

Halvårsrapport

2017

Indhold

Indhold	1
Ledelsesberetning	1
Hoved- og nøgletal	4
Ledespåtegning	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 2017 havde Industriens Pension ca. 402.000 medlemmer. Antallet af medlemmer, som indbetaler via deres arbejdsgiver, er uændret i forhold til samme tidspunkt sidste år, mens antallet af pensionister er steget med ca. 3.700.

Positivt afkast som følge af stigende vækst og rigelig likviditet.

Det samlede investeringsafkast for 1. halvår 2017 udgør 3,7 % før skat, og de samlede investeringsaktiver er steget til 156 mia. kr. pr. 30. juni 2017. Investeringerne i aktier, herunder specielt i danske aktier (16,8 %), har trukket afkastet op, mens guldrandede obligationer har givet et meget lavt afkast (0,2 %) i modsætning til første halvår 2016.

Unoterede aktier (7,8 %) og kreditobligationer (2,3 - 3,4 %) har ligeledes givet forholdsvis pæne afkast – sidstnævnte på grund af et fortsat fald i kreditspændet. Samlet set kan der konstateres positivt afkast i alle aktivkategorier i første halvdel af 2017.

De pæne aktieafkast skyldes i høj grad, at væksten globalt set har været i fremgang, specielt i Europa, samtidig med at centralbankerne har fortsat den meget lempelige pengepolitik, og Den Europæiske Centralbank har fortsat de store opkøb af stats- og investment grade obligationer. Baggrunden for en fortsættelse af den lempelige pengepolitik har været et fortsat meget lavt inflationsniveau, som blandt skyldes de faldende oliepriser og stadigt fravær af lønpres.

Samtidig har markederne været positivt påvirket af valget i Frankrig, hvor Macrons valgsejr har lagt en dæmper på frygten for yderligere splittelse i Europa oven på Brexit. Desuden kunne der konstateres kraftige kursstigninger på det amerikanske aktiemarked efter Trumps og republikanernes valgsejr. Kursstigningerne skyldes forventningerne til skattelettelser og store infrastrukturinvesteringer. På trods af at Trump indtil videre ikke har været i stand til at gennemføre sine planer, har aktiemarkedet fortsat kursstigningen i første halvdel af 2017, idet den amerikanske vækst har været pæn, samtidig

med at renterne er faldet en del igen efter stigningen oven på valget.

De guldrandede obligationer har som nævnt givet de laveste afkast. Det skyldes en svagt stigende obligationsrente i perioden. Af den årsag blev afkastet i gennemsnitrentemiljøet på beskedne 1,3 % i første halvår 2017.

Som led i bestræbelserne på at skabe høje, stabile afkast og sprede investeringsrisikoen fortsatte Industriens Pension med at udbygge porteføljen af unoterede investeringer. I juni måned investerede Industriens Pension blandt andet 650 mio. kr., svarende til en ejerandel på ca. 18 %, i et engelsk firma, som ejer og driver rastepladser langs motorvejsnettet i England.

Industriens Pension er kåret til Årets Arbejdsmarkedspensionsselskab 2017

Nyhedsmediet FinansWatch og revisionsvirksomheden EY kårede 30. maj 2017 Industriens Pension til Årets Arbejdsmarkedspensionsselskab 2017. I begrundelsen for tildelingen af prisen lagde FinansWatch og EY vægt på Industriens Pensions stærke resultater:

”Industriens Pension har haft det seneste års bedste afkast justeret for risiko. Industriens Pension har ligeledes haft et højt samlet afkast set over de seneste fem år. Pensionsselskabet har endvidere haft de laveste gennemsnitlige omkostninger pr. forsikret set over de seneste fem år.”

Industriens Pension vinder skattesag

Industriens Pension har sammen med PensionDanmark vundet en sag vedrørende muligheden for at fratække (lempe) skatter betalt i udlandet i den danske pensionsafkastskat. Afgørelsen betyder, at Industriens Pension forventes at kunne indtægtsføre ca. 150 mio. kr. af den pensionsafkastskat, der tidligere er betalt for perioden 2011-2016. Samtidig reduceres den fremtidige beskatning af afkastet af udenlandske investeringer.

Resultatopgørelsen

Bidrag og pensionsydelse

De samlede indbetalte bidrag, inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring, udgjorde 4.513 mio. kr. i 1. halvår 2017. Efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag på 291 mio. kr. udgjorde de samlede bidrag 4.222 mio. kr. mod 3.916 mio. kr. i samme periode sidste år. Det er især en stigning i overførsler fra andre pensionselskaber, der er årsagen til de øgede indbetalinger.

