

# beretning og regnskab 2001



*Industriens Pension*

# Det arbejder Industriens Pension for



## Alle er med

Industriens Pension optager alle uanset helbred og udbetaler lige store pensioner til mænd og kvinder.

## Størst mulig pension

Industriens Pension investerer opsparringen, så medlemmerne får den størst mulige pension.

## Alt overskud til medlemmerne

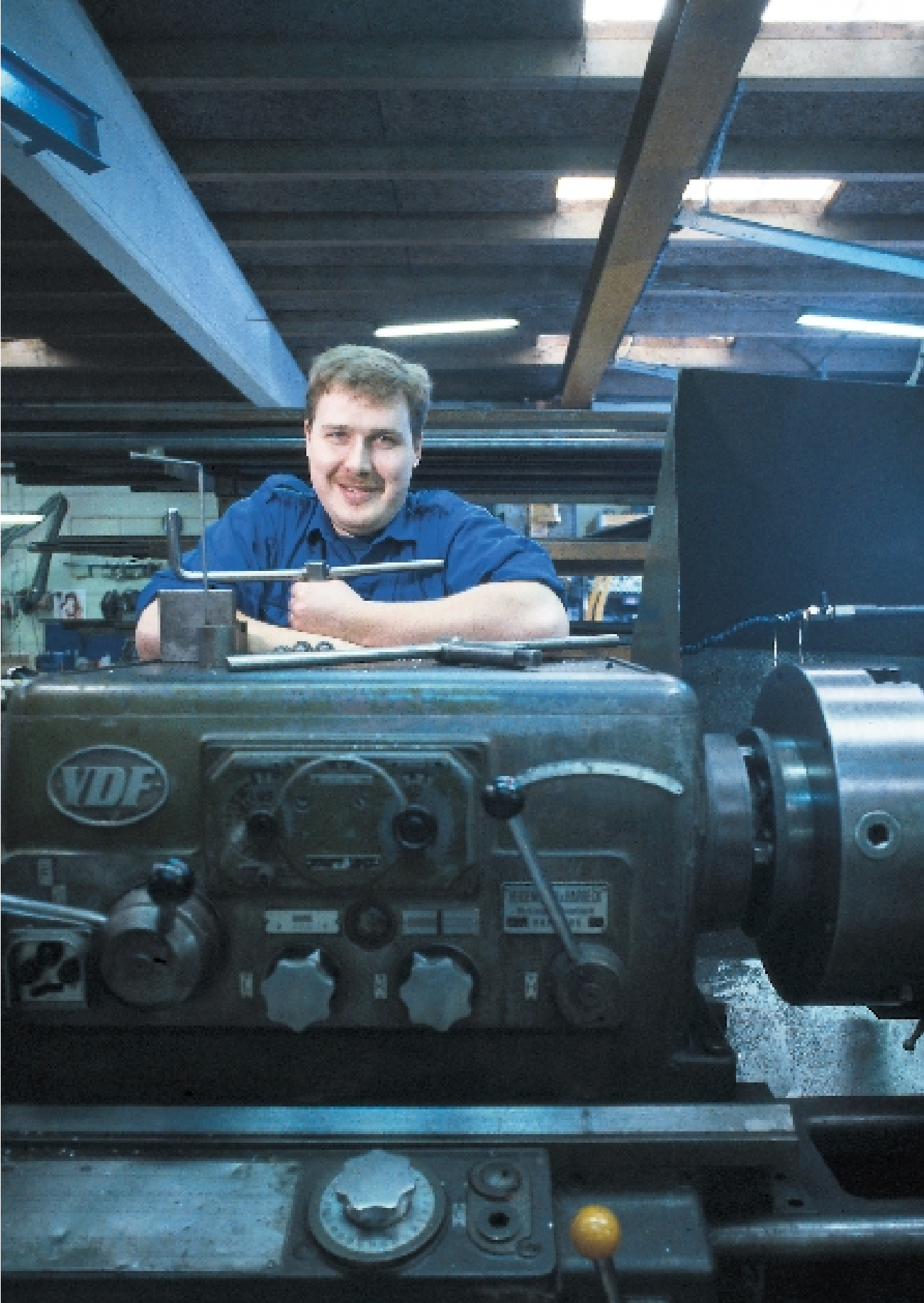
Industriens Pension udbetaler ikke udbytte til aktionærerne. Hele overskuddet går til medlemmerne.

## Effektiv administration og god service

Industriens Pension har fokus på service og administrationsomkostninger i alt, hvad vi foretager os.

## Åben og god information

Industriens Pension er medlemmernes Arbejdsmarkeds-pension. Derfor kan medlemmerne få relevante og nødvendige informationer om alt, der vedrører pensionsordningen.



# indhold :

## Forord

Årsberetning 2002	Side 6
-------------------	--------

## Temaer

Investeringsstrategiens betydning	Side 8
Nye ydelser og andre ændringer	Side 9
Servicering af medlemmer og virksomheder	Side 12

## Beretning

Medlemmer og virksomheder	Side 14
Investeringsvirksomhed	Side 19
Ejerforhold og ledelse	Side 22
Forventninger til 2002	Side 24
Lovpligtige nøgletal og læsevejledning	Side 25

## Regnskab

Regnskabsberetning	Side 26
Femårsoversigt	Side 30
Regnskabspåtegning	Side 31
Revisionspåtegning	Side 31
Anvendt regnskabspraksis	Side 32
Resultatopgørelse	Side 36
Balance	Side 38
Pengestrømsopgørelse	Side 41
Note til pengestrømsopgørelse	Side 42
Noter til regnskab	Side 43

## Ordforklaringer

Side 56
---------

# forord :

Årsberetning 2002



Medlemmerne er i fokus i Industriens Pension. Det afspejler sig i den økonomiske tryghed, som gives medlemmerne og deres familier ved pensionering, sygdom og død.

Den økonomiske tryghed sikrer vi efter disse principper:

- Alle er med, uanset helbred og køn
- Størst mulig pension
- Alt overskud til medlemmerne
- Effektiv administration og god service
- Åben og god information

I Industriens Pension er arbejdet baseret på nogle få, men vigtige værdier. Udgangspunktet er, at vi er der, når vores medlemmer, medlems-

virksomheder og overenskomstparter har brug for os. Vi har vilje til forandring, hvilket indebærer, at vi bestræber os på løbende at tilpasse vores organisation og de ydelser, vi leverer, sådan at medlemmernes behov tilfredsstilles bedst muligt. For medarbejdere og ledelse i Industriens Pension stiller dette krav om, at vi er kompetente, engagerede og ansvarlige, når vi udfører vores arbejde. Der gælder samme høje krav såvel til det interne arbejde som ved behandling af en sag for det enkelte medlem. De resultater, vi skaber, sker gennem et samarbejde baseret på gensidig respekt, tillid og i en atmosfære, hvor menneskelig indlevelse spiller en væsentlig rolle.

For medlemmerne betyder alt dette en medlemsbetjening, der understøtter ydelserne i Arbejds-

# forord :

markeds-pensionen: En service med vægt på hurtig tilgang til relevante informationer, en kvalificeret rådgivning samt en hurtig og effektiv sagsbehandling baseret på respekt og interesse for det enkelte medlem.

Samtidig lytter vi til medlemmerne og udvikler løbende Arbejdsmarkeds-pensionen for at imødekomme de krav og forventninger, medlemmerne har til en moderne pensionsordning.

Blandt medlemmerne har der været et udbredt ønske om dækning ved kritisk sygdom, og den nye ydelse blev indført 1. januar 2001. Med virkning fra 1. juli 2001 har langt de fleste medlemmer desuden fået ret til en ny og mere hensigtsmæssig type invalidepension.

På baggrund af debat i medlemskredsen er der i 2001 arbejdet med at indføre en udvidet dødsfaldsdækning i tilknytning til den kontosikrede 10-årige ratepension. Ratepensionen er tidligere besluttet indført som ny ydelse i Arbejdsmarkeds-pensionen i 2002. Det forventes, at den udvidede dødsfaldsdækning for de fleste medlemmer ligeledes bliver indført i år.

Derudover følger vi den generelle udvikling på pensionsområdet. På det seneste har flere ordninger indført unit-link, hvor det enkelte medlem har mulighed for at vælge mellem forskellige investeringspuljer for en del af opsparingen. Hidtil har der ikke været interesse blandt vores medlemmer for denne mulighed, og der er derfor ikke aktuelle planer om at indføre unit-link i Industriens Pension. Men også her lytter vi til signalerne i medlemskredsen, og hvis interessen vokser, vil bestyrelsen tage spørgsmålet op igen.

Et grundlæggende træk ved Arbejdsmarkeds-pensionen har siden starten været, at aktionærerne ikke skal tjene på ordningen. Med virkning fra 1. januar 2001 er Industriens Pension omdannet til et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab. Det bevirker, at vi fra denne dato er fritaget for selskabsbeskatning, og at det

nu er lovbestemt, at der ikke må udloddes udbytte, fordi formuen udelukkende skal anvendes til fordel for de forsikrede. Folketinget har hermed tilsigtet at foretage en ligestilling med pensionskasserne, så der kan sikres den fornødne opbygning af egenkapital. Dette vil alt andet lige medvirke til at forøge formuen – til gavn for medlemmernes fremtidige pensioner.

På investeringssiden blev året præget af markante kursfald på aktiemarkederne, kulminerende i dagene efter terrorangrebene i USA den 11. september. Selv om aktiekurserne sidst på året rettede sig en del igen, har stort set alle verdens aktiemarkeder givet negativt afkast i 2001.

Industriens Pension har siden selskabets start i 1993 ført en forsigtig bonuspolitik. Det har sammen med gode investeringsafkast gjort det muligt at opbygge solide reserver. Dette har været en udtalt politik dels for at kunne opfylde lovens krav til solvens for hastigt voksende selskaber, dels med det formål at skabe fleksible rammer for investeringspolitikken og dermed kunne modstå år med negativt investeringsafkast. Rigtigheden af den førte politik blev bevist i 2001, hvor Industriens Pension ikke kom i økonomiske vanskeligheder trods de kraftige aktiekursfald.

På grundlag af udviklingen i 2001 og forventningerne til 2002 har Industriens Pension fastsat kontorenten for 2002 til 3,25% og pensionistbonus til 7%.



Hans Skov Christensen  
Næstformand

Børge Frederiksen  
Bestyrelsesformand



## Investeringsstrategiens betydning

Året 2001 blev året, hvor pensionssekskabernes investeringsstrategier skulle stå sin prøve. Verden over sås store kursfald på aktiemarkederne. Målt i danske kroner faldt amerikanske aktier med ca. 8%, japanske aktier faldt med 26% og europæiske aktier med 16%. Globalt gav aktiemarkederne et afkast på knap minus 13% i 2001. Danske aktier, som for mange danske investorer udgør en væsentlig andel af porteføljen, gav et afkast på minus 14%.

Samtidig var 2001 karakteriseret ved fortsat lave obligationsrenter, hvorfor pensionssekskaberne må kalkulere med, at det langsigtede afkast ved investering i obligationer vil være lavt. Kombinationen af faldende aktiekurser og lave obligationsrenter har gjort det vanskeligere for sekskaberne at opfylde de langsigtede pensionsforpligtelser.

Målet med Industriens Pensions investeringsstrategi er at sikre det størst mulige afkast under hensyn til investeringsrisikoen. På et effektivt investeringsmarked vil en aktivtype med et højt forventet afkast være forbundet med en tilsvarende høj risiko. For at sikre et højt langsigtet afkast er det altså nødvendigt at løbe risici af en vis størrelse. Men risikoen kan begrænses ved at sprede investeringerne i de rette forhold på flere forskellige aktivtyper. Risikospredning er således et nøgleord i Industriens Pensions investeringsstrategi.

Ved at tage kontrollerede og korrekt planlagte risici på porteføljen øger Industriens Pension det forventede langsigtede afkast af pensionsmidlerne. Niveaulet for risiko er primært bestemt af størrelsen af Industriens Pensions reserver. Jo større reserver, jo større investeringsrisici vil det være hensigtsmæssigt at tage for at øge det forventede afkast. I dårlige investeringsår giver en veltillægt investeringsstrategi sig udtryk i, at afkastet - selv om det måtte være negativt - ikke vil true sikkerheden for, at selskabet kan leve op til pensionsforpligtelserne.

På trods af at Industriens Pension har været i en opbygningsfase med deraf følgende voksende reservekrav, har det været muligt gennem årene at opbygge store reserver. Med stigende reserver har Industriens Pension derfor gradvist kunnet øge risikoen, det vil primært sige øge andelen af aktier. Brug af avancerede risikoberegningsinstrumenter sikrer, at reserverne ikke kommer under et kritisk niveau.

Året 2001 kan siges at være en test af investeringsstrategien. Ved årets begyndelse var reserverne 2,3 mia. kr. I slutningen af september, hvor krisen på aktiemarkederne kulminerede efter terrorangrebet på World Trade Center, var der fortsat reserver på 1,4 mia. kr., svarende til, at Industriens Pension kunne tåle et yderligere aktiekursfald på ca. 37%. Afkastet af investeringsaktiverne for året blev - 0,4% efter pensionsafkastskat, og de samlede reserver udgjorde ultimo året 1,9 mia. kr.

**Målet med investeringsstrategien er at sikre det størst mulige afkast under hensyn til investeringsrisikoen**

Industriens Pension har altså reserver til at kunne fastholde den langsigtede investeringsstrategi, der indtil nu har resulteret i højt afkast af de opsavede pensionsmidler uden at løbe store risici. Det er fortsat forventningen, at aktier i det lange løb vil give det højeste afkast. Men i visse perioder, som for eksempel i kølvandet på året 2001, kan der naturligvis være grund til at nedbringe risikoniveaulet på porteføljen, hvilket konkret kