>Forpligtelser</b>                           |                 |                |                    |                |                         |                |                  |                  |
| Gæld vedrørende repoforretninger               | -               | -              | 51.452             | 45.930         | -                       | -              | 51.452           | 45.930           |
| Afledte finansielle instrumenter               | 101             | 66             | 81.730             | 97.272         | -                       | -              | 81.831           | 97.338           |
| <b>I alt</b>                                   | <b>101</b>      | <b>66</b>      | <b>133.182</b>     | <b>143.202</b> | <b>-</b>                | <b>-</b>       | <b>133.283</b>   | <b>143.269</b>   |

| Mio. kr.                                       | Noterede priser |                | Observerbare input |                | Ikke-observerbare input |                | I alt            |                  |
|--|-----------------|----------------|--------------------|----------------|-------------------------|----------------|------------------|------------------|
|  | Niveau 1        |                | Niveau 2           |                | Niveau 3                |                |                  |                  |
|  | 2021            | 2020           | 2021               | 2020           | 2021                    | 2020           | 2021             | 2020             |
| <b>Aktiver</b>                                 |                 |                |                    |                |                         |                |                  |                  |
| Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger | -               | -              | 49.249             | 37.165         | -                       | -              | 49.249           | 37.165           |
| Obligationer                                   | 620.814         | 621.906        | 8.163              | 10.049         | 17.249                  | 17.824         | 646.227          | 649.779          |
| Noterede aktier                                | 115.116         | 124.509        | -                  | -              | -                       | -              | 115.116          | 124.509          |
| Unoterede kapitalandele                        | -               | -              | 4.406              | 1.250          | 75.524                  | 66.119         | 79.931           | 67.369           |
| Afledte finansielle instrumenter               | 2.190           | 2.118          | 89.369             | 149.195        | -                       | -              | 91.559           | 151.313          |
| Udlån inkl. udlån til tilknyttede virksomheder | -               | -              | -                  | -              | 4.630                   | 5.582          | 4.630            | 5.582            |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder       | -               | -              | -                  | -              | 77.246                  | 77.545         | 77.246           | 77.545           |
| <b>I alt</b>                                   | <b>738.120</b>  | <b>748.533</b> | <b>151.187</b>     | <b>197.659</b> | <b>174.649</b>          | <b>167.070</b> | <b>1.063.957</b> | <b>1.113.261</b> |
| <b>Forpligtelser</b>                           |                 |                |                    |                |                         |                |                  |                  |
| Gæld vedrørende repoforretninger               | -               | -              | 51.250             | 45.728         | -                       | -              | 51.250           | 45.728           |
| Afledte finansielle instrumenter               | 49              | 39             | 81.452             | 97.820         | -                       | -              | 81.501           | 97.859           |
| <b>I alt</b>                                   | <b>49</b>       | <b>39</b>      | <b>132.702</b>     | <b>143.547</b> | <b>-</b>                | <b>-</b>       | <b>132.751</b>   | <b>143.586</b>   |

**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  | Obligationer       |               | Unoterede kapitalandele |                | Udlån        |              | Investeringsejendomme |               | I alt          |                |
|--|--------------------|---------------|-------------------------|----------------|--------------|--------------|-----------------------|---------------|----------------|----------------|
|  | 2021               | 2020          | 2021                    | 2020           | 2021         | 2020         | 2021                  | 2020          | 2021           | 2020           |
|  | Balance pr. 01.01. | 17.919        | 16.996                  | 103.948        | 113.386      | 7.222        | 8.793                 | 25.906        | 24.069         | 154.995        |
| Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet | 671                | 160           | 20.695                  | -3.311         | 403          | -713         | 1.185                 | 1.139         | 22.954         | -2.725         |
| Køb/indskud  | 1.351              | 2.806         | 15.650                  | 22.310         | 9.559        | 17.911       | 478                   | 763           | 27.038         | 43.790         |
| Salg/udlodning   | -2.678             | -2.043        | -21.637                 | -28.424        | -11.856      | -18.769      | -1.957                | -65           | -38.128        | -49.301        |
| Reklassifikation   | -                  | -             | -3.191                  | -              | -            | -            | 4.463                 | -             | 1.272          | -              |
| Flytning til niveau 3  | -                  | -             | -                       | -              | -            | -            | -                     | -             | -              | -              |
| Flytning ud af niveau 3                                      | -                  | -             | -                       | -14            | -            | -            | -2.475                | -             | -2.475         | -14            |
| <b>Balance pr. 31.12.</b>                                    | <b>17.263</b>      | <b>17.919</b> | <b>115.465</b>          | <b>103.948</b> | <b>5.327</b> | <b>7.222</b> | <b>27.601</b>         | <b>25.906</b> | <b>165.656</b> | <b>154.995</b> |
| Tab/gevinst på aktiver i behold                              | 214                | -322          | 18.722                  | -3.374         | 259          | -448         | 1.105                 | 1.140         | 20.300         | -3.004         |

| ATP  | Obligationer       |               | Unoterede kapitalandele |               | Udlån inkl. udlån til tilknyttede virksomheder |              | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |               | I alt          |                |
|--|--------------------|---------------|-------------------------|---------------|--|--------------|--|---------------|----------------|----------------|
|  | 2021               | 2020          | 2021                    | 2020          | 2021   | 2020         | 2021                                     | 2020          | 2021           | 2020           |
|  | Balance pr. 01.01. | 17.824        | 16.970                  | 66.118        | 73.329   | 5.582        | 7.616                                    | 77.545        | 79.013         | 167.069        |
| Årets realiserede/urealiserede afkast indregnet i resultatet | 717                | 135           | 8.700                   | -5.589        | 159  | -393         | 12.909                                   | 5.375         | 22.485         | -472           |
| Køb/indskud  | 1.299              | 2.747         | 9.038                   | 4.231         | 10.490   | 15.922       | 9.868                                    | 6.695         | 30.695         | 29.595         |
| Salg/udlodning   | -2.591             | -2.028        | -5.141                  | -5.853        | -11.601  | -17.563      | -26.266                                  | -13.537       | -45.599        | -38.981        |
| Reklassifikation   | -                  | -             | -3.191                  | -             | -  | -            | 3.191                                    | -             | -              | -              |
| Flytning til niveau 3  | -                  | -             | -                       | -             | -  | -            | -  | -             | -              | -              |
| Flytning ud af niveau 3                                      | -                  | -             | -                       | -             | -  | -            | -  | -             | -              | -              |
| <b>Balance pr. 31.12.</b>                                    | <b>17.249</b>      | <b>17.824</b> | <b>75.524</b>           | <b>66.118</b> | <b>4.630</b>                                   | <b>5.582</b> | <b>77.246</b>                            | <b>77.545</b> | <b>174.649</b> | <b>167.070</b> |
| Tab/gevinst på aktiver i behold                              | 284                | -348          | 6.745                   | -6.639        | 8  | -193         | 12.545                                   | 5.190         | 19.582         | -1.990         |

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 23 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 2021 og 2020.

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



## Note 12: Pensionsmæssige hensættelser

Pensionsmæssige hensættelser består af summen af garanterede ydelser og bonuspotentialer. De garanterede ydelser er de pensioner, som er lovet til ATP's medlemmer, mens bonuspotentialer er den reserve, der kan anvendes til dækning af uforudsete levetidsforbedringer og tildeling af bonus.

| Garanterede ydelser<br>Mio. kr.   | Koncern        |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 2021           | 2020           |
| Dagsværdi pr. 01.01.  | 813.589        | 759.628        |
| Årets ændring af hensættelserne:  |                |                |
| Bidrag  | 11.497         | 10.744         |
| – heraf overført til bonuspotentialer   | -2.299         | -2.149         |
| Pensionsydelse  | -17.260        | -17.180        |
| Ændring som følge af opdatering af levetid  | -4.796         | -1.130         |
| Ændring som følge af ændring i opgørelsesrente <sup>1</sup>                                       | -45.777        | 62.354         |
| Årets tilskrevne bonus  | 30.391         | -              |
| Ændring som følge af løbetidsforkortelse  | 2.653          | 976            |
| Øvrige ændringer  | -188           | 346            |
| <b>Årets ændring af hensættelserne i alt</b>  | <b>-25.780</b> | <b>53.961</b>  |
| <b>Dagsværdi pr. 31.12.</b>   | <b>787.809</b> | <b>813.589</b> |
| <sup>1</sup> Inklusive rentekurveknæk   |                |                |
| <b>Årets ændring af garanterede ydelser fordelt på koncernens og ATP's forretningsområder:</b>    |                |                |
| <b>Afdækning:</b>   |                |                |
| Ændring som følge af ændring i opgørelsesrente og løbetidsforkortelse (eksklusive rentekurveknæk) | -48.632        | 56.807         |
| Ændring som følge af rentekurveknæk   | 5.508          | 6.523          |
| <b>I alt</b>  | <b>-43.124</b> | <b>63.330</b>  |
| <b>Pension:</b>   |                |                |
| Bidrag  | 11.497         | 10.744         |
| – heraf overført til bonuspotentialer   | -2.299         | -2.149         |
| Pensionsydelse  | -17.260        | -17.180        |
| Øvrige ændringer  | -188           | 346            |
| Ændring i garanterede ydelser som følge af bidrag og pensionsydelse                               | -8.250         | -8.239         |
| Ændring som følge af opdatering af levetid  | -4.796         | -1.130         |
| <b>I alt</b>  | <b>-13.046</b> | <b>-9.369</b>  |
| <b>Resultat i øvrigt:</b>   |                |                |
| Årets tilskrevne bonus  | 30.391         | -              |
| <b>I alt</b>  | <b>-25.780</b> | <b>53.961</b>  |
| <b>Følsomhedsoplysninger:</b>   |                |                |
| Ændring af hensættelserne ved følgende ændring:   |                |                |
| Rentestigning på 1 procentpoint   | -101.649       | -109.550       |
| Rentefald på 1 procentpoint   | 125.500        | 136.104        |
| Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 pct.   | -25.562        | -26.551        |
| Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.*  | 28.258         | 29.362         |

\* I 2021 svarede et fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct. til en forøgelse af levetiden på 0,8 år (2020: 0,8 år).

