

# Halvårsrapport

2010



---

# Indhold

Ledelsesberetning	1
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport	5
Resultatopgørelse	6
Balance	8
Noter	10

# Ledelsesberetning

## 1. halvår 2010:

De samlede bidrag pr. 30. juni 2010 udgjorde efter arbejdsmarkedsbidrag 2.982 mio.kr. mod 2.940 mio.kr. i samme periode sidste år.

Det uændrede niveau i præmieindtægterne er

et samspil mellem en positiv påvirkning som følge af bidragsstigningen pr. 1. juli 2009 fra 11,1% til 12,0%, og en negativ påvirkning som følge af et faldende antal bidragsbetalende medlemmer.

**Tabel 1 Antal medlemmer**

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Bidragsbetalende medlemmer	201.318	198.155	193.400	165.143	161.450
Selvbetalende medlemmer	6.076	6.812	5.959	7.552	10.385
Bidragsfrit dækkede medlemmer	43.845	48.601	53.041	51.119	41.118
Hvilende medlemmer	112.553	124.087	136.326	158.954	168.464
Pensionerede medlemmer	11.730	14.207	17.341	20.728	22.497
I alt	375.522	391.862	406.067	403.496	403.914

Der er i første halvår 2010 betalt arbejdsmarkedsbidrag på præmieindbetalingerne på i alt 254 mio.kr.

Resultat af investeringsvirksomhed udgjorde før pensionsafkastskat 10.460 mio.kr., og efter pensionsafkastskat 8.915 mio.kr., hvilket er 8.131 mio.kr. bedre end sidste år. Udviklingen på de finansielle markeder har i første halvår 2010 givet et afkast af de aktivt forvaltede investeringsaktiver på 4,5%. Afdækningen af passiverne har herudover bidraget væsentligt til det samlede afkast. Det samlede afkast for 1. halvår inkl. den strategiske rentefafdækning udgør 14,9%.

Kontorenten blev primo 2010 fastsat til 6,0% p.a. efter skat mod 2,5% p.a. i 2009. For opsparing overført fra PNN PENSION og PHI pension er kontorenten fastsat til 2,5% efter skat p.a.

I første halvår 2010 blev der anvendt 1.451 mio. kr. til forrentning af pensionsopsparingen med den høje kontorente. Reserveniveauet er fortsat meget tilfredsstillende.

## Forventninger til resten af 2010:

Det globale opsving ventes at fortsætte i 2. halvår, dog med aftagende vækst i forhold til 1. halvår. På baggrund af de svage arbejdsmarkeder og den lave inflation venter vi, at de officielle renter i USA og Europa forbliver rekordlave i 2. halvår. Uændrede officielle renter ventes sammen med den aftagende vækst at understøtte et fortsat lavt niveau for de lange renter.

## Resultatdisponering

Periodens resultat er opgjort som egenkapitalens andel af periodens resultat, beregnet ud fra afkastnøgletallet før pensionsafkastskat for egenkapitalen fratrukket andelen af pen-

sionsafkastskat, hvilket udgør et overskud på 134 mio.kr. Herfra er trukket en andel af periodens underskud på syge- og ulykkesforsikring, svarende til 42 mio.kr.

Periodens resultat udgør herefter 92 mio.kr. Resultatet tillægges egenkapitalen, som herefter i alt udgør 3.754 mio.kr. pr. 30. juni 2010.

#### **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten udarbejdes efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående

pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2009.

Sammenligningstal i resultatopgørelsen er tilpasset som en konsekvens af fusionen pr. 1. januar 2009 med PNN PENSION og PHI pension.

