

# HALVÅRSRAPPORT

# 2009

## Indholdsfortegnelse:

Ledelsesberetning .....	3
Anvendt regnskabspraksis .....	4
Femårsoversigt .....	4
Lovpligtige nøgletal .....	5
Ledespåtegning .....	6
Revisorerklæring om review af halvårsrapport .....	7
Resultatopgørelse for 1. halvår 2009 .....	10
Balance ultimo juni 2009 .....	12
Note 1 - 20 .....	14

### **BILAG:**

**Revisionsprotokollat af 26. august 2009 vedrørende halvårsrapporten for 1. halvår 2009**  
**Internt revisionsprotokollat af 26. august 2009 vedrørende 1. halvår 2009.**

## Ledelsesberetning

### 1. halvår 2009:

De samlede bidrag pr. 30. juni 2009 udgjorde efter arbejdsmarkedsbidrag 2.567 mio. kr. mod 2.974 mio.kr. i samme periode sidste år. Faldet i præmieindtægterne skyldes tilbagegangen i antallet af bidragsbetalende medlemmer.

**Tabel 1 Antal medlemmer**

	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	30.06.2009
Bidragsbetalende medlemmer	178.089	182.011	179.223	171.631	153.591
Selvbetalende medlemmer	5.127	5.193	5.946	5.959	6.269
Bidragfrit dækkede medlemmer	35.058	37.868	42.741	49.612	53.272
Hvilende medlemmer	95.663	101.635	112.016	124.992	130.987
Pensionerede medlemmer	8.164	10.018	12.078	14.596	15.986
I alt	322.101	336.725	352.004	366.790	360.105

Der er i første halvår 2009 betalt arbejdsmarkedsbidrag på præmieindbetalingerne på i alt 221 mio.kr.

Resultat af investeringsvirksomhed udgjorde før pensionsafkastskat 1.135 mio.kr., og efter pensionsafkastskat 976 mio.kr., hvilket er 2.421 mio.kr. bedre end sidste år. Udviklingen på de finansielle markeder har i første halvår 2009 givet et stort positivt afkast på investeringsaktiverne, mens afdækningen af passiverne, som sikrede det gode totale afkast i det nedadgående marked i 2008, har påvirket den anden vej.

Aftalen om finansiell stabilitet, som pensionssektoren indgik med Økonomi- og Erhvervsministeriet i efteråret 2008, indebar, at pensionssekskaberne ikke påtog sig unødigt risiko ved fastsættelsen af kontorenten. Kontorenten blev primo 2009 fastsat til 2,5% p.a. mod 6,5% p.a. i 2008. Da investeringsafkastet samtidig har været positivt, er der er henlagt 314 mio.kr. til de kollektive bonushensættelser. I første halvår 2008 blev der omvendt anvendt 2.256 mio. kr. til opretholdelse af den højere kontorente. Reserveniveauet er fortsat tilfredsstillende.

### **Forventninger til resten af 2009:**

Forventningerne til præmieindtægterne skal nedjusteres. Fastholdes medlemstallet fra 30. juni kan vi forvente præmieindtægter på ca. 5 mia.kr. På længere sigt vil fald i medlemstallet påvirke omkostningsresultatet med mindre bidraget eller administrationsomkostninger justeres. For 2009 forventes dog fortsat overskud på omkostningsresultatet.

Bedringen i verdensøkonomien forventes at holde i 2. halvår, hvilket vil medføre positivt aktieafkast. En sandsynlig samtidig rentestigning vil dog reducere afkastet som følge af rentefaldningen på passiverne.

Pr. 1. juli er pensionsordningen ændret. Forudsætningen om pensionsalder er ændret fra 65 år til 67 år, børnepensionen bortfalder og forsikringssum ved kritisk sygdom hæves. Samtidig ændres det tekniske grundlag for beregning af livsforsikringshensættelserne, idet den generelle levealder er øget, ligesom forudsætningen om hyppigheden i tab af erhvervsevne sættes ned, fordi vi historisk har antaget at flere blev invalide end vi har registreret. Opgørelse af

livsforsikringshensættelserne pr. 30. juni indeholder effekten af såvel ændringer i ordninger som i det tekniske grundlag.

