

# Halvårsrapport 2010

Halvårsrapport for 1. halvår 2010

## **Indholdsfortegnelse**

Ledelsesberetning	2
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	3
Ledelsespåtegning	4
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Kapitalforhold	8
Noter	9

## Ledelsesberetning

### Idegrundlag

Lærernes Pension tilbyder lærerne og deres husstande økonomisk tryghed ved pensionering og i tilfælde af invaliditet eller dødsfald. Det er målsætningen, i kombination med eventuelle offentlige ydelser, at kunne give den nødvendige og tilstrækkelige økonomiske tryghed. Selskabet tilbyder såvel kollektive som individuelle pensionsordninger.

Selskabets formål er at sikre lærerne gode pensioner. Lærernes Pension tilbyder bredt dækkende pensionsydelser via enkle og gennemskuelige ordninger med henblik på at give medlemmerne størst mulige pensioner. Et højt pensionsniveau sikres gennem lave administrationsomkostninger, et gunstigt risikoforløb og en sikker, effektiv og langsigtet investeringspolitik. Det er målsætningen til stadighed at være blandt landets bedste pensionsinstitutter.

Selskabet ønsker at kunne tilbyde lærerne og deres husstande tidssvarende og konkurrencedygtige pensionsprodukter. Dette sikres bl.a. ved en tæt dialog med medlemmerne.

Lærernes Pension ønsker at yde medlemmerne en god service, herunder relevant og vedkommende information om egne pensionsforhold.

Lærernes Pension arbejder for, at der gives pensionsopsparingen rimelige og gunstige betingelser og for at pensionssektoren præges af en høj etisk standard, åbenhed og troværdighed.

### Etisk kodeks

Lærernes Pension har som formål at sikre lærerne gode pensioner. Et højt pensionsniveau sikres bl.a. gennem en sikker, effektiv og langsigtet investeringspolitik. I investeringsstrategien indgår også en etisk holdning til investeringerne.

Lærernes Pension ønsker således via sine investeringer at fremme en afbalanceret økonomisk udvikling og gode arbejds- og levevilkår, herunder en forsvarlig omgang med naturens ressourcer. Investeringerne i Lærernes Pension sker med respekt for demokrati og informations- og ytringsfrihed.

Lærernes Pension følger den etiske grundholdning, som afspejles i det omliggende samfund. Lærernes Pension følger naturligt de af Folketinget tiltrådte gældende love og konventioner i såvel den nationale lovgivning, som i de internationale aftaler mv., som Danmark har tiltrådt.

I særlig grad gælder, at Lærernes Pension ikke investerer i virksomheder:

- som via deres aktivitet fremmer voldelige konflikter, herunder baserer deres aktivitet på produktion af våben eller handel hermed,
- som via deres aktivitet understøtter krænkelse af menneskerettighederne,
- som via deres aktivitet viser uansvarlig omgang med naturens ressourcer og/eller unødigt belaster miljøet.

## Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

Alle beløb i mio. kr.

Koncern				30.06.	30.06.
	2007	2008	2009	2009	2010
Præmier	3.070	3.289	3.704	1.804	1.979
Forsikringsydelse	-259	-311	-415	-210	-206
Investeringsafkast	536	-3.100	3.694	1.329	2.274
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-60	-58	-71	-31	-38
Resultat af genforsikring	0	0	0	0	0
Forsikringsteknisk resultat	-9	-9	25	3	-45
Årets resultat	0	-47	49	14	-16
Ændring i livsforsikringshensættelser	-3.657	-2.030	-5.402	-2.538	-2.027
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	26.219	26.617	32.923	29.291	36.609
Egenkapital, i alt	569	399	447	412	432
Aktiver, i alt koncernen	27.039	27.130	37.349	29.933	41.409
Aktiver, i alt moderselskab	27.022	27.116	37.334	29.920	41.394
Basiskapital	1.835	1.687	2.317	1.836	2.654
Solvensmargenkrav	862	1.079	772	772	826
Depotrente efter pensionsafkastskat	4,5	4,0	2,5	2,5	2,5

