



## Hovedpunkter i første halvår 2007

- Overskud på 449 mio. kr. efter skat
- Investeringsafkast på 4,1 %
- Den samlede formue udgør 22,2 mia. kr.
- Egenkapitalen er øget til 3,7 mia. kr.
- FSP er fortsat solidt i grønt risikoniveau
- Administrative opgaver outsourcet
- Øget kvalitet i FSP WebLink

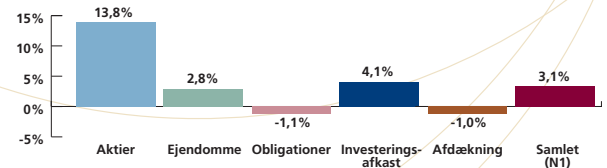
### Overskud på 449 mio. kr.

Et samlet afkast på investeringerne på 830 mio. kr. gav FSP Pension et flot overskud på 449 mio. kr. efter skat i første halvår 2007.

'Investeringerne har givet et bedre afkast end forventet. Det skyldes både en god spredning af vores investeringsrisici på mange forskellige aktiver og en sund verdensøkonomi. Det er meget tilfredsstillende, at vi opnåede et afkast på 13,8 % på aktier, herunder et afkast på 47,6 % på unoterede aktier,' siger direktør Steen Jørgensen.

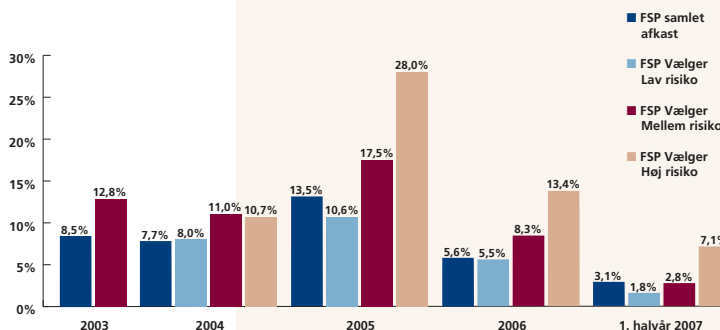
Halvåret var præget af stigende aktiekurser, men med store udsving i marts og juni. Aktier gav et samlet afkast på over 800 mio. kr. Renteniveauet steg hen over halvåret, og dermed gav obligationer et netto kurstab på 125 mio. kr. Ejendomme, hedgefonde og råvarer bidrog pænt til investeringsafkastet med en indtjening på henholdsvis 87 mio. kr., 31 mio. kr. og 30 mio. kr.

#### Afkast 1. halvår 2007 (gennemsnitsrente)



## Gode investeringsafkast

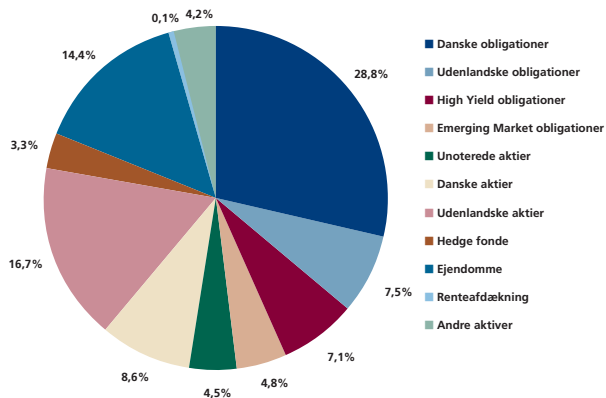
#### Afkast FSP traditionel og FSP Vælger-fonde fra 2003 til 1. halvår 2007



Det samlede afkast på investeringerne for de traditionelle pensionsordninger til gennemsnitsrente blev i 1. halvår 2007 på 4,1 %. Efter fradrag af udgifter til rentefafdækning blev nettoafkastet 3,1 % (Nøgletal 1).

I FSP's markedsrenteordninger - FSP WebLink - har kunderne også fået pæne afkast på aktieinvesteringer i første halvår. I de tre FSP Vælger-fonde blev de risikovillige investorer belønnet med størst afkast, således som det har været tilfældet gennem de seneste år. Men aktieuroen i marts og juni viste også, at de risikobetonede aktieinvesteringer typisk er udsat for størst kursfald i usikre perioder.