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 over hoved- og nøgletal

<i>mio.kr</i>	2006	2007	2008	2009	1. halvår 2010
<b>Hovedtal</b>					
Præmier	5.856	6.248	6.748	5.963	2.982
Forsikringsydelse	1.235	1.346	1.703	2.227	896
Investeringsafkast	3.096	212	1.144	8.075	10.460
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	146	134	162	162	72
Resultat af genforsikring	-3	-2	-2	-1	0
Forsikringsteknisk resultat	-29	-38	-9	-21	23
Forsikringsteknisk resultat af SUL	133	131	24	62	-65
Periodens resultat	279	103	117	376	92
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	45.524	50.631	56.934	67.487	78.337
Egenkapital	3.067	3.170	3.287	3.662	3.754
Aktiver	48.894	54.871	67.901	75.452	89.613
<b>Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	126,2%	86,8%	98,0%	156,2%	<b>113,2%</b>
Bruttoomkostningsprocent	5,1%	3,8%	4,8%	5,2%	<b>2,8%</b>
Combined ratio	131,7%	90,9%	103,2%	161,7%	<b>161,7%</b>
Operation ratio	90,7%	77,5%	83,4%	129,9%	<b>129,9%</b>
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat, samlet	7,1%	0,4%	2,0%	13,0%	<b>14,5%</b>
Afkast efter pensionsafkastskat, samlet	6,1%	0,4%	1,7%	11,0%	<b>12,4%</b>
Afkast før pensionsafkastskat, medlemmer				13,1%	16,2%
Afkast efter pensionsafkastskat, medlemmer				11,1%	13,8%
Afkast før pensionsafkastskat, egenkapital				12,0%	4,3%
Afkast efter pensionsafkastskat, egenkapital				10,2%	3,7%
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af præmier	2,5%	2,1%	2,4%	2,7%	<b>2,4%</b>
Omkostningsprocent af hensættelser	0,5%	0,4%	0,4%	0,3%	<b>0,1%</b>
Omkostninger pr. medlem	375 kr	329 kr	379 kr	369 kr	<b>164 kr</b>
Omkostningsresultat	0,83%	0,85%	0,71%	0,57%	<b>0,28%</b>
<b>Risikotal</b>					
Forsikringsrisikoresultat	0,20%	0,19%	0,14%	0,11%	<b>0,06%</b>
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusgrad	21,2%	13,4%	9,4%	15,4%	<b>26,8%</b>
Kundekapitalgrad	4,5%	4,5%	4,4%	4,8%	<b>4,8%</b>
Ejerkapitalgrad	9,1%	7,8%	7,0%	7,0%	<b>6,8%</b>
Overdækningsgrad	8,5%	8,7%	7,6%	8,4%	<b>7,6%</b>
Solvensdækning	266%	342%	299%	338%	<b>292%</b>
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapital forrentning før skat	10,5%	3,3%	4,1%	12,5%	<b>3,1%</b>
Egenkapital forrentning efter skat	9,5%	3,3%	3,6%	10,8%	<b>2,5%</b>
Forrentning af forsikringsmæssige hens.	5,8%	-0,3%	3,8%	10,9%	<b>14,7%</b>
Forrentning af særlige bonushens. type A	3,2%	3,2%	2,6%	3,4%	<b>2,0%</b>
Forrentning af særlige bonushens. type B	10,0%	3,1%	4,9%	13,2%	<b>3,2%</b>

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Industriens Pensionsforsikring A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2010.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten

giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

København, den 24. august 2010

### Direktion:

Laila Mortensen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse:

Børge Frederiksen  
Formand

Kim Graugaard  
Næstformand

Lars Andersen

Mads Andersen

Erik Bredholt

Lars Hansen

Thorkild E. Jensen

Johannes Madsen-Mygdal

Jens Due Olsen

Bo Stærmose

Bjarne Uldall

Berit Vinther

Ole Wehlast

Carl Chr. Ægidius

# Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport

## TIL AKTIONÆRERNE I INDUSTRIENS PENSIONS Forsikring A/S

---

Vi har udført review af halvårsregnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2010 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter samt ledelsesberetningen. Halvårsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

### Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med RS 2410, "Review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor". Et review af et halvårsregnskab og en ledelsesberetning omfatter forespørgsler til primært

personer med ansvar for økonomi og regnskabsaflæggelse, samt udførelse af analytiske handlinger og andre reviewhandling. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdækkes ved en revision. Vi har ikke udført revision og udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsregnskabet og ledelsesberetningen.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2010 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt at ledelsesberetningen ikke giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 24. august 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsaut. revisor