Nøgletal				30.06.	30.06.	
	2007	2008	2009	2009	2010	
Afkast før pensionsafkastskat	%	2,1	-11,0	12,9	4,8	6,6
Afkast efter pensionsafkastskat	%	1,9	-9,3	11,0	4,1	5,6
Omkostningsprocent af præmier	%	1,9	1,8	1,9	1,7	1,9
Omkostninger af hensættelser *	%	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Omkostninger pr. forsikret *	kr.	532	489	566	513	578
Omkostningsresultat *	%	0,3	0,3	0,2	0,3	0,2
Forsikringsrisikoresultat *	%	0,8	0,1	0,1	-0,7	0,8
Bonusgrad	%	7,4	0,0	1,0	0,0	5,0
Kundekapitalgrad	%	5,5	4,8	6,1	4,9	6,8
Egenkapitalgrad	%	2,5	1,5	1,5	1,4	1,3
Overdækningsgrad	%	4,2	2,3	5,0	2,8	5,6
Solvensdækning	%	213	156	300	178	321
Egenkapitalforrentning før skat	%	0,3	-12,6	16,6	4,7	-4,8
Egenkapitalforrentning efter skat	%	0,0	-10,3	11,5	3,4	-3,5
Forrentning af kundernes midler efter omkostninger før skat	%	1,6	-10,6	12,7	2,1	7,6
Forrentning af særlige bonushensættelser type B før skat	%	9,4	-11,6	30,8	4,9	16,1

\* helårsomregnet

Der er kun vist hoved- og nøgletal for koncern, da de er sammenfaldende med tallene for moderselskab med undtagelse af aktiver i alt.

## Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2010 for Lærernes Pension, forsikringsaktieselskab.

Rapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis moderselskabet står over for.

*København, den 30. august 2010*

## Direktion

Paul Brüniche-Olsen

## Bestyrelsen

Anders Bondo Christensen  
*formand*

Pia Allerslev  
*næstformand*

Stig Andersen

Steen Bundgaard

Hans Ole Frostholm

Lars Busk Hansen

Svend Heiselberg

Gordon Ørskov Madsen

Johannes Nymark

Arne Pedersen

Børge Pedersen

Hanne Pontoppidan

Uffe Rostrup

Jan Trojaborg

Finn Scheibye

## Resultatopgørelse

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Morderselskab		Koncern	
		30.06.2010	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2009
Bruttopræmier		1.978.557	1.803.914	1.978.557	1.803.914
<b>Præmier f.e.r., i alt</b>		<b>1.978.557</b>	<b>1.803.914</b>	<b>1.978.557</b>	<b>1.803.914</b>
Indtægter fra tilknyttede virksomheder		16.882	28.534		
Indtægter fra associerede virksomheder		507	-1.631	507	-1.631
Indtægter af investeringsejendomme				17.119	13.995
Renteindtægter og udbytter m.v.		548.166	435.061	547.928	433.952
Kursreguleringer		1.763.129	884.143	1.763.129	899.791
Renteudgifter		-30.533	-29	-30.533	-29
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-24.636	-17.089	-24.636	-17.089
<b>Investeringsafkast, i alt</b>		<b>2.273.513</b>	<b>1.328.989</b>	<b>2.273.513</b>	<b>1.328.989</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>		<b>-344.004</b>	<b>-199.222</b>	<b>-344.004</b>	<b>-199.222</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		<b>1.929.509</b>	<b>1.129.767</b>	<b>1.929.509</b>	<b>1.129.767</b>
Udbetalte ydelser		-205.412	-209.222	-205.412	-209.222
Ændring i erstatningshensættelser		-300	-900	-300	-900
<b>Forsikringsydelser f.e.r., i alt</b>		<b>-205.712</b>	<b>-210.122</b>	<b>-205.712</b>	<b>-210.122</b>
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>	1	<b>-2.026.600</b>	<b>-2.538.010</b>	<b>-2.026.600</b>	<b>-2.538.010</b>
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-1.308.297	0	-1.308.297	0
Ændring i særlige bonushensættelser		-350.706	-135.795	-350.706	-135.795
<b>Bonus, i alt</b>		<b>-1.659.003</b>	<b>-135.795</b>	<b>-1.659.003</b>	<b>-135.795</b>
Administrationsomkostninger	2	-37.638	-30.704	-37.638	-30.704
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt</b>		<b>-37.638</b>	<b>-30.704</b>	<b>-37.638</b>	<b>-30.704</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>		<b>-24.089</b>	<b>-16.532</b>	<b>-24.089</b>	<b>-16.532</b>
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>		<b>-44.976</b>	<b>2.517</b>	<b>-44.976</b>	<b>2.517</b>
Egenkapitalens investeringsafkast		24.089	16.532	24.089	16.532
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>-20.887</b>	<b>19.049</b>	<b>-20.887</b>	<b>19.049</b>
<b>Skat</b>		<b>5.342</b>	<b>-5.190</b>	<b>5.342</b>	<b>-5.190</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-15.545</b>	<b>13.860</b>	<b>-15.545</b>	<b>13.860</b>