Bidrag (mio. kr.)	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Løbende bidrag, livsforsikring	3.166	3.276
Indskud og overførsler	633	849
Bidrag, syge- og ulykkesforsikring	317	285
Bidrag, ekstrapension	82	104
Indbetalt i alt	4.198	4.513
Arbejdsmarkedsbidrag	-282	-291
Bidrag i alt	3.916	4.222

Det seneste år er antallet af medlemmer steget med 2.800. I samme periode er antallet af pensionister steget med ca. 3.700.

Antal medlemmer 30. juni	2016	2017
Bidragsbetalende via arbejdsgiver	165.080	165.136
Selvbetalende	8.676	7.950
Lærlinge og elever	1.931	1.944
Forsikrede uden indbetaling	28.604	30.640
Aktive medlemmer i alt	204.291	205.670
Passive medlemmer	150.993	148.716
Pensionister	43.773	47.483
Medlemmer i alt	399.057	401.869

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 2016	1. halvår 2017
Ydelse ved alderspensionering	564	592
Ydelse ved tab af erhvervsevne	306	323
Ydelse ved dødsfald	193	171
Sum ved visse kritiske sygdomme	68	71
Overførsler ved jobskifte	1.443	1.232
Øvrige udbetalinger	43	58
Overført til andre livhensættelser	54	53
Forsikringsydelse i alt	2.672	2.499

De samlede forsikringsydelse, inkl. erstatninger i syge- og ulykkesforsikringen, er i 1. halvår 2017 faldet med 173 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes hovedsageligt, at overførsler til andre pensionsinstitutter i forbindelse med jobskifte ligger på et lavere niveau end i 1. halvår 2016. Beløbet for overførsler til andre pensionsinstitutter overstiger dog fortsat det samlede beløb for de modtagne overførsler.

Investeringsafkast

Det samlede investeringsafkastet udgør i alt 5,6 mia. kr. før pensionsafkastskat (3,7 %) mod 3,6 mia. kr. (2,7 %) i 1. halvår 2016. Det realiserede afkast er 0,1 %-point bedre end det sammenlignelige markedsafkast (benchmark).

Afkast på aktiver 1. halvår 2017	Afkast	Benchmark
Guldrandede obligationer	0,2%	0,0%
Obligationer, investment grade	2,3%	2,0%
Obligationer, high yield *	2,5%	4,0%
Obligationer, emerging markets *	3,4%	3,6%
Øvrig kredit (virksomhedslån mv.)	3,4%	-
Danske børsnoterede aktier	16,8%	15,3%
Udenlandske børsnoterede aktier *	7,8%	6,4%
Unoterede aktier (private equity m.m.)	5,5%	-
Ejendomme	3,3%	-
Infrastruktur	1,6%	-
Øvrige strategier	12,9%	2,2%
Afkast i alt før afdækning af passiver	3,8%	3,7%
Afkast inkl. afdækning af passiver	3,7%	3,6%

* inkl. valutaafdækning og derivater

Som udgangspunkt er investeringerne i markedsrente- og gennemsnitsrentemiljøet placeret i de samme aktiver, blot med forskellig vægt.

I gennemsnitsrentemiljøet investeres der med en lavere risiko, dvs. med en højere andel i obligationer. I gennemsnitsrentemiljøet er der desuden særskilt investeret i finansielle instrumenter til afdækning af renterisikoen på livsforsikringshensættelserne.

Grundet det beskedne afkast på de guldrandede obligationer, så udgør afkastet før skat i gennemsnitsrentemiljøet 1,3 % i 1. halvår 2017 mod 7,3 % i 1. halvår 2016, hvor der på grund af en faldende rente blev opnået pæne gevinster på renteafdækningen. Kontorenten er også i 2017 fastsat til 8,0 % 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 2017 udgjorde 4,2 % (gennemsnit for alle profiler), mod 2,0 % i 1. halvår 2016.

Afkast i markedsrente (før skat)	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Markedsrente i alt	2,0%	4,2%
- 40-årig i markedsrente	1,8%	4,9%
- 50-årig i markedsrente	1,9%	4,4%
- 60-årig i markedsrente	2,2%	3,5%
- 70-årig i markedsrente	2,4%	2,5%

De yngste medlemmer opnåede det højeste afkast i 1. halvår 2017 - modsat i 2016. Det skyldes, at disse medlemmer – på grund af den lange investeringshorisont – har en højere andel af deres opsparing placeret i aktier end de medlemmer, som må forventes at have kortere tid til pensionering.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne udgjorde i 1. halvår 2017 i alt 61 mio. kr., hvilket svarer til 139 kr. pr. medlem mod 128 kr. pr. medlem i 1. halvår 2016. Stigningen skyldes primært en forøgelse af lønudgifterne til ansatte beskæftiget med betjeningen af medlemmer og virksomheder.

Balancen

Den samlede balance er steget med 5,5 mia. kr. fra årets begyndelse til 162,9 mia. kr. pr. 30. juni 2017, svarende til en stigning på 3,5 %.

Kapital og solvens

Periodens resultat på 121 mio. kr. er tillagt egenkapitalen, som herefter udgør 4.915 mio. kr. pr. 30. juni 2017.

Solvenskapitalkravet er samtidig opgjort til 2.326 mio. kr., mens det samlede kapitalgrundlag udgør 8.985 mio. kr. Heraf er 7.381 mio. kr. anerkendt til at dække kapitalkravet.

Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag (mio. kr.)	31. dec. 2016	30. juni 2017
Solvenskapitalkrav	2.116	2.326
Kapitalgrundlag	8.850	8.985
Anerkendt kapitalgrundlag	7.238	7.381
Solvensdækning	342%	317%

Med en solvensdækning på 317 % er Industriens Pension særdeles velkonsolideret.

Hændelser efter regnskabsperiodens udløb

I perioden efter 30. juni 2017 er der ikke indtruffet hændelser, der har betydning for vurderingen af halvårsregnskabet.

Forventninger til hele 2017

På baggrund af den forventede udvikling i antal medlemmer m.m., anslås de samlede indbetalinger for hele 2017 at lande på ca. 8,4 mia. kr., mens de samlede pensionsydelse forventes at udgøre ca. 5,0 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 2017 at ligge i intervallet 5-7 %.

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

Hoved- og nøgletal

Udvalgte hovedtal (mio. kr.) og nøgletal	Året 2016	1. halvår 2016	1. halvår 2017
Resultatopgørelse			
Præmier	7.206	3.599	3.937
Investeringsafkast	11.033	3.555	5.636
Forsikringsydelse	-4.682	-2.433	-2.245
Ændring i forsikringshensættelser og overskudskapital	-11.232	-3.677	-6.322
Pensionsafkastskat	-1.686	-530	-831
Administrationsomkostninger	-113	-58	-61
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	41	20	20
Øvrige poster inkl. anden totalindkomst	-362	-380	-13
Periodens totalindkomst	204	96	121
Aktiver			
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	130.930	126.780	136.732
Øvrige investeringsaktiver	22.588	23.940	22.915
Andre aktiver	3.849	3.201	3.261
Aktiver i alt	157.366	153.921	162.908
Passiver			
Egenkapital i alt	4.794	4.686	4.915
Ansvarlig lånekapital (særlige bonushensættelser)	4.057	4.023	4.070
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	143.297	135.689	149.674
Gæld	5.217	9.523	4.249
Passiver i alt	157.366	153.921	162.908
Solvenskapitalkrav og solvenskapital			
Solvenskapitalkrav	2.116	1.672	2.326
Anerkendt kapitalgrundlag	7.238	7.036	7.381
Nøgletal			
Afkast før skat af investeringsaktiver i gennemsnitsrente	8,3%	7,3%	1,3%
Afkast før skat af investeringsaktiver i markedsrente	8,1%	2,0%	4,2%
Samlet investeringsafkast før skat	8,2%	2,7%	3,7%
Bonusgrad	46%	46%	49%
Solvensdækning	342%	421%	317%
Omkostninger pr. medlem	250 kr	128 kr.	139 kr.
Antal kunder	402.205	399.057	401.869

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2017 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 2017 samt re-

sultat for perioden 1. januar – 30. juni 2017.

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 19. september 2017

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 Mikkilgaard-Jensen

Nina Christiane Movin

Lars Ingemann Nielsen

Jukka Pekka Pertola

Rasmus Peter Sejerup Rasmussen

Berit Vinther

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
2	Bruttopræmier	3.937	3.599
	Præmier for egen regning i alt	3.937	3.599
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	772	904
	Indtægter fra associerede virksomheder	16	-10
	Renteindtægter og udbytter mv.	2.532	2.061
	Kursreguleringer	2.449	725
	Renteudgifter	0	1
4	Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed	-132	-125
	Investeringsafkast i alt	5.636	3.555
	Pensionsafkastskat	-831	-530
3	Udbetalte ydelser	-2.245	-2.433
	Forsikringsydelser for egen regning i alt	-2.245	-2.433
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-6.309	-3.674
	Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning i alt	-6.309	-3.674
	Ændring i overskudskapital	-13	-4
4	Administrationsomkostninger	-61	-58
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-61	-58
	Overført investeringsafkast	-124	-465
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-9	-9
5	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	20	20
	Egenkapitalens investeringsafkast	94	93
	RESULTAT FØR SKAT	105	104
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	16	-8
	PERIODENS RESULTAT	121	96
	Anden totalindkomst	-	-
	PERIODENS TOTALINDKOMST	121	96

Balance, aktiver

Note	Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016
	IMMATERIELLE AKTIVER	0	1
	Driftsmidler	0	1
	Domicilejendom	65	66
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	66	66
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.004	4.058
	Udlån til tilknyttede virksomheder	190	250
	Kapitalandele i associerede virksomheder	21	18
	Udlån til associerede virksomheder	157	161
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	4.372	4.487
	Kapitalandele	4.902	4.484
	Investeringsforeningsandele	889	902
	Obligationer	10.933	11.117
	Andre udlån	22	20
	Indlån i kreditinstitutter	492	132
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.305	1.446
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	18.543	18.101
	INVESTERINGSAKTIVER I ALT	22.915	22.588
6	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET MARKEDSRENTEPRODUKTER	136.732	130.930
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	619	611
	Andre tilgodehavender	1	221
	TILGODEHAVENDER I ALT	621	832
	Aktuelle skatteaktiver	23	20
	Udsudte skatteaktiver	1.953	1.929
	Likvide beholdninger	80	535
	ANDRE AKTIVER I ALT	2.056	2.484
	Tilgodehavende renter	438	389
	Andre periodeafgrænsningsposter	80	74
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT	518	463
	AKTIVER I ALT	162.908	157.366

Balance, passiver

Note	Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparat overskud	4.274	4.153
	Overført overskud	531	531
	EGENKAPITAL I ALT	4.915	4.794
	Overskudskapital	3.710	3.691
	Anden ansvarlig lånekapital	360	367
7	ANSVARLIG LÅNEKAPITAL I ALT	4.070	4.057
	Præmiehensættelser	57	59
8	Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente	7.477	7.590
9	Livsforsikringshensættelser til markedsrente	135.424	129.001
	Livsforsikringshensættelser i alt	142.900	136.591
	Erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring	6.184	6.177
	Risikomargen på syge- og ulykkesforsikring	44	41
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	489	428
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER	149.674	143.297
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	7	9
	Gæld til kreditinstitutter	969	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	860	1.597
	Anden gæld	2.413	3.612
	GÆLD I ALT	4.249	5.217
	PASSIVER I ALT	162.908	157.366

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktie- kapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital 1. januar 2017	110	531	4.153	4.794
Periodens resultat	-	-	121	121
Egenkapital 30. juni 2017	110	531	4.274	4.915
Egenkapital 1. januar 2016	110	531	3.949	4.590
Årets resultat	-	-	204	204
Egenkapital 31. december 2016	110	531	4.153	4.794

*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 forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Halvårsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som årsrapporten for 2016, 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).

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
2	Bruttopræmier		
	Løbende præmier	3.664	3.565
	Indskud inkl. overførsler	849	633
	Bruttopræmier før afgifter	4.513	4.198
	Arbejdsmarkedsbidrag	-291	-282
	Bruttopræmier i alt	4.222	3.916
	Heraf præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring, jf. note 5	-285	-317
	Bruttopræmier på forsikringskontrakter i alt	3.937	3.599
3	Udbetalte ydelser		
	Løbende pensionsydelse	456	388
	Forsikringssumme ved alder	157	198
	Forsikringssumme ved invaliditet	48	47
	Forsikringssumme ved kritisk sygdom	71	68
	Forsikringssumme ved død	171	193
	Overførsel til andre pensionsordninger	1.230	1.442
	Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	57	41
	Afgiftsberigtigelse af alderssum	0	0
	Sundhedsfremmende omkostninger	2	2
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	53	54
	Udbetalte ydelser i alt	2.245	2.433

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
4	Administrationsomkostninger		
	I resultatposterne administrationsomkostninger, administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er der indeholdt følgende personaleudgifter:		
	Personaleudgifter		
	Løn til medarbejdere	70	62
	Pensionsbidrag	8	7
	Andre udgifter til social sikring	2	1
	Lønsumsafgift	11	9
	Personaleudgifter i alt	90	80
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i perioden	167	160
5	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
	Løbende præmier	285	317
	Overført fra hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	53	54
	Bruttopræmier i alt	338	372
	Afgivne genforsikringspræmier	0	0
	Ændring i præmiehensættelser	1	1
	Præmieindtægter for egen regning	339	373
	Udbetalte erstatninger	-254	-239
	Ændring i erstatningshensættelser	-59	-207
	Ændring i risikomargen	-2	5
	Erstatningsudgifter for egen regning	-315	-441
	Bonus og præmierabatter	-61	-47
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning	-9	-9
	Forsikringsteknisk resultat	-46	-124
	Investeringsafkast	66	144
	Investeringsafkast efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	66	144
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	20	20

Med en erstatningsfrekvens på 0,47 % (0,41 %) er der i 1. halvår 2017 udbetalt 428 (418) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 953 t.kr. (906 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 1. halvår 2016.