### Diskonteringsrente

Diskonteringsrentekurven består dels af en nul kuponrentestruktur, der estimeres ved en anerkendt metode, dels af et fast langsigtet afkastkrav på 3 pct. De aktiver, som indgår i estimationsgrundlaget, afspejler den relevante valutadenominering, løbetid samt likviditet. Aktiverne, som indgår i grundlaget for estimatet, fordeler sig i følgende procentvise opdeling:

|                            | 2021 | 2020 |
|----------------------------|------|------|
| Renteswaps i danske kroner | 15 % | 15 % |
| Renteswaps i euro          | 35 % | 35 % |
| Danske statsobligationer   | 25 % | 25 % |
| Tyske statsobligationer    | 25 % | 25 % |

For renteswaps i danske kroner anvendes danske CIBOR-fixinger samt danske swaprenter. For renteswaps i euro anvendes EURIBOR-fixinger, euro forward rate agreements, samt euro swaprenter mod EURIBOR og ESTR. For danske statsobligationer anvendes renter på danske statsobligationer med en restløbetid på mere end 2 måneder. For tyske statsobligationer anvendes renter på tyske statsobligationer med en restløbetid på mere end 2 måneder. Fra 40 år anvendes afkastkravet på 3 pct. I 2021 er EONIA udskiftet med ESTR, og 30-årige danske statsobligationer er inkluderet i estimationen af diskonteringskurven.

Nedenstående tabel angiver udvalgte punkter på nul kuponrentestrukturen i 2021 og i 2020.

| Rentekurvepunkter | 2021    | 2020    |
|-------------------|---------|---------|
| 1 år              | -0,56 % | -0,53 % |
| 5 år              | -0,18 % | -0,53 % |
| 10 år             | 0,11 %  | -0,36 % |
| 15 år             | 0,25 %  | -0,19 % |
| 20 år             | 0,32 %  | -0,11 % |
| 30 år             | 0,36 %  | -0,09 % |
| Inflation         | 3,4 %   | 0,4 %   |

ATP Koncernens pensionsmæssige hensættelser opgjort ultimo 2021 ved anvendelse af henholdsvis ATP's og EIOPA's diskonteringssatser kan findes på ATP's hjemmeside ([www.atp.dk/resultater-og-rapporter-atp-koncernen](http://www.atp.dk/resultater-og-rapporter-atp-koncernen))

### Levetid

ATP garanterer livslange pensioner, hvorfor udviklingen i levetid har stor indvirkning på størrelsen af de garanterede ydelser. ATP anvender levetidsmodellen SAINT. SAINT bygger på sammenlignelige data fra 18 OECD-lande. Udover at indregne den allerede konstaterede udvikling i levetid tager SAINT højde for den forventede fremtidige ændring af levetiden. Fastlæggelse af den fremtidige ændring af levetiden er behæftet med en vis grad af skøn og usikkerhed.

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

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

Den garanterede forrentning af nye ATP-indbetalinger fastsættes for 15 år ad gangen gældende for alle indbetalinger fra 1. januar 2015 og fremad. Hidtil er forrentningen blevet fastsat på indbetalingstidspunktet og har været gældende for resten af livet. Ændringen omfatter kun medlemmer, der er født i 1964 eller senere. De pensionsgarantier, der er givet før 2015, bliver ikke påvirket. Hver gang en 15 års garantiperiode er udløbet, fastlægges en ny rente for den kommende 15-årige periode baseret på den aktuelle markedsrente. Denne praksis fortsættes, indtil det enkelte medlem har mindre end 15 år til pensionsalderen. På dette tidspunkt fastsættes en garanteret forrentning, som er gældende for resten af livet.



## Note 12: Pensionsmæssige hensættelser, fortsat

### Bonuspotentiale

| 2021 Koncern  |                               |                      |                |
|---|-------------------------------|----------------------|----------------|
| Mio. kr.  | Opskrivnings-<br>henlæggelser | Overført<br>overskud | I alt          |
| Bonuspotentiale pr. 01.01.  | 17                            | 146.203              | 146.221        |
| Årets resultat  | -                             | 13.308               | 13.308         |
| <b>Anden totalindkomst:</b>   |                               |                      |                |
| Værdireguleringer af domicilejendomme   | 8                             | -                    | 8              |
| Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme   | -                             | 0                    | 0              |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>  | <b>8</b>                      | <b>0</b>             | <b>8</b>       |
| <b>Årets totalindkomst</b>  | <b>8</b>                      | <b>13.308</b>        | <b>13.316</b>  |
| <b>Bonuspotentiale pr. 31.12.</b>   | <b>25</b>                     | <b>159.511</b>       | <b>159.537</b> |
| 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. |                               |                      |                |
| Bonuspotentialet, der ville kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser   |                               |                      | 0              |
| Bonuspotentialet, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus   |                               |                      | 159.537        |
| <b>I alt</b>  |                               |                      | <b>159.537</b> |

### 2020 Koncern

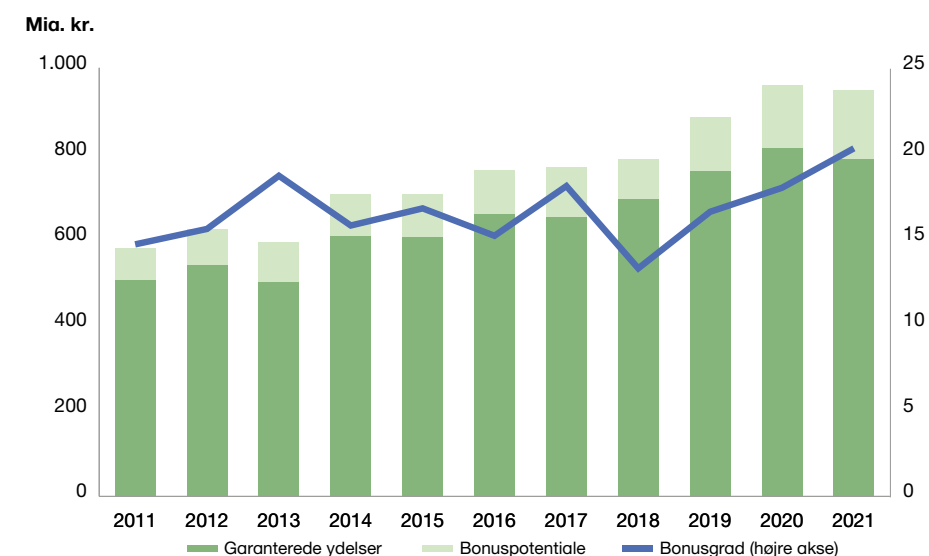
| Mio. kr.  | Opskrivnings-<br>henlæggelser | Overført<br>overskud | I alt          |
|---|-------------------------------|----------------------|----------------|
| Bonuspotentiale pr. 01.01.  | 28                            | 125.952              | 125.980        |
| Årets resultat  | -                             | 20.249               | 20.249         |
| <b>Anden totalindkomst:</b>   |                               |                      |                |
| Værdireguleringer af domicilejendomme   | -10                           | -                    | -10            |
| Pensionsafkastskat vedrørende værdireguleringer af domicilejendomme                 | 0                             | 2                    | 2              |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>  | <b>-10</b>                    | <b>2</b>             | <b>-8</b>      |
| <b>Årets totalindkomst</b>  | <b>-10</b>                    | <b>20.251</b>        | <b>20.241</b>  |
| <b>Bonuspotentiale pr. 31.12.</b>   | <b>17</b>                     | <b>146.203</b>       | <b>146.221</b> |
| Bonuspotentialet, der ville kunne anvendes til forhøjelse af de garanterede ydelser |                               |                      |                |
|   |                               |                      | 980            |
| Bonuspotentialet, der skal tilbageholdes som ufordelt bonus                         |                               |                      |                |
|   |                               |                      | 145.241        |
| <b>I alt</b>  |                               |                      | <b>146.221</b> |

Med undtagelse af fordelingen mellem Overført overskud og Opskrivningshenlæggelser er bonuspotentialet identisk for ATP og for koncernen. Opskrivningshenlæggelser i ATP er 25 mio. kr. mindre end i koncernregnskabet, og Overført overskud er tilsvarende større.

Bonuspotentialet som en andel af værdien af ATP's garanterede pensioner kaldes bonusgraden. Opbygningen og fastholdelsen af bonusgraden betyder meget for ATP's fremadrettede evne til at kunne skabe afkast og dermed kunne give bonus i fremtiden. Bonuspo-

tentialet er forøget med 85,4 mia. kr. i de sidste 10 år, svarende til 115 pct. Bonusgraden er i samme periode kun forøget med 38 pct., hvilket skyldes rentefaldet over perioden, som har forøget værdien af de garanterede ydelser med lidt over 280 mia. kr.

### Udvikling i bonuspotentialet og de garanterede ydelser 2011 – 2021



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 summen af den regnskabsmæssige værdi af ATP's øvrige forpligtelser. Reserverne kan udloddes som bonus, og tilskrivning af bonus overføres til de garanterede ydelser 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 bonusgraden.

Bonusgraden defineres som bonuspotentiale i forhold til garanterede ydelser.

Med baggrund i bonusgraden og en samlet vurdering af investeringsresultatet, inflation og effekt af opdatering af levetid har ATP's bestyrelse besluttet, at forhøje de garanterede ydelser med 4 pct. svarende til 30,4 mia. kr.

Læs mere om ATP's pensionsprodukt:

[www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2021](http://www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2021)

(se afsnittet Baggrund om ATP Livslang Pension)

Baggrund om ATP Livslang Pension er ikke omfattet af revision.



## Note 13: Risikostyring

### ATP's samlede risici

Det overordnede princip for ATP's risikostyring er, at den samlede risiko (risikoforbruget) skal være afstemt i forhold til bonuspotentialet. Bonuspotentialet, der er ATP's reserver, udtrykker forskellen mellem værdien af ATP's samlede aktiver og ATP's garanterede ydelser. Jo større bonuspotentialer, jo større kapacitet har ATP til at påtage sig risici.

ATP's bestyrelse har fastsat et risikobudget, der er en øvre grænse for, hvor stort risikoforbruget må være. Risikobudgettet er for 2021 fastsat til 50 pct. af bonuspotentialet og ændrer sig dermed dynamisk i takt med bonuspotentialet.

Ved udgangen af 2021 udgjorde ATP's bonuspotentialer 159,5 mia. kr., og dermed var risikobudgettet på 79,8 mia. kr.

ATP opgør dagligt et risikoforbrug i en egenudviklet model, der inddrager risiko på tværs af risikoområder og angiver gennemsnittet af de 1 pct. største tab af bonuspotentialer over en 3-måneders horisont (Expected Shortfall). ATP's bestyrelse har fastsat opgørelsesprincipperne for modellen til opgørelse af risikoforbrug i Risikopolitik for ATP.

### Markedsrisiko

Risici i forbindelse med investering omfatter først og fremmest de markedsrisici, ATP påtager sig i forbindelse med investering og afdækning. Markedsrisici er risici forbundet med markedsværdiændringer af aktiver eller passiver som følge af forandringer på kapitalmarkederne, herunder på rente-, aktie-, valuta- og kreditmarkederne.

Afkast af investeringsporteføljen ses overvejende som kompensation for at tage markedsrisiko. For at investeringsporteføljen kan skabe et tilstrækkeligt højt afkast, tager ATP derfor aktivt en vis mængde markedsrisiko, der er afstemt i forhold til bonuspotentialet, så risikoen for tab ikke bliver for stor. Dette sker ved, at investeringsporteføljen tildeles et risikobudget og tilhørende rammer for risikospredning.

ATP investerer i infrastruktur, unoterede aktier, ejendomme og visse former for kredit, og disse investeringer betegnes som alternative investeringer. Risici forbundet med disse investeringer er i nogen grad sammenlignelige med investeringer i traditionelle likvide investeringsaktiver og henregnes således til de fire faktorer i investeringsporteføljen. Dertil kommer en række risici tilknyttet håndteringen af sådanne investeringer, herunder aftalegrundlag for transaktioner og den lave omsættelighed. ATP har mange års erfaring med alternative investeringer, og processerne udbygges og tilpasses løbende.

### Modpartsrisici

Brugen af afledte finansielle instrumenter, specielt til renteafdækning, 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 misligholder sine forpligtelser.

For at begrænse modpartsrisikoen kræver både ATP og ATP's modparter, at der indgås aftale om at stille sikkerhed for tilgodehavender hos hinanden.

### Levetidsrisiko

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

Såfremt forventede levetider stiger mere end forudsat, reduceres bonuspotentialer, som følge af at ATP skal hensætte et større beløb til at dække de garanterede ydelser, 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 ATP's bonuspotentialer, men i modsætning til fx investeringsmæssige tab reducerer de ikke 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 pensionsselskaber anvender en model baseret på levetidsforudsætninger udviklet af Finanstilsynet til brug for forsikrede i liv- og pensionsselskaberne.

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 levetidsforbedringer, der er baseret på befolkningsdata fra hele Danmark. ATP's model er dels baseret på oplysninger vedrørende ATP's 5,4 mio. medlemmer, dels på oplysninger vedrørende ca. 340 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.

Figuren viser forventede levetider for 65-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.

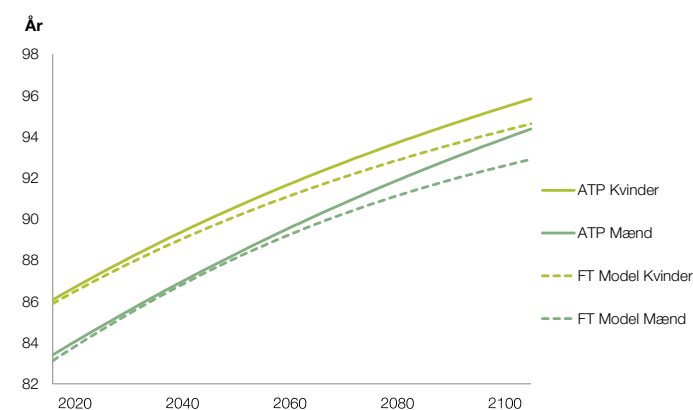
### Likviditetsrisiko

ATP's styring af likviditet sikrer, at ATP til enhver tid kan honorere ethvert krav om enten at tilvejebringe likviditet eller stille sikkerhed. Dette gælder såvel på kort sigt som på længere sigt.

### Valutarisiko

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. I lyset af den høje tillid til Danmarks fastkurspolitik accepterer ATP en betydelig eksponering over for euro.

### Forventninger til fremtidige forbedringer i levetid





## Note 13a: Markedsrisici og valutarisici

### Markedsrisici knyttet til investeringsporteføljen

ATP's markedsrisici udgøres hovedsageligt af markedsrisici knyttet til investeringsporteføljen. Investeringsporteføljen forvaltes med henblik på at opnå et stabilt afkast, der er så uafhængigt af konjunkturudviklingen som muligt. Derfor sammensættes investeringsporteføljen ud fra en strategi om risikospredning på fire grundlæggende faktorer: Aktiefaktor, Rentefaktor, Inflationsfaktor og Andre faktorer. For hver enkelt investering kan risikoen henregnes til de fire forskellige

faktorer, alt efter hvilke typer af risici, den pågældende investering er eksponeret imod.

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

### Investeringsporteføljens markedsrisiko på faktorer

|                  | Expected Shortfall i mio. kr. |                | Relativ risikoallokering i procent |                | Langsigtet pejlemærke |
|------------------|-------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------|-----------------------|
|                  | Pr. 31.12.2021                | Pr. 31.12.2020 | Pr. 31.12.2021                     | Pr. 31.12.2020 |                       |
| Aktiefaktor      | 53.094                        | 48.587         | 46,8                               | 43,7           | 35,0                  |
| Rentefaktor      | 36.482                        | 39.237         | 32,2                               | 35,3           | 35,0                  |
| Inflationsfaktor | 15.691                        | 15.595         | 13,8                               | 14,0           | 15,0                  |
| Andre faktorer   | 8.091                         | 7.715          | 7,1                                | 6,9            | 15,0                  |

Ultimo 2021 lå fordelingen i Aktiefaktor over det langsigtede pejlemærke, mens fordelingen i især Andre faktorer lå under pejlemærket. Fordelingen holder sig dog inde for de øvre og nedre rammer, som bestyrelsen har fastsat for risikofordelingen.