Periodens resultat overføres til egenkapitalen.

## Balance

## AKTIVER

Alle beløb i tusind kr.

Note	Moderselskab		Koncern	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
<b>Driftsmidler</b>	<b>2.830</b>	<b>1.037</b>	<b>2.830</b>	<b>1.037</b>
<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>2.830</b>	<b>1.037</b>	<b>2.830</b>	<b>1.037</b>
<b>Investeringsejendomme</b>			<b>631.291</b>	<b>628.478</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	556.296	539.415		
Kapitalandele i associerede virksomheder	217.258	216.751	217.258	216.751
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>773.554</b>	<b>756.166</b>	<b>217.258</b>	<b>216.751</b>
Kapitalandele	7.047.491	4.673.231	7.047.491	4.673.231
Investeringsforeningsandele	12.096.005	12.003.007	12.096.005	12.003.007
Obligationer	20.508.832	18.790.880	20.508.832	18.790.880
Andre udlån	31.275	0	31.275	0
Afledte finansielle instrumenter	61.079	975	61.079	975
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>39.744.681</b>	<b>35.468.093</b>	<b>39.744.681</b>	<b>35.468.093</b>
<b>INVESTERINGSAKTIVER I ALT</b>	<b>40.518.235</b>	<b>36.224.259</b>	<b>40.593.230</b>	<b>36.313.322</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	349.236	35.133	349.236	35.133
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	59.212	74.641	0	0
Andre tilgodehavender	5.308	3.857	4.893	4.175
<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>413.756</b>	<b>113.631</b>	<b>354.130</b>	<b>39.308</b>
Tilgodehavende selskabsskat	5.201	44.472	5.201	44.472
Udskudt selskabsskatteaktiv	3.493	0	3.493	0
Likvide beholdninger	100.417	703.669	100.417	703.669
Øvrige	0	1.203	0	1.203
<b>ANDRE AKTIVER, I ALT</b>	<b>109.111</b>	<b>749.344</b>	<b>109.111</b>	<b>749.344</b>
Tilgodehavende renter	290.554	226.918	290.554	226.918
Andre periodeafgrænsningsposter	59.289	19.222	59.289	19.222
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>349.843</b>	<b>246.140</b>	<b>349.843</b>	<b>246.140</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>41.393.775</b>	<b>37.334.410</b>	<b>41.409.143</b>	<b>37.349.151</b>

**Balance****PASSIVER**

Alle beløb i tusind kr.

	Note	Moderselskab		Koncern	
		30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Aktiekapital	3	49.000	49.000	49.000	49.000
Overført overskud	4	382.755	398.300	382.755	398.300
<b>EGENKAPITAL</b>		<b>431.755</b>	<b>447.300</b>	<b>431.755</b>	<b>447.300</b>
Garanterede ydelser		-13.046.100	-16.791.500	-13.046.100	-16.791.500
Bonuspotentiale på fremtidige præmier		32.163.500	32.606.400	32.163.500	32.606.400
Bonuspotentiale på fripolicer		13.635.300	14.911.200	13.635.300	14.911.200
<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	5	<b>32.752.700</b>	<b>30.726.100</b>	<b>32.752.700</b>	<b>30.726.100</b>
Erstatningshensættelser		6.400	6.100	6.400	6.100
Kollektivt bonuspotentiale	6	1.629.513	321.216	1.629.513	321.216
Særlige bonushensættelser	7	2.220.034	1.869.328	2.220.034	1.869.328
<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGSKONTRAKTER, I ALT</b>		<b>36.608.647</b>	<b>32.922.744</b>	<b>36.608.647</b>	<b>32.922.744</b>
Hensættelser til skatter		0	1.848	0	1.848
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER, I ALT</b>		<b>0</b>	<b>1.848</b>	<b>0</b>	<b>1.848</b>
Gæld angående afledte finansielle instrumenter		97.958	2.270	97.958	2.270
Gæld til kreditinstitutter		3.361.843	3.844.410	3.361.843	3.844.410
Skyldig pensionsafkastskat		371.320	27.341	371.320	27.341
Anden gæld		187.758	39.260	203.127	54.000
<b>GÆLD, I ALT</b>		<b>4.018.879</b>	<b>3.913.280</b>	<b>4.034.247</b>	<b>3.928.020</b>
<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>		<b>334.494</b>	<b>49.238</b>	<b>334.494</b>	<b>49.238</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>41.393.775</b>	<b>37.334.410</b>	<b>41.409.143</b>	<b>37.349.151</b>



