

# Halvårsrapport

## 2018

---

# Indhold

Ledelsesberetning .....	1
Hoved- og nøgletal .....	4
Ledelsespåtegning .....	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse .....	6
Balance, aktiver .....	7
Balance, passiver .....	8
Egenkapitalopgørelse .....	9
Noter .....	10

# Ledelsesberetning

## Første halvår i korte træk

Ved udgangen af 1. halvår 2018 havde Industriens Pension ca. 407.000 medlemmer. Antallet af medlemmer, som indbetaler via deres arbejdsgiver, er steget med ca. 4.000 i forhold til samme tidspunkt sidste år, og antallet af pensionister er steget med ca. 4.200.

## Beskedent afkast i første halvår

Det samlede investeringsafkast for 1. halvår 2018 udgør 0,6 % før skat, og de samlede investeringsaktiver er steget til 165 mia. kr. pr. 30. juni 2018.

Første halvår var præget af stor uro på finansmarkederne. Set i det lys er afkastet på beskedne 0,6 % før skat efter første halvår tilfredsstillende.

Guldrandede obligationer og noterede aktier, der til sammen tegner sig for næsten halvdelen af porteføljen, gav afkast på henholdsvis 0,6 % og 0,1 %. Afkastet blev dog trukket ned af kreditobligationerne og især beholdningen af obligationer i emerging markets, som gav et negativt afkast på 6,3 %.

Til gengæld trak de unoterede investeringer afkastet op. Unoterede aktier gav et afkast på 6,1 %, mens investeringerne i infrastruktur leverede et afkast på 3,5 %.

## Højt afkast på infrastruktur

Industriens Pensions portefølje af investeringer i infrastruktur har rundet 17 mia. kr. Afkastet herfra nåede i første halvår op på 600 mio. kr., som bl.a. er hentet fra en række salg af sol- og vindenergiinvesteringer i Asien. Disse videresalg har indbragt 1,2 mia. kr. efter et afkast på over 100 procent, siden investeringerne blev foretaget i perioden 2012-2015.

## Årets investor i infrastruktur

Industriens Pension har vundet en international pris for selskabets investeringer i infrastruktur. Det skete i konkurrence med pensionselskaber fra hele verden. Bag kåringen står en række eksperter og organisationen IPE (Investment & Pensions Europe), der hvert år samler institutionelle investorer fra hele verden til IPE Real Estate Global Awards.

Industriens Pension har investeringer i infrastruktur fordelt på næsten 350 forskellige aktiver. Investeringerne udgør lidt over 10 % af den samlede portefølje.

## Årets digitale pensionselskab

Industriens Pension er desuden kåret til Årets Digitale Finansvirksomhed blandt danske pensionselskaber. Kåringen er baseret på vurderinger fra mere end 3.000 kunder og ekspertvurderinger af selskabernes digitale løsninger.

Ved uddelingen af prisen blev hjemmesidens loginområde samt Industriens Pensions innovationsevne fremhævet. Samtidig opnåede Industriens Pension den bedste bedømmelse for sit interne arbejde med kunde- og forbrugerindsigter og for sit arbejde med procesautomatisering.

Konsulenthuset Loyalty Group har de seneste to år kåret Industriens Pension til det pensionselskab, der har de mest tilfredse og loyale kunder.

## Pensionsordningen er blevet forbedret

Forsikringsdækningerne er blevet ændret væsentligt fra 1. april, og medlemmerne har fået flere valgmuligheder.

Ændringerne betyder blandt andet, at de efterladte får hele opsparingen ved død inden pensionering. Fremover fortsætter dækningen ved tab af erhvervsevne frem til folkepensionsalderen, og medlemmerne har fået flere muligheder for at ændre forsikringssummerne ved kritisk sygdom, tab af erhvervsevne og dødsfald. 5 % af indbetalingerne bliver automatisk sat ind på en aldersopsparing, som sikrer medlemmerne et engangsbeløb, der ikke modregnes i folkepensionens pensionstillæg.

## Resultatopgørelsen

### Bidrag og pensionsydelse

De samlede indbetalte bidrag, inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring, udgjorde 4.873 mio. kr. i 1. halvår 2018. Efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag på 299 mio. kr. udgjorde periodens bidrag 4.574 mio. kr. mod 4.222 mio. kr. i samme periode sidste år.