### Markedsrisici knyttet til afdækningsporteføljen og de garanterede pensioner

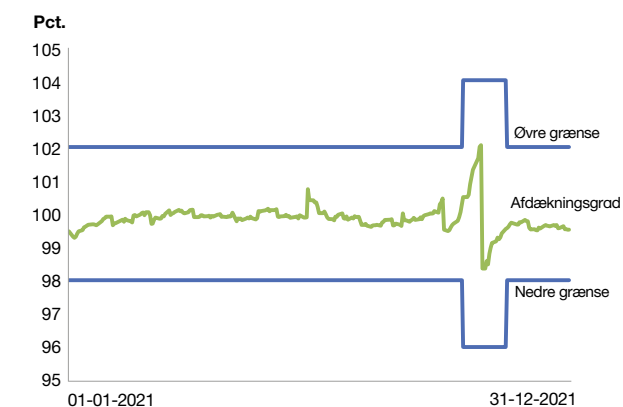
Markedsrisiciene i afdækningsporteføljen og de garanterede ydelser udgøres primært af renterisici. Afdækningsgraden angiver afdækningsporteføljens evne til at

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 2021

|  | Pr. 31.12.2021 | Pr. 31.12.2020 |
|--|----------------|----------------|
| Garanterede ydelsers kronevarighed efter skat i mio. kr.   | -113.748       | -122.955       |
| Afdækningsporteføljens kronevarighed efter skat i mio. kr. | 113.202        | 122.296        |
| Afdækningsgrad i procent                                   | 99,5           | 99,5           |

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



Som det fremgår af ovenstående figur, var afdækningsgraden frem til oktober 2021 tæt på 100 procent. For at imødekomme stigning i varigheden på de garanterede ydelser som følge af bonusudlodningen blev varigheden på afdækning forøget i perioden op til bonusudlodningen. Dermed steg afdækningsgraden

inden overførsel af midler fra bonuspotentialen til de garanterede ydelser for derefter at falde igen som følge af bonusudlodningen. Afdækningsrammen blev midlertidigt udvidet fra 98-102 pct. til 96-104 pct. fra medio oktober til medio november med henblik på at imødekomme udsving som følge af bonusudlodningen.

### 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 u hensigtsmæssigt at afdække nogle valutaer. Valutaeksponering overfor udviklingslande afdækkes som hovedregel ikke.

| 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   |

| ATP's valutaeksponering pr. 31.12.2020 | Valutaeksponering i mia. kr. | Valutaafdækning i mia. kr. | Valutaeksponering inkl. valutaafdækning | I procent af finansielle instrumenter målt til dagsværdi |
|--|------------------------------|----------------------------|---|--|
| <i>Valuta</i>                          |                              |                            |   |  |
| Euro                                   | 290,1                        | -20,3                      | 269,8                                   | 27,9   |
| USD                                    | 73,4                         | -79,0                      | -5,6                                    | -0,6   |
| Øvrige totalt                          | 92,1                         | -88,0                      | 4,1                                     | 0,4  |



## Note 13b: Kreditrisici

### Kredit- og modpartsrisici

Som en del af ATP's investeringstrategi påtager ATP sig aktivt kreditrisici i investeringsporteføljen. Koncernens kreditrisici knytter sig primært til disse 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.

Aktiver afgivet og modtaget som sikkerhed fremgår af nedenstående tabel:

| Mio. kr.                      | Koncern       |               | ATP           |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                               | 2021          | 2020          | 2021          | 2020          |
| <b>Afgivne aktiver:</b>       |               |               |               |               |
| Obligationer                  | 75.693        | 66.987        | 75.693        | 66.987        |
| Udlån                         | 392           | 832           | 392           | 766           |
| Likvider                      | 1.212         | 2.155         | 1.212         | 1.918         |
| <b>Afgivne aktiver i alt</b>  | <b>77.297</b> | <b>69.974</b> | <b>77.297</b> | <b>69.671</b> |
| <b>Modtagne aktiver:</b>      |               |               |               |               |
| Obligationer                  | 66.277        | 59.962        | 66.277        | 59.832        |
| Likvider                      | 45            | 164           | -             | -             |
| <b>Modtagne aktiver i alt</b> | <b>66.322</b> | <b>60.126</b> | <b>66.277</b> | <b>59.832</b> |

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 2021. 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.   | 2021 | 2020 |
|--|------|------|
| Kreditinvesteringer  | 38   | 38   |
| Realkreditobligationer   | 125  | 124  |
| Statsobligationer ekskl. Emerging Markets-lande  | 460  | 484  |
| Obligationer udstedt af internationale organisationer eller offentligt garanterede myndigheder | 39   | 24   |
| Ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter, netto (før sikkerhedsstillelse)            | -1   | 34   |
| Ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter, netto (efter sikkerhedsstillelse)          | 0    | 0    |
| Likvide beholdninger   | 10   | 11   |
| Andre tilgodehavender  | 11   | 14   |

Note: I markedsværdien for Kreditinvesteringer indgår CDS'er med markedsværdi ultimo 2021 på 1,6 mia. kr. (2020: 2,0 mia. kr.) og hovedstol ultimo 2021 på 66 mia. kr. (2020: 77 mia. kr.). Herudover har ATP udstedte garantier ultimo 2021 for 0,3 mia. kr. (2020: 0,7 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.

### 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.

## Note 13c: 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.

| 2021 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  | 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           |
| <b>Afledte finansielle forpligtelser i alt</b>                        | <b>10.101</b> | <b>15.429</b>  | <b>33.528</b>  | <b>8.614</b>   | <b>2.632</b>   | <b>70.305</b>    |
| <i>Andre finansielle forpligtelser</i>                                |               |                |                |                |                |                  |
| Garanterede ydelser   | 18.191        | 97.448         | 214.444        | 107.858        | 444.100        | 882.041          |
| Gæld vedrørende repoforretninger                                      | 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            |
| <b>Andre finansielle forpligtelser i alt</b>                          | <b>76.852</b> | <b>98.391</b>  | <b>215.996</b> | <b>107.863</b> | <b>444.100</b> | <b>943.202</b>   |
| <b>I alt</b>  | <b>86.953</b> | <b>113.820</b> | <b>249.524</b> | <b>116.478</b> | <b>446.732</b> | <b>1.013.507</b> |

### 2020 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  | 12.132         | 25.948         | 36.106         | 11.155         | 4.033          | 89.373           |
| Bruttoafregnede afledte finansielle instrumenter, modtagne betalinger | -6.777         | -7.248         | -2.700         | -1.486         | -162           | -18.374          |
| Afledte finansielle instrumenter, afregnet netto                      | 2.875          | 4.575          | 11.874         | 203            | 83             | 19.610           |
| <b>Afledte finansielle forpligtelser i alt</b>                        | <b>8.229</b>   | <b>23.274</b>  | <b>45.280</b>  | <b>9.873</b>   | <b>3.954</b>   | <b>90.610</b>    |
| <i>Andre finansielle forpligtelser</i>                                |                |                |                |                |                |                  |
| Garanterede ydelser   | 17.216         | 91.244         | 204.375        | 103.527        | 445.874        | 862.236          |
| Gæld vedrørende repoforretninger                                      | 45.989         | 0              | 0              | 0              | 0              | 45.989           |
| Skyldig selskabs- og pensionsafkastskat                               | 14.493         | 0              | 0              | 0              | 0              | 14.493           |
| Anden gæld  | 22.214         | 957            | 270            | 9              | 0              | 23.450           |
| <b>Andre finansielle forpligtelser i alt</b>                          | <b>99.912</b>  | <b>92.201</b>  | <b>204.645</b> | <b>103.536</b> | <b>445.874</b> | <b>946.168</b>   |
| <b>I alt</b>  | <b>108.141</b> | <b>115.475</b> | <b>249.925</b> | <b>113.409</b> | <b>449.828</b> | <b>1.036.778</b> |

Udover ovenstående finansielle forpligtelser har ATP Koncernen afgivet en række investerings- og lånetilsagn, jf. note 16 "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.