**Kapitalforhold**

Alle beløb i tusind kr.

<b>Egenkapital</b>	<b>Moderselskab</b>		<b>Koncern</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Egenkapital pr. 1. januar	447.300	398.633	447.300	398.633
Overført fra disponering af årets resultat	-15.545	48.667	-15.545	48.667
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>431.755</b>	<b>447.300</b>	<b>431.755</b>	<b>447.300</b>

<b>Kapitalkrav og basiskapital</b>	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Basiskapital:		
Egenkapital	431.755	447.300
Særlige bonushensættelser	2.220.034	1.869.328
Udskudt skatteaktiv	-3.493	0
Skatteaktiver i likvidationssituation	5.491	0
<b>Basiskapital</b>	<b>2.653.787</b>	<b>2.316.628</b>
<b>Kapitalkrav</b>	<b>825.792</b>	<b>772.131</b>
<b>Overskydende basiskapital</b>	<b>1.827.994</b>	<b>1.544.497</b>
<b>Tilgodehavende risikoforrentning, egenkapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Tilgodehavende risikoforrentning, særlige bonushensættelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

Alle beløb i tusinde kr.

### Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten aflægges efter reglerne i lov om finansiel virksomhed og den dertil knyttede bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser udstedt af Finanstilsynet (regnskabsbekendtgørelsen).

Alle beløb i halvårsregnskabet del af halvårsrapporten præsenteres i hele tusinde kr. Hvert tal afrundes hver for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2009. Pensionsafkastskatten er dog beregnet på grundlag af regnskabsårets skattepligtige afkast, herunder investeringsafkast, der er tilgæet de enkelte kunder individuelt, i henhold til den nye lovgivning. Det har ikke medført nogen ændring i den regnskabsmæssige behandling.

Note 1	Moderselskab		Koncern	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r</b>				
Garanterede ydelser	-3.745.400	6.444.618	-3.745.400	6.444.618
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	442.900	-5.461.500	442.900	-5.461.500
Bonuspotentiale på fripolicer	1.275.900	-3.521.128	1.275.900	-3.521.128
<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>-2.026.600</b>	<b>-2.538.010</b>	<b>-2.026.600</b>	<b>-2.538.010</b>

Note 2	Moderselskab		Koncern	
	2010	2009	2010	2009
<b>Administrationsomkostninger</b>				
Administrationsaftale med Forca	-35.029	-29.664	-35.029	-29.664
Personaleudgifter i alt	-9.807	-8.308	-9.807	-8.308
Øvrige omkostninger	-11.332	-7.060	-11.332	-7.060
Samlede omkostninger før fordeling	-56.168	-45.031	-56.168	-45.031
Fordelte omkostninger	18.531	14.327	18.531	14.327
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-37.638</b>	<b>-30.704</b>	<b>-37.638</b>	<b>-30.704</b>
<i>Personaleudgifter specificeres således:</i>				
Løn til medarbejdere	-7.564	-6.265	-7.564	-6.265
Pensionsbidrag	-1.443	-1.269	-1.443	-1.269
Lønsumsafgift mv.	-801	-775	-801	-775
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>-9.807</b>	<b>-8.308</b>	<b>-9.807</b>	<b>-8.308</b>

Note 3	Moderselskab		Koncern	
	2010	2009	2010	2009
<b>Aktiekapital</b>				
Aktiekapital pr. 1. januar 2008	49.000	49.000	49.000	49.000
<b>Aktiekapital i alt</b>	<b>49.000</b>	<b>49.000</b>	<b>49.000</b>	<b>49.000</b>

Selskabets aktiekapital består af et aktiecertifikat á 49 mio. kr., som ejes af LPA Holding A/S.

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Halvårsrapport pr. 30. juni 2010

Note 4	Moderselskab		Koncern	
	2010	2009	2010	2009
<b>Overført resultat</b>				
Overført resultat pr. 1. januar 2010	398.300	349.633	398.300	349.633
Overført fra disponering af årets resultat	-15.545	48.667	-15.545	48.667
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>382.755</b>	<b>398.300</b>	<b>382.755</b>	<b>398.300</b>

Note 5	Moderselskab		Koncern	
	2010	2009	2010	2009
<b>Livsforsikringshensættelser</b>				
Livsforsikringshensættelser pr. 1. januar	30.726.100	25.324.440	30.726.100	25.324.440
Akkumuleret værdiregulering pr. 1. januar	-115.022	-105.523	-115.022	-105.523
Anvendt bonuspotentiale på fripolicer til dækning af tab	0	1.666.860	0	1.666.860
Retrospektive hensættelser pr. 1. januar	30.611.078	26.885.777	30.611.078	26.885.777
Bruttopræmier	1.978.557	3.704.150	1.978.557	3.704.150
Indskud PAL kompensation	236	-88	236	-88
Omkostninger PAL kompensation	-8	6	-8	6
Rentetilskrivning	404.414	763.818	404.414	763.818
Forsikringsydelse	-205.411	-412.779	-205.411	-412.779
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-74.522	-138.999	-74.522	-138.999
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-134.062	-25.418	-134.062	-25.418
Overført til særlige bonushensættelser, netto	-88.714	-165.389	-88.714	-165.389
Retrospektive hensættelser pr. 31. december	32.491.567	30.611.078	32.491.567	30.611.078
Akkumuleret værdiregulering pr. 31. december	261.133	115.022	261.133	115.022
<b>Livsforsikringshensættelser i alt</b>	<b>32.752.700</b>	<b>30.726.100</b>	<b>32.752.700</b>	<b>30.726.100</b>

Note 6	Moderselskab		Koncern	
	2010	2009	2010	2009
<b>Kollektiv bonuspotentiale</b>				
Kollektiv bonuspotentiale primo	321.216	0	321.216	0
Overført til/fra resultatopgørelsen	1.606.067	2.540.620	1.606.067	2.540.620
Heraf PAL	-297.770	-464.583	-297.770	-464.583
Overført fra bonuspotentiale på fripolicer	0	-1.666.860	0	-1.666.860
Risikoforrentning primo, særlige bonushensættelser	0	-27.293	0	-27.293
Risikoforrentning primo, egenkapitalens andel	0	-60.668	0	-60.668
<b>Kollektiv bonuspotentiale ultimo</b>	<b>1.629.513</b>	<b>321.216</b>	<b>1.629.513</b>	<b>321.216</b>

## Note 7

## Særlige bonushensættelser, type B

	Morderselskab		Koncern	
	2010	2009	2010	2009
Særlige bonushensættelser primo	1.869.328	1.288.076	1.869.328	1.288.076
Tilgang i særlige bonushensættelser	98.849	184.954	98.849	184.954
Udbetaling af særlige bonushensættelser	-10.135	-19.565	-10.135	-19.565
Rente og risikoforrentning, særlige bonushensættelser	232.655	365.065	232.655	365.065
Rente og risikoforrentning, egenkapitalens andel	0	36.226	0	36.226
Risikoforrentning primo, særlige bonushensættelser	0	27.293	0	27.293
Risikoforrentning primo, egenkapitalens andel	0	60.668	0	60.668
Ekstra overførsel fra egenkapitalen til særlige bonushensættelser	75.571		75.571	
Heraf PAL	-46.234	-73.388	-46.234	-73.388
<b>Særlige bonushensættelser, type B ultimo</b>	<b>2.220.034</b>	<b>1.869.328</b>	<b>2.220.034</b>	<b>1.869.328</b>