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016
6	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	31.933	31.174
	Lån til tilknyttede virksomheder	351	410
	Kapitalandele i associerede virksomheder	161	112
	Lån til associerede virksomheder	265	243
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	32.710	31.940
	Kapitalandele	59.215	57.747
	Investeringsforeningsandele	9.502	8.910
	Obligationer	28.955	25.908
	Andre udlån	40	32
	Indlån i kreditinstitutter	2.135	3.281
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	4.174	3.112
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	104.022	98.990
	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	136.732	130.930
	Andre tilgodehavender	503	451
	Tilgodehavende renter	329	284
	Gæld til kreditinstitutter og anden gæld	-2.140	-2.665
	Andre balanceposter tilknyttet markedsrenteprodukter	-1.308	-1.929
	Aktiver (netto) tilknyttet markedsrente	135.424	129.001
7	Ansvarlig lånekapital		
	Overskudskapital		
	Særlige bonushensættelser type B 1. januar	3.691	3.641
	Ændring i særlige bonushensættelser type B	19	50
	Særlige bonushensættelser type B ultimo	3.710	3.691
	Anden ansvarlig lånekapital		
	Særlige bonushensættelser type A 1. januar	367	378
	Ændring i særlige bonushensættelser type A	-7	-12
	Særlige bonushensættelser type A ultimo	360	367
	Ansvarlig lånekapital i alt	4.070	4.057

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016	
8	Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente			
	Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente primo	7.590	7.462	
	Kollektivt bonuspotentiale primo	-1.997	-1.919	
	Akkumuleret værdiregulering primo	-1.276	-1.159	
	Retrospektive hensættelser primo	4.317	4.383	
	Bruttopræmier	2	4	
	Rentetilskrivning	148	293	
	Forsikringsydelser	-211	-410	
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-2	-3	
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-1	23	
	Overført til/fra livsforsikringshensættelser til markedsrente	15	28	
	Udlodning fra særlig bonushensættelse	0	0	
	Retrospektive hensættelser ultimo	4.270	4.317	
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.124	1.276	
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo	2.083	1.997	
	Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente ultimo	7.477	7.590	
	Risikomargen er indregnet i livsforsikringshensættelserne med	36	37	
	Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser 30. juni 2017			
		1,00%	2,50%	I alt
	Garanterede ydelser	335	5.059	5.393
	Individuelt bonuspotentiale	1	0	1
	Kollektivt bonuspotentiale	1.953	129	2.083
	Livsforsikringshensættelser 30. juni 2017	2.288	5.188	7.477
	Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser 31. december 2016			
		1,00%	2,50%	I alt
	Garanterede ydelser	349	5.244	5.593
	Individuelt bonuspotentiale	0	0	0
	Kollektivt bonuspotentiale	1.873	125	1.997
	Livsforsikringshensættelser 31. december 2016	2.222	5.369	7.590

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	30.06.2017	31.12.2016
9	Livsforsikringshensættelser til markedsrente		
	Livsforsikringshensættelser til markedsrente primo	129.001	117.935
	Heraf hensættelser til gruppeliv 1. januar	-665	-600
	Livsforsikringshensættelser til markedsrente primo (ekskl. gruppeliv)	128.336	117.336
	Bruttoopræmier	3.933	7.198
	Afkast efter pensionsafkastskat	4.529	8.121
	Forsikringsydelse	-1.792	-3.760
	Omkostningstillæg	-101	-186
	Risikogevinst	0	0
	Udlodning fra særlig bonushensættelse	97	202
	Overført til/fra livsforsikringshensættelser	-15	-28
	Overført til syge- og ulykkesforsikring	-50	-116
	Overført til gruppeordning	-216	-431
	Livsforsikringshensættelser til markedsrente ultimo (ekskl. gruppeliv)	134.722	128.336
	Hensættelser til gruppeliv ultimo	702	665
	Livsforsikringshensættelser til markedsrente ultimo	135.424	129.001
	Risikomargen er indregnet i livsforsikringshensættelserne med	36	35