Bidrag (mio. kr.)	1. halvår 2017	1. halvår 2018
Løbende bidrag, livsforsikring	3.276	3.296
Indskud og overførsler	849	1.109
Bidrag, syge- og ulykkesforsikring	285	329
Bidrag, ekstrapension	104	138
Indbetalt i alt	4.513	4.873
Arbejdsmarkedsbidrag	-291	-299
<b>Bidrag i alt</b>	<b>4.222</b>	<b>4.574</b>

Det seneste år er antallet af medlemmer steget med 4.700. I samme periode er antallet af pensionister steget med ca. 4.200.

Antal medlemmer 30. juni	2017	2018
Bidragsbetalende via arbejdsgiver	165.136	169.109
Selvbetalende	7.950	7.210
Lærlinge og elever	1.944	1.314
Forsikrede uden indbetaling	30.640	31.870
<b>Aktive medlemmer i alt</b>	<b>205.670</b>	<b>209.503</b>
Passive medlemmer	148.716	145.413
Pensionister	47.483	51.697
<b>Medlemmer i alt</b>	<b>401.869</b>	<b>406.613</b>

Forsikrede uden indbetaling dækker over medlemmer med en hvilende ordning, som har valgt at opretholde forsikringsdækningen i op til 36 måneder. Dækningen betales dermed af de tidligere indbetalinger.

Forsikringsydelse (mio. kr.)	1. halvår 2017	1. halvår 2018
Ydelse ved alderspensionering	592	862
Ydelse ved tab af erhvervsevne	323	335
Ydelse ved dødsfald	171	206
Sum ved visse kritiske sygdomme	71	71
Overførsler ved jobskifte	1.232	1.308
Øvrige udbetalinger	58	79
Overført til andre livhensættelser	53	62
<b>Forsikringsydelse i alt</b>	<b>2.499</b>	<b>2.923</b>

De samlede forsikringsydelse, inkl. erstatninger i syge- og ulykkesforsikringen, er i 1. halvår 2018 steget med 424 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Stigningen skyldes hovedsageligt øgede udbetalinger i forbindelse med alderspensionering.

### Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkast udgør i alt 1,0 mia. kr. før pensionsafkastskat (0,6 %) mod 5,6 mia. kr. (3,7 %) i 1. halvår 2017. Det samlede realiserede

afkast er på niveau med det sammenlignelige markedsafkast (benchmark).

Afkast på aktiver 1. halvår 2018	Afkast	Benchmark
Guldrandede obligationer	0,6%	0,3%
Obligationer, investment grade	-1,7%	-2,8%
Obligationer, high yield *	0,0%	-1,6%
Obligationer, emerging markets *	-6,3%	-5,1%
Øvrig kredit (virksomhedslån mv.)	1,6%	-
Danske børsnoterede aktier	1,0%	2,7%
Udenlandske børsnoterede aktier *	-0,2%	-0,3%
Unoterede aktier (private equity m.m.)	6,1%	-
Ejendomme	1,0%	-
Infrastruktur	3,5%	-
Afkast i alt før afdækning af passiver	0,5%	0,6%
Afkast inkl. afdækning af passiver	0,6%	0,6%

\* inkl. valutaafdækning og derivater

Som udgangspunkt er pensionsordningerne på markedsrente- og gennemsnitsrente placeret i de samme aktiver, blot med forskellig vægt.

I gennemsnitsrente investeres der med en lavere risiko, dvs. med en højere andel i obligationer. I gennemsnitsrente er der desuden særskilt investeret i finansielle instrumenter til afdækning af renterisikoen på livsforsikringshensættelserne. Gennemsnitsrente har i 1. halvår 2017 opnået et afkast på 1,5 % før skat. Medlemmer får dog tilskrevet en årlig kontorente, der i 2018 er fastsat til 5,0 % p.a. (efter skat).

I ordningerne med markedsrente er medlemmernes opsparing placeret i et livscyklusprodukt, hvor investeringsrisikoen reduceres i takt med kundens alder. Opsparingen forrentes med markedsafkastet, som i 1. halvår 2018 udgjorde 0,5 % (gennemsnit for alle profiler), mod 4,2 % i 1. halvår 2017.

