

Halvårsrapport

2013

Indhold

Ledelsesberetning	1
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport	4
Resultat- og totalindkomstopgørelse	5
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

Ledelsesberetning

De samlede bidrag pr. 30. juni 2013, inklusive præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring, udgjorde efter arbejdsmarkedsbidrag 3.683 mio. kr. mod 3.781 mio. kr. i samme periode sidste år.

Der er i første halvår 2013 tilbageholdt arbejdsmarkedsbidrag af præmieindbetalingerne på i alt 263 mio. kr.

Kapitalpensioner kan i 2013 og 2014 overføres til aldersforsikringer mod betaling af en

afgift på 37,3 % i stedet for de sædvanlige 40 % på udbetalingstidspunktet.

Afgiftsbesparelsen er en fordel for medlemmerne i Industriens Pension, og hovedparten af alderssummerne er derfor blevet overført til aldersforsikringer.

Der er vedrørende alderssummerne afregnet 2,8 mia. kr. i afgift til staten. Dette påvirker ekstraordinært udbetalingerne i perioden, da afgiften indgår som en udbetaling.

Tabel 1 Antal medlemmer

	2009	2010	2011	2012	30.06.2013
Bidragbetalende medlemmer	165.143	155.706	162.019	158.992	158.591
Selvbetalende medlemmer	7.552	11.714	12.606	12.836	11.896
Lærlinge og elever			4216	3.542	3.172
Bidragfrit dækkede medlemmer	51.119	34.668	30.325	30.602	28.645
Aktive medlemmer i alt	223.814	202.088	209.166	205.972	202.304
Hvilende medlemmer	158.954	170.034	154.881	162.066	164.893
Pensionerede medlemmer	20.728	24.252	27.920	31.746	33.842
I alt	403.496	396.374	391.967	399.784	401.039

Der er korrigeret for dobbelte medlemskaber i PNN PENSION, PHI pension og Industriens Pension for 2009.

Resultat af investeringsvirksomheden udgjorde før pensionsafkastskat 1.385 mio. kr. og efter pensionsafkastskat 1.172 mio. kr., hvilket er 2.560 mio. kr. lavere end sidste år.

Det samlede afkast af de aktivt forvaltede investeringsaktiver har i 1. halvår været på 1,6 %. (1,4 % efter afdækning af renterisikoen på passiverne) Afkastet er 0,7 %-point bedre end det opstillede benchmark.

I markedsrenteproduktet er aktiverne investeret med relativ høj risiko, mens midlerne i gennemsnitsrentemiljøet, gruppeliv, syge- og ulykkesforsikring samt basiskapital er inve-

steret med lavere risiko, dvs. en forholdsvis høj andel af obligationer.

Da aktier i 1. halvår har givet et positivt afkast og obligationer, på grund af rentestigninger, har givet et negativt afkast, så er investeringsafkastet vedrørende markedsrente positivt, mens gennemsnitsrente og basiskapital mv. har opnået et negativt afkast.

I 1. halvår 2013 har medlemmerne i markedsrente opnået et afkast på 2,4 %, mens afkastet for bestanden i gennemsnitsrentemiljøet har været negativt med -2,8 %.

Kontorenten til medlemmer i gennemsnitsrente er for 2013 fastsat til 6,0 % p.a. efter skat. Kontorenten til medlemmer fra PNN/PHI i gennemsnitsrente er for 2013 fastsat til 2,5 %

Industriens Pensions reserveniveau er fortsat meget tilfredsstillende.

Resultatdisponering

Periodens resultat er opgjort efter den anmeldte overskudsdisponering, hvor egenkapitalens andel af periodens resultat er beregnet på et afkasttal opgjort på baggrund af de tilknyttede aktivers afkast. Dette afkast har for 1. halvår været negativt med -1,3 %, svarende til -59 mio. kr. Hertil er tillagt en andel af periodens overskud på forsikringsdelen, svarende til 25 mio. kr. og pensionsafkastskat på 9 mio. kr. Periodens resultat er herefter negativt med 25 mio. kr. Resultatet dækkes af egenkapitalen, som herefter udgør 4.209 mio.

Soliditet

Basiskapitalen udgør ved udgangen af 1. halvår 2013 i alt 7.730 mio. kr. Solvenskravet udgør 985 mio. kr.

