

# Halvårsrapport

2011

---

# Indhold

Ledelsesberetning	1
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse	6
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11

# Ledelsesberetning

## 1. halvår 2011:

De samlede bidrag pr. 30. juni 2011 udgjorde efter arbejdsmarkedsbidrag 3.073 mio. kr. mod 2.982 mio. kr. i samme periode sidste år.

Der er i første halvår 2011 betalt arbejdsmarkedsbidrag på præmieindbetalingerne på i alt 258 mio. kr.

**Tabel 1 Antal medlemmer**

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.06.2011
Bidragbetalende medlemmer	198.155	193.400	165.143	155.706	162.248
Selvbetalende medlemmer	6.812	5.959	7.552	11.714	12.666
Bidragsfrit dækkede medlemmer	48.601	53.041	51.119	34.668	27.678
Hvilende medlemmer	124.087	136.326	158.954	170.034	152.665
Pensionerede medlemmer	14.207	17.341	20.728	24.252	26.168
I alt	391.862	406.067	403.496	396.374	381.425

Resultat af investeringsvirksomhed udgjorde før pensionsafkastskat -1.326 mio. kr., og efter pensionsafkastskat -1.142 mio. kr., hvilket er 10.057 mio. kr. dårligere end sidste år. Udviklingen på de finansielle markeder har i første halvår 2011 givet et afkast af de aktivt forvaltede investeringsaktiver på 1,6%. Afdækningen af passiverne har bidraget negativt til det samlede afkast. Det samlede afkast for 1. halvår inkl. den strategiske renteafdækning udgør -1,5%.

Kontorenten blev primo 2011 fastsat til 4,5% p.a. efter skat mod 6,0% p.a. i 2010. For opsparring overført fra PNN PENSION og PHI pension er kontorenten fastsat til 2,5% efter skat p.a.

I første halvår 2011 blev der anvendt 1.240 mio. kr. til forrentning af pensionsopsparingen.

Reserveniveauet er fortsat meget tilfredsstillende.

## Resultatdisponering

Periodens resultat er opgjort som egenkapitalens andel af periodens resultat, beregnet ud fra afkastnøgletallet før pensionsafkastskat for egenkapitalen fratrukket andelen af pensionsafkastskat, hvilket udgør et overskud på 54 mio. kr. Hertil er tillagt en andel af periodens overskud på syge- og ulykkesforsikring, svarende til 38 mio. kr. og fratrukket udbetalt pensionistbonus på 1 mio. kr.

Periodens resultat udgør herefter 92 mio. kr. Resultatet tillægges egenkapitalen, som herefter i alt udgør 4.143 mio. kr. pr. 30. juni 2011.

## Soliditet

Basiskapitalen bestående af egenkapital og særlig bonushensættelse udgør ved udgangen af 1. halvår i alt 7.200 mio. kr. Den tilstrækkelige basiskapital, bestemt af kapitalkravet udgør 2.102 mio. kr., hvilket giver en solvensdækning på 343%. Det individuelle solvensbehov udgjorde ved udgangen af 1. halvår i alt 1.606 mio. kr.

### **Dødelighed**

I slutningen af 2010 bad Finanstilsynet alle pensionsselskaber om inden 1. juli 2011 at redegøre for, om selskabernes forudsætninger om dødelighed, som indgår ved opgørelsen af de regnskabsmæssige livsforsikringshensættelser, afviger fra et af Finanstilsynets opgjort benchmark for dødelighed og fremtidige levetidsforbedringer.

Analysen er blevet gennemført i Industriens Pension, og en eventuel anvendelse af Finanstilsynets model viser, at der ikke vil være behov for en styrkelse af de samlede livsforsikringshensættelser, men alene en mindre forskydning mellem garanterede ydelser og bonuspotentialer på fripolicer.