På en ekstraordinær generalforsamling den 24. juni 2009 blev fusionen med pensionskasserne PNN PENSION og PHI pension godkendt. PNN PENSION og PHI pension vil tilføre ca. 50.000 nye medlemmer og investeringsaktiver på 5,8 mia. kr. Finanstilsynets endelige godkendelse af fusionen forventes at ske sidst på året. PNN Pension og PHI pension aflægges selvstændige regnskaber indtil den endelige godkendelse foreligger.

### **Resultatdisponering**

Periodens resultat er opgjort som egenkapitalens andel af periodens resultat, beregnet ud fra afkastnøgletallet før pensionsafkastskat fratrukket andelen af pensionsafkastskat, hvilket udgør et overskud på 57 mio.kr. Hertil er lagt en andel af periodens overskud på syge- og ulykkesforsikring svarende til 29 mio.kr.

Periodens resultat udgør herefter 86 mio.kr. Resultatet tillægges egenkapitalen, som herefter i alt udgør 3.288 mio.kr. pr. 30. juni 2009.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten udarbejdes efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

**Ændringer i regnskabsmæssigt skøn** er sket på to områder

- 1) Pr. 1. januar 2009 er regnskabsmæssigt skøn ved måling af hensættelserne ændret. I regnskabet for 2008 er nutidsværdien af forpligtelserne opgjort med anvendelse af den 10-årige rente. Fra og med 1. januar 2009 anvendes den justerede løbetidsafhængige rentekurve.

### **Overgang til rentekurve**

<b>mio.kr.</b>	<b>Primo 2009 just.rentekurve</b>	<b>Regnskab 2008 10-årig punkt</b>	<b>forskel</b>
Ganranterede ydelser	12.933	9.469	3.464
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	19.430	21.641	-2.211
Bonuspotentiale på fripolicer	8.623	9.861	-1.238
Livsforsikringshensættelser i alt	40.985	40.971	14
Kollektivt bonuspotentiale	4.404	4.418	-14
<b>Passiver i alt</b>	<b>61.783</b>	<b>61.783</b>	<b>0</b>
Egenkapital	3.202	3.202	0
Særlige bonushensættelser	1.692	1.692	0
Basiskapital i alt	4.894	4.894	0
Kapitalkrav	1.655	1.605	50

- 2) Pr. 1. juli ændres det tekniske grundlag for pensionsopsparinger: Omkostnings- og sikkerhedstillæg på ½ procentpoint, som har været indregnet i grundlagsrenterne på 2% henholdsvis 3% fjernes pr. 1. juli 2009. Det betyder, at grundlagsrenterne fra 1. juli 2009 vil være 1,5% henholdsvis 2,5%. Beregning af pensionstilsagn påvirkes ikke, da det sker med udgangspunkt i grundlagsrenten ekskl. omkostnings- og sikkerhedstillægget. Dette har derfor ingen økonomisk effekt.

Indregning af højere levealder og lavere invalidehyppighed sker for de ordninger med grundlagsrente 1,5 %. Indregningen sker ved omregning af pensionstilsagn, hvilket får betydning for hensættelsernes fordeling mellem garanterede ydelser og bonuspotentialerne. For at sikre, at pensionen for alderspensionister under udbetaling ikke forringes, er det besluttet, at styrke hensættelserne på disse. Denne styrkelse har forøget bonuspotentialerne på fripolicerne med 84 mio.kr.

Derudover indregnes ændring af pensionsalder er fra 65 år til 67 år samt bortfald af børnepension.