Afkast i markedsrente (før skat)	1. halvår 2017	1. halvår 2018
Markedsrente i alt	4,2%	0,5%
- 40-årig i markedsrente	4,9%	0,4%
- 50-årig i markedsrente	4,4%	0,5%
- 60-årig i markedsrente	3,5%	0,6%
- 70-årig i markedsrente	2,5%	0,8%

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde i 1. halvår 2018 i alt 63 mio. kr., hvilket svarer til 140 kr. pr. medlem mod 139 kr. pr. medlem i 1. halvår 2017.

## Balancen

Den samlede balance er steget med 3,2 mia. kr. fra årets begyndelse til 173,3 mia. kr. pr. 30. juni 2018, svarende til en stigning på 1,9 %.

## Kapital og solvens

Periodens resultat på 50 mio. kr. er tillagt egenkapitalen, som herefter udgør 5.233 mio. kr. pr. 30. juni 2018.

Solvenskapitalkravet er samtidig opgjort til 2.564 mio. kr., mens det samlede kapitalgrundlag udgør 9.301 mio. kr., som fuldt ud kan anvendes til dækning af kapitalkravet.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag (mio. kr.)	31. dec. 2017	30. jun. 2018
Solvenskapitalkrav	2.459	2.564
Anerkendt kapitalgrundlag	9.292	9.301
Solvensdækning	378%	363%

Med en solvensdækning på 363 % er Industriens Pension særdeles velkonsolideret.

## Hændelser efter regnskabsperiodens udløb

I perioden efter 30. juni 2018 er der ikke indtruffet hændelser, der har betydning for vurderingen af halvårsregnskabet.

## Forventninger til hele 2018

På baggrund af den forventede udvikling i antal medlemmer m.m., anslås de samlede indbetalinger for hele 2018 at lande på ca. 9,4 mia. kr., mens de samlede pensionsydelse forventes at udgøre ca. 5,3 mia. kr.

Investeringsafkastet for året er i sagens natur afhængigt af udviklingen på de finansielle markeder og er derfor behæftet med stor usikkerhed. På baggrund af de generelle, langsigtede afkastforventninger påregnes investeringsafkastet for 2018 at ligge i intervallet 2-4 %.

Omkostningerne til administration forventes fortsat at være blandt de laveste i branchen.

## Hoved- og nøgletal

Udvalgte hovedtal (mio. kr.) og nøgletal	Året 2017	1. halvår 2017	1. halvår 2018
<b>Resultatopgørelse</b>			
Præmier	8.046	3.937	4.245
Investeringsafkast	12.089	5.636	1.013
Forsikringsydelse	-4.657	-2.245	-2.655
Ændring i forsikringshensættelser og overskudskapital	-13.122	-6.322	-2.258
Pensionsafkastskat	-1.672	-831	-145
Administrationsomkostninger	-124	-61	-63
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	40	20	22
Øvrige poster inkl. anden totalindkomst	-211	-13	-107
Periodens totalindkomst	388	121	50
<b>Aktiver</b>			
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	141.743	136.732	147.041
Øvrige investeringsaktiver	23.319	22.915	22.401
Andre aktiver	5.079	3.261	3.881
Aktiver i alt	170.140	162.908	173.323
<b>Passiver</b>			
Egenkapital i alt	5.182	4.915	5.233
Ansvarlig lånekapital (særlige bonushensættelser)	4.110	4.070	4.068
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	156.748	149.674	159.247
Gæld	4.099	4.249	4.775
Passiver i alt	170.140	162.908	173.323
<b>Solvenskapitalkrav og solvenskapital</b>			
Solvenskapitalkrav	2.459	2.326	2.564
Anerkendt kapitalgrundlag	9.292	8.984	9.301
<b>Nøgletal</b>			
Afkast før skat af investeringsaktiver i gennemsnitsrente	5,3%	1,3%	1,5%
Afkast før skat af investeringsaktiver i markedsrente	8,5%	4,2%	0,5%
Samlet investeringsafkast før skat	8,2%	3,7%	0,6%
Bonusgrad	34%	49%	34%
Solvensdækning	378%	386%	363%
Omkostninger pr. medlem	278 kr	139 kr.	140 kr.
<b>Antal medlemmer</b>	<b>406.514</b>	<b>401.869</b>	<b>406.613</b>

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 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 2018 samt resultat

for perioden 1. januar – 30. juni 2018.

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.