## Balance ultimo juni 2007 (Aktiver)



## Vækst i balance og egenkapital

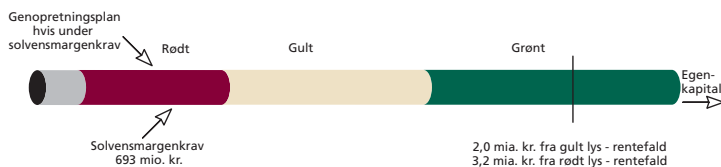
Pensionskassens balance er pr. 30. juni 2007 vokset til 22,2 mia. kr., heraf udgør egenkapitalen 3,7 mia. kr. De pensionsmæssige hensættelser til de fremtidige pensionsydelser er på 17,6 mia. kr.



## Solidt i grønt risikoniveau

Det flotte overskud i 1. halvår 2007 betyder samtidig, at FSP fortsat har en solid sikkerhedsmargin til Finanstilsynets gule og røde risikoscenarier.

## FSP's reserver i henhold til Finanstilsynets risikoniveauer ultimo juni 2007



## FSP Invest giver administrativ lettelse

FSP etablerede i begyndelsen af 2007 FSP Invest som led i outsourcingen af de fondsadministrative opgaver. Formålet er blandt andet at give FSP's Finansafdeling bedre muligheder for at fokusere på den overordnede investeringsstrategi.

Etableringen af FSP Invest indebærer samtidig, at FSP fra og med 2007 skal aflægge koncernregnskab.

## Øget kvalitet i FSP WebLink

FSP Pension arbejder løbende på at udvikle pensionsordningen efter kundernes ønsker og behov samt forbedre kvaliteten og servicen over for kunderne.

Derfor introducerede FSP den 1. januar 2007 en ny pensionsordning for nye kunder. Opsparingen bliver placeret i FSP WebLink, hvor kunderne selv har indflydelse på, hvordan opsparingen skal investeres. Den nye pensionsordning er uden garantier for alderspensionen, da det giver bedre muligheder for at investere frit uden at blive bundet af krav i forhold til Finanstilsynets 'trafiklys'.

Fra og med juni fik kunderne i FSP WebLink mulighed for dagligt at ændre sammensætningen af deres investeringer. Samtidig introducerede FSP tre nye fonde i FSP WebLink.



# Resultatopgørelse

## 1. halvår 2007



	Moderselskab 1. halvår 2007 t.kr.	Koncern 1. halvår 2007 t.kr.	Realiseret 1. halvår 2006 t.kr.
Medlemsbidrag	272.066	272.066	271.787
Afgivne genforsikringsbidrag	-522	-522	-574
<b>Medlemsbidrag (f.e.r.)</b>	<b>271.544</b>	<b>271.544</b>	<b>271.213</b>
Indtægter fra dattervirksomheder	65.565	0	...
Indtægter fra associeret virksomhed	43.018	43.018	28.800
Indtægter af investeringsejendomme	30.367	30.367	26.354
Renteindtægter og udbytter mv.	262.838	502.784	356.800
Kursreguleringer	263.493	91.014	-860.798
Renteudgifter	-16.380	-16.380	-16.725
Administrationsomk. i forb. med investeringsvirksomhed	-17.479	-19.381	-15.122
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>631.422</b>	<b>631.422</b>	<b>-480.691</b>
<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-89.658</b>	<b>-89.658</b>	<b>71.116</b>
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>541.764</b>	<b>541.764</b>	<b>-409.575</b>
Udbetalte pensionsydelse	-272.276	-272.276	-229.341
Genforsikringspræmie	-1.034	-1.034	-1.143
Modtaget genforsikringsdækning	10.306	10.306	9.020
Ændring i erstatningshensættelser	0	0	0
<b>Pensionsydelse f.e.r. i alt</b>	<b>-263.004</b>	<b>-263.004</b>	<b>-221.464</b>
Ændring i pensionshensættelser	-70.036	-70.036	172.177
Ændring i genforsikringsandel	0	0	0
<b>Ændring i pensionshensættelse (f.e.r.)</b>	<b>-70.036</b>	<b>-70.036</b>	<b>172.177</b>
<b>Ændring i særlige bonushensættelse</b>	<b>-84</b>	<b>-84</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i hensættelse for unit-linked forsikringer</b>	<b>-11.252</b>	<b>-11.252</b>	<b>-19.800</b>
<b>Driftsomkostninger</b>	<b>-18.826</b>	<b>-18.826</b>	<b>-15.866</b>
<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-108.044</b>	<b>-108.044</b>	<b>11.699</b>
<b>TEKNISK RESULTAT</b>	<b>342.062</b>	<b>342.062</b>	<b>-211.616</b>
<b>Teknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>-1.020</b>	<b>-1.020</b>	<b>-1.300</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	125.835	125.835	-13.677
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>466.877</b>	<b>466.877</b>	<b>-226.593</b>
Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-17.868	-17.868	2.023
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>449.009</b>	<b>449.009</b>	<b>-224.570</b>