Det individuelle solvensbehov udgør 1.401 mio. kr. Ved beregningen af det individuelle solvensbehov er implementeret de beregningsmetoder, som forventes anvendt under Solvens II med enkelte undtagelser. Det er vurderingen, at det individuelle solvensbehov beløbsmæssigt ligger på niveau med solvenskravet under det kommende Solvens II.

Hændelser efter regnskabsperiodens udløb

I perioden efter 30. juni 2013 er der ikke indtruffet hændelser, der har betydning for vurderingen af halvårsregnskabet.

Forventninger til resten af 2013

De samlede præmieindtægter i 2013 forventes

at blive på ca. 7,6 mia. kr.

Investeringsafkastet for året er afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder, og er derfor behæftet med stor usikkerhed.

Verdensøkonomien forventes at fortsætte den moderat positive udvikling i 2. halvår af 2013. I USA forventes en fortsættelse af opsvinget båret af de positive effekter fra stigningen i boligpriserne og boligbyggeriet samt vækst i privatforbruget, der udover boligmarkedet også kan henføres til den faldende arbejdsløshed. Selvom det er sandsynligt, at der påbegyndes en aftrapning af de pengepolitiske stimulanser, vil de fortsat lave officielle renter give grobund for en positiv udvikling i amerikansk økonomi. I Emerging Markets understøttes den økonomiske udvikling af de positive input fra USA. De vigende råvarepriser og usikkerheden om lavere økonomisk vækst i Kina kan dog give en negativ påvirkning til Emerging Markets.

Europa er fortsat det svageste led i verdensøkonomien. De vedtagne reformer virker først på længere sigt, og flere tiltag må forventes. Der er dog tegn på bedring af stemningen blandt virksomheder og forbrugere i Europa samt på arbejdsmarkedet, og dette forventes at afspejle sig i en vending i den europæiske økonomi. De store underskud på de offentlige finanser især i Sydeuropa vil dog kræve fortsatte besparelser, som gør, at vendingen vil ske gradvist og strække sig over en længere periode.

På baggrund af ovenstående forventes et samlet investeringsafkast for 2013 i niveau 4-8 %.

Administrationsomkostningerne for 2013 forventes fortsat at være blandt de laveste i branchen.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver

og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt resultat for perioden 1. januar – 30. juni 2013.

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 overfor.

København, den 28. august 2013

Direktion:

Laila Mortensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mads Andersen
Formand

Kim Graugaard
Næstformand

Lars Andersen

Erik Bredholt

Claus Jensen

Heidi Jensen

Bjarne Graven Larsen

Nina Movin

Jens Due Olsen

Jukka Pertola

Rasmus Sejerup Rasmussen

Bo Stærmose

Berit Vinther

Ole Wehlast

Den uafhængige revisors erklæring om review af halvårsrapport

TIL KAPITALEJEREN I INDUSTRIENS PENSIONS Forsikring A/S

Påtegning på halvårsregnskab

Vi har udført review af halvårsregnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for perioden 1. januar - 30. juni 2013 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter samt ledelsesberetningen. Halvårsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et halvårsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell 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 ISRE 2410 DK, Review af et periode-regnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. 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 reviewhandlinger. Omfanget af et review er betydeligt mindre end revision udført i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder og giver derfor ikke sikkerhed for, at vi bliver bekendt med alle betydelige forhold, som kunne afdekkes 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 30. juni 2013 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed samt at ledelsesberetningen ikke giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

København, den 28. august 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note		1. halvår 2013 mio. kr.	1. halvår 2012 mio. kr.
2	Bruttopræmier	3.312	3.501
	Afgivne genforsikringspræmier	0	-1
	Præmier f.e.r. i alt	3.312	3.501
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-109	537
	Indtægter fra associerede virksomheder	2	0
3	Renteindtægter og udbytter mv.	1.281	1.187
4	Kursreguleringer	333	2.777
	Renteudgifter	0	0
7	Administrationsomkostninger ved inv.virksomhed	-122	-100
	Investeringsafkast i alt	1.385	4.400
5	Pensionsafkastskat	-213	-668
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	1.172	3.732
6	Udbetalte ydelser	-3.661	-500
	Modtaget genforsikringsdækning	0	0
	Ændring i erstatningshensættelser	-10	-22
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-56	-122
	Forsikringsydelser f.e.r. i alt	-3.727	-643
12	Ændring i livsforsikringshensættelser	211	-619
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt	211	-619
	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	98	92
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	160	-415
	Ændring i særlige bonushensættelser	0	-270
	Bonus i alt	259	-592
15	Ændring i hensættelser for Unit-Linked kontrakter	-1.338	-4.986