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, den 12. september 2018

Direktion:

Laila Mortensen  
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mads Bo Keis Andersen  
Formand

Kim Graugaard  
Næstformand

Lars Andersen

Erik Michael Bredholt

Chresten Dengsøe

Claus Jensen

Heidi Jensen

Jim Jensen

Lars Mikkjelgaard-Jensen

Nina Christiane Movin

Lars Ingemann Nielsen

Steen Nielsen

Jukka Pekka Pertola

Rasmus Peter Sejerup Rasmussen

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Mio. kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
2	Bruttopræmier	4.245	3.937
	<b>Præmier for egen regning i alt</b>	<b>4.245</b>	<b>3.937</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	580	772
	Indtægter fra associerede virksomheder	2	16
	Renteindtægter og udbytter mv.	3.589	2.532
	Kursreguleringer	-3.025	2.449
	Renteudgifter	0	0
4	Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed	-133	-132
	<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>1.013</b>	<b>5.636</b>
	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-145</b>	<b>-831</b>
3	Udbetalte ydelser	-2.655	-2.245
	<b>Forsikringsydelser for egen regning i alt</b>	<b>-2.655</b>	<b>-2.245</b>
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.300	-6.309
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning i alt</b>	<b>-2.300</b>	<b>-6.309</b>
	<b>Ændring i overskudskapital</b>	<b>42</b>	<b>-13</b>
4	Administrationsomkostninger	-63	-61
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt</b>	<b>-63</b>	<b>-61</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-145</b>	<b>-124</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>
5	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>22</b>	<b>20</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	35	94
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>48</b>	<b>105</b>
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	3	16
	<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>50</b>	<b>121</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>	<b>50</b>	<b>121</b>



## Balance, aktiver

Note	Mio. kr.	30.06.2018	31.12.2017
	<b>IMMATERIELLE AKTIVER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Driftsmidler	0	0
	Domicilejendom	69	69
	<b>MATERIELLE AKTIVER I ALT</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.184	4.195
	Udlån til tilknyttede virksomheder	185	193
	Kapitalandele i associerede virksomheder	5	23
	Udlån til associerede virksomheder	-	163
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>	<b>4.374</b>	<b>4.574</b>
	Kapitalandele	4.836	5.128
	Investeringsforeningsandele	795	902
	Obligationer	11.319	10.819
	Andre udlån	3	24
	Indlån i kreditinstitutter	169	915
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	904	956
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>18.027</b>	<b>18.745</b>
	<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>22.401</b>	<b>23.319</b>
6	<b>INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER</b>	<b>147.041</b>	<b>141.743</b>
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	593	585
	Andre tilgodehavender	42	1.249
	<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>636</b>	<b>1.833</b>
	Aktuelle skatteaktiver	-	15
	Udsudte skatteaktiver	2.257	2.268
	Likvide beholdninger	299	424
	<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>	<b>2.556</b>	<b>2.706</b>
	Tilgodehavende renter	526	383
	Andre periodeafgrænsningsposter	93	86
	<b>PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>619</b>	<b>469</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>173.323</b>	<b>170.140</b>

## Balance, passiver

Note	Mio. kr.	30.06.2018	31.12.2017
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparat overskud	4.592	4.541
	Overført overskud	531	531
	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>5.233</b>	<b>5.182</b>
	Overskudskapital	3.725	3.758
	Anden ansvarlig lånekapital	343	353
7	<b>ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT</b>	<b>4.068</b>	<b>4.111</b>
	<b>Præmiehensættelser</b>	<b>55</b>	<b>57</b>
8	Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente	7.405	7.528
9	Livsforsikringshensættelser til markedsrente	144.615	142.192
	<b>Livsforsikringshensættelser i alt</b>	<b>152.020</b>	<b>149.720</b>
	<b>Erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>6.639</b>	<b>6.359</b>
	<b>Risikomargen på syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>44</b>	<b>42</b>
	<b>Hensættelse til bonus og præmierabatter</b>	<b>489</b>	<b>570</b>
	<b>HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER</b>	<b>159.247</b>	<b>156.748</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	6	7
	Gæld til kreditinstitutter	974	-
	Aktuelle skatteforpligtelser	122	2.017
	Anden gæld	3.673	2.075
	<b>GÆLD I ALT</b>	<b>4.774</b>	<b>4.099</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>173.323</b>	<b>170.140</b>

## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	110	531	4.541	5.182
Periodens resultat	-	-	51	51
Anden totalindkomst	-	-	-	-
<b>Egenkapital 30. juni 2018</b>	<b>110</b>	<b>531</b>	<b>4.592</b>	<b>5.233</b>
Egenkapital 1. januar 2017	110	531	4.153	4.794
Årets resultat	-	-	387	387
Anden totalindkomst	-	-	1	1
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>110</b>	<b>531</b>	<b>4.541</b>	<b>5.182</b>

\*Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger, jf. lov om finansiel virksomhed § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.

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

# Noter

## Note

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskabet er udarbejdet efter reglerne i lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Halvårsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2017, hvortil henvises for en fuld beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

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.

I medfør af regnskabsbekendtgørelsens § 134 aflægges der ikke koncernregnskab for Industriens Pensionsforsikring A/S. Selskabet og dets dattervirksomheder indgår sammen med søstervirksomheden, Industriens Pension Service A/S, i koncernregnskabet for IndustriPension Holding A/S (CVR-nr. 15 89 32 30).

Mio. kr.	1/1-30/6 2018	1/1-30/6 2017
<b>2 Bruttopræmier</b>		
Løbende præmier	3.764	3.664
Indskud inkl. overførsler	1.109	849
<b>Bruttopræmier før afgifter</b>	<b>4.873</b>	<b>4.513</b>
Arbejdsmarkedsbidrag	-299	-291
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>4.574</b>	<b>4.222</b>
Heraf præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring, jf. note 5	-329	-285
<b>Bruttopræmier på forsikringskontrakter i alt</b>	<b>4.245</b>	<b>3.937</b>
<b>3 Udbetalte ydelser</b>		
Løbende pensionsydelse	557	456
Forsikringssumme ved alder	331	157
Forsikringssumme ved invaliditet	42	48
Forsikringssumme ved kritisk sygdom	71	71
Forsikringssumme ved død	206	171
Overførsel til andre pensionsordninger	1.307	1.230
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	76	57
Afgiftsberigtigelse af alderssum	0	0
Sundhedsfremmende omkostninger	3	2
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	62	53
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>2.655</b>	<b>2.245</b>

## Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	1/1-30/6 2018	1/1-30/6 2017
<b>4</b>	<b>Administrationsomkostninger</b>		
	I resultatposterne administrationsomkostninger, administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er der indeholdt følgende personaleudgifter:		
	<b>Personaleudgifter</b>		
	Løn til medarbejdere	71	70
	Pensionsbidrag	8	8
	Andre udgifter til social sikring	1	2
	Lønsumsafgift	11	11
	<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>92</b>	<b>90</b>
	<b>Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i perioden</b>	<b>175</b>	<b>167</b>
<b>5</b>	<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		
	Løbende præmier	329	285
	Overført fra hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	62	53
	<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>391</b>	<b>338</b>
	Ændring i præmiehensættelser	2	1
	<b>Præmieindtægter for egen regning</b>	<b>393</b>	<b>339</b>
	Udbetalte erstatninger	-267	-254
	Ændring i erstatningshensættelser	-239	-59
	Ændring i risikomargen	-2	-2
	<b>Erstatningsudgifter for egen regning</b>	<b>-508</b>	<b>-315</b>
	<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>82</b>	<b>-61</b>
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-43</b>	<b>-46</b>
	Investeringsafkast	65	66
	<b>Investeringsafkast efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>65</b>	<b>66</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>22</b>	<b>20</b>

Med en erstatningsfrekvens på 0,43 % (0,47 %) er der i 1. halvår 2018 udbetalt 423 (428) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 1.004 t.kr. (953 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 1. halvår 2017.

## Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	30.06.2018	31.12.2017
<b>6</b>	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	33.461	32.964
	Lån til tilknyttede virksomheder	357	348
	Kapitalandele i associerede virksomheder	73	183
	Lån til associerede virksomheder	0	282
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>	<b>33.891</b>	<b>33.778</b>
	Kapitalandele	61.339	60.962
	Investeringsforeningsandele	9.364	9.520
	Obligationer	38.061	32.226
	Andre udlån	54	45
	Indlån i kreditinstitutter	1.777	2.063
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.556	3.150
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>113.150</b>	<b>107.965</b>
	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt</b>	<b>147.041</b>	<b>141.743</b>
	Andre tilgodehavender	533	1.612
	Tilgodehavende renter	426	289
	Gæld til kreditinstitutter og anden gæld	-3.385	-1.452
	Andre balanceposter tilknyttet markedsrenteprodukter	-2.426	448
	Aktiver (netto) tilknyttet markedsrente	144.615	142.192
<b>7</b>	<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
	<b>Overskudskapital</b>		
	Særlige bonushensættelser type B 1. januar	3.758	3.691
	Ændring i særlige bonushensættelser type B	-33	66
	Andel i anden totalindkomst	-	1
	<b>Særlige bonushensættelser type B ultimo</b>	<b>3.725</b>	<b>3.758</b>
	<b>Anden ansvarlig lånekapital</b>		
	Særlige bonushensættelser type A 1. januar	353	367
	Ændring i særlige bonushensættelser type A	-9	-14
	<b>Særlige bonushensættelser type A ultimo ultimo</b>	<b>343</b>	<b>353</b>
	<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>4.068</b>	<b>4.111</b>