### **Ny bestyrelsesformand**

Den 28. april tiltrådte Mads Andersen som ny bestyrelsesformand i Industriens Pension. Mads Andersen er formand for industrigruppen i 3F og afløser Børge Frederiksen, der har været bestyrelsesformand siden 2001.

### **Hændelser efter regnskabsperiodens udløb**

I perioden efter 30. juni 2011 har der været stor uro på de finansielle markeder, hvor specielt aktiekurserne er faldet. Industriens Pensions reserver er trods dette stadig på et særdeles tilfredsstillende niveau, hvilket bl.a. sikrer, at vi fremover kan fastholde den investeringsstrategi, vi anser for den optimale.

### **Forventninger til resten af 2011**

De samlede præmieindtægter i 2011 forventes at blive på ca. 6 mia.kr.

Investeringsafkastet for året er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af 2011, og er derfor behæftet med stor usikkerhed.

Verdensøkonomien ventes i 2. halvår at udvise aftagende vækst, og et direkte fald i den økonomiske aktivitet i USA og toneangivende europæiske lande er en reel mulighed. Landene i Emerging Markets ventes også at opleve en vækstafmatning, men her forventes fortsat positiv vækst.

Den svage økonomiske udvikling i USA betyder, at den amerikanske centralbank forventes at fastholde de pengepolitiske renter på et rekordlavt niveau i mange kvartaler endnu, og det er vores vurdering at Den Europæiske Centralbank heller ikke hæver de toneangivende rentesatser yderligere i 2. halvår.

Administrationsomkostningerne for 2011 forventes fortsat at være blandt de laveste i branchen.

### **Anvendt regnskabspraksis**

Halvårsrapporten udarbejdes efter reglerne i Lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående Pensionskasser. Halvårsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2010.

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>	2007	2008	2009	2010	1. halvår 2011
<b>Hovedtal</b>					
Præmier	6.248	6.748	5.963	6.206	3.073
Forsikringsydelser	1.346	1.703	2.227	2.151	1.163
Investeringsafkast	212	1.144	8.075	13.254	-1.326
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	134	162	162	138	66
Resultat af genforsikring	-2	-2	-3	-3	-2
Forsikringsteknisk resultat	-38	-9	-21	-5	-24
Forsikringsteknisk resultat af SUL	131	24	62	13	62
Årets resultat	103	117	376	389	92
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	50.631	56.934	67.487	82.285	82.921
Egenkapital	3.170	3.287	3.662	4.051	4.143
Aktiver	54.871	67.901	75.452	93.974	93.034
<b>Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	86,8%	98,0%	156,2%	132,7%	<b>111,0%</b>
Bruttoomkostningsprocent	3,8%	4,8%	5,2%	3,7%	<b>2,6%</b>
Combined ratio	90,9%	103,2%	161,7%	136,6%	<b>113,8%</b>
Operation ratio	77,5%	83,4%	129,9%	115,4%	<b>99,6%</b>
Relativt afløbsresultat	19,7%	14,0%	11,3%	5,3%	<b>8,4%</b>
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat, samlet	0,4%	2,0%	13,0%	18,1%	<b>-1,5%</b>
Afkast efter pensionsafkastskat, samlet	0,4%	1,7%	11,0%	15,4%	<b>-1,3%</b>
Afkast før pensionsafkastskat, medlemmer			13,1%	19,0%	-2,0%
Afkast efter pensionsafkastskat, medlemmer			11,1%	16,2%	-1,7%
Afkast før pensionsafkastskat, egenkapital			12,0%	12,2%	1,5%
Afkast efter pensionsafkastskat, egenkapital			10,2%	10,4%	1,3%
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af præmier	2,1%	2,4%	2,7%	2,2%	<b>2,1%</b>
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	<b>0,1%</b>
Omkostninger pr. medlem	329 kr	379 kr	369 kr	316 kr	<b>155 kr</b>
Omkostningsresultat	0,85%	0,71%	0,57%	0,56%	<b>0,27%</b>
<b>Risikotal</b>					
Forsikringsrisikoresultat	0,19%	0,14%	0,11%	0,04%	<b>0,04%</b>
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusgrad	13,4%	9,4%	15,4%	25,0%	<b>20,3%</b>
Kundekapitalgrad	4,5%	4,4%	4,8%	5,0%	<b>5,0%</b>
Ejerkapitalgrad	7,8%	7,0%	7,0%	6,9%	<b>6,7%</b>
Overdækningsgrad	8,7%	7,6%	8,4%	8,2%	<b>8,3%</b>
Solvensdækning	342%	299%	338%	325%	<b>343%</b>
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapital forrentning før skat	3,3%	4,1%	12,5%	11,8%	<b>2,5%</b>
Egenkapital forrentning efter skat	3,3%	3,6%	10,8%	10,1%	<b>2,3%</b>
Forrentning af forsikringsmæssige hens.	-0,3%	3,8%	10,9%	16,9%	<b>-2,3%</b>
Forrentning af særlige bonushens. type A	3,2%	2,6%	3,4%	4,0%	<b>1,8%</b>
Forrentning af særlige bonushens. type B	3,1%	4,9%	13,2%	12,4%	<b>2,5%</b>

## Ledelsespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Industriens Pensionsforsikring A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2011.

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 2011

### Direktion:

Laila Mortensen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse:

Mads Andersen  
Formand

Kim Graugaard  
Næstformand

Lars Andersen

Erik Bredholt

Lars Hansen

Heidi Jensen

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 AKTIONÆREN I INDUSTRIENS PENSIONS Forsikring A/S

Vi har udført review af halvårsregnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2011 omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsregnskabet 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. Vores ansvar er på grundlag af vores review at udtrykke en konklusion om halvårsregnskabet.

### 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 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.

### 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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2011 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores review har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til det gennemførte review af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med halvårsregnskabet.

København, den 24. august 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup  
statsaut. revisor

Kasper Bruhn Udam  
statsaut. revisor

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note		1. halvår 2011 mio. kr.	1. halvår 2010 mio. kr.
1	Bruttopræmier	3.073	2.982
	Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>3.073</b>	<b>2.981</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	268	109
	Indtægter fra associerede virksomheder	-1	0
2	Renteindtægter og udbytter mv	1.145	999
3	Kursreguleringer	-2.646	9.451
	Renteudgifter	-1	-4
6	Administrationsomkostninger ifm inv.virksomhed	-92	-96
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>-1.326</b>	<b>10.460</b>
4	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>184</b>	<b>-1.545</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>-1.142</b>	<b>8.915</b>
5	Udbetalte ydelser	-1.186	-846
	Modtaget genforsikringsdækning	0	0
	Ændring i erstatningshensættelser	73	-22
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-49	-28
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-1.163</b>	<b>-896</b>
11	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.605	-3.654
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-2.605</b>	<b>-3.654</b>
	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	-32	-71
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	2.160	-6.785
	Ændring i særlige bonushensættelser	-142	-129
	<b>Bonus i alt</b>	<b>1.986</b>	<b>-6.985</b>
14	<b>Ændring i hensættelser for Unit-linked kontrakter</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>



## Resultat- og totalindkomstopgørelse, *fortsat*

Note		1. halvår 2011 mio. kr.	1. halvår 2010 mio. kr.
6	Administrationsomkostninger	-66	-72
	Overført investeringsafkast	-106	-266
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	-24	23
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	62	-65
	Egenkapitalens investeringsafkast	62	157
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	101	115
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-9	-23
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	92	92
	<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>		
	Periodens resultat	92	92
	<b>ANDEN TOTALINDKOMST I ALT</b>	0	0
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	92	92

