



Halvårsrapport 2007 for Industriens Pension

Indholdsfortegnelse:

Kommentarer til halvårsrapporten for 2007	3
Femårsoversigt	4
Lovpligtige nøgletal	5
Regnskabspåtegning	6
Revisorerklæring om gennemgang af halvårsrapporten	7
Resultatopgørelse for 1. halvår 2007	8
Balance ultimo juni 2007	10
Note 1 - 19	12

BILAG:**Revisionsprotokollat af 30. august 2007 vedrørende halvårsrapporten for 1. halvår 2007**

Kommentarer til halvårsrapporten for 2007***Regnskabspraksis***

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber (Regnskabsbekendtgørelsen).

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 48 mio.kr. Hertil er lagt en andel af periodens overskud på syge- og ulykkesforsikring svarende til 124 mio.kr.

Periodens resultat udgør herefter 172 mio.kr. Resultatet henføres til egenkapitalen, som herefter i alt udgør 3.142 mio.kr. pr. 30. juni 2007.

Femårsoversigt

	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2007
Resultatopgørelse (mio. kr.)					
Præmier	1.730	1.941	1.984	2.416	2.730
Forsikringsydelse	407	470	518	543	445
Investeringsafkast før PAL	1.117	722	2.554	-645	846
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	54	51	57	62	50
Resultat af genforsikring	-1	2	0	-1	-2
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	195	9	12	-32	-50
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	50	89	286	129	174
Periodens resultat	314	138	466	59	172
Balance (mio. kr.)					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	18.649	23.350	29.442	34.707	42.590
Egenkapital i alt	1.526	1.888	2.726	2.756	3.142
Aktiver i alt	20.496	25.639	33.246	38.107	46.719
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Erstatningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	94,8%	80,2%	78,6%	79,3%	144,3%
Omkostningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	9,7%	5,3%	4,8%	2,3%	5,0%
Combined ratio	-	-	73,9%	82,1%	149,8%
Operating ratio	-	-	50,3%	92,1%	94,8%

Lovpligtige nøgletal

	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2007
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	6,0%	3,0%	8,7%	-1,7%	1,9%
Afkast efter pensionsafkastskat	5,2%	2,6%	7,6%	-1,4%	1,7%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	3,0%	2,6%	2,9%	2,6%	1,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%
Omkostninger pr. forsikret	154 kr.	149 kr.	167 kr.	179 kr.	138 kr.
Omkostningsresultat	0,43%	0,44%	0,37%	0,38%	0,43%
Risikotal					
Forsikringsrisikoresultat	0,26%	0,20%	0,40%	0,28%	-0,05%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	8,0%	12,0%	18,9%	18,2%	20,4%
Forsikringstagerkapitalgrad	2,3%	2,9%	3,5%	3,9%	4,3%
Ejerkapitalgrad	9,9%	10,2%	12,6%	10,6%	10,0%
Overdækningsgrad	6,7%	7,4%	10,7%	9,2%	9,2%
Solvensdækning	221%	231%	296%	275%	277%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	22,9%	8,0%	19,8%	1,9%	5,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	22,9%	7,6%	18,7%	2,2%	5,6%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	4,3%	2,5%	8,4%	-2,3%	1,8%
Forrentning af medlemskonti før skat	-	-	-	-	-
Forrentning af ansvarlig lånekapital før skat	-	-	-	-	-
Forrentning af særlige bonushensættelser af type A	-	-	-	-	-
Forrentning af særlige bonushensættelser af type B	37,3%	2,9%	8,7%	1,8%	5,3%

Regnskabspåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato aflagt regnskab for perioden 1. januar til 30. juni 2007.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med reglerne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

København, den 30. august 2007

Direktion:

Erik Adolphsen
direktør

Bestyrelse:

Børge Frederiksen
formand

Hans Skov Christensen
Næstformand

Lars Andersen

Kim Graugaard

Lars Hansen

Thorkild E. Jensen

Johannes Madsen-Mygdal

Jette Nielsen

Jens Due Olsen

Bo Stærmosé

Bjarne Uldall

Carl Chr. Ægidius

Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport

Til aktionærerne i Industriens Pensionsforsikring A/S

Vi har udført review af perioderegnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2007, 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 halvårsrapport.

Det udførte review

Vi har udført vores review i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor. Et review af en halvårsrapport 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. Som følge heraf udtrykker vi ikke en revisionskonklusion.

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 pr. 30. juni 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2007 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København, den 30. august 2007

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen
Statsaut. revisor

Kasper Bruhn Udam
Statsaut. revisor

	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 30.06.06 mio. kr.	
Note			
RESULTATOPGØRELSE			
1	Bruttopræmier	2.730	2.416
2	Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
	Præmier f.e.r., i alt	2.729	2.415
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2	1
3	Renteindtægter og udbytter mv.	938	784
4	Kursreguleringer	-19	-1.369
	Renteudgifter	-1	0
7	Administrationsomkostninger i forb. med inv.virksomhed	-74	-60
	Investeringsafkast, i alt	846	-645
5	Pensionsafkastskat	-118	109
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	728	-536
6	Udbetalte ydelser	-390	-498
	Modtaget genforsikringsdækning	0	0
	Ændring i erstatningshensættelser	-9	-19
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-46	-26
	Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-445	-543
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.865	-1.761
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-2.865	-1.760
	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	-71	-7
	Ændring i kollektiv bonuspotentiale	181	501
	Ændring i særlige bonushensættelser	-165	-112
	Bonus i alt	-55	382

	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 30.06.06 mio. kr.
Note		
RESULTATOPGØRELSE - fortsat		
7 Administrationsomkostninger	-50	-62
Overført investeringsafkast (-)	-92	73
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-50	-32
8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	174	129
Egenkapitalens investeringsafkast	56	-46
RESULTAT FØR SKAT	180	52
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-8	8
ÅRETS RESULTAT	172	59

19 Eventualforpligtelser

Note	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 31.12.06 mio. kr.
AKTIVER		
9 Driftsmidler	1	1
10 Domicilejendom	69	69
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	70	70
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	89	87
Udlån til tilknyttede virksomheder	35	0
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	124	87
Kapitalandele	18.632	17.432
Investeringsforeningsandele	451	298
Obligationer	25.262	23.268
Indlån i kreditinstitutter	525	479
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	187	109
12 Øvrige finansielle investeringsaktiver	488	324
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	45.544	41.910
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	45.668	41.997
Tilgodehavende hos forsikringstagere	531	520
Andre tilgodehavender	28	23
TILGODEHAVENDER, I ALT	559	543
Tilgodehavende renter	422	350
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	422	350
AKTIVER I ALT	46.719	42.960

Note	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 31.12.06 mio. kr.
PASSIVER		
Aktiekapital	110	110
Reserve for skattefrit opsparet overskud	2.501	2.329
Overført overskud	531	531
13 EGENKAPITAL, I ALT	3.142	2.970
Præmiehensættelser		
	174	108
Garanterede ydelser	577	-1.515
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	21.001	24.252
Bonuspotentiale på fripolicer	9.906	5.882
14 Livsforsikringshensættelser, i alt	31.484	28.619
15 Erstatningshensættelser	2.446	2.465
16 Kollektiv bonuspotentiale	6.417	6.598
Hensættelse til bonus og præmierabatter	270	327
17 Bonushensættelser til gruppeordning	435	365
18 Særlige bonushensættelser	1.364	1.199
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	42.590	39.680
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	22	22
Gæld i forbindelse med genforsikring	1	1
Gæld til tilknyttede virksomheder	21	0
Aktuelle skatteforpligtelser	177	59
Anden gæld	766	228
GÆLD, I ALT	987	310
PASSIVER I ALT	46.719	42.960

Note	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 30.06.06 mio. kr.
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	2.751	2.335
Grupperisikopræmier	178	194
Indskud inkl. overførsler	22	88
Arbejdsmarkedsbidrag	-221	-202
Bruttopræmier i alt	2.730	2.416
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo perioden	342.383	327.109
Medlemmer med gruppelevsforikring ultimo perioden	230.169	226.052
<p>Alle forsikringer 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>		
2 Resultat af genforsikring		
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber	-2	-2
Modtaget genforsikringsdækning	0	1
Ændring i genforsikringsreserver	0	0
Resultat af afgiven forretning i alt	-2	-1
3 Renter og udbytter mv.		
Renter af værdipapirer og indlån	589	454
Indeksregulering	65	67
Udbytte af kapitalandele	284	263
Renter og udbytter mv. i alt	938	784

Note	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 30.06.06 mio. kr.
4 Kursreguleringer		
Domicilejendomme	0	0
Danske børsnoterede aktier	397	-75
Udenlandske børsnoterede aktier	653	-186
Unoterede aktier	247	45
Investeringsforeningsandele	19	8
Nominalobligationer	-537	-516
Udenlandske obligationer	-168	-391
Indeksobligationer	-450	-159
Indlån i kreditinstitutter	-9	-22
Finansielle instrumenter	-435	-557
Valutaterminsforretninger	263	482
Kursreguleringer i alt	-19	-1.369
5 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat	118	-109
Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	0	0
Pensionsafkastskat i alt	118	-109
Friholdelsesbrøk jf. PAL §§ 7, 15 og 16	0,7%	0,7%
Nedslag for gruppelevsforikring er indregnet i ovenstående friholdelsesbrøk.		
6 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	52	76
Forsikringssummer ved invaliditet	26	51
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	22	19
Pensions- og renteydelser	111	103
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	3	2
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	172	211
Kontante udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	3	17
Rateforsikring	3	18
Udbetalte ydelser i alt	390	498

Note	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 30.06.06 mio. kr.
7 Administrationsomkostninger		
I regnskabsposterne administrationsomkostninger, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt:		
Personaleudgifter		
Løn til medarbejdere	32	24
Pensionsbidrag	4	3
Andre udgifter til social sikring	1	1
Lønsumsafgift	3	2
Personaleudgifter i alt	39	29
Honorar til revision		
Revision - KPMG C. Jespersen	0	0
Revision - Deloitte	0	0
Andre ydelser - KPMG C. Jespersen	0	0
Andre ydelser - Deloitte	1	0
Honorar til revision i alt	1	0
Vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	2	1
Bestyrelse	1	1
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	2	2
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	108	81

Note	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 30.06.06 mio. kr.
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	174	133
Arbejdsmarkedsbidrag	-14	-11
Overført fra livsforsikringshensættelser	46	26
Bruttopræmier i alt	206	149
Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
Ændring i præmiehensættelser	-66	2
Præmieindtægter f.e.r.	139	150
Forsikringsteknisk rente	65	13
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-87	-75
Modtaget genforsikringsdækning	0	1
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-126	-171
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	0	0
Erstatningsudgifter f.e.r.	-213	-246
Bonus og præmierabatter	56	162
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</i>		
Administrationsomkostninger	-7	-8
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-7	-8
Forsikringsteknisk resultat	40	71
Investeringsafkast	218	88
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-84	-29
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	133	59
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt	174	129

	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 31.12.06 mio. kr.
Note		
9 Driftsmidler		
Akkumuleret kostpris, primo	3	4
Periodens tilgang	0	0
Periodens afgang til kostpris	0	-1
Akkumuleret kostpris, ultimo	3	3
Afskrivninger		
Akkumulerede afskrivninger, primo	2	2
Periodens afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	0	-1
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	2	2
Bogført værdi, ultimo	1	1
10 Domicilejendom		
Omvurderet værdi primo	69	69
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Afskrivning	0	0
Værdireguleringer indregnet direkte i egenkapitalen	0	0
Værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0
Omvurderet værdi ultimo	69	69
Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicilejendommen.		
Afkastprocent	5,5	5,5
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Akkumuleret kostpris, primo	120	70
Periodens tilgang	0	50
Akkumuleret kostpris, ultimo	120	120
Akkumuleret værdiregulering, primo	-33	2
Periodens værdireguleringer	2	-34
Akkumuleret værdireguleringer, ultimo	-31	-33
Bogført værdi, ultimo	89	87

	Realiseret 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 31.12.06 mio. kr.
Note		
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (forts.)		
Posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af det 100% ejet datterselskab Industriens Pension IT A/S. Selskabets hovedaktivitet er at varetage al IT-drift i Industriens Pensionforsikring A/S.		
Selskabets hjemsted er København.		
Egenkapital iflg. seneste årsregnskab	87	87
Årets resultat	-34	-34
12 Øvrige finansielle investeringsaktiver		
Valutaterminsforretninger	188	259
Swaption	10	66
Optioner	290	0
Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt	488	324
13 Egenkapital		
Aktiekapital	110	110
Overført overskud	531	531
Reserve for skattefrit opsparet overskud	2.501	2.329
Egenkapital i alt ultimo	3.142	2.970
Reserve for skattefrit opsparet overskud		
Saldo primo	2.329	2.056
Primoregulering SUL	0	0
Periodens resultat	172	274
Saldo ultimo	2.501	2.329
Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.		
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	1.511	1.399
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	114	115
Beregnet solvensmargen i alt	1.624	1.514
Egenkapital	3.142	2.970
Særlig bonushensættelse	1.364	1.199
Basiskapital	4.506	4.169

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

Note	Realiseret	Realiseret
	30.06.07	31.12.06
	mio. kr.	mio. kr.
14 Livsforsikringshensættelser		
Bruttolivsforsikringshensættelser primo	28.619	24.241
Akkumuleret værdiregulering primo	-84	-515
Retrospektive hensættelser primo	28.536	23.726
Bruttopræmier	2.730	5.186
Præmier til gruppeordning	-178	-396
Rentetilskrivning	847	1.253
Forsikringsydelse	-301	-671
Omkostningsstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-180	-334
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	14	-176
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-46	-52
Udlodning fra særlig bonushensættelse	30	0
Retrospektive hensættelser ultimo	31.452	28.536
Akkumuleret værdiregulering ultimo	32	84
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	31.484	28.619
	0	0
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	2.865	4.379
3% grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)		
Garanterede ydelser	7.446	6.724
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	10.025	11.903
Bonuspotentiale på fripolicer	7.090	3.975
3% grundlag i alt	24.561	22.602
2% grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)		
Garanterede ydelser	-6.870	-8.239
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	10.976	12.349
Bonuspotentiale på fripolicer	2.816	1.907
2% grundlag i alt	6.923	6.017
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	31.484	28.619

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 vedrører 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 30.06.07 mio. kr.	Realiseret 31.12.06 mio. kr.
15 Erstatningshensættelser		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	64	25
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	148	156
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	16	14
Hensættelser til gruppeordning	99	123
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt	326	318
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt	2.120	2.148
Erstatningshensættelser f.e.r. i alt	2.446	2.465
16 Kollektiv bonuspotentiale		
Kollektiv bonuspotentiale primo	6.598	5.225
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	-181	1.372
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	6.417	6.598
17 Bonushensættelser til gruppeordning		
Bonushensættelser til gruppeordning primo	365	292
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	71	72
Bonushensættelser til gruppeordning ultimo	435	365
18 Særlige bonushensættelser		
Hensættelse primo	1.199	905
Periodens ændring i hensættelse	165	294
Særlige bonushensættelser ultimo	1.364	1.199
19 Eventualforpligtelser		
Udover de registrerede aktiver foreligger der ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser, som ikke fremgår af halvårsrapporten.		