**Ændring af teknisk grundlag opgjort pr. 30. juni 2009**

<b>mio.kr.</b>	<b>Efter ændringer</b>	<b>Før ændringer</b>	<b>forskel</b>
Ganranterede ydelser	7.691	10.564	-2.873
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	20.984	19.960	1.024
Bonuspotentiale på fripolicer	<u>14.172</u>	<u>12.239</u>	<u>1.933</u>
Livsforsikringshensættelser i alt	42.847	42.763	84
Kollektivt bonuspotentiale	4.732	4.816	-84
<b>Passiver i alt</b>	<b>62.172</b>	<b>62.172</b>	<b>0</b>

Udover ovennævnte ændringer i regnskabsmæssigt skøn er halvårsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2008.

Alle beløb i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor være forskelle mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

## Femårsoversigt

	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009
<b>Resultatopgørelse (mio. kr.)</b>					
Præmier	1.984	2.416	2.730	2.974	<b>2.567</b>
Forsikringsydelse	518	543	445	805	<b>1.023</b>
Investeringsafkast før PAL	2.554	-645	846	-1.710	<b>1.135</b>
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	57	62	50	58	<b>69</b>
Resultat af genforsikring	0	-1	-2	-1	<b>0</b>
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	12	-32	-50	-23	<b>-15</b>
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	286	129	174	98	<b>45</b>
Periodens resultat	466	59	172	-17	<b>86</b>
<b>Balance (mio. kr.)</b>					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	29.442	34.707	42.590	45.208	<b>53.497</b>
Egenkapital i alt	2.726	2.756	3.142	3.053	<b>3.288</b>
Aktiver i alt	33.246	38.107	46.719	49.323	<b>62.172</b>
<b>Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>					
Erstatningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	78,6%	79,3%	144,3%	58,1%	<b>106,5%</b>
Omkostningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	4,8%	2,3%	5,0%	2,9%	<b>3,4%</b>
Combined ratio	73,9%	82,1%	149,8%	61,3%	<b>110,1%</b>
Operating ratio	50,3%	92,1%	94,8%	52,0%	<b>93,8%</b>

## Lovpligtige nøgletal

	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	8,7%	-1,7%	1,9%	-3,6%	<b>2,1%</b>
Afkast efter pensionsafkastskat	7,6%	-1,4%	1,7%	-3,1%	<b>1,8%</b>
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af præmier	2,9%	2,6%	1,8%	1,9%	<b>2,7%</b>
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	<b>0,2%</b>
Omkostninger pr. forsikret	167 kr.	179 kr.	138 kr.	152 kr.	<b>175 kr.</b>
Omkostningsresultat	0,37%	0,38%	0,43%	0,38%	<b>0,30%</b>
<b>Risikotal</b>					
Forsikringsrisikoresultat	0,40%	0,28%	-0,05%	0,04%	<b>0,15%</b>
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusgrad	18,9%	18,2%	20,4%	7,3%	<b>11,1%</b>
Forsikringstagerkapitalgrad	3,5%	3,9%	4,3%	4,0%	<b>4,3%</b>
Ejerkapitalgrad	12,6%	10,6%	10,0%	8,1%	<b>7,7%</b>
Overdækningsgrad	10,7%	9,2%	9,2%	8,7%	<b>8,5%</b>
Solvensdækning	296%	275%	277%	350%	<b>345%</b>
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	19,8%	1,9%	5,9%	-1,0%	<b>2,9%</b>
Egenkapitalforrentning efter skat	18,7%	2,2%	5,6%	-0,5%	<b>2,7%</b>
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	8,4%	-2,3%	1,8%	-3,4%	<b>1,6%</b>
Forrentning af særlige bonushensættelser af type B	8,7%	1,8%	5,3%	-1,2%	<b>3,0%</b>

## Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2009 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Halvårsrapporten er aflagt efter Lov om finansiel virksomhed. Det er vores opfattelse at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. juni 2009. Vi finder endvidere at ledelsesberetningen indeholder et retvisende billede af udviklingen i selskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet kan påvirkes af.