## Balance

	<b>AKTIVER</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Note		<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
	<b>Driftsmidler</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>Domicilejendom</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>62</b>	<b>62</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.204	6.966
	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	25
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	98	0
	<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>7.302</b>	<b>6.991</b>
	Kapitalandele	33.097	35.365
	Investeringsforeningsandele	9.976	8.976
	Obligationer	39.297	39.782
	Indlån i kreditinstitutter	1.673	1.554
10	Øvrige finansielle investeringsaktiver	177	0
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>84.219</b>	<b>85.676</b>
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>91.521</b>	<b>92.667</b>
14	<b>Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter</b>	<b>113</b>	<b>92</b>
	<b>Tilgodehavende hos forsikringstagere</b>	<b>516</b>	<b>543</b>
	<b>Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
	<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>517</b>	<b>546</b>
	Aktuelle skatteaktiver	6	8
	Udskudte skatteaktiver	458	0
	Likvide beholdninger	0	0
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>464</b>	<b>8</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	323	566
	Andre periodeafgrænsningsposter	36	32
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>359</b>	<b>598</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>93.034</b>	<b>93.973</b>

## Balance, fortsat

	<b>PASSIVER</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Note		<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	3.502	3.411
	Overført overskud	531	531
	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>4.143</b>	<b>4.051</b>
	<b>Præmiehensættelser</b>	<b>80</b>	<b>86</b>
	Garanterede ydelser	12.174	16.756
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	30.506	27.366
	Bonuspotentiale på fripolicer	19.472	15.426
11	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>62.152</b>	<b>59.548</b>
12	<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>4.097</b>	<b>3.980</b>
	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>12.496</b>	<b>14.656</b>
	<b>Hensættelse til bonus og præmierabatter</b>	<b>171</b>	<b>285</b>
	<b>Bonushensættelser til gruppeordning</b>	<b>755</b>	<b>723</b>
13	<b>Særlige bonushensættelser</b>	<b>3.057</b>	<b>2.915</b>
14	<b>Hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>	<b>112</b>	<b>91</b>
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>82.921</b>	<b>82.285</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	3	6
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1	24
	Aktuelle skatteforpligtelser	256	1.947
15	Anden gæld	5.709	5.660
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>5.971</b>	<b>7.637</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>93.034</b>	<b>93.973</b>
16	<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
17	<b>Eventualforpligtelser</b>		
18	<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
19	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>		
20	<b>5-års oversigt og nøgletal</b>		
21-22	<b>Specifikationer til investeringsaktiver</b>		
23	<b>Følsomhedsoplysninger og risici</b>		

## Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital primo 2011	110	531	3.411	4.051
Resultat 1. januar - 30. juni 2011			92	92
Anden totalindkomst			0	0
<b>Egenkapital 30. juni 2011</b>	<b>110</b>	<b>531</b>	<b>3.503</b>	<b>4.143</b>

	Aktiekapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital primo 2010	110	531	3.022	3.662
Årets resultat			389	389
Anden totalindkomst			0	0
<b>Egenkapital ultimo 2010</b>	<b>110</b>	<b>531</b>	<b>3.411</b>	<b>4.051</b>

\* Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.

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

### Basiskapital og solvenskrav

	30.06.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
Egenkapital	4.143	4.051
Særlig bonushensættelse type A	431	434
Særlig bonushensættelse type B	2.626	2.481
<b>Basiskapital</b>	<b>7.200</b>	<b>6.966</b>
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	1.941	2.000
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	161	143
<b>Beregnet solvensmargen i alt</b>	<b>2.102</b>	<b>2.143</b>
<b>Overskydende basiskapital</b>	<b>5.098</b>	<b>4.824</b>