Kasper Bruhn Udam  
statsaut. revisor



## Resultatopgørelse

Note		1. halvår 2010 mio. kr.	1. halvår 2009 mio. kr.
1	Bruttopræmier	2.982	2.940
	Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>2.981</b>	<b>2.939</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	109	14
2	Renteindtægter og udbytter mv	999	1.053
3	Kursreguleringer	9.451	-63
	Renteudgifter	-4	-7
6	Administrationsomkostninger ifm inv.virksomhed	-96	-87
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>10.460</b>	<b>910</b>
4	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-1.545</b>	<b>-126</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>8.915</b>	<b>784</b>
5	Udbetalte ydelser	-846	-1.066
	Modtaget genforsikringsdækning	0	0
	Ændring i erstatningshensættelser	-22	-9
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-28	-78
	<b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>	<b>-896</b>	<b>-1.152</b>
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-3.654	-2.230
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-3.654</b>	<b>-2.230</b>
	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	-71	-18
	Ændring i kollektiv bonuspotentiale	-6.785	17
	Ændring i særlige bonushensættelser	-129	-158
	<b>Bonus i alt</b>	<b>-6.985</b>	<b>-159</b>
14	<b>Ændring i hensættelser for Unit-linked kontrakter</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>

## Resultatopgørelse, fortsat

Note		1. halvår 2010 mio. kr.	1. halvår 2009 mio. kr.
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	-72	-80
	<b>Overført investeringsafkast</b>	-266	-117
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	23	-15
7	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	-65	45
	<b>Egenkapitalens investeringsafkast</b>	157	63
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	115	92
	<b>Pensionsafkastskat for egenkapitalen</b>	-23	-9
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	92	83

## Balance

	AKTIVER	30.06.2010 mio. kr.	31.12.2009 mio. kr.
Note			
	<b>Driftsmidler</b>	1	1
	<b>Domicilejendom</b>	68	68
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.391	2.541
	Udlån til tilknyttede virksomheder	50	50
	<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>3.441</b>	<b>2.591</b>
	Kapitalandele	31.982	24.263
	Investeringsforeningsandele	9.302	9.579
	Obligationer	39.481	29.348
	Indlån i kreditinstitutter	2.986	7.652
9	Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.350	601
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>85.101</b>	<b>71.444</b>
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>88.542</b>	<b>74.034</b>
14	<b>Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter</b>	<b>69</b>	<b>53</b>
	<b>Tilgodehavende hos forsikringstagere</b>	<b>482</b>	<b>509</b>
	<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>32</b>	<b>49</b>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>514</b>	<b>559</b>
	Aktuelle skatteaktiver	7	329
	Likvide beholdninger	0	13
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>8</b>	<b>342</b>
	Tilgodehavende renter	411	395
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>411</b>	<b>395</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>89.613</b>	<b>75.452</b>

## Balance, fortsat

	<b>PASSIVER</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Note</b>		<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	3.114	3.022
	Overført overskud	531	531
<b>10</b>	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>3.754</b>	<b>3.662</b>
	<b>Præmiehensættelser</b>	<b>87</b>	<b>90</b>
	Garanterede ydelser	21.543	7.804
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	23.964	29.044
	Bonuspotentiale på fripolicer	10.424	15.428
<b>11</b>	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>55.931</b>	<b>52.277</b>
<b>12</b>	<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>3.828</b>	<b>3.396</b>
	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>14.824</b>	<b>8.038</b>
	<b>Hensættelse til bonus og præmierabatter</b>	<b>341</b>	<b>575</b>
	<b>Bonushensættelser til gruppeordning</b>	<b>611</b>	<b>541</b>
<b>13</b>	<b>Særlige bonushensættelser</b>	<b>2.646</b>	<b>2.517</b>
<b>14</b>	<b>Hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>	<b>69</b>	<b>52</b>
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG</b>		
	<b>INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>78.337</b>	<b>67.487</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	12	5
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.216	0
<b>15</b>	<b>Anden gæld</b>	<b>6.294</b>	<b>4.297</b>
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>7.522</b>	<b>4.303</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>89.613</b>	<b>75.452</b>
<b>16</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
<b>17</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>		
<b>18</b>	<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
<b>19</b>	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>		
<b>20</b>	<b>5-års oversigt og nøgletal</b>		
<b>21-22</b>	<b>Specifikationer til investeringsaktiver</b>		
<b>23</b>	<b>Følsomhedsoplysninger og risci</b>		

