



Halvårsrapport 2008

Industriens Pension

Indholdsfortegnelse:

Ledelsesberetning	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Femårsoversigt	4
Lovpligtige nøgletal	5
Ledelsespåtegning	6
Revisorerklæring om gennemgang af halvårsrapporten	7
Resultatopgørelse for 1. halvår 2008	8
Balance ultimo juni 2008	10
Note 1 - 27	12

Ledelsesberetning

De samlede bidrag pr. 30. juni 2008 udgjorde efter arbejdsmarkedsbidrag 2.973 mio. kr. mod 2.729 mio.kr. i samme periode sidste år. Arbejdsmarkedsbidraget udgjorde 239 mio.kr.

Resultat af investeringsvirksomhed udgjorde før pensionsafkastskat -1.710 mio.kr., den beregnede pensionsafkastskat giver en indtægt på 265 mio.kr., og dermed bliver nettoresultat af investeringsvirksomhed -1.445 mio.kr. Resultatet skyldes udviklingen på de finansielle markeder. Forrentning af medlemmernes opsparing er 6,5% p.a. og udgjorde i 1. halvår 2008 1.114 mio.kr., som resultat heraf er der anvendt 2.256 mio.kr. fra det kollektive bonuspotentiale. Reserveniveauet er fortsat pænt.

I 2007 har selskabet indført et markedsrenteprodukt i produktporteføljen. I forbindelse med overenskomstfornyelsen på industriområdet fik medarbejderne mulighed for at anvende en Fritvalgs Lønkonto til pension. I Industriens Pension er indbetalinger herfra placeret i det nye markedsrenteprodukt ekstrapension, og de samlede indbetalinger hertil udgør pr. 30. juni 2008 5 mio.kr

I 2. halvår forventes det, at de finansielle markeder forsætter turbulensen i lyset af nedadgående pres på væksten og opadgående pres på inflationen. Reserveniveauet i Industriens Pension er fortsat højt således, at der er plads til et vigende investeringsafkast, samtidig med at bonuspolitikken fastholdes. Investeringsafkastet forventes ved årets udgang ikke at være væsentligt forbedret i forhold til 30. juni og vi forventer et uændret reserveniveau.

Resultatdisponering

Periodens resultat er opgjort som egenkapitalens andel af periodens resultat, beregnet ud fra afkastnøgletallet før pensionsafkastskat fratrukket andelen af pensionsafkastskat, hvilket udgør et underskud på 115 mio.kr. Hertil er lagt en andel af periodens overskud på syge- og ulykkesforsikring svarende til 98 mio.kr.

Periodens resultat udgør herefter -17 mio.kr. Resultatet fratrækkes egenkapitalen, som herefter i alt udgør 3.053 mio.kr. pr. 30. juni 2008.

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 for årsrapporten for 2007.

Det nye markedsrenteprodukt er investeringskontrakter uden ret til bonus og indgår i regnskabet i posterne for Unit-linked kontrakter. Investeringsaktiver vises i en særskilt post og hensættelser til Unit-linked kontrakter dækker den resterende del af præmien minus omkostningsdækningen.

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

	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008
Resultatopgørelse (mio. kr.)					
Præmier	1.941	1.984	2.416	2.730	2.974
Forsikringsydelse	470	518	543	445	805
Investeringsafkast før PAL	722	2.554	-645	846	-1.710
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	51	57	62	50	58
Resultat af genforsikring	2	0	-1	-2	-1
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	9	12	-32	-50	-23
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	89	286	129	174	98
Periodens resultat	138	466	59	172	-17
Balance (mio. kr.)					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, i alt	23.350	29.442	34.707	42.590	45.208
Egenkapital i alt	1.888	2.726	2.756	3.142	3.053
Aktiver i alt	25.639	33.246	38.107	46.719	49.323
Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring					
Erstatningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	80,2%	78,6%	79,3%	144,3%	58,1%
Omkostningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	5,3%	4,8%	2,3%	5,0%	2,9%
Combined ratio	-	73,9%	82,1%	149,8%	61,3%
Operating ratio	-	50,3%	92,1%	94,8%	52,0%