## Noter

Note	01.01.-30.06. 2011 mio. kr.	01.01.-30.06. 2010 mio. kr.
<b>1</b>		
<b>Bruttopræmier</b>		
Løbende præmier	3.130	3.126
Indskud inkl. overførsler	221	128
Arbejdsmarkedsbidrag	-258	-254
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>3.093</b>	<b>3.000</b>
Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-20	-18
<b>Bruttopræmier på forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>3.073</b>	<b>2.982</b>
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo perioden	381.425	403.914
Medlemmer med gruppelevsforikring ultimo perioden	233.530	247.094
Medlemmer med investeringskontrakter ultimo perioden	16.277	14.214
<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>Resultat af genforsikring</b>		
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
<b>Resultat af afgiven forretning i alt</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>2</b>		
<b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
Renter af værdipapirer og indlån	545	579
Udbytte af kapitalandele	600	419
<b>Renter og udbytter mv. i alt</b>	<b>1.145</b>	<b>999</b>

## Noter, fortsat

Note	01.01.-30.06. 2011 mio. kr.	01.01.-30.06. 2010 mio. kr.
<b>3 Kursreguleringer</b>		
Danske børsnoterede aktier	-546	1.254
Udenlandske børsnoterede aktier	-741	816
Unoterede aktier	-339	566
Investeringsforeningsandele	86	455
Nominalobligationer	-231	967
Udenlandske obligationer	-171	466
Indeksobligationer	151	77
Indlån i kreditinstitutter	-95	98
Afledte finansielle instrumenter	-2.153	7.105
Valutaterminalsforretninger	1.393	-2.352
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-2.646</b>	<b>9.451</b>
<b>4 Pensionsafkastskat</b>		
Pensionsafkastskat	199	-1.546
Pensionsafkastskat vedr. sidste år	-15	1
<b>Pensionsafkastskat i alt</b>	<b>184</b>	<b>-1.545</b>
Friholdelsesbræk jf. PAL §§ 7, 15 og 16	0,0	0,0
Nedslag for gruppelevsforretning er indregnet i ovenstående friholdelsesbræk.		
<b>5 Udbetalte ydelser</b>		
Forsikringssummer ved død	82	70
Forsikringssummer ved invaliditet	56	49
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	53	50
Pensions- og renteydelser	335	268
Rateforsikring	8	5
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	151	12
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	502	393
Ugaranteret pensionistbonus	1	-
Sundhedsfremmende omkostninger	0	-
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>1.186</b>	<b>846</b>

## Noter, fortsat

Note	01.01.-30.06. 2011 mio. kr.	01.01.-30.06. 2010 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	42
Pensionsbidrag	6	6
Andre udgifter til social sikring	1	1
Lønsumsafgift	5	4
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>53</b>	<b>52</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revision</b>		
Lovpligtig revision af årsregnskab	0	0
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
<b>Honorar til revision i alt</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse</b>		
Direktion, 1 person	2	2
Bestyrelse, 14 personer	1	1
Ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil, 4 personer	4	3
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse m.fl. i alt</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden</b>	<b>135</b>	<b>139</b>

Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til ansættelserne af hverken direktion eller øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil. Der udbetales ikke ledelsesvederlag til direktionen for bestyrelses- og direktionsposter i koncernens øvrige selskaber.

## Noter, fortsat

Note	01.01.-30.06.	01.01.-30.06.
	2011	2010
	mio. kr.	mio. kr.
<b>7</b>	<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	
	<i>Præmieindtægter</i>	
	Løbende præmier	224 106
	Arbejdsmarkedsbidrag	-17 -8
	Overført fra livsforsikringshensættelser	49 28
	<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>256 126</b>
	Afgivne genforsikringspræmier	-1 -1
	Ændring i præmiehensættelser	6 3
	<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>261 129</b>
	<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>27 14</b>
	<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>	
	Udbetalte ydelser	-166 -140
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-245 -268
	<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-411 -408</b>
	<b>Ændring i bonus og præmierabatter</b>	<b>114 234</b>
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>-10 -10</b>
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-19 -40</b>
	Investeringsafkast	132 20
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-52 -44
	<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	<b>80 -25</b>
	<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>62 -65</b>

Med en erstatningsfrekvens på 0,47% (0,38%) er der i 1. halvår 2011 udbetalt 487 (394) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 743 t.kr. (737 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 1. halvår 2010.