## Noter

Note	1. halvår 2010 mio. kr.	1. halvår 2009 mio. kr.
<b>1</b>		
<b>Bruttopræmier</b>		
Løbende præmier	3.126	2.970
Indskud inkl. overførsler	128	238
Arbejdsmarkedsbidrag	-254	-252
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>3.000</b>	<b>2.956</b>
Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-18	-16
<b>Bruttopræmier på forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>2.982</b>	<b>2.940</b>
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo perioden	403.914	403.999
Medlemmer med gruppelivsforsikring ultimo perioden	247.094	219.615
Medlemmer med investeringskontrakter ultimo perioden	14.214	12.064
Alle forsikringskontrakter er oprettet med ret til bonus på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.		
Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.		
<b>2</b>		
<b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
Renter af værdipapirer og indlån	579	797
Indeksregulering	0	38
Udbytte af kapitalandele	419	218
<b>Renter og udbytter mv. i alt</b>	<b>999</b>	<b>1.053</b>

## Noter, fortsat

Note	1. halvår 2010 mio. kr.	1. halvår 2009 mio. kr.
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Danske børsnoterede aktier	1.254	620
Udenlandske børsnoterede aktier	816	769
Unoterede aktier	566	-338
Investeringsforeningsandele	455	851
Nominalobligationer	967	-174
Udenlandske obligationer	466	252
Indeksobligationer	77	31
Indlån i kreditinstitutter	98	-8
Afledte finansielle instrumenter	7.105	-2.250
Valutatermisforretninger	-2.352	185
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>9.451</b>	<b>-63</b>
<b>4 Pensionsafkastskat</b>		
Pensionsafkastskat	-1.546	-130
Pensionsafkastskat vedr. sidste år	1	4
<b>Pensionsafkastskat i alt</b>	<b>-1.545</b>	<b>-126</b>
Friholdelsesbræk jf. PAL §§ 7, 15 og 16	0,0	0,0
Nedslag for gruppelevsforikring er indregnet i ovenstående friholdelsesbræk.		
<b>5 Udbetalte ydelser</b>		
Forsikringssummer ved død	70	94
Forsikringssummer ved invaliditet	49	47
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	50	26
Pensions- og renteydelser	263	205
Rateforsikring	5	3
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	12	8
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	393	672
Kontant udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	5	3
Forsikringspræmie til eksternt gruppelevsordning	0	9
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>846</b>	<b>1.066</b>

## Noter, fortsat

Note	1. halvår 2010 mio. kr.	1. halvår 2009 mio. kr.
<b>6 Administrationsomkostninger</b>		
I regnskabsposterne administrationsomkostninger, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt:		
<b>Personaleudgifter</b>		
Løn til medarbejdere	42	45
Pensionsbidrag	6	6
Andre udgifter til social sikring	1	1
Lønsumsafgift	4	4
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>52</b>	<b>56</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revision</b>		
Lovpligtig revision	0	1
Andre ydelser	0	0
<b>Honorar til revision i alt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse</b>		
Direktion	2	5
Bestyrelse	1	2
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>	<b>2</b>	<b>7</b>
<b>Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden</b>	<b>139</b>	<b>144</b>

Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til direktionens ansættelse. Der udbetales ikke ledelsesvederlag til direktionen for bestyrelses- og direktionsposter i koncernens øvrige selskaber.

## Noter, fortsat

Note	1. halvår 2010 mio. kr.	1. halvår 2009 mio. kr.
<b>7 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	106	261
Arbejdsmarkedsbidrag	-8	-21
Overført fra livsforsikringshensættelser	28	78
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>126</b>	<b>318</b>
Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
Ændring i præmiehensættelser	3	3
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>129</b>	<b>320</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>14</b>	<b>25</b>
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-140	-119
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-268	-180
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-408</b>	<b>-299</b>
<b>Ændring i bonus og præmierabatter</b>	<b>234</b>	<b>-37</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-40</b>	<b>0</b>
Investeringsafkast	20	92
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-44	-47
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	<b>-25</b>	<b>45</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>-65</b>	<b>45</b>

Med en erstatningsfrekvens på 0,38% (0,38%) er der i 1. halvår 2010 udbetalt 394 (429) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 737 t.kr. (680 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 1. halvår 2009.