København, den 26. august 2009

### Direktion:

Laila Mortensen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse:

Børge Frederiksen  
Formand

Kim Graugaard  
Næstformand

Lars Andersen

Lars Hansen

Thorkild E. Jensen

Johannes Madsen-Mygdal

Jette Nielsen

Jens Due Olsen

Bo Stærmose

Bjarne Uldall

Berit Vinther

Carl Chr. Ægidius



## **Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport**

### **Til aktionærerne i Industriens Pensionsforsikring A/S**

Vi har udført review af halvårsrapporten for Industriens Pensionsforsikring A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2009, omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en halvårsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om halvårsrapporten.

### **Det udførte review**

Vi har udført vores review i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 2410, ”Review af regnskaber udført af selskabets uafhængige revisor”. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører reviewet med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at halvårsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Et review er begrænset til først og fremmest at omfatte forespørgsler til selskabets ledelse og medarbejdere samt analyser af regnskabstal og giver derfor mindre sikkerhed end en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsrapporten.

### **Konklusion**

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsrapporten ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 26. august 2009

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders Gjelstrup  
Statsaut. revisor

Kasper Bruhn Udam  
Statsaut. revisor

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 30.06.08 mio.kr.
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>		
1	2.568	2.974
	-1	-1
	<b>2.567</b>	<b>2.974</b>
	14	0
2	935	921
3	277	-2.563
	-7	-4
6	-84	-64
	<b>1.135</b>	<b>-1.710</b>
4	<b>-160</b>	<b>265</b>
	<b>976</b>	<b>-1.445</b>
5	-938	-719
	0	0
	-9	-29
	-77	-57
	<b>-1.023</b>	<b>-805</b>
	-1.875	-3.083
	0	0
	<b>-1.875</b>	<b>-3.083</b>
	-18	27
	-314	2.256
	-137	-61
	<b>-469</b>	<b>2.221</b>
13	-1	0

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 30.06.08 mio.kr.
<b>RESULTATOPGØRELSE - fortsat</b>		
<b>6 Administrationsomkostninger</b>	<b>-69</b>	<b>-58</b>
<b>Overført investeringsafkast (-)</b>	<b>-120</b>	<b>174</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-15</b>	<b>-22</b>
<b>7 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>45</b>	<b>98</b>
<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	<b><u>66</u></b>	<b><u>-111</u></b>
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>95</b>	<b>-34</b>
<b>Pensionsafkastskat for egenkapitalen</b>	<b><u>-9</u></b>	<b><u>17</u></b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b><u>86</u></b>	<b><u>-17</u></b>

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 31.12.08 mio.kr.
<b>AKTIVER</b>		
<b>Driftsmidler</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Domicilejendom</b>	<b>68</b>	<b>69</b>
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
<b>8</b> Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	375	379
Udlån til tilknyttede virksomheder	50	50
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>425</b>	<b>429</b>
Kapitalandele	17.229	12.335
Investeringsforeningsandele	8.290	4.710
Obligationer	30.062	29.686
Indlån i kreditinstitutter	5.115	6.248
<b>9</b> Øvrige finansielle investeringsaktiver	<b>263</b>	<b>7.383</b>
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>60.959</b>	<b>60.362</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>61.384</b>	<b>60.790</b>
<b>13</b> Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter	<b>34</b>	<b>17</b>
<b>Tilgodehavende hos forsikringstagere</b>	<b>332</b>	<b>460</b>
<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>37</b>	<b>28</b>
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>368</b>	<b>488</b>
Likvide beholdninger	0	0
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavende renter	317	419
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>317</b>	<b>419</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>62.172</b>	<b>61.783</b>