---

- 120 Note 14 – Finansielle aktiver og forpligtelser samt afkast fordelt på kategorier
  - 122 Note 15 – Interesser i andre selskaber
  - 124 Note 16 – Eventualforpligtelser
  - 125 Note 17 – Udbetalte ydelser
  - 126 Note 18 – Oplysninger om modregning
  - 127 Note 19 – Transaktioner med nærtstående parter
  - 128 Note 20 – Aflønning af ledelsen og revisionshonorar
  - 129 Note 21 – Femårsoversigt for ATP
  - 130 Note 22 – Specifikation af ATP's aktiver og deres afkast til markedsværdi
- 





## Note 14: Finansielle aktiver og forpligtelser samt afkast

| ATP Koncernen   | 2021                     |                       |                                   | 2020                     |                       |                                   |
|---|--------------------------|-----------------------|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
|   | Rente- og gebyrindtægter | Rente-udgifter        | Kursreguleringer og øvrigt afkast | Rente- og gebyrindtægter | Rente-udgifter        | Kursreguleringer og øvrigt afkast |
| Mio. kr.  |                          |                       |                                   |                          |                       |                                   |
| <b>Investering</b>  |                          |                       |                                   |                          |                       |                                   |
| Afkast af noterede aktier <sup>1</sup>  | -                        | -                     | 25.343                            | -                        | -                     | 10.770                            |
| Afkast af unoterede kapitalandele <sup>1</sup>                                    | -                        | -                     | 22.765                            | -                        | -                     | -3.244                            |
| Obligationer  | 1.978                    | -                     | -3.981                            | 2.248                    | -                     | 901                               |
| Udlån   | 420                      | -                     | 360                               | 573                      | -                     | -997                              |
| Udlån fra Afdækning   | 28                       | -                     | -                                 | -                        | -389                  | -                                 |
| Afledte finansielle instrumenter  | 3.455                    | -1.497                | -1.666                            | 2.092                    | -2.808                | 18.779                            |
| Tilgodehavende og gæld vedr. repo/reverseforretninger                             | 1                        | 0                     | -                                 | 1                        | -2                    | 0                                 |
| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen</b> | <b>5.882</b>             | <b>-1.497</b>         | <b>42.821</b>                     | <b>4.914</b>             | <b>-3.199</b>         | <b>26.209</b>                     |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender                                     | 4                        | -29                   | 148                               | 7                        | -42                   | -201                              |
| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris</b>              | <b>4</b>                 | <b>-29</b>            | <b>148</b>                        | <b>7</b>                 | <b>-42</b>            | <b>-201</b>                       |
| Afkast af investeringsejendomme   | -                        | -                     | 2.292                             | -                        | -                     | 2.212                             |
| <b>I alt</b>  | <b>5.886</b>             | <b>-1.526</b>         | <b>45.261</b>                     | <b>4.922</b>             | <b>-3.240</b>         | <b>28.220</b>                     |
| <b>Afdækning</b>  | <b>Rente-indtægter</b>   | <b>Rente-udgifter</b> | <b>Kursreguleringer</b>           | <b>Rente-indtægter</b>   | <b>Rente-udgifter</b> | <b>Kursreguleringer</b>           |
| Obligationer  | 6.854                    | -                     | -32.200                           | 8.152                    | -                     | 20.463                            |
| Udlån til Investering   | -                        | -28                   | -                                 | 389                      | -                     | -                                 |
| Tilgodehavende og gæld vedr. repo/reverseforretninger                             | 346                      | -218                  | -27                               | 265                      | -191                  | 36                                |
| Afledte finansielle instrumenter  | 4.031                    | -11                   | -34.970                           | 4.565                    | -52                   | 32.880                            |
| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen</b> | <b>11.230</b>            | <b>-256</b>           | <b>-67.197</b>                    | <b>13.371</b>            | <b>-242</b>           | <b>53.380</b>                     |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender                                     | 1                        | -                     | 36                                | 5                        | 0                     | -29                               |
| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris</b>              | <b>1</b>                 | <b>-</b>              | <b>36</b>                         | <b>5</b>                 | <b>0</b>              | <b>-29</b>                        |
| <b>I alt</b>  | <b>11.231</b>            | <b>-256</b>           | <b>-67.162</b>                    | <b>13.376</b>            | <b>-242</b>           | <b>53.351</b>                     |
| <b>Pension</b>  | <b>Rente-indtægter</b>   | <b>Rente-udgifter</b> | <b>Kursreguleringer</b>           | <b>Rente-indtægter</b>   | <b>Rente-udgifter</b> | <b>Kursreguleringer</b>           |
| Øvrige  | 12                       | -4                    | -                                 | 11                       | -3                    | -                                 |
| <b>Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris</b>              | <b>12</b>                | <b>-4</b>             | <b>-</b>                          | <b>11</b>                | <b>-3</b>             | <b>-</b>                          |
| <b>I alt</b>  | <b>12</b>                | <b>-4</b>             | <b>-</b>                          | <b>11</b>                | <b>-3</b>             | <b>-</b>                          |

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

<sup>1</sup> Afkast af aktier omfatter udbytter samt urealiseret og realiseret kursregulering. Unoterede kapitalandele omfatter investeringer i selskaber, hvor ATP Koncernen har en ejerandel på op til 50 pct.

I nedenstående tabel er koncernens finansielle aktiver og forpligtelser opdelt i forhold til den kategori, som de henføres til efter første indregning.

| ATP Koncernen   | 2021             | 2020             |
|---|------------------|------------------|
| Mio. kr.  |                  |                  |
| <b>Finansielle aktiver:</b>   |                  |                  |
| Tilgodehavender vedrørende reverseforretninger                                      | 49.249           | 37.165           |
| Obligationer  | 651.574          | 657.960          |
| Noterede aktier   | 117.647          | 127.509          |
| Unoterede kapitalandele   | 119.886          | 105.212          |
| Afledte finansielle instrumenter  | 91.523           | 151.680          |
| Udlån   | 5.327            | 7.288            |
| <b>Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>               | <b>1.035.206</b> | <b>1.086.815</b> |
| Tilgodehavende bidrag   | 3.057            | 2.887            |
| Andre tilgodehavender   | 8.043            | 11.532           |
| <b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>                            | <b>11.100</b>    | <b>14.419</b>    |
| <b>Finansielle forpligtelser:</b>   |                  |                  |
| Afledte finansielle instrumenter  | 81.831           | 97.338           |
| <b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>         | <b>81.831</b>    | <b>97.338</b>    |
| Gæld vedrørende repoforretninger  | 51.452           | 45.930           |
| <b>Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen (valgt)</b> | <b>51.452</b>    | <b>45.930</b>    |
| Anden gæld  | 9.597            | 23.451           |
| <b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris:</b>                     | <b>9.597</b>     | <b>23.451</b>    |

For finansielle aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris skønnes den bogførte værdi at svare til dagsværdien.

### 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, kapitalandele, herunder kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures, investeringsejendomme og udlån.

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

|                         | 2021           |              | 2020           |              |
|-------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                         | Mio. kr.       | Pct.         | Mio. kr.       | Pct.         |
| Obligationer            | 17.263         | 10 %         | 17.919         | 12 %         |
| Unoterede kapitalandele | 115.465        | 70 %         | 103.948        | 67 %         |
| Udlån                   | 5.327          | 3 %          | 7.222          | 5 %          |
| Investeringsejendomme   | 27.601         | 17 %         | 25.906         | 17 %         |
| <b>I alt</b>            | <b>165.656</b> | <b>100 %</b> | <b>154.995</b> | <b>100 %</b> |

Der henvises til noterne 7, 8, 9 for en uddybning af værdiansættelsesprincipperne og følsomheder ved ændring i de væsentligste ikke-observerbare inputparametre.



## Note 15: Interesser i andre selskaber

ATP Koncernen investerer løbende i noterede kapitalandele. Hvis koncernen har betydelig, men ikke bestemmende, indflydelse klassificeres selskaberne som associerede virksomheder/joint ventures. På [www.atp.dk/dokument/specifikation-af-kapitalandele-2021](http://www.atp.dk/dokument/specifikation-af-kapitalandele-2021) findes en fuldstændig liste over de selskaber, som ATP Koncernen har klassificeret som henholdsvis associerede virksomheder 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.

| 2021  |                    |                |                  |                  |           |                     |                     |                      |                            |  |
|---|--------------------|----------------|------------------|------------------|-----------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------------|--|
| Finansielle oplysninger for væsentlige associerede virksomheder og joint ventures |                    |                |                  |                  |           |                     |                     |                      |                            |  |
| Mio. kr.  | Omsætnings-aktiver | Anlægs-aktiver | 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. <sup>1</sup>   | -                  | -              | -                | -                | -         | -                   | -                   | -                    | -                          |  |
| 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               | -                          |  |

<sup>1</sup> Basilisk Holdings Inc. offentliggør ikke årsrapport.

| Finansielle oplysninger for ikke-væsentlige associerede virksomheder og joint ventures |                                       |   |                     |                      |
|--|---------------------------------------|---|---------------------|----------------------|
|  | Resultat fra fortsættende aktiviteter | Resultat efter skat fra ophørte aktiviteter | Øvrig totalindkomst | Samlet totalindkomst |
| Associerede virksomheder   | -2.079                                | -   | -                   | -2.079               |
| Joint ventures   | -659                                  | -   | -                   | -659                 |