Lovpligtige nøgletal

	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	3,0%	8,7%	-1,7%	1,9%	-3,6
Afkast efter pensionsafkastskat	2,6%	7,6%	-1,4%	1,7%	-3,1
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	2,6%	2,9%	2,6%	1,8%	1,9%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Omkostninger pr. forsikret	149 kr.	167 kr.	179 kr.	138 kr.	152 kr.
Omkostningsresultat	0,44%	0,37%	0,38%	0,43%	0,38%
Risikotal					
Forsikringsrisikoresultat	0,20%	0,40%	0,28%	-0,05%	0,04%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	12,0%	18,9%	18,2%	20,4%	7,3%
Forsikringstagerkapitalgrad	2,9%	3,5%	3,9%	4,3%	4,0%
Ejerkapitalgrad	10,2%	12,6%	10,6%	10,0%	8,1%
Overdækningsgrad	7,4%	10,7%	9,2%	9,2%	8,7%
Solvensdækning	231%	296%	275%	277%	350%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	8,0%	19,8%	1,9%	5,9%	-1,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	7,6%	18,7%	2,2%	5,6%	-0,5%
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	2,5%	8,4%	-2,3%	1,8%	-3,4%
Forrentning af særlige bonushensættelser af type B	2,9%	8,7%	1,8%	5,3%	-1,2%

Ledelsespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar til 30. juni 2008 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 2008. 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 25. august 2008

Direktion:

Erik Adolphsen
Administrerende direktør

Laila Mortensen
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 halvårsrapporten for Industriens Pensionsforsikring A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2008, 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 stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2008 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København, den 25. august 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen
Statsaut. revisor

Kasper Bruhn Udam
Statsaut. Revisor

	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 30.06.07 mio. kr.
Note		
RESULTATOPGØRELSE		
1 Bruttopræmier	2.974	2.730
2 Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
Præmier f.e.r., i alt	2.973	2.729
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	2
3 Renteindtægter og udbytter mv.	921	938
4 Kursreguleringer	-2.563	-19
Renteudgifter	-4	-1
7 Administrationsomkostninger i forb. med inv.virksomhed	-64	-74
Investeringsafkast, i alt	-1.710	846
5 Pensionsafkastskat	265	-118
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-1.445	728
6 Udbetalte ydelser	-719	-390
Modtaget genforsikringsdækning	0	0
Ændring i erstatningshensættelser	-29	-9
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-57	-46
Forsikringsydelse f.e.r., i alt	-805	-445
Ændring i livsforsikringshensættelser	-3.083	-2.865
Ændring i genforsikringsandel	0	0
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-3.083	-2.865
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	27	-71
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	2.256	181
Ændring i særlige bonushensættelser	-61	-165
Bonus i alt	2.221	-55
19 Ændring i hensættelser for Unit-linked kontrakter	0	-

Note	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 30.06.07 mio. kr.
RESULTATOPGØRELSE - fortsat		
7 Administrationsomkostninger	-58	-50
Overført investeringsafkast (-)	174	-92
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-23	-50
8 FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	98	174
Egenkapitalens investeringsafkast	-111	56
RESULTAT FØR SKAT	-34	180
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	17	-8
ÅRETS RESULTAT	-17	172