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 31.12.08 mio.kr.
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	110	110
Reserve for skattefrit opsparet overskud	2.647	2.561
Overført overskud	531	531
<b>10 EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>3.288</b>	<b>3.202</b>
<b>Præmiehensættelser</b>		
	<b>94</b>	<b>97</b>
Garanterede ydelser	7.691	9.469
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	20.984	21.641
Bonuspotentiale på fripolicer	14.172	9.861
<b>11 Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>42.847</b>	<b>40.972</b>
<b>12 Erstatningshensættelser</b>	<b>3.147</b>	<b>2.965</b>
<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>		
	<b>4.732</b>	<b>4.418</b>
<b>Hensættelse til bonus og præmierabatter</b>	<b>332</b>	<b>295</b>
<b>Bonushensættelser til gruppeordning</b>	<b>481</b>	<b>464</b>
<b>Særlige bonushensættelser</b>	<b>1.829</b>	<b>1.692</b>
<b>13 Hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>	<b>34</b>	<b>17</b>
<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		
	<b>53.497</b>	<b>50.920</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	6	9
Gæld i forbindelse med genforsikring	0	0
Aktuelle skatteforpligtelser	301	141
<b>14 Anden gæld</b>	<b>5.081</b>	<b>7.511</b>
<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>5.388</b>	<b>7.661</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>62.172</b>	<b>61.783</b>
<b>15 Sikkerhedsstillelser</b>		
<b>16 Eventualforpligtelser</b>		
<b>17 Transaktioner med nærtstående parter</b>		
<b>18 Specifikation af aktiver og disses afkast</b>		
<b>19 Specifikation af kapitalandele angivet i procent</b>		
<b>20 Følsomhedsoplysninger</b>		

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 30.06.08 mio.kr.
<b>1 Bruttopræmier</b>		
Løbende præmier	2.398	2.784
Grupperisikopræmier	188	186
Indskud inkl. overførsler	219	248
Arbejdsmarkedsbidrag	-221	-239
	<u>2.584</u>	<u>2.979</u>
<b>Bruttopræmier i alt</b>		
Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter - uden ret til bonus	-16	-5
	<u>2.568</u>	<u>2.974</u>
<b>Bruttopræmier på forsikringskontrakter, i alt</b>		
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo perioden i 1.000	360	360
Medlemmer med gruppelevsforikring ultimo perioden i 1.000	220	231
Medlemmer med investeringskontrakter ultimo perioden i 1.000	12	7
	<u>12</u>	<u>7</u>
<p>Alle forsikringskontrakter er oprettet med ret til bonus på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.</p> <p>Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.</p>		
<b>2 Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
Renter af værdipapirer og indlån	708	635
Indeksregulering	14	55
Udbytte af kapitalandele	213	231
	<u>935</u>	<u>921</u>
<b>Renter og udbytter mv. i alt</b>		
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Danske børsnoterede aktier	620	-455
Udenlandske børsnoterede aktier	769	-1.594
Unoterede aktier	-338	-87
Investeringsforeningsandele	845	-25
Nominalobligationer	172	-887
Udenlandske obligationer	252	-181
Indeksobligationer	31	104
Indlån i kreditinstitutter	-8	-111
Finansielle instrumenter	-2.250	237
Valutaterminsforretninger	185	437
	<u>277</u>	<u>-2.563</u>
<b>Kursreguleringer i alt</b>		

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 30.06.08 mio.kr.
<b>4 Pensionsafkastskat</b>		
Pensionsafkastskat	-164	265
Pensionsafkastskat vedr. sidste år	4	0
Ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	0	0
<b>Pensionsafkastskat i alt</b>	<b>-160</b>	<b>265</b>
<b>5 Udbetalte ydelser</b>		
Forsikringssummer ved død	94	72
Forsikringssummer ved invaliditet	47	47
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	26	24
Pensions- og renteydelser	163	115
Rateforsikring	3	2
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	4	3
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	598	455
Kontant udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	3	2
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>938</b>	<b>719</b>
<b>6 Administrationsomkostninger</b>		
I regnskabsposterne administrationsomkostninger, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt:		
<i>Personaleudgifter</i>		
Løn til medarbejdere	43	38
Pensionsbidrag	6	5
Andre udgifter til social sikring	1	1
Lønsumsafgift	4	3
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>54</b>	<b>47</b>
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse</b>		
Direktion	3	2
Bestyrelse	1	1
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i perioden	142	122

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 30.06.08 mio.kr.
<b>7 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	261	207
Arbejdsmarkedsbidrag	-21	-16
Overført fra livsforsikringshensættelser	78	57
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>318</b>	<b>248</b>
Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
Ændring i præmiehensættelser	3	2
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>320</b>	<b>249</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-119	-106
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-180	-67
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-300</b>	<b>-173</b>
<b>Ændring i bonus og præmierabatter</b>	<b>-37</b>	<b>50</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>0</b>	<b>142</b>
Investeringsafkast	92	6
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-47	-50
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	<b>45</b>	<b>-45</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>45</b>	<b>98</b>

Med en erstatningsfrekvens på 0,38% (0,33%) er der i 1. halvår 2009 udbetalt 429 (379) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 680 t.kr. (745 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 1. halvår 2008.



Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 31.12.08 mio.kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Akkumuleret kostpris, primo	516	120
Periodens tilgang	<u>0</u>	<u>396</u>
Akkumuleret kostpris, ultimo	<u>516</u>	<u>516</u>
Akkumuleret værdiregulering, primo	-121	-46
Periodens værdireguleringer	<u>14</u>	<u>-75</u>
Akkumuleret værdireguleringer, ultimo	<u>-106</u>	<u>-121</u>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b><u>409</u></b>	<b><u>395</u></b>
<b>Kapitalandelene fremgår af balancens poster:</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	375	379
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter	34	17
<b>Posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:</b>		
Industriens Pension IT A/S. Selskabets hovedaktivitet er at varetage IT-drift i selskaber i IndustriPension Holding A/S-koncernen.		
Egenkapital pr. 30. juni 2009	76	74
Resultat 1. halvår 2009	1	0
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Aktier og Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Guldrandede Obligationer. Foreningernes formål er at foretage investeringer efter Industriens Pensions retningslinier.		
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Aktier		
Egenkapital pr. 30. juni 2009	173	164
Resultat 1. halvår 2009	9	-82
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Obligationer		
Egenkapital pr. 30. juni 2009	160	157
Resultat 1. halvår 2009	4	7
Alle virksomheder har hjemsted i København og ejes 100%		

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 31.12.08 mio.kr.
<b>9 Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>		
Valutaterminsforretninger	206	10
Swaps	0	7.373
Optioner og futures	57	0
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>263</b>	<b>7.383</b>
<b>10 Egenkapital</b>		
Aktiekapital	110	110
Overført overskud	531	531
Reserve for skattefrit opsparet overskud	2.647	2.561
<b>Egenkapital i alt ultimo</b>	<b>3.288</b>	<b>3.202</b>
<i>Reserve for skattefrit opsparet overskud</i>		
Saldo primo	2.561	2.430
Periodens resultat	86	131
Saldo ultimo	2.647	2.561
Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.		
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	1.368	1.490
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	115	115
<b>Beregnet solvensmargen i alt</b>	<b>1.483</b>	<b>1.605</b>
Egenkapital	3.288	3.333
Særlig bonushensættelse	1.829	1.692
<b>Basiskapital</b>	<b>5.117</b>	<b>5.025</b>

Selskabets aktiekapital på 110 mio. kr. udstedt i aktier á 1.000 kr. eller multipla heraf.

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 31.12.08 mio.kr.
<b>11 Livsforsikringshensættelser</b>		
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser primo</b>	<b>40.972</b>	<b>34.334</b>
Akkumuleret værdiregulering primo	-73	-29
Retrospektive hensættelser primo	40.899	34.305
Bruttopræmier	2.568	6.033
PAL-kompensation	0	204
Præmier til gruppeordning	-188	-371
Rentetilskrivning	507	2.319
Forsikringsydelse	-774	-1.018
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-193	-385
Dækning til håndtering af PAL-kompensation	0	-3
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-62	-135
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-77	-109
Udlodning fra særlig bonushensættelse	43	58
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>42.723</b>	<b>40.899</b>
Akkumuleret værdiregulering ultimo	124	73
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>42.847</b>	<b>40.972</b>
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>	<b>1.875</b>	<b>6.638</b>
<b>2,5% grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)</b>		
Garanterede ydelser	13.044	15.023
Bonuspotentialer på fremtidige præmier	8.919	8.711
Bonuspotentialer på fripolicer	9.107	6.244
<b>2,5% grundlag i alt</b>	<b>31.070</b>	<b>29.977</b>
<b>1,5% grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)</b>		
Garanterede ydelser	-5.353	-5.554
Bonuspotentialer på fremtidige præmier	12.065	12.931
Bonuspotentialer på fripolicer	5.065	3.617
<b>1,5% grundlag i alt</b>	<b>11.777</b>	<b>10.994</b>
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>42.847</b>	<b>40.972</b>
Bonuspotentialer på fremtidige præmier er forhøjet med	2	6
Bonuspotentialer på fripolicydelser er forhøjet med	107	53