Resultat- og totalindkomstopgørelse, *fortsat*

Note		1. halvår 2013 mio. kr.	1. halvår 2012 mio. kr.
7	Administrationsomkostninger	-66	-69
	Overført investeringsafkast	187	-248
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	10	75
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	15	2
	Egenkapitalens investeringsafkast	-59	149
	RESULTAT FØR SKAT	-35	226
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	9	-22
	PERIODENS RESULTAT	-25	204
	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		
	Periodens resultat	-25	204
	ANDEN TOTALINDKOMST I ALT	0	0
	PERIODENS TOTALINDKOMST	-25	204

Balance

	AKTIVER	30.06.2013	31.12.2012
Note		mio. kr.	mio. kr.
9	IMMATERIELLE AKTIVER	20	31
	Driftsmidler	0	0
	Domicilejendom	63	63
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	63	63
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.277	697
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	7	8
	Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt	1.284	706
	Kapitalandele	1.561	2.010
	Investeringsforeningsandele	312	403
	Obligationer	18.208	20.364
	Indlån i kreditinstitutter	0	350
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	724	26
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	20.806	23.154
	Investeringsaktiver i alt	22.089	23.859
15	Investeringsaktiver tilknyttet Unit-Linked kontrakter	96.285	95.774
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	537	550
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	5
	Andre tilgodehavender	0	0
	TILGODEHAVENDER I ALT	537	555
	Aktuelle skatteaktiver	9	7
	Udskudte skatteaktiver	2.128	1.877
	Likvide beholdninger	40	123
	Andre aktiver i alt	2.177	2.007
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	565	686
	Andre periodeafgrænsningsposter	48	46
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	613	732
	AKTIVER I ALT	121.784	123.023

Balance, fortsat

	PASSIVER	30.06.2013	31.12.2012
Note		mio. kr.	mio. kr.
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	3.568	3.596
	Overført overskud	531	531
	EGENKAPITAL I ALT	4.209	4.237
	Præmiehensættelser	74	76
	Garanterede ydelser	5.432	5.652
	Bonuspotentiale på fripolicer	21	13
12	Livsforsikringshensættelser i alt	5.454	5.665
13	Erstatningshensættelser	5.115	5.125
	Kollektivt bonuspotentiale	1.685	1.845
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	219	165
	Bonushensættelser til gruppeordning	428	526
14	Særlige bonushensættelser	3.542	3.542
15	Hensættelser til Unit-Linked kontrakter	89.666	88.291
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	106.182	105.234
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	0	6
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	457	3.711
16	Anden gæld	10.936	9.834
	GÆLD I ALT	11.393	13.551
	PASSIVER I ALT	121.784	123.023
17	Sikkerhedsstillelser		
18	Eventualforpligtelser		
19	Transaktioner med nærtstående parter		
20	5-års oversigt og nøgletal		
21-22	Specifikationer til investeringsaktiver		
23	Følsomhedsoplysninger og risici		

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital primo 2013	110	531	3.596	4.237
Periodens resultat			-25	-25
Ugaranteret pensionistillæg			-3	-3
Anden totalindkomst			0	0
Egenkapital 30. juni 2013	110	531	3.568	4.209

	Aktiekapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital primo 2012	110	531	3.239	3.880
Årets resultat			357	357
Anden totalindkomst			0	0
Egenkapital ultimo 2012	110	531	3.596	4.237

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

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

Basiskapital og solvenskrav

	30.06.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
Egenkapital	4.209	4.237
Immaterielle aktiver	-20	-31
Særlig bonushensættelse type A	407	426
Særlig bonushensættelse type B	3.135	3.116
Basiskapital	7.730	7.748
Beregnet solvenskrav, livsforsikring	808	835
Beregnet solvenskrav, syge- og ulykkesforsikring	177	177
Beregnet solvenskrav i alt	985	1.012

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskabet er udarbejdet efter reglerne i Lov om Finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Halvårsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2012. Dog er ugaranteret pensionistillæg, som følge af ændringer i regnskabsbekendtgørelsen, ført direkte på egenkapitalen.

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.