## Noter, fortsat

Note	30.06.2010 mio. kr.	31.12.2009 mio. kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Akkumuleret kostpris, primo	2.666	516
Periodens tilgang	758	2.150
<b>Akkumuleret kostpris, ultimo</b>	<b>3.424</b>	<b>2.666</b>
Akkumuleret værdiregulering, primo	-73	-121
Periodens værdireguleringer	109	48
<b>Akkumuleret værdireguleringer, ultimo</b>	<b>36</b>	<b>-73</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>3.460</b>	<b>2.593</b>
<b>Kapitalandelene fremgår af balancens poster:</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.391	2.541
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter	69	53
<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 2010	78	77
Resultat 1. halvår 2010	1	2
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Aktier		
Egenkapital pr. 30. juni 2010	213	208
Resultat 1. halvår 2010	-13	44
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Obligationer		
Egenkapital pr. 30. juni 2010	173	164
Resultat 1. halvår 2010	9	8
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global Investment Grade I		
Egenkapital pr. 30. juni 2010	2.252	2.144
Resultat 1. halvår 2010	108	-6
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global High Yield I		
Egenkapital pr. 30. juni 2010	744	0
Resultat 1. halvår 2010	4	0
Investeringsforeningernes formål er at foretage investeringer efter Industriens Pensions retningslinier.		
Alle virksomheder har hjemsted i København og ejes 100%		

## Noter, fortsat

Note	30.06.2010 mio. kr.	31.12.2009 mio. kr.
<b>9 Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>		
Valutaterminsforetninger	0	7
Swaps	1.248	491
Optioner og futures	102	103
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>1.350</b>	<b>601</b>
<b>10 Egenkapital</b>		
Aktiekapital	110	110
Overført overskud	531	531
Reserve for skattefrit opsparet overskud	3.114	3.022
<b>Egenkapital i alt ultimo</b>	<b>3.754</b>	<b>3.662</b>
<i>Reserve for skattefrit opsparet overskud</i>		
Saldo primo	3.022	2.646
Periodens resultat	92	376
<b>Saldo ultimo</b>	<b>3.114</b>	<b>3.022</b>
Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.		
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	2.055	1.704
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	137	122
<b>Beregnet solvensmargen i alt</b>	<b>2.192</b>	<b>1.826</b>
Egenkapital	3.754	3.662
Særlig bonushensættelse type A	436	455
Særlig bonushensættelse type B	2.210	2.062
<b>Basiskapital</b>	<b>6.400</b>	<b>6.179</b>

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

## Noter, fortsat

Note	30.06.2010 mio. kr.	31.12.2009 mio. kr.
<b>11 Livsforsikringshensættelser</b>		
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser primo</b>	<b>52.277</b>	<b>47.598</b>
Akkumuleret værdiregulering primo	-213	-92
Ændring som følge af overgang til rentekurve	0	-13
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>52.064</b>	<b>47.493</b>
Bruttopræmier	2.982	5.963
PAL-kompensation	0	-2
Præmier til gruppeordning	-210	-419
Rentetilskrivning	1.419	1.204
Forsikringsydelse	-678	-1.652
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-221	-444
Genkøbsfradrag	0	-6
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-32	-54
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-38	-164
Udlodning fra særlig bonus-hensættelse	70	82
Ændring i styrkelse PNN/PHI	0	63
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>55.355</b>	<b>52.064</b>
Akkumuleret værdiregulering ultimo	575	213
<b>Bruttolivsforsikringshensæt. før anvendelse af bonuspotentiale</b>	<b>55.931</b>	<b>52.277</b>
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelserne	0	0
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>55.931</b>	<b>52.277</b>
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>	<b>3.654</b>	<b>4.679</b>
Bonuspotentialet på fremtidige præmier er forhøjet med	2	2
Bonuspotentialet på fripolicydelser er forhøjet med	474	141

Livsforsikringshensættelserne er opgjort ud fra en række parametre for forsikringsrisi, 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. Risikotillægget beregnes som forskellen mellem livsforsikringshensættelserne opgjort ved anvendelse af disse alternative parametre for dødsrisikoen og livsforsikringshensættelsen opgjort ved bedste skøn for dødsrisikoen.