Note	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 31.12.07 mio. kr.
AKTIVER		
9 Driftsmidler	0	1
10 Domicilejendom	69	69
	<hr/>	<hr/>
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	69	70
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	74	74
Udlån til tilknyttede virksomheder	50	50
	<hr/>	<hr/>
Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	124	124
Kapitalandele	15.610	17.506
Investeringsforeningsandele	5.171	3.700
Obligationer	25.869	24.738
Indlån i kreditinstitutter	700	611
12 Øvrige finansielle investeringsaktiver	281	424
	<hr/>	<hr/>
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	47.631	46.979
Investeringsaktiver i alt	47.755	47.103
19 Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter	4	-
Tilgodehavende hos forsikringstagere	580	595
Andre tilgodehavender	21	14
	<hr/>	<hr/>
TILGODEHAVENDER, I ALT	601	609
Aktuelle skatteaktiver	217	217
Udsudte skatteaktiver	279	14
Likvide beholdninger	0	0
	<hr/>	<hr/>
Andre aktiver i alt	495	230
Tilgodehavende renter	399	446
	<hr/>	<hr/>
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	399	446
AKTIVER I ALT	49.323	48.458

	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 31.12.07 mio. kr.
Note		
PASSIVER		
Aktiekapital	110	110
Reserve for skattefrit opsparet overskud	2.413	2.429
Overført overskud	531	531
13 EGENKAPITAL, I ALT	3.053	3.070
Præmiehensættelser	98	99
Garanterede ydelser	-163	-714
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	23.944	24.320
Bonuspotentiale på fripolicer	13.775	10.868
14 Livsforsikringshensættelser, i alt	37.556	34.473
15 Erstatningshensættelser	2.720	2.685
16 Kollektiv bonuspotentiale	2.756	5.012
Hensættelse til bonus og præmierabatter	171	221
17 Bonushensættelser til gruppeordning	392	419
18 Særlige bonushensættelser	1.511	1.449
19 Hensættelser til Unit-linked kontrakter	4	0
HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG		
20 INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	45.208	44.358
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	15
Gæld til tilknyttede virksomheder	9	19
21 Anden gæld	1.053	995
GÆLD, I ALT	1.062	1.029
PASSIVER I ALT	49.323	48.457
22 Eventualforpligtelser		
23 Hverv godkendt af bestyrelsen		
24 Transaktioner med nærtstående parter		
25 Specifikation af aktiver og disses afkast		
26 Specifikation af kapitalandele angivet i procent		
27 Følsomhedsoplysninger		

	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 30.06.07 mio. kr.
Note		
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	2.784	2.751
Grupperisikopræmier	186	178
Indskud inkl. overførsler	248	22
Arbejdsmarkedsbidrag	-239	-221
Bruttopræmier i alt	2.979	2.730
 Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter - uden ret til bonus	 -5	 0
Bruttopræmier på forsikringskontrakter, i alt	2.974	2.730
 Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo perioden i 1.000	 360	 342
Medlemmer med gruppelivsforsikring ultimo perioden i 1.000	231	230
Medlemmer med investeringskontrakter ultimo perioden i 1.000	7	0
 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.		
2 Resultat af genforsikring		
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber - liv	-1	-1
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber - sul	-1	-1
Modtaget genforsikringsdækning	0	0
Ændring i genforsikringsreserver	0	0
Resultat af afgiven forretning i alt	-2	-2
3 Renter og udbytter mv.		
Renter af værdipapirer og indlån	635	589
Indeksregulering	55	65
Udbytte af kapitalandele	231	284
Renter og udbytter mv. i alt	921	938

Note	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 30.06.07 mio. kr.
4 Kursreguleringer		
Danske børsnoterede aktier	-456	397
Udenlandske børsnoterede aktier	-1.594	653
Unoterede aktier	-87	247
Investeringsforeningsandele	-25	19
Nominalobligationer	-887	-537
Udenlandske obligationer	-181	-168
Indeksobligationer	104	-450
Indlån i kreditinstitutter	-111	-8
Finansielle instrumenter	237	-435
Valutatransaktioner	437	263
Kursreguleringer i alt	-2.563	-19
5 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat	265	-118
Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	0	0
Pensionsafkastskat i alt	265	-118
Friholdelsesbrøk jf. PAL §§ 7, 15 og 16	0,9%	0,7%
Nedslag for gruppelevsforikring er indregnet i ovenstående friholdelsesbrøk.		
6 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	72	52
Forsikringssummer ved invaliditet	47	26
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	24	22
Pensions- og renteydelser	115	111
Rateforsikring	2	2
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	3	3
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	454	171
Kontante udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	2	3
Udbetalte ydelser i alt	719	390

	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 30.06.07 mio. kr.
Note		
7 Administrationsomkostninger		
I regnskabsposterne administrationsomkostninger, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt:		
Personaleudgifter		
Løn til medarbejdere	38	32
Pensionsbidrag	5	4
Andre udgifter til social sikring	1	0
Lønsumsafgift	<u>3</u>	<u>3</u>
Personaleudgifter i alt	<u>47</u>	<u>39</u>
Honorar til revision		
Lovpligtig revision	0	0
Andre ydelser	<u>0</u>	<u>0</u>
Honorar til revision i alt	<u>1</u>	<u>0</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	2	2
Bestyrelse	<u>1</u>	<u>1</u>
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	<u>3</u>	<u>2</u>
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	<u>143</u>	<u>108</u>

Note	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 30.06.07 mio. kr.
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	207	174
Arbejdsmarkedsbidrag	-16	-14
Overført fra livsforsikringshensættelser	57	46
Bruttopræmier i alt	248	206
Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
Ændring i præmiehensættelser	2	-66
Præmieindtægter f.e.r.	249	139
Forsikringsteknisk rente	26	65
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-106	-87
Modtaget genforsikringsdækning	0	0
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-67	-126
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	0	0
Erstatningsudgifter f.e.r.	-173	-213
Ændring i bonus og præmierabatter	50	56
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-9	-7
Forsikringsteknisk resultat	143	40
Investeringsafkast	5	218
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-50	-84
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-45	133
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt	98	174

Note	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 31.12.07 mio. kr.
9 Driftsmidler		
Akkumuleret kostpris, primo	2	3
Periodens tilgang	0	0
Periodens afgang til kostpris	0	0
Akkumuleret kostpris, ultimo	<u>2</u>	<u>3</u>
Afskrivninger		
Akkumulerede afskrivninger, primo	2	2
Periodens afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	0	0
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	<u>2</u>	<u>2</u>
Bogført værdi, ultimo	<u>0</u>	<u>1</u>
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	<u>69</u>	<u>69</u>
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	120
Periodens tilgang	0	0
Akkumuleret kostpris, ultimo	<u>120</u>	<u>120</u>
Akkumuleret værdiregulering, primo	-46	-33
Periodens værdireguleringer	0	-13
Akkumuleret værdireguleringer, ultimo	<u>-46</u>	<u>-46</u>
Bogført værdi, ultimo	<u>74</u>	<u>74</u>

	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 31.12.07 mio. kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (forts.)		
<p>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 og Industriens Pension Service A/S.</p> <p>Selskabets hjemsted er København.</p>		
Egenkapital iflg. seneste årsregnskab	74	87
Årets resultat	0	-13
12 Øvrige finansielle investeringsaktiver		
Valutaterminsforretninger	260	261
Swap, swaptioner, optioner og futures (rente og aktier)	21	163
Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt	281	424
13 Egenkapital		
Aktiekapital	110	110
Overført overskud	531	531
Reserve for skattefrit opsparet overskud	2.413	2.429
Egenkapital i alt ultimo	3.053	3.070
Reserve for skattefrit opsparet overskud		
Saldo primo	2.429	2.329
Periodens resultat	-17	100
Saldo ultimo	2.413	2.429
<p>Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejds-markedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.</p>		
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	1.190	1.189
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	115	115
Beregnet solvensmargen i alt	1.305	1.304
Egenkapital	3.053	3.070
Særlig bonushensættelse	1.511	1.449
Basiskapital	4.564	4.519