Note	1. halvår 2013 mio. kr.	1. halvår 2012 mio. kr.
2 Bruttopræmier		
Løbende præmier	3.291	3.489
Indskud inkl. overførsler	655	565
Arbejdsmarkedsbidrag	-263	-272
Bruttopræmier i alt	3.683	3.781
Heraf præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring	-334	-245
Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-37	-35
Bruttopræmier på forsikringskontrakter i alt	3.312	3.501
Præmier fordelt efter tegningsforhold:		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	3.646	3.746
Individuelt tegnede investeringskontrakter	37	35
	3.683	3.781
Præmier vedrørende forsikring:		
Forsikringer med ret til bonus	3	10
Forsikringer uden ret til bonus	3.643	3.737
Investeringskontrakter uden ret til bonus	37	35
	3.683	3.781
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo perioden	401.039	391.985
Medlemmer med gruppelivsforsikring ultimo perioden	231.858	235.357
Medlemmer med individuelt tegnede kontrakter ultimo perioden	20.374	18.251
Alle forsikringskontrakter er oprettet på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.		
Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.		

Noter, fortsat

Note	1. halvår 2013 mio. kr.	1. halvår 2012 mio. kr.
3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renter af værdipapirer og indlån	678	650
Indeksregulering	1	0
Udbytte af kapitalandele	602	537
Renter og udbytter mv. i alt	1.281	1.187
4 Kursreguleringer		
Danske børsnoterede aktier	627	657
Udenlandske børsnoterede aktier	1.823	1.442
Unoterede aktier	333	361
Investeringsforeningsandele	-226	565
Nominalobligationer	-370	108
Udenlandske obligationer	-681	670
Indeksobligationer	-529	219
Indlån i kreditinstitutter	-13	26
Afledte finansielle instrumenter	-502	-398
Valutaterminforretninger	-128	-873
Kursreguleringer i alt	333	2.777

Noter, fortsat

Note	1. halvår 2013 mio. kr.	1. halvår 2012 mio. kr.
5 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat	-210	-668
Pensionsafkastskat vedrørende sidste år	-3	0
Pensionsafkastskat i alt	-213	-668
6 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	71	66
Forsikringssummer ved invaliditet	33	53
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	55	55
Øvrige ved død	57	46
Ydelser ved invaliditet	19	19
Summer ved udløb	307	59
Pensions- og renteydelser	201	162
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	89	24
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	41	13
Afgiftsberigtigelse af alderssum	2.786	0
Ugaranteret pensionisttillæg	0	3
Sundhedsfremmende omkostninger	1	0
Udbetalte ydelser i alt	3.661	500

Noter, fortsat

Note	1. halvår 2013 mio. kr.	1. halvår 2012 mio. kr.
7 Administrationsomkostninger		
I regnskabsposterne administrationsomkostninger, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt:		
Personaleudgifter		
Løn til medarbejdere	53	46
Pensionsbidrag	6	5
Andre udgifter til social sikring	1	1
Lønsumsafgift	7	5
Personaleudgifter i alt	66	57
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Lovpligtig revision af årsregnskab	0,4	0,2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,0	0,4
Skatterådgivning	0,1	0,1
Andre ydelser	0,2	0,1
Honorar til revision i alt	0,7	0,9
Vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion, 1 person	1,7	1,6
Bestyrelse, 14 personer	1,3	0,8
Ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil, 5 personer*	4,8	3,5
Vederlag til direktion og bestyrelse m.fl. i alt	7,8	5,8
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	152	141

* I 1. halvår 2012 var 4 personer omfattet.

Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til ansættelserne af hverken direktion eller øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil. Der er ikke i 1. halvår 2013 udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser.

Der udbetales ikke ledelsesvederlag til direktionen for bestyrelses- og direktionsposter i koncernens øvrige selskaber.

Noter, fortsat

Note	1. halvår 2013 mio. kr.	1. halvår 2012 mio. kr.
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	334	245
Overført fra hensættelser til Unit-Linked kontrakter	56	122
Bruttopræmier i alt	390	366
Afgivne genforsikringspræmier	0	-1
Ændring i præmiehensættelser	1	0
Præmieindtægter f.e.r.	391	365
Forsikringsteknisk rente	5	11
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-195	-185
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-33	-149
Erstatningsudgifter f.e.r.	-228	-334
Ændring i bonus og præmierabatter	-54	-103
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-9	-9
Forsikringsteknisk resultat	104	-71
Investeringsafkast	-58	109
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-32	-36
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-90	73
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt	15	2

Med en erstatningsfrekvens på 0,32 % (0,40 %) er der i 1. halvår 2013 udbetalt 322 (421) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 714 t.kr. (766 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 1. halvår 2012.