### 2020

#### Finansielle oplysninger for væsentlige associerede virksomheder og joint ventures

| Mio. kr.                                  | Omsætnings-aktiver | Anlægs-aktiver | Kortfristet gæld | Langfristet gæld | Omsætning | Resultat efter skat | Øvrig totalindkomst | Samlet totalindkomst | Modtaget udbytte/udlodning |
|---|--------------------|----------------|------------------|------------------|-----------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------------|
| ATPFA K/S                                 | 78                 | 6.120          | 25               | 18               | 250       | 373                 | -                   | 373                  | 84                         |
| Danske Shoppingcentre P/S                 | 145                | 14.545         | 288              | 208              | 791       | 110                 | -                   | 373                  | -                          |
| Harbour P/S                               | 2                  | 2.387          | 1                | 0                | 96        | 67                  | -                   | 67                   | 37                         |
| Kastrup Airports Parent ApS               | 898                | 6.884          | 825              | 7.229            | 0         | -571                | -                   | -571                 | -                          |
| Redexis Gas S.A.                          | 1.109              | 15.606         | 908              | 10.864           | 1.669     | 281                 | -                   | 281                  | 149                        |
| Queenspoint S.L.                          | 41                 | 1.685          | 18               | 373              | 20        | 277                 | -                   | 277                  | 208                        |
| Hancock Queensland Plantations Pty Ltd.   | 257                | 5.479          | 1.337            | 3.167            | 1.073     | -92                 | -2                  | -94                  | 43                         |
| 3i Managed Infrastructure Acquisitions LP | 5                  | 6.448          | 1                | 80               | 0         | 206                 | -                   | 206                  | 77                         |
| Basilisk Holdings Inc.                    | -                  | -              | -                | -                | -         | -                   | -                   | -                    | -                          |
| Colombo Topco Limited                     | 9                  | 2.749          | 2                | -                | -         | 528                 | -                   | 528                  | 1                          |
| EarlyBird S.C.A.                          | 59                 | 6.865          | 124              | 1.663            | 0         | 367                 | -                   | 367                  | -                          |
| Casper TopCo SAS                          | 13                 | 6.036          | 8                | 90               | 7         | -28                 | -                   | -28                  | -                          |

Basilisk Holdings Inc. offentliggør ikke årsrapport.

#### Finansielle oplysninger for ikke-væsentlige associerede virksomheder og joint ventures

|                          | Resultat fra fortsættende aktiviteter | Resultat efter skat fra ophørte aktiviteter | Øvrig totalindkomst | Samlet totalindkomst |
|--------------------------|---------------------------------------|---|---------------------|----------------------|
| Associerede virksomheder | -84                                   | -   | -                   | -84                  |
| Joint ventures           | 501                                   | -   | -                   | 501                  |



## Note 16: Eventualforpligtelser

|   | Koncern |        | ATP    |        |
|---|---------|--------|--------|--------|
|   | 2021    | 2020   | 2021   | 2020   |
| <b>Investerings- og lånetilsagn</b>   |         |        |        |        |
| Investerings- og lånetilsagn, kapitalandele   | 14.496  | 13.837 | 445    | 657    |
| Investerings- og lånetilsagn, ejendomsfonde   | 95      | 1.081  | 57     | 1.049  |
| Investerings- og lånetilsagn, danske ejendomme  | 118     | 138    | 0      | 0      |
| Investerings- og lånetilsagn, infrastruktur   | 4.674   | 4.442  | 4.674  | 4.442  |
| Investerings- og lånetilsagn, kreditfonde   | 1.858   | 2.937  | 1.858  | 2.937  |
| Lånetilsagn, erhvervsvirksomheder   | 4.746   | 9.335  | 4.746  | 9.335  |
| Lånetilsagn, kreditfonde  | 1.230   | 2.159  | 1.230  | 2.159  |
|   |         |        |        |        |
| Investerings- og lånetilsagn, tilknyttede virksomheder                                      | -       | -      | 20.189 | 23.814 |
| Lånetilsagn, tilknyttede virksomheder   | -       | -      | 870    | 1.070  |
| <b>Øvrige eventualforpligtelser</b>   |         |        |        |        |
| Leje-/leasingforpligtelser samt kontraktlige forpligtelser ifm. køb af immaterielle aktiver | 534     | 411    | 533    | 410    |
| Potentiel udskudt skat vedr. ejendomme <sup>1</sup>   | 529     | 531    | -      | -      |
| Letters of credit <sup>1</sup> til erhvervsvirksomheder                                     | 299     | 629    | 299    | 629    |

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.

<sup>1</sup> 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 2021 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 17: Udbetalte ydelser

| Mio. kr.                                | Koncern       |               | ATP           |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2021          | 2020          | 2021          | 2020          |
| Egenpension (løbende)                   | 16.105        | 16.082        | 16.105        | 16.082        |
| Ægtefællepension (løbende)              | 6             | 7             | 6             | 7             |
| Egenpension (kapitaliseret)             | 81            | 71            | 81            | 71            |
| Ægtefællepension (kapitaliseret)        | 909           | 869           | 909           | 869           |
| Børneydelser (kapitaliseret)            | 122           | 116           | 122           | 116           |
| Udbetalinger til dødsbo (kapitaliseret) | 37            | 34            | 37            | 34            |
| <b>Udbetalte ydelser i alt</b>          | <b>17.260</b> | <b>17.180</b> | <b>17.260</b> | <b>17.180</b> |

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



## Note 18: 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.

| 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          |
| <b>I alt</b>                         | <b>140.969</b>            | <b>-197</b>                        | <b>140.772</b>  | <b>-106.473</b>          | <b>-33.889</b>                   | <b>410</b> |

| 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        |
| <b>I alt</b>                     | <b>133.479</b>                  | <b>-197</b>                  | <b>133.282</b>  | <b>-106.675</b>          | <b>-26.080</b>                   | <b>527</b> |

| 2020 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     | 151.680                   | -                                  | 151.680   | -97.158                  | -54.362                          | 161        |
| Tilgodehavende hos kreditinstitutter | 37.165                    | -                                  | 37.165  | -15.628                  | -21.537                          | -          |
| <b>I alt</b>                         | <b>188.845</b>            | <b>-</b>                           | <b>188.845</b>  | <b>-112.786</b>          | <b>-75.899</b>                   | <b>161</b> |

| 2020 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 | 97.338                          | -                            | 97.338  | -97.158                  | -123                             | 58         |
| Gæld til kreditinstitutter       | 45.930                          | -                            | 45.930  | -15.628                  | -30.222                          | 81         |
| <b>I alt</b>                     | <b>143.269</b>                  | <b>-</b>                     | <b>143.269</b>  | <b>-112.785</b>          | <b>-30.345</b>                   | <b>138</b> |

## Note 19: 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:

| 2021<br>Mio. kr.  | Salg  | Køb | Terminkontrakter, netto og renter af udlån | Indskud | Udlodninger | Gæld <sup>1</sup> | Tilgodehavende/Lån <sup>1</sup> | Eventualforpligtelser |
|---|-------|-----|--|---------|-------------|-------------------|---------------------------------|-----------------------|
| 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 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.

| 2020  | Salg  | Køb | Terminkontrakter, netto og renter af udlån | Indskud | Udlodninger | Gæld <sup>1</sup> | Tilgodehavende/Lån <sup>1</sup> | Eventualforpligtelser |
|---|-------|-----|--|---------|-------------|-------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Tilknyttede virksomheder (ATP)                                | 9     | 26  | -383                                       | 6.783   | 13.382      | 712               | 3.288                           | 24.884                |
| Associerede virksomheder og joint ventures (ATP)              | -     | -   | -  | 40      | 2.079       | -                 | -                               | 3.277                 |
| Associerede virksomheder og joint ventures (Koncern)          | 13    | -   | -  | 40      | 2.518       | 6                 | -                               | 3.284                 |
| Selvstændige ordninger som ATP administrerer (ATP og koncern) | 2.297 | -   | -  | -       | -           | 1.108             | 263                             | -                     |

<sup>1</sup> Gæld og tilgodehavender indeholder positive/negative markedsværdier af koncerninterne terminterretninger.

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

Terminkontrakter, netto indeholder nettobetaling vedrørende interne valutaterminforretninger foretaget af ATP på vegne af de tilknyttede virksomheder. Endvidere indgår renter af udlån til tilknyttede virksomheder med 70 mio. kr. (2020: 76 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 over for 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 20 samt af vederlagsrapporten, som findes på [www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2021](http://www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2021).



## Note 20: Aflønning af ledelsen og revisionshonorar

| Mio. kr.                      | Koncern <sup>1,2</sup> |                      | Koncern <sup>1,2</sup> |                      |
|-------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
|                               | 2021                   | 2020                 | 2021                   | 2020                 |
|                               | Samlet vederlag        | Heraf pensionsbidrag | Samlet vederlag        | Heraf pensionsbidrag |
| <b>Vederlag til direktør:</b> |                        |                      |                        |                      |
| <b>Direktør:</b>              |                        |                      |                        |                      |
| Bo Foged, direktør            | 7,3                    | 0,9                  | 7,6                    | 0,9                  |
| <b>Direktør i alt</b>         | <b>7,3</b>             | <b>0,9</b>           | <b>7,6</b>             | <b>0,9</b>           |

<sup>1</sup>Vederlag til Bo Foged i 2020 indeholder 5 ugers feriepenge.