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

Note	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 31.12.07 mio. kr.
14 Livsforsikringshensættelser		
Bruttolivsforsikringshensættelser primo	34.473	28.619
Akkumuleret værdiregulering primo	-29	-84
Retrospektive hensættelser primo	34.444	28.535
Bruttopræmier	2.974	5.695
Præmier til gruppeordning	-186	-363
Rentetilskrivning	1.114	1.869
Forsikringsydelse	-579	-771
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-194	-374
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-14	-111
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-57	-89
Udlodning fra særlig bonushensættelse	31	54
Retrospektive hensættelser ultimo	37.533	34.444
Akkumuleret værdiregulering ultimo	23	29
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	37.556	34.473
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	3.083	5.854
3% grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)		
Garanterede ydelser	8.261	7.893
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	10.380	10.916
Bonuspotentiale på fripolicer	9.467	7.575
3% grundlag i alt	28.108	26.384
2% grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)		
Garanterede ydelser	-8.425	-8.607
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	13.565	13.404
Bonuspotentiale på fripolicer	4.308	3.292
2% grundlag i alt	9.448	8.089
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	37.556	34.473

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.

	Realiseret	Realiseret
	30.06.08	31.12.07
	mio. kr.	mio. kr.
Note		
15 Erstatningshensættelser		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	103	75
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	128	140
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	19	20
Hensættelser til gruppeordning	118	105
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt	368	340
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt	2.351	2.345
Erstatningshensættelser f.e.r. i alt	2.720	2.685
16 Kollektiv bonuspotentiale		
Kollektiv bonuspotentiale primo	5.012	6.598
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	-2.256	-1.586
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	2.756	5.012
17 Bonushensættelser til gruppeordning		
Bonushensættelser til gruppeordning primo	419	365
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	-27	54
Bonushensættelser til gruppeordning ultimo	392	419
18 Særlige bonushensættelser		
Hensættelse primo	1.449	1.199
Periodens ændring i hensættelse	61	250
Særlige bonushensættelser ultimo	1.511	1.449

Note	Realiseret 30.06.08 mio. kr.	Realiseret 31.12.07 mio. kr.
19 Hensættelser til Unit-linked kontrakter		
Hensættelser til Unit-linked kontrakter primo	0	-
Akkumuleret værdiregulering primo	0	-
Retrospektive hensættelser primo	0	-
Bruttopræmier	5	-
Rentetilskrivning	0	-
Forsikringsydelse	-	-
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-	-
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-	-
Øvrige	0	-
Retrospektive hensættelser ultimo	4	-
Akkumuleret værdiregulering ultimo	0	-
Hensættelser til Unit-linked kontrakter ultimo	4	-
 Ændring i hensættelser til Unit-linked kontrakter	 0	 -
 Investeringsaktiver tilknytt. Unit-linked kontrakter:		
Aktier	2	-
Obligationer	2	-
Kontanter	0	-
Investeringsaktiver til Unit-linked kontrakter i alt	4	-
 20 Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter		
Registrerede aktiver	45.815	45.352
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	45.208	44.358
 21 Anden gæld		
Anden gæld	338	65
Negativ markedsværdi på finansielle instrumenter	714	929
Anden gæld i alt	1.053	995
 22 Eventualforpligtelser		
Udover de registrerede aktiver foreligger der ingen pant hæftelser, kaution-, garanti- eller lignende forpligtelser, som ikke fremgår af halvårsrapporten.		

23 Hverv godkendt af bestyrelsen

Administrerende direktør Erik Adolphsen varetager hvervene som direktør for IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesformand i Industriens Pension IT A/S og bestyrelsesmedlem i Borgervennen.

Direktør Laila Mortensen varetager hvervene som direktør for IndustriPension Holding A/S, ordførende direktør for søsterselskabet Industriens Pension Service A/S og direktør for det 100% ejede datterselskab Industriens Pension IT A/S.