Noter, fortsat

Note	30.06.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
9 Immaterielle aktiver		
Akkumuleret kostpris, primo	33	0
Periodens tilgang	0	33
Periodens afgang til kostpris	0	0
Akkumuleret kostpris, ultimo	33	33
Akkumulerede afskrivninger, primo	2	0
Periodens afskrivninger	11	2
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	0	0
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	13	2
Bogført værdi, ultimo	20	31
10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Akkumuleret kostpris, primo	11.815	6.741
Periodens tilgang	9.962	5.074
Akkumuleret kostpris, ultimo	21.777	11.815
Akkumuleret værdiregulering, primo	1.669	576
Periodens værdireguleringer	-109	1.094
Akkumulerede værdireguleringer, ultimo	1.560	1.669
Bogført værdi, ultimo	23.337	13.485
Kapitalandelene fremgår af balancens poster:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.277	697
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-Linked kontrakter	22.060	12.787

Noter, fortsat

	30.06.2013	31.12.2012
	mio. kr.	mio. kr.
11 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Akkumuleret kostpris, primo	154	99
Periodens tilgang	0	55
Akkumuleret kostpris, ultimo	154	154
Akkumuleret værdiregulering, primo	6	-2
Periodens værdireguleringer	2	8
Akkumulerede værdireguleringer, ultimo	7	6
Bogført værdi, ultimo	161	160
Kapitalandelene fremgår af balancens poster:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	8
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-Linked kontrakter	154	152

Noter, fortsat

Note	30.06.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
12 Livsforsikringshensættelser		
Bruttolivsforsikringshensættelser primo	5.665	5.244
Akkumuleret værdiregulering primo	-954	-953
Retrospektive hensættelser primo	4.711	4.291
Bruttopræmier	3	13
Præmier til gruppeordning	0	0
Rentetilskrivning	118	-1
Forsikringsydelse	-199	-424
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-2	-5
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-3	-15
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	0	1
Overført til/fra hensættelser til Unit-Linked kontrakter	6	815
Udlodning fra særlig bonushensættelse	0	36
Retrospektive hensættelser ultimo	4.635	4.711
Akkumuleret værdiregulering ultimo	819	954
Bruttolivsforsikringshensæt. før anvendelse af bonuspotentiale	5.454	5.665
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelserne	0	0
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	5.454	5.665
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-211	421
Bonuspotentialet på fremtidige præmier er forhøjet med	0	0
Bonuspotentialet på fripolicydelser er forhøjet med	740	871
Opdeling af livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	5.432	5.652
Bonuspotentiale på fripolicydelser	21	13
Livsforsikringshensættelser	5.454	5.665

Noter, fortsat

Note	30.06.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
13 Erstatningshensættelser		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	50	45
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	117	120
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	31	30
Hensættelser til bidragsfrihed på gruppeordning	155	148
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt	352	342
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt	4.763	4.782
Erstatningshensættelser f.e.r. i alt	5.115	5.125
14 Særlige bonushensættelser		
Hensættelse primo	3.542	3.024
Ændring i særlige bonushensættelser	0	518
Særlige bonushensættelser ultimo	3.542	3.542
Særlige bonushensættelser type A	407	426
Særlige bonushensættelser type B	3.135	3.116
Særlige bonushensættelser ultimo	3.542	3.542

Noter, fortsat

Note	30.06.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
15 Hensættelser til Unit-Linked kontrakter		
Hensættelser til Unit-Linked kontrakter primo	88.291	75.518
Bruttopræmier	3.346	7.040
Præmier til gruppedækning	-2	-85
Afkast efter pensionsafkastskat	1.585	8.471
Forsikringsydelse	-3.302	-719
Omkostningstillæg	-252	-491
Risikogevinst	0	-73
Udlodning fra særlig bonushensættelse	168	53
Overført til/fra livsforsikringshensættelser	-6	-815
Overført til syge- og ulykkesforsikring	-56	-485
Overført til gruppeordning	-106	-124
Hensættelser til Unit-Linked kontrakter ultimo	89.666	88.291
Ændring i hensættelser til Unit-Linked kontrakter	1.375	12.773
Heraf indregnet direkte i balancen	36	53
Udgiftsført i resultatopgørelsen	1.338	12.720
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	22.060	12.787
Kapitalandele i associerede virksomheder	154	152
Aktier	34.636	37.713
Investeringsfondsandele	6.926	7.568
Obligationer	30.266	34.555
Kontanter	1.258	2.405
Uafviklede handler	984	0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	0	594
Investeringsaktiver til Unit-Linked kontrakter i alt	96.285	95.774
Tilgodehavende renter vedr. Unit-Linked kontrakter	369	442
Skyldig pensionsafkastskat, Unit-Linked kontrakter	-289	-1.521
Anden gæld vedrørende Unit-Linked kontrakter	-6.699	-6.404
Investeringsaktiver til Unit-linked kontrakter, netto	89.666	88.291