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

### Vederlag til ATP's bestyrelse og repræsentantskab

| mio. kr.   | 2021 | 2020 |
|--|------|------|
| Samlet vederlag til ATP's bestyrelse                           | 2,1  | 2,1  |
| Samlet vederlag til ATP's repræsentantskab                     | 0,3  | 0,2  |
| Samlet vederlag til ATP's forretningsudvalg                    | 0,3  | 0,3  |
| Samlet vederlag til ATP's revisionsudvalg                      | 0,3  | 0,2  |
| Samlet vederlag til ATP's risikoudvalg                         | 0,3  | 0,2  |
| <b>De årlige honorarer udgør i t.kr. for:</b>                  |      |      |
| Bestyrelsesformand (samlet vederlag)                           | 802  | 785  |
| Medlem af Forretningsudvalget                                  | 90   | 88   |
| Medlem af Bestyrelsen (inklusive honorar for repræsentantskab) | 135  | 132  |
| Medlem af Repræsentantskabet                                   | 15   | 14   |
| Formand for Revisionsudvalget                                  | 88   | 86   |
| Medlem af Revisionsudvalget                                    | 67   | 66   |
| Medlem af Risikoudvalget                                       | 67   | 66   |

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-2021](http://www.atp.dk/dokument/vederlagsrapport-2021)

| Revisionshonorar:                                      | Koncern    |            | ATP        |            |
|--|------------|------------|------------|------------|
|  | 2021       | 2020       | 2021       | 2020       |
| Samlet honorar til revisorer kan specificeres således: |            |            |            |            |
| Lovpligtig revision                                    | 3,4        | 2,8        | 2,1        | 1,6        |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed                  | 0,4        | 0,1        | 0,1        | 0,0        |
| Skatte- og momsmæssig assistance                       | 0,1        | 0,5        | 0,0        | 0,1        |
| Andre ydelser  | 0,8        | 1,5        | 0,5        | 1,5        |
| <b>Honorar til revision i alt</b>                      | <b>4,7</b> | <b>4,9</b> | <b>2,7</b> | <b>3,1</b> |

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen i 2021 udgør 1,3 mio. kr. og vedrører afgivelse af erklæringer og vurderingsberetninger, skatte- og momsrådgivning samt anden regnskabsmæssig rådgivning.

## Note 21: Femårsoversigt for ATP

| Hovedtal i mio. kr.                       | 2021      | 2020      | 2019      | 2018    | 2017    |
|---|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| Bidrag                                    | 11.497    | 10.744    | 10.061    | 9.871   | 9.703   |
| Pensionsydelser                           | 17.260    | 17.180    | 17.054    | 16.878  | 16.075  |
| Investeringsafkast                        | -7.828    | 80.849    | 107.340   | 24.108  | 15.879  |
| Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt | 213       | 210       | 201       | 197     | 191     |
| Pensionsteknisk resultat                  | 13.316    | 20.252    | 33.891    | -25.589 | 17.232  |
| Årets resultat                            | 13.316    | 20.251    | 33.893    | -25.585 | 17.239  |
| Bonuspotentiale                           | 159.537   | 146.221   | 125.980   | 92.086  | 117.695 |
| Pensionsmæssige hensættelser, i alt       | 947.346   | 959.810   | 885.608   | 785.459 | 768.576 |
| Aktiver i alt                             | 1.087.438 | 1.140.345 | 1.024.472 | 906.735 | 893.483 |
| Medlemmer (antal i 1.000)                 | 5.424     | 5.347     | 5.264     | 5.193   | 5.118   |
| Pensionister (antal i 1.000)              | 1.044     | 1.051     | 1.057     | 1.060   | 1.033   |
| <b>Nøgletal</b>                           |           |           |           |         |         |
| <b>Afkastnøgletal<sup>1</sup></b>         |           |           |           |         |         |
| Afkast før pensionsafkastskat (i pct.)    | -0,8      | 10,8      | 16,2      | 3,7     | 2,5     |
| Afkast efter pensionsafkastskat (i pct.)  | -0,7      | 9,2       | 13,7      | 3,2     | 2,1     |
| <b>Omkostningsnøgletal</b>                |           |           |           |         |         |
| Omkostningsprocent af hensættelser        | 0,03      | 0,03      | 0,03      | 0,03    | 0,03    |
| Omkostninger pr. medlem (i kr.)           | 40        | 40        | 38        | 38      | 38      |
| <b>Øvrige nøgletal</b>                    |           |           |           |         |         |
| Bonusgrad (i pct.)                        | 20,3      | 18,0      | 16,6      | 13,3    | 18,1    |

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. 570 af 02/06/2016).

<sup>1</sup>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 22: Specifikation af ATP's aktiver og deres afkast til markedsværdi

|   | Regnskabsmæssig værdi<br>2021 |                | Afkast p.a. før<br>pensionsafkastskat |      |
|---|-------------------------------|----------------|---------------------------------------|------|
|   | mio. kr.                      |                |                                       | pct. |
|   | Primo                         | Ultimo         |                                       |      |
| <b>Grunde og bygninger</b>  | <b>43.458</b>                 | <b>45.802</b>  | <b>7,4</b>                            |      |
| Noterede kapitalandele  | 125.591                       | 116.368        | 21,6                                  |      |
| Unoterede kapitalandele   | 90.165                        | 104.851        | 22,1                                  |      |
| <b>Kapitalandele i alt</b>  | <b>215.757</b>                | <b>221.219</b> | <b>21,7</b>                           |      |
| Stats- og realkreditobligationer  | 631.785                       | 628.618        | -4,5                                  |      |
| Indeksobligationer  | 591                           | 650            | 5,5                                   |      |
| Kreditobligationer og emerging markets-obligationer   | 26.093                        | 22.615         | 3,3                                   |      |
| Udlån mv.   | 7.910                         | 5.142          | 8,8                                   |      |
| <b>Obligationer og udlån i alt</b>  | <b>666.379</b>                | <b>657.025</b> | <b>-4,0</b>                           |      |
| <b>Øvrige investeringsaktiver</b>   | <b>13.751</b>                 | <b>4.135</b>   | <b>N/A<sup>1</sup></b>                |      |
| <b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b> | <b>40.882</b>                 | <b>13.670</b>  | <b>N/A<sup>1</sup></b>                |      |
| <b>Investeringsaktiver i alt</b>  | <b>980.227</b>                | <b>941.851</b> | <b>-0,7</b>                           |      |

Der er i 2021 sket reklassifikation af afledte finansielle instrumenter til kategorierne "Øvrige investeringsaktiver" og "Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser" for at opnå et mere retvisende billede af afkastet i de enkelte kategorier. De regnskabsmæssige værdier primo er tilrettet den ændrede klassifikation.

<sup>1</sup> De to aktiv klasser "Øvrige investeringsaktiver" og "Afledte finansielle instrumenter til sikringen af nettoændringen af aktiver og forpligtelser" indeholder kun derivater og har som primære formål at afdække henholdsvis valuta risiko på investeringerne og renterisiko på de garanterede ydelser. Det giver derfor ikke mening at opgive et separat afkasttal 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. 570 af 02/06/2016)





## Regnskabspraksis og væsentlige skøn og vurderinger

---

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

---

- 134 Note 23 – Anvendt regnskabspraksis
  - 141 Note 24 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger
  - 143 Note 25 – Ny regnskabsregulering
- 





## Note 23: Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for ATP for 2021 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 24 er oplyst om de regnskabsmæssige vurderinger, som ledelsen foretager i forbindelse med anvendelse af koncernens regnskabspraksis, samt skøn og estimater, som anses for væsentlige for udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet. Regnskabsmæssige skøn for specifikke regnskabsposter fremgår af de enkelte noter.

Med undtagelse af implementeringen af nye og ændrede regnskabsstandarder som beskrevet i note 25 er anvendt regnskabspraksis uændret sammenholdt med 2020.

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 2020. Note 5 "Markedsværdi af ATP's investeringsportefølje" er tilføjet, mens noten om kapitalandele er opsplittet i en note vedrørende noterede aktier og en note vedrørende unoterede kapitalandele. I noten vedrørende unoterede kapitalandele indgår kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures, ligesom unoterede kapitalandele og kapitalandele i associerede virksomheder og joint ventures er slået sammen i balancen. Den ændrede præsentation omfatter også sammenligningstallene i de pågældende noter.

### Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter årsregnskabet for modervirksomheden ATP og virksomheder, som ATP har bestem-

mende 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 eliminering 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 80.

### 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 afdækningsporteføljen og investeringsporteføljen. 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 skov-ejendomme 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.



## Note 23: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi på handelsdagen og måles efterfølgende til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris.

### Finansielle aktiver

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

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

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

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

- Noterede aktier og 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 lukkekurser fra relevante børser, mens der på noterede obligationer anvendes købskurser (bid prices). Såfremt der på obligationer ikke har været opdaterede eksterne kurser indenfor 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 kreditspændstillæg.

### 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 kontraktens løbetid. Værdiansættelsen af repoforretninger baseres på tilbagediskontering af forventede fremtidige cash flows ved anvendelse af relevante rentekurver.