## Noter, fortsat

Note	30.06.2010 mio. kr.	31.12.2009 mio. kr.	
<b>11</b>	<b>Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser 30. juni 2010</b>		
fortsat			
	<b>1,50%</b>	<b>2,50%</b>	<b>I alt</b>
Garanterede ydelser	-2.303	23.846	21.543
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	14.278	9.686	23.964
Bonuspotentiale på fripolicydelser	4.751	5.673	10.424
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>16.726</b>	<b>39.205</b>	<b>55.931</b>
	<b>Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2009</b>		
	<b>1,50%</b>	<b>2,50%</b>	<b>I alt</b>
Garanterede ydelser	-8.754	16.559	7.804
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	18.047	10.997	29.044
Bonuspotentiale på fripolicydelser	6.325	9.104	15.428
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>15.618</b>	<b>36.660</b>	<b>52.277</b>
<b>12</b>	<b>Erstatningshensættelser</b>		
Hensættelser til forsikringssummer ved død		79	76
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet		130	127
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom		54	45
Hensættelser vedr. PNN/PHI gruppeordning overtaget 31.12.2009		4	11
Hensættelser til gruppeordning		161	148
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt</b>		<b>428</b>	<b>406</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt</b>		<b>3.400</b>	<b>2.990</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. i alt</b>		<b>3.828</b>	<b>3.396</b>

## Noter, fortsat

Note	30.06.2010 mio. kr.	31.12.2009 mio. kr.
<b>13 Særlige bonushensættelser</b>		
Hensættelse primo	2.517	2.096
Årets ændring i hensættelse	129	421
<b>Særlige bonushensættelser ultimo</b>	<b>2.646</b>	<b>2.517</b>
Særlige bonushensættelser type A	436	455
Særlige bonushensættelser type B	2.210	2.062
<b>Særlige bonushensættelser ultimo</b>	<b>2.646</b>	<b>2.517</b>
<b>14 Hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>		
Hensættelser til Unit-linked kontrakter primo	52	17
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>52</b>	<b>17</b>
Bruttopræmier	18	32
Rentetilskrivning	0	5
Forsikringsydelse	0	-1
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	0	-1
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	0	0
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>69</b>	<b>52</b>
<b>Hensættelser til Unit-linked kontrakter ultimo</b>	<b>69</b>	<b>52</b>
<b>Ændring i hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Aktier	29	25
Obligationer	40	28
<b>Investeringsaktiver til Unit-linked kontrakter i alt</b>	<b>69</b>	<b>53</b>
<b>Skyldig PAL, Unit-linked kontrakter</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## Noter, fortsat

Note	30.06.2010 mio. kr.	31.12.2009 mio. kr.
<b>15 Anden gæld</b>		
Forpligtelse vedr. salgs- og tilbagekøbsforretninger	5.524	3.899
Negativ markedsværdi på finansielle instrumenter	406	232
Anden gæld	364	167
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>6.294</b>	<b>4.297</b>
<b>16 Sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til en bogført værdi af	79.548	68.850
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter, til markedsværdi	5.524	3.987
Obligationer aflagt til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	312	184
Obligationer modtaget til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	421	1.416
<b>17 Eventualforpligtelser</b>		
Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser udover, hvad der fremgår af regnskabet		
Pr. 30. juni 2010 er der en leasingforpligtelse på 1,2 mio.kr.		
Pr. 30. juni 2010 er der netto købt obligationer for 2,2 mio.kr. til afvikling i 3. kvartal 2010		
Pr. 30. juni 2010 er der netto solgt aktier for 53,7 mio.kr. til afvikling i 3. kvartal 2010		
Pr. 30. juni 2010 er der afgivet tilsagn om investering i ejendomme, unoterede aktier og kapitalandele for 8,4 mia.kr.		

## Noter, fortsat

### 18 Transaktioner med nærtstående parter

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 omkostningsdækkende basis.

Herudover er der indgået aftale om køb af IT-drifts- og udviklingsydelser med datterselskabet. Honoraret for disse ydelser fastsættes på markedsbaserede vilkår.