Noter, fortsat

Note	30.06.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
16 Anden gæld		
Forpligtelse vedrørende salgs- og tilbagekøbsforretninger	8.704	6.259
Negativ markedsværdi på øvrige afledte instrumenter	1.739	1.053
Gæld vedrørende uafviklede handler	23	2.458
Anden gæld	470	63
Anden gæld i alt	10.936	9.834
17 Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til bogført værdi:		
Ejendomme	2	0
Kapitalandele	35.651	35.251
Investeringsforeningsandele	30.074	21.456
Obligationer	39.380	45.376
Indlån i kreditinstitutter	1.446	3.599
Registrerede aktiver i alt	106.554	105.682
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter, til markedsværdi	8.704	6.259
Obligationer aflagt til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	2.258	1.268
Obligationer modtaget til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	169	853
18 Eventualforpligtelser		
Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser udover, hvad der fremgår af regnskabet		
Pr. 30. juni 2013 er der en leasingforpligtelse på 1,4 mio.kr.		
Pr. 30. juni 2013 er der afgivet tilsagn om investering i ejendomme, unoterede aktier og kapitalandele for 10,2 mia.kr.		
Selskabet har afgivet garantier overfor datterselskaber på maksimalt 665 mio.kr.		

Noter, fortsat

Note**19 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 100 % ejede datterselskaber. Honoraret herfor fastsættes på omkostningsdækkende basis.

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

Noter, fortsat

	2009	2010	2011	2012	1. halvår 2013
Note					
20 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal - mio. kr.					
Hovedtal					
Præmier	5.963	6.206	6.485	6.999	3.312
Forsikringsydelse	2.227	2.151	1.994	2.012	3.727
Investeringsafkast	8.075	13.254	3.635	12.176	1.385
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	162	138	131	136	66
Resultat af genforsikring	-3	-3	-2	-2	-1
Forsikringsteknisk resultat	-21	-5	97	45	10
Forsikringsteknisk resultat af SUL	62	13	-259	25	15
Periodens resultat	376	389	-172	357	-25
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	67.487	82.285	90.015	105.234	106.182
Egenkapital	3.662	4.051	3.880	4.237	4.209
Aktiver	75.452	93.973	101.198	123.023	121.784
Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	156,2%	132,7%	111,6%	88,0%	67,9%
Bruttoomkostningsprocent	5,2%	3,7%	2,6%	3,0%	2,8%
Combined ratio	161,7%	136,6%	114,3%	91,2%	70,8%
Operation ratio	129,9%	115,4%	102,0%	81,9%	64,5%
Relativt afløbsresultat	11,3%	5,3%	3,9%	2,7%	11,4%
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat, samlet	13,0%	18,1%	4,0%	11,6%	-2,5%
Afkast efter pensionsafkastskat, samlet	11,0%	15,4%	3,4%	9,9%	-2,2%
Afkast før pensionsafkastskat, markedsrente				13,0%	2,4%
Afkast før pensionsafkastskat, gennemsnitsrt	13,1%	19,0%	4,6%	15,9%	-2,8%
Afkast før pensionsafkastskat, egenkapital	12,0%	12,2%	-0,3%	8,4%	-1,4%
Afkast efter pensionsafkastskat, egenkapital	10,2%	10,4%	-0,3%	7,1%	-1,2%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	2,7%	2,2%	2,0%	1,9%	1,9%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Omkostninger pr. medlem	369 kr	316 kr	307 kr	311 kr	147 kr
Omkostningsresultat	0,57%	0,56%	0,49%	0,42%	0,20%
Risikotal					
Forsikringsrisikoresultat	0,11%	0,04%	0,13%	0,10%	0,00%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	15,4%	25,0%	21,0%	39,2%	36,4%
Kundekapitalgrad	4,8%	5,0%	70,5%	75,2%	76,4%
Ejerkapitalgrad	7,0%	6,9%	90,4%	89,9%	90,9%
Overdækningsgrad	8,4%	8,2%	136,3%	143,6%	146,1%
Solvensdækning	338%	325%	511%	768%	785%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapital forrentning før skat	12,5%	11,8%	-4,4%	10,1%	-0,8%
Egenkapital forrentning efter skat	10,8%	10,1%	-4,3%	8,8%	-0,6%
Forrentning af forsikringsmæssige hens.	10,9%	16,9%	4,8%	17,3%	-2,9%
Forrentning af særlige bonushens. type A	3,4%	4,0%	3,6%	2,3%	0,9%
Forrentning af særlige bonushens. type B	13,2%	12,4%	-4,1%	10,4%	-1,1%