Livsforsikringshensættelserne er opgjort ud fra en række parametre for forsikringsrisiko, omkostninger og diskonteringsrente, fastsat efter bedste skøn. Den usikkerhed, der knytter sig til fastsættelsen af "bedste skøn" bestemmes ud fra usikkerheden på de valgte parametre. Usikkerheden antages alene at vedrøre dødsrisikoen. Risikotillæggene beregnes som forskellen mellem livsforsikringshensættelserne opgjort ved anvendelse af disse alternative parametre for dødsrisikoen og livsforsikringshensættelsen opgjort ved bedste skøn for dødsrisikoen.

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 31.12.08 mio.kr.
<b>12 Erstatningshensættelser</b>		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	96	91
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	122	125
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	21	20
Hensættelser til gruppeordning	128	122
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt</b>	<b>366</b>	<b>358</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>2.780</b>	<b>2.607</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>3.147</b>	<b>2.965</b>
<b>13 Hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>		
Hensættelser til Unit-linked kontrakter primo	17	0
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>17</b>	<b>0</b>
Bruttopræmier	16	18
Rentetilskrivning	1	-1
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>34</b>	<b>17</b>
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	0
<b>Hensættelser til Unit-linked kontrakter ultimo</b>	<b>34</b>	<b>17</b>
<b>Ændring i hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>
<i>Investeringsaktiver tilknyt. Unit-linked kontrakter:</i>		
Aktier	17	7
Obligationer	17	9
Kontanter	0	0
<b>Investeringsaktiver til Unit-linked kontrakter i alt</b>	<b>34</b>	<b>17</b>

Note	Realiseret 30.06.09 mio.kr.	Realiseret 31.12.08 mio.kr.
<b>14 Anden gæld</b>		
Forpligtelse vedr. salgs- og tilbagekøbsforretninger	4.458	7.377
Negativ markedsværdi på finansielle instrumenter	290	29
Anden gæld	<u>333</u>	<u>104</u>
<b>Anden gæld i alt</b>	<b><u>5.081</u></b>	<b><u>7.511</u></b>
<b>15 Sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til en bogført værdi af	55.167	52.891
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske real-og statsobligationer til markedsværdi	4.505	7.916
Obligationer aflagt til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	1.189	236
Obligationer modtaget til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	637	5.659
<b>16 Eventualforpligtelser</b>		
Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser udover, hvad der fremgår af regnskabet.		
<b>17 Transaktioner med nærtstående parter</b>		
Selskabet har indgået aftaler om levering af administrationsydelser til såvel moderselskabet IndustriPension Holding A/S som datterselskabet Industriens Pension IT A/S og søsterselskabet Industriens Pension Service A/S. Honoraret herfor fastsættes på markedsbaserede vilkår.		
Herudover er der indgået aftale om køb af IT-drifts- og udviklingsydelser med datterselskabet. Honoraret for disse ydelser fastsættes på markedsbaserede vilkår.		