24 Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har indgået aftaler om levering af administrationsydelser til moderselskabet IndustriPension Holding A/S, søsterselskabet Industriens Pension Service A/S og datterselskabet Industriens Pension IT A/S.

Honoraret herfor fastsættes på markedsbaserede vilkår.

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

NOTER

25 Specifikation af aktiver og disses afkast

mio. kr.	Markedsværdi		Nettoinve- steringer	Afkast i % før PAL
	Primo	Ultimo		
1.1	69	69	0	0,0%
1.2	293	720	454	-4,5%
1. Grunde og bygninger i alt	362	789	454	-4,0%
2. Andre dattervirksomheder	74	74	0	-
3.1	4.668	3.642	-633	-7,5%
3.2	731	560	-146	-4,5%
3.3	10.335	8.543	-377	-11,5%
3.4	1.832	1.965	84	2,5%
3. Øvrige kapitalandele i alt	17.566	14.710	-1.072	-8,8%
4.1	2.298	3.701	1.424	-1,2%
4.2	17.828	17.527	-41	-1,5%
4.3	3.247	3.239	-207	6,4%
4.4	0	0	0	0,0%
4.5	5.134	5.888	756	0,0%
4.6	0	0	0	0,0%
4. Obligationer i alt	28.507	30.355	1.931	0,0%
5. Pantesikrede udlån	0	0	0	-
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	594	1.723	1.029	-
7. Afledte finansielle instrumenter	-920	-610	310	-

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**26 Specifikation af kapitalandele angivet i procent**

	Danmark	Øvrige Europa	Nord - amerika	Syd - amerika	Japan	Øvrige Fjern- østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,3%	1,4%	3,0%	0,6%	0,1%	1,3%	0,2%	0,0%	6,9%
Materialer	0,6%	1,6%	1,2%	0,5%	1,0%	0,6%	1,1%	0,0%	6,5%
Industri	9,3%	2,3%	1,8%	0,4%	2,0%	0,5%	0,4%	0,0%	16,6%
Forbrugs- goder	0,0%	1,0%	1,7%	0,4%	1,7%	0,4%	0,1%	0,0%	5,4%
Konsument- varer	2,2%	0,6%	1,4%	0,2%	0,5%	0,4%	0,4%	0,0%	5,7%
Sundheds- pleje	5,9%	0,9%	2,1%	0,1%	0,4%	0,1%	0,0%	0,0%	9,5%
Finans	3,3%	3,7%	2,0%	0,6%	1,4%	2,1%	1,1%	0,0%	14,3%
IT	0,3%	0,4%	3,1%	0,1%	1,1%	0,9%	0,0%	0,0%	5,8%
Telekom- munikation	0,0%	0,7%	0,5%	0,3%	0,2%	0,7%	0,1%	0,0%	2,6%
Forsyning	0,0%	0,8%	0,4%	0,1%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	1,8%
Ikke fordelt	4,6%	12,9%	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	25,0%
I alt	26,6%	26,3%	23,3%	3,3%	8,7%	6,9%	3,5%	1,3%	100,0%

NOTER

27 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bo- nuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotenti- ale på fripolicy- ydelser, før æn- dring i anvendt bonuspotenti- ale på fripolicy- ydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicyydelser
<i>mio. kr.</i>				
Rentestigning på 0,7 %-point	-644	-2.752	2.671	-104
Rentefald på 0,7 %-point	743	3.323	-3.107	0
Aktiekursfald på 12%	-304	-1.359	0	0
Ejendomsprisfald på 8%	-9	-40	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-44	-198	0	0
Tab på modparter på 8%	-112	-502	0	0
Dødelighedsintensitet:				
- fald på 10%	0	-5	-768	0
- stigning på 10%	0	2	707	0
Invalideintensitet:				
- stigning på 10%	0	0	-14	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.