## Noter, fortsat

Note	Mio. kr.		30.06.2018	31.12.2017	
<b>8</b>	<b>Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente</b>				
	<b>Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente 1. januar</b>		<b>7.528</b>	<b>7.590</b>	
	Kollektivt bonuspotentiale 1. januar		-1.805	-1.997	
	Akkumuleret værdiregulering 1. januar		-346	-1.276	
	<b>Retrospektive hensættelser 1. januar</b>		<b>5.377</b>	<b>4.317</b>	
	Bruttopræmier		1	3	
	Rentetilskrivning		131	1.476	
	Forsikringsydelse		-227	-419	
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-2	-3	
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		5	-25	
	Overført til/fra livsforsikringshensættelser til markedsrente		6	26	
	Udlodning fra særlig bonushensættelse		0	1	
	<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>		<b>5.291</b>	<b>5.377</b>	
	Akkumuleret værdiregulering ultimo		321	346	
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo		1.793	1.805	
	<b>Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente ultimo</b>		<b>7.405</b>	<b>7.528</b>	
	Risikomargen er indregnet i livsforsikringshensættelserne med		44	46	
	<b>Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser 30. juni 2018</b>				
		<b>1,00%</b>	<b>1,50%</b>	<b>2,50%</b>	<b>I alt</b>
	Garanterede ydelser	2.086	893	2.613	5.591
	Individuelt bonuspotentiale	15	0	5	20
	Kollektivt bonuspotentiale	837	285	671	1.793
	<b>Livsforsikringshensættelser 30. juni 2018</b>	<b>2.938</b>	<b>1.178</b>	<b>3.289</b>	<b>7.405</b>
	<b>Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser 31. december 2017</b>				
		<b>1,00%</b>	<b>1,50%</b>	<b>2,50%</b>	<b>I alt</b>
	Garanterede ydelser	2.122	915	2.671	5.708
	Individuelt bonuspotentiale	11	0	4	15
	Kollektivt bonuspotentiale	673	289	844	1.805
	<b>Livsforsikringshensættelser 31. december 2017</b>	<b>2.806</b>	<b>1.204</b>	<b>3.519</b>	<b>7.528</b>

## Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	30.06.2018	31.12.2017
<b>9</b>	<b>Livsforsikringshensættelser til markedsrente</b>		
	<b>Livsforsikringshensættelser til markedsrente 1. januar</b>	<b>142.192</b>	<b>129.001</b>
	Heraf hensættelser til gruppeliv 1. januar	-761	-665
	<b>Livsforsikringshensættelser til markedsrente 1. januar (ekskl. gruppeliv)</b>	<b>141.431</b>	<b>128.336</b>
	Bruttopræmier	4.241	8.038
	Afkast efter pensionsafkastskat	594	9.390
	Forsikringsydelse	-2.177	-3.755
	Omkostningstillæg	-106	-204
	Risikogevinst	0	0
	Udlodning fra særlig bonushensættelse	115	196
	Overført til/fra livsforsikringshensættelser	-6	-26
	Overført til syge- og ulykkesforsikring	-59	-107
	Overført til gruppeordning	-233	-437
	<b>Livsforsikringshensættelser til markedsrente ultimo (ekskl. gruppeliv)</b>	<b>143.800</b>	<b>141.431</b>
	Hensættelser til gruppeliv ultimo	815	761
	<b>Livsforsikringshensættelser til markedsrente ultimo</b>	<b>144.615</b>	<b>142.192</b>
	Risikomargen er indregnet i livsforsikringshensættelserne med	36	36