## Note

### 18 Specifikation af aktiver og disses afkast

<i>mio. kr.</i>	Markedsværdi		Nettoinve- steringer	Afkast i % før PAL
	Primo	Ultimo		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	68	68	0	0,0%
1.2 Ejendomsselskaber	760	1.068	439	-9,8%
<b>1. Grunde og bygninger i alt</b>	<b>828</b>	<b>1.136</b>	<b>439</b>	<b>-9,4%</b>
<b>2. Andre dattervirksomheder</b>	<b>74</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
3.1 Børsnoterede danske aktier	2.670	4.579	1.235	18,0%
3.2 Unoterede danske aktier	643	640	30	-4,8%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	6.066	8.798	1.484	12,8%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	2.233	2.301	203	-5,3%
<b>3. Øvrige kapitalandele i alt</b>	<b>11.612</b>	<b>16.317</b>	<b>2.951</b>	<b>10,9%</b>
4.1 Statsobligationer (Zone A)	395	3.057	2.478	8,2%
4.2 Realkreditobligationer	17.991	20.807	2.149	3,4%
4.3 Indeksobligationer	2.160	26	-2.137	2,7%
4.4 Kreditobligationer Investment grade	1.038	4.017	2.735	6,2%
4.5 Kreditobligationer non investment grade	4.905	5.711	-86	17,8%
4.6 Andre obligationer	0	0	0	0,0%
<b>4. Obligationer i alt</b>	<b>26.489</b>	<b>33.618</b>	<b>5.138</b>	<b>4,9%</b>
<b>5. Pantesikrede udlån</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>6. Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	<b>7.102</b>	<b>5.888</b>	<b>-1.687</b>	<b>-</b>
<b>7. Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7.347</b>	<b>-331</b>	<b>-4.808</b>	<b>-</b>

Det opgjorte afkast af de enkelte investeringsaktiver, samt investeringsaktiver i alt, er beregnet efter den såkaldte tidsvægtede metode, dvs. at der foretages daglige afkastberegninger gennem året. Denne metode anbefales i den verdensomspændende vejledning for beregning af afkast - GIPS (Global Investment Performance Standards), der blev indført i 1999.

## Note

### 19 Specifikation af kapitalandele angivet i procent

	Danmark	Øvrige Europa	Nord - Amerika	Syd - Amerika	Japan	Øvrige Fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	1,3%	1,7%	0,2%	0,1%	0,8%	0,1%	0,0%	<b>4,2%</b>
Materialer	1,0%	0,7%	0,4%	0,2%	0,6%	0,4%	0,6%	0,0%	<b>3,8%</b>
Industri	8,4%	2,1%	1,4%	0,2%	1,1%	0,4%	0,2%	0,0%	<b>13,6%</b>
Forbrugs-goder	0,0%	1,2%	2,3%	0,4%	1,1%	0,4%	0,2%	0,0%	<b>5,6%</b>
Konsument-varer	2,2%	1,2%	1,9%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,0%	<b>6,6%</b>
Sundheds-pleje	8,9%	1,0%	2,5%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%	0,0%	<b>13,1%</b>
Finans	4,4%	3,2%	2,3%	0,7%	1,1%	2,3%	1,1%	0,0%	<b>15,0%</b>
IT	0,2%	0,4%	3,9%	0,1%	0,7%	1,0%	0,0%	0,0%	<b>6,2%</b>
Telekom-munikation	0,1%	0,8%	0,5%	0,1%	0,2%	0,5%	0,1%	0,0%	<b>2,4%</b>
Forsyning	0,0%	0,8%	0,6%	0,1%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	<b>1,9%</b>
Ikke fordelt	3,9%	11,1%	8,8%	1,0%	0,8%	0,8%	0,2%	0,9%	<b>27,5%</b>
<b>I alt</b>	<b>29,1%</b>	<b>23,7%</b>	<b>26,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>100,0%</b>

### 20 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripoliceydelser, før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripoliceydelser
<i>mio. kr.</i>				
Rentestigning på 0,7 %-point	-123	-3.868	3.286	0
Rentefald på 0,7 %-point	106	938	-3.973	0
Aktiekursfald på 12%	-338	-1.755	0	0
Ejendomsprisfald på 8%	-12	-61	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-47	-242	0	0
Tab på modparter på 8%	-133	-688	0	0

Anm.: Positive tal er udtryk for, at selskabet har fordel af det nævnte risikoforløb, mens et negativt tal er udtryk for, at der tæres på selskabets reserver.