## Noter, fortsat

Note	30.06.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Akkumuleret kostpris, primo	6.739	2.666
Periodens tilgang	-9	4.073
<b>Akkumuleret kostpris, ultimo</b>	<b>6.730</b>	<b>6.739</b>
Akkumuleret værdiregulering, primo	318	-73
Periodens værdireguleringer	268	391
<b>Akkumuleret værdireguleringer, ultimo</b>	<b>586</b>	<b>318</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>7.316</b>	<b>7.057</b>
<b>Kapitalandelene fremgår af balancens poster:</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.204	6.966
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter	113	92
<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 ifølge regnskab pr. 30. juni 2011	79	78
Resultat for 1. januar - 30. juni 2011	1	2
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Aktier Egenkapital ifølge regnskab pr. 30. juni 2011	246	252
Resultat for 1. januar - 30. juni 2011	6	27
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Obligationer Egenkapital ifølge regnskab pr. 30. juni 2011	172	172
Resultat for 1. januar - 30. juni 2011	0	7
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global Investment Grade I Egenkapital ifølge regnskab pr. 30. juni 2011	2.435	2.353
Resultat for 1. januar - 30. juni 2011	82	213
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global High Yield I Egenkapital ifølge regnskab pr. 30. juni 2011	1.592	1.514
Resultat for 1. januar - 30. juni 2011	78	82
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global High Yield II Egenkapital ifølge regnskab pr. 30. juni 2011	1.601	1.523
Resultat for 1. januar - 30. juni 2011	78	59
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global Investment Grade II Egenkapital ifølge regnskab pr. 30. juni 2011	1.191	1.163
Resultat for 1. januar - 30. juni 2011	28	1

Investeringsforeningernes formål er at foretage investeringer efter Industriens Pensions retningslinier.

Alle virksomheder har hjemsted i København og ejes 100%

## Noter, fortsat

Note	30.06.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Akkumuleret kostpris, primo	0	-
Periodens tilgang	99	-
<b>Akkumuleret kostpris, ultimo</b>	<b>99</b>	<b>-</b>
Akkumuleret værdiregulering, primo	-1	-
Periodens værdireguleringer	0	-
<b>Akkumuleret værdireguleringer, ultimo</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>98</b>	<b>-</b>
<b>Posten kapitalandele i associerede virksomheder består af:</b>		
EjendomsSelskabet Norden IV K/S. Ejerandel 32,4%.		
Selskabets hovedformål er køb, salg og udlejning af ejendomme.		
Egenkapital ifølge regnskab pr. 30. juni 2011	302	-
Resultat for 1. januar - 30. juni 2011	-4	-
<b>10 Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>		
Valutaterminforretninger	177	0
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>177</b>	<b>0</b>

## Noter, fortsat

Note	30.06.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
<b>11 Livsforsikringshensættelser</b>		
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser primo</b>	<b>59.548</b>	<b>52.277</b>
Akkumuleret værdiregulering primo	-904	-213
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>58.643</b>	<b>52.064</b>
Bruttopræmier	3.073	6.205
Præmier til gruppeordning	-130	-420
Rentetilskrivning	1.240	2.936
Forsikringsydelse	-994	-1.722
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-228	-450
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-24	-23
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-52	-77
Udlodning fra særlig bonushensættelse	72	130
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>61.601</b>	<b>58.643</b>
Akkumuleret værdiregulering ultimo	552	904
<b>Bruttolivsforsikringshensæt. før anvendelse af bonuspotentiale</b>	<b>62.152</b>	<b>59.548</b>
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelserne	0	0
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>62.152</b>	<b>59.548</b>
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>	<b>2.605</b>	<b>7.271</b>
Bonuspotentialet på fremtidige præmier er forhøjet med	3	2
Bonuspotentialet på fripolicydelser er forhøjet med	480	803