### Finansielle aktiver og forpligtelser til amortiseret kostpris

#### Andre tilgodehavender

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

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

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

#### Øvrige forpligtelser

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 nul kuponrentestrukturen på statustidspunktet.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes løbende i resultatopgørelsen. Afledte finansielle



## Note 23: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Øvrige likvider modtaget som led i marginafregning indregnes i balancen, idet ATP har råderet over indeståender på marginkonti. Værdipapirer, der som led i sikkerhedsstillelse og kun formelt er overdraget til ATP's eje, indregnes ikke i balancen, idet ATP ikke bærer risiko og afkast på disse. Tilsvarende indregnes værdipapirer, som ATP kun formelt har overdraget til modparter som led i sikkerhedsstillelse, fortsat i balancen. ATP indgår 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 balancedagen. Joint ventures omfatter virksomheder, hvor der er fælles bestemmelse over virksomheden, hvilket som udgangspunkt er tilfældet, hvis koncernen har 50 pct. af stemmerettighederne.

ATP og ATP Koncernen har valgt 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 aktieinvesteringen. I både den interne rapportering til ledelsen og den eksterne rapportering præsenteres disse udlån som en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture. Udlån, som er en integreret del af investeringen i den associerede virksomhed eller joint venture, indregnes og måles til dagsværdi.

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

### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er ejendomme, som ATP Koncernen besidder for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster. Investeringsejendomme er ejendomme, som ATP Koncernen ikke selv benytter til administration mv., idet sådanne ejendomme klassificeres som domicilejendomme. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investeringsejendomme, opdeles forholdsmæssigt på de to aktivtyper.

Investeringsejendomme indregnes første gang til kostpris inklusive transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til dagsværdi. Ved opgørelse af 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 bonuspotentiallet, medmindre opskrivningen modsvarer en nedskrivning, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Nedskrivninger indregnes i resulta-

topgørelsen, 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 bonuspotentiallet.

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.



## Note 23: Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### 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 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 balancetidspunktet. 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 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.

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.

### 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 summen af den regnskabsmæssige værdi af ATP's øvrige forpligtelser.

Reserverne kan udloddes som bonus. Tilskrivning af bonus overføres til de garanterede ydelser 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 24: 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 pensionsselskaber. 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.

#### Præsentation af udlån, der er en integreret del af aktieinvesteringer

Investeringer i associerede virksomheder, joint ventures og kapitalandele i andre virksomheder struktureres ofte som en kombination af egenkapitalinvestering og udlån til de pågældende virksomheder. I de tilfælde, hvor alle investorer har forholdsmæssigt den samme andel af både udlån og egenkapitalinvestering, og hvor der ikke er væsentlig fremmedfinansiering i selskabet i øvrigt, anses risikoen på udlånet 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.

#### Bonuspotentialet

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 bonuspotentiale har karakter af egenkapital, da posten medregnes i koncernens kapitalgrundlag og opfylder definition af egenkapital i henhold til bestemmelserne, som ATP aflægges regnskab efter.



## Note 24: Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger, fortsat

Ved vurdering af regnskabsbestemmelserne (IAS 32, Finansielle instrumenter: Præsentation) lægges der til grund, at bonuspotentialet 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.

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

Bonuspotentialet anvendes løbende til at opskrive de fremtidige garanterede ydelser. 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 10.
- Skøn i forbindelse med værdiansættelse af garanterede ydelser, hvor de væsentligste vedrører diskonteringsfaktor samt forventning om fremtidige levealder for ATP's medlemmer. I note 12 fremgår de væsentligste forudsætninger anvendt i forbindelse med værdiansættelsen af de garanterede ydelser.

## Note 25: Ny regnskabsregulering

ATP Koncernen og ATP har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- Ændret IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16 Reform af referencerenter (IBOR-reform fase 2)
- Ændringer til IFRS 16 Leasing som følge af Corona-påvirkede lejeaftaler.

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. Analysen af standardens påvirkning på ATP pågår, hvorfor det endnu ikke er muligt at kvantificere effekten. ATP forventer ikke at førtidsimplementere IFRS17.

Herudover er der udsendt en række ændrede standarder, der forventes at skulle implementeres i 2022 og 2023. Ingen af disse forventes at få væsentlig indvirkning på regnskabsaflæggelsen for koncernen og ATP.



## Intern Revisions påtegning

### Til repræsentantskabet

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Tillægspension for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 Erhvervsyngdomssikring, Lønmodtagernes Dyrtdsfond og internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. Revisionen er planlagt og udført således, at vi har vurderet de forretningsgange og interne kontrolprocedurer, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod regnskabsafslæggelsesprocessen og væsentlige forretningsmæssige risici.

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

skabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandling afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet. Vores revision har omfattet de væsentlige og risikofyldte områder, og det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Hillerød, den 9. februar 2022

Christoffer Max Jensen  
Revisionschef

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til repræsentantskabet

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Arbejdsmarkedets Tillægspension for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, 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 2021 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Arbejdsmarkedets Tillægspension den 4. februar 2009 og er genvalgt årligt

ved repræsentantskabsbeslutning i en sammenhængende opgaveperiode på 13. år frem til og med regnskabsåret 2021. 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 2021. 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 unoterede investeringer |  |
|-----------------------------------|--|
| Centralt forhold                  | <p>Unoterede investeringer udgør 165,7 mia.kr. pr. 31. december 2021 (2020: 155,0 mia.kr.) for koncernen.</p> <p>Unoterede investeringer består af investeringer i ejendomme, kapitalfonde, infrastrukturfonde, unoterede aktier og udlånsporteføljer. Måling af unoterede investeringer vurderes at være et centralt forhold ved revisionen, idet målingen er påvirket af ledelsesmæssige skøn og antagelser om fremtidige begivenheder. Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til ændringer i forudsætninger samt anvendte metoder og modeller. Ændringer i forudsætninger og de anvendte metoder og modeller kan have væsentlig indvirkning på målingen af unoterede investeringer.</p> <p>Forudsætninger med størst ledelsesmæssigt skøn omfatter:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vurdering af fremtidige pengestrømme</li> <li>Fastsættelse af afkastkrav</li> <li>Fastsættelse af værdiansættelsesmultipler</li> <li>Fastsættelse af rentekurver og kreditspændstillæg</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af unoterede investeringer i note 14, Finansielle aktiver og forpligtelser samt afkast og note 11, Dagsværdi.</p> |
| Revision af det centrale forhold  | <p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne værdiansættelse af unoterede investeringer og vurderet de fastlagte forudsætninger samt de anvendte metoder og modeller.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vurdering af kontroller for værdiansættelse af unoterede investeringer, herunder processer for fastlæggelse af forudsætninger.</li> <li>Vurdering af forudsætninger med størst ledelsesmæssigt skøn.</li> <li>Vurdering af de anvendte metoder og modeller ved at anvende vores branchekendskab og erfaring med fokus på bl.a. ændringer sammenlignet med sidste år.</li> </ul>   |



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

| Måling af garanterede ydelser    |   |
|----------------------------------|---|
| Centralt forhold                 | <p>Garanterede ydelser udgør for koncernen 787,8 mia.kr. pr. 31. december 2021 (2020: 813,6 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"> <li>• Modeller for værdiansættelse af garanterede ydelser.</li> <li>• Opgørelse af forventet fremtidig levealder (levetidsmodellen SAINT).</li> <li>• Fastsættelse af diskonteringsrente.</li> </ul> <p>Ledelsen har nærmere beskrevet målingen af garanterede ydelser i note 12, 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"> <li>• Vurdering af kontroller i de aktuarmæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for fastlæggelse af forudsætninger.</li> <li>• Uafhængig aktuarmæssig vurdering af de anvendte data, metoder, modeller samt antagelser i forhold til almindeligt accepterede aktuarmæssige standarder, den historiske udvikling samt tendenser.</li> <li>• Vurdering af ændringer til anvendte antagelser samt anvendte metoder og modeller i forhold til sidste år og udviklingen i branchestandarder og praksis.</li> <li>• Uafhængig genberegning af Garanterede ydelser i egen udarbejdet model baseret på ATP's data.</li> </ul>  |

### 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 9. februar 2022

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-2021](http://www.atp.dk/supplerende-oplysninger-2021)

## Overordnede forhold

- ATP's overordnede ledelse
- Anbefalinger for god selskabsledelse
- Revisionsudvalgets kommissorium
- Forretningsudvalgets forretningsorden
- Risikoudvalgets kommissorium
- Koncernledelsens øvrige ledelseshverv
- Bestyrelsens øvrige ledelseshverv
- Regnskabsaflæggelsesprocessen

## 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 2021
- Specifikation i henhold til "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for Arbejdsmarkedets Tillægspension" § 10

## Finansiell kalender

- Kvartals- og årsrapportering 2022

## Værdiskabelse

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

## Samfundsansvar

- Samfundsansvar 2021 ([www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter](http://www.atp.dk/samfundsansvar/rapporter))

## Baggrund om ATP Livslang Pension

- ATP's investeringstilgang
- 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