Udviklingen i konsolideringsnøgletallene fra 2010 til 2011 afspejler overgangen fra gennemsnitsrente til markedsrente.

Noter, fortsat

Note

21 Specifikation af aktiver og disses afkast

<i>mio. kr.</i>		Markedsværdi		Nettoinves- teringer	Afkast i % før PAL
		31.12.2012	30.06.2013		
1.1	Grunde og bygninger, der er direkte ejet	63	63	0	5,3%
1.2	Ejendomsselskaber	5.593	7.137	1.367	2,8%
1.	Grunde og bygninger i alt	5.657	7.200	1.367	2,7%
2.	Andre dattervirksomheder	0	0	0	0,0%
3.1	Børsnoterede danske aktier	7.024	8.000	227	10,3%
3.2	Unoterede danske aktier	883	995	-36	15,7%
3.3	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	19.956	22.071	153	9,7%
3.4	Unoterede udenlandske kapitalandele	7.426	7.376	-271	3,0%
3.	Øvrige kapitalandele i alt	35.288	38.442	74	8,4%
4.1	Statsobligationer (Zone A)	15.370	15.277	217	-2,0%
4.2	Realkreditobligationer	22.408	17.611	-4.785	-0,1%
4.3	Indeksobligationer	10.074	8.224	-1.383	-4,9%
4.4	Kreditobligationer investment grade	7.790	7.717	0	-1,0%
4.5	Kreditobligationer non investment grade	20.261	21.343	1.486	-1,9%
4.6	Andre obligationer	0	0	0	0,0%
4.	Obligationer i alt	75.903	70.171	-4.464	-1,7%
5.	Pantesikrede udlån	0	0	0	-
6.	Øvrige finansielle investeringsaktiver	-3.583	-5.702	-2.298	-
7.	Afledte finansielle instrumenter	-433	-1.739	-645	-

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%	0,9%	2,8%	0,3%	0,0%	0,4%	0,0%	0,2%	4,6%
Materialer	0,8%	0,8%	0,9%	0,3%	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%	3,5%
Industri	5,5%	1,2%	3,7%	0,3%	0,8%	0,4%	0,0%	0,3%	12,3%
Forbrugs- goder	1,3%	1,3%	3,7%	0,3%	0,9%	0,6%	0,1%	0,1%	8,2%
Konsument- varer	1,7%	1,7%	1,9%	0,8%	0,3%	0,6%	0,2%	0,1%	7,3%
Sundheds- pleje	6,8%	1,2%	3,8%	0,0%	0,3%	0,2%	0,0%	0,1%	12,3%
Finans	4,1%	3,0%	6,0%	0,6%	0,9%	2,6%	0,1%	1,0%	18,4%
IT	0,2%	0,4%	5,3%	0,2%	0,4%	1,0%	0,0%	0,0%	7,6%
Telekom- munikation	0,6%	0,5%	0,3%	0,0%	0,2%	0,5%	0,1%	0,0%	2,1%
Forsyning	0,0%	0,4%	1,3%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	1,9%
Ikke fordelt	2,7%	8,7%	9,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	21,8%
I alt	23,6%	20,1%	39,5%	2,9%	4,3%	6,4%	0,6%	2,5%	100,0%

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	-307	-417	38	0
Rentefald på 0,7 %-point	323	377	-14	0
Landespænd (rentestigning)	15	-36	0	0
Landespænd (rentefald)	15	-57	0	0
Aktiekursfald på 12 %	-141	-108	0	0
Ejendomspriserfald på 8 %	-5	-4	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 %)	-37	-29	0	0
Tab på modparter på 8 %	-90	-61	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.