Livsforsikringshensættelserne er opgjort ud fra en række parametre for forsikringsrisici, 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		30.06.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
<b>11</b>	<b>Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser 30. juni 2011</b>		
fortsat			
		<b>1,00%</b>	<b>2,50%</b>
		<b>I alt</b>	
	Garanterede ydelser	-8.397	20.571
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	19.015	11.492
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	8.872	10.600
	<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>19.490</b>	<b>42.662</b>
			<b>62.152</b>
	<b>Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2010</b>		
		<b>1,00%</b>	<b>2,50%</b>
		<b>I alt</b>	
	Garanterede ydelser	-5.838	22.595
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	16.674	10.692
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	7.246	8.180
	<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>18.081</b>	<b>41.467</b>
			<b>59.548</b>
<b>12</b>	<b>Erstatningshensættelser</b>		
	Hensættelser til forsikringssummer ved død	40	49
	Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	118	113
	Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	40	62
	Hensættelser vedr. PNN/PHI gruppeordning overtaget 31.12.2009	3	3
	Hensættelser til gruppeordning	123	170
	<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt</b>	<b>324</b>	<b>397</b>
	<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>3.773</b>	<b>3.584</b>
	<b>Erstatningshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>4.097</b>	<b>3.980</b>

## Noter, fortsat

Note	30.06.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
<b>13 Særlige bonushensættelser</b>		
Hensættelse primo	2.915	2.517
Periodens ændring i hensættelse	142	398
<b>Særlige bonushensættelser ultimo</b>	<b>3.057</b>	<b>2.915</b>
Særlige bonushensættelser type A	431	434
Særlige bonushensættelser type B	2.626	2.481
<b>Særlige bonushensættelser ultimo</b>	<b>3.057</b>	<b>2.915</b>
<b>14 Hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>		
Hensættelser til Unit-linked kontrakter primo	91	52
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>91</b>	<b>52</b>
Bruttopræmier	20	36
Rentetilskrivning	2	5
Forsikringsydelse	-1	-1
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	0	-1
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	0	0
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>112</b>	<b>91</b>
<b>Hensættelser til Unit-linked kontrakter ultimo</b>	<b>112</b>	<b>91</b>
<b>Ændring i hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>	<b>2</b>	<b>5</b>
Aktier	49	43
Obligationer	63	48
<b>Investeringsaktiver til Unit-linked kontrakter i alt</b>	<b>113</b>	<b>92</b>
<b>Skyldig PAL, Unit-linked kontrakter</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

## Noter, fortsat

Note	30.06.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
<b>15 Anden gæld</b>		
Forpligtelse vedr. salgs- og tilbagekøbsforretninger	4.263	2.430
Negativ markedsværdi på finansielle instrumenter	1.105	3.120
Anden gæld	342	110
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>5.709</b>	<b>5.660</b>
<b>16 Sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til en bogført værdi af	83.982	83.642
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter, til markedsværdi	4.263	2.468
Obligationer aflagt til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	1.182	3.947
Obligationer modtaget til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	1.291	274
<b>17 Eventualforpligtelser</b>		
Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser udover, hvad der fremgår af regnskabet		
Pr. 30. juni 2011 er der en leasingforpligtelse på 1,2 mio.kr.		
Pr. 30. juni 2011 er der netto købt obligationer for 911,3 mio.kr. til afvikling i 3. kvartal 2011		
Pr. 30. juni 2011 er der netto solgt aktier for 26,9 mio.kr. til afvikling i 3. kvartal 2011		
Pr. 30. juni 2011 er der afgivet tilsagn om investering i ejendomme, unoterede aktier og kapitalandele for 8,5 mia.kr.		
<b>18 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 omkostningsdækkende basis.		
Herudover er der indgået aftale om køb af IT-drifts- og udviklingsydelser med datterselskabet. Honoraret for disse ydelser fastsættes på markedsbaserede vilkår.		