# Balance 1. halvår 2007

## Aktiver

### Materielle aktiver

Driftsmidler	1.089	1.089	1.129
Domicilejendom	35.571	35.571	35.571
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>36.660</b>	<b>36.660</b>	<b>36.700</b>

### Investeringsaktiver

<b>Investerings ejendomme</b>	<b>1.741.778</b>	<b>1.741.778</b>	<b>1.698.726</b>
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	<b>11.018.614</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>447.769</b>	<b>447.769</b>	<b>434.045</b>
<b>Andre finansielle investeringsaktiver</b>			
Kapitalandele	2.672.560	3.779.389	4.611.006
Investeringsforeningsandele	5.411.867	9.842.658	5.144.794
Obligationer	199.288	5.543.076	8.729.616
Pantesikrede udlån	805	805	1.091
Indlån i kreditinstitutter	23.362	123.145	52.368
Øvrige	31.580	31.580	265.249
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>8.339.462</b>	<b>19.320.653</b>	<b>18.804.124</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>21.547.623</b>	<b>21.510.200</b>	<b>20.936.895</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter</b>	<b>88.542</b>	<b>88.542</b>	<b>77.290</b>

### Tilgodehavender

Genforsikringsandele af pensionshensættelser	328.310	328.310	328.310
Tilgodehavender i forbindelse med pensionsaftaler i alt	0	0	5.043
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>328.310</b>	<b>328.310</b>	<b>333.353</b>

### Andre aktiver

Likvide beholdninger	147.328	147.328	74.333
Øvrige aktiver	26.725	26.725	29.525
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>174.053</b>	<b>174.053</b>	<b>103.858</b>

### Periodeafgrænsningsposter

Tilgodehavende renter	2.184	53.378	111.408
Andre periodeafgrænsningsposter	24.741	33.444	22.196
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>26.925</b>	<b>86.822</b>	<b>133.604</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>22.202.113</b>	<b>22.224.587</b>	<b>21.621.700</b>

## Passiver

### Egenkapital

Opskrivningshensættelser	1.089	1.089	1.089
Overført overskud	3.744.177	3.744.177	3.295.168
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.745.266</b>	<b>3.745.266</b>	<b>3.296.257</b>

### Pensionsmæssige hensættelser

Garanterede ydelser	12.982.818	12.982.818	14.578.370
Bonuspotentialer på fremtidige bidrag	1.607.783	1.607.783	1.274.166
Bonuspotentialer på fripolicydelser	2.781.508	2.781.508	1.455.408
<b>Pensionsmæssige hensættelser i alt</b>	<b>17.372.109</b>	<b>17.372.109</b>	<b>17.307.944</b>

### Erstatningshensættelser

Erstatningshensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring f.e.r.	3.131	3.131	3.131
Erstatningshensættelser f.e.r.	224	224	224
<b>Erstatningshensættelser i alt</b>	<b>3.355</b>	<b>3.355</b>	<b>3.355</b>

### Særlige bonus-hensættelser

Hensættelse til unit-linked kontrakter	88.417	88.417	88.333
Hensættelse til pensionsaftaler og investeringskontrakter i alt	88.542	88.542	77.290
	<b>17.552.423</b>	<b>17.552.423</b>	<b>17.476.922</b>

### Gæld

Gæld i forbindelse med pensionsaftaler mv.	13.532	13.532	14.038
Gæld til kreditinstitutter	698.821	698.821	736.062
Aktuelle skatteforpligtelser	129.196	129.196	39.538
Anden gæld	62.875	85.349	58.883
<b>Gæld i alt</b>	<b>904.424</b>	<b>926.898</b>	<b>848.521</b>

### PASSIVER I ALT

	<b>22.202.113</b>	<b>22.224.587</b>	<b>21.621.700</b>
--	-------------------	-------------------	-------------------