### 19 Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2009.

### 20 Femårsoversigt og nøgletal

Femårsoversigt og nøgletal fremgår af side 3.

## Noter, fortsat

### Note

#### 21 Specifikation af aktiver og disses afkast

<i>mio. kr.</i>		Markedsværdi	Nettoinves-	Afkast i	
		31.12.2009	30.06.2010	teringer	
					% før PAL
1.1	Grunde og bygninger, der er direkte ejet	69	68	0	0,0%
1.2	Ejendomsselskaber	1.695	2.245	307	12,5%
<b>1.</b>	<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>1.763</b>	<b>2.313</b>	<b>307</b>	<b>12,0%</b>
<b>2.</b>	<b>Andre dattervirksomheder</b>	<b>76</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
3.1	Børsnoterede danske aktier	5.950	7.054	3	18,3%
3.2	Unoterede danske aktier	805	826	-26	5,9%
3.3	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	13.247	18.549	5.203	1,9%
3.4	Unoterede udenlandske kapitalandele	2.748	3.492	615	4,0%
<b>3.</b>	<b>Øvrige kapitalandele i alt</b>	<b>22.750</b>	<b>29.921</b>	<b>5.795</b>	<b>6,1%</b>
4.1	Statsobligationer (Zone A)	3.977	2.498	-1.603	10,0%
4.2	Realkreditobligationer	19.660	29.386	8.509	6,7%
4.3	Indeksobligationer	0	0	0	0,0%
4.4	Kreditobligationer Investment grade	5.234	5.454	0	4,2%
4.5	Kreditobligationer non investment grade	7.963	8.718	456	3,7%
4.6	Andre obligationer	0	0	0	0,0%
<b>4.</b>	<b>Obligationer i alt</b>	<b>36.835</b>	<b>46.056</b>	<b>7.362</b>	<b>5,4%</b>
<b>5.</b>	<b>Pantesikrede udlån</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>6.</b>	<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	<b>8.149</b>	<b>3.212</b>	<b>-5.069</b>	<b>-</b>
<b>7.</b>	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>399</b>	<b>1.100</b>	<b>-6.243</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.



## Noter, fortsat

### Note

#### 22 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%	1,0%	3,0%	0,4%	0,0%	0,5%	0,1%	0,0%	<b>5,0%</b>
Materialer	0,8%	1,0%	1,0%	0,4%	0,3%	0,3%	0,5%	0,0%	<b>4,4%</b>
Industri	8,3%	1,2%	2,9%	0,2%	0,8%	0,2%	0,2%	0,0%	<b>13,8%</b>
Forbrugs- goder	0,2%	0,9%	3,5%	0,6%	0,8%	0,4%	0,3%	0,0%	<b>6,8%</b>
Konsument- varer	2,1%	1,9%	2,8%	0,4%	0,2%	0,6%	0,3%	0,0%	<b>8,3%</b>
Sundheds- pleje	7,5%	0,9%	4,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	<b>13,0%</b>
Finans	2,9%	3,0%	4,6%	0,6%	0,9%	2,0%	1,0%	0,0%	<b>15,0%</b>
IT	0,1%	0,5%	5,6%	0,1%	0,6%	1,1%	0,0%	0,0%	<b>8,0%</b>
Telekom- munikation	0,1%	0,7%	0,8%	0,1%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%	<b>2,3%</b>
Forsyning	0,0%	0,5%	1,4%	0,1%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>2,3%</b>
Ikke fordelt	2,7%	8,8%	8,8%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%	0,6%	<b>21,2%</b>
<b>I alt</b>	<b>24,7%</b>	<b>20,5%</b>	<b>38,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,1%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,6%</b>	<b>100,0%</b>

## Noter, fortsat

Note

23 Følsomhedsoplysninger og risici

Hændelse

<i>mio. kr.</i>	Maksimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bo- nuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydel- ser, før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7 %-point	-236	-7.591	5.375	0
Rentefald på 0,7 %-point	239	8.209	-5.829	0
Aktiekursfald på 12%	-399	-2.508	0	0
Ejendomsprismfald på 8%	-21	-132	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-74	-467	0	0
Tab på modparter på 8%	-156	-978	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.