## **Noter, fortsat**

**19 Anvendt regnskabspraksis**

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2010.

**20 5-årsoversigt og nøgletal**

Der henvises til ledelsesbretenings side 3.

## Noter, fortsat

### Note

#### 21 Specifikation af aktiver og disses afkast

<i>mio. kr.</i>		Markedsværdi		Nettoinves-	Afkast i
		31.12.2010	30.06.2011	teringer	% før PAL
1.1	Grunde og bygninger, der er direkte ejet	61	61	0	5,5%
1.2	Ejendomsselskaber	2.925	3.344	412	0,0%
<b>1.</b>	<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>2.987</b>	<b>3.405</b>	<b>412</b>	<b>0,0%</b>
<b>2.</b>	<b>Andre dattervirksomheder</b>	<b>78</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
3.1	Børsnoterede danske aktier	8.220	6.181	-1.656	-5,7%
3.2	Unoterede danske aktier	1.207	934	-69	-17,9%
3.3	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	19.081	18.507	-677	0,5%
3.4	Unoterede udenlandske kapitalandele	4.142	4.426	2	6,8%
<b>3.</b>	<b>Øvrige kapitalandele i alt</b>	<b>32.649</b>	<b>30.048</b>	<b>-2.400</b>	<b>-0,7%</b>
4.1	Statsobligationer (Zone A)	4.892	3.251	-1.582	-1,2%
4.2	Realkreditobligationer	30.231	20.951	-9.419	0,5%
4.3	Indeksobligationer	0	6.928	6.723	2,9%
4.4	Kreditobligationer Investment grade	5.622	5.765	0	2,5%
4.5	Kreditobligationer non investment grade	11.790	14.421	2.051	4,4%
4.6	Andre obligationer	0	0	0	0,0%
<b>4.</b>	<b>Obligationer i alt</b>	<b>52.534</b>	<b>51.315</b>	<b>-2.227</b>	<b>2,1%</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>1.287</b>	<b>2.142</b>	<b>1.004</b>	<b>-</b>
<b>7.</b>	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-2.357</b>	<b>-775</b>	<b>3.481</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%	1,5%	2,7%	0,5%	0,1%	0,5%	0,1%	0,0%	<b>5,4%</b>
Materialer	0,9%	1,3%	0,9%	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%	0,0%	<b>4,7%</b>
Industri	5,5%	1,8%	3,1%	0,3%	0,8%	0,2%	0,2%	0,0%	<b>11,8%</b>
Forbrugs- goder	0,6%	1,4%	2,7%	0,4%	0,8%	0,6%	0,3%	0,0%	<b>6,8%</b>
Konsument- varer	1,3%	2,2%	1,6%	0,6%	0,2%	0,4%	0,3%	0,0%	<b>6,6%</b>
Sundheds- pleje	6,9%	1,2%	2,9%	0,0%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	<b>11,5%</b>
Finans	2,4%	3,5%	3,8%	0,7%	0,6%	2,3%	1,0%	0,0%	<b>14,5%</b>
IT	0,0%	0,7%	4,7%	0,2%	0,5%	1,0%	0,1%	0,0%	<b>7,2%</b>
Telekom- munikation	0,8%	0,9%	0,6%	0,0%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%	<b>2,9%</b>
Forsyning	0,0%	0,6%	0,9%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>1,7%</b>
Ikke fordelt	3,3%	11,4%	11,3%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,6%	<b>26,8%</b>
<b>I alt</b>	<b>21,8%</b>	<b>26,6%</b>	<b>35,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>6,2%</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	-166	-5.576	4.739	0
Rentefald på 0,7 %-point	154	6.098	-5.436	0
Aktiekursfald på 12%	-406	-2.423	0	0
Ejendomsprisfald på 8%	-14	-86	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-132	-790	0	0
Tab på modparter på 8%	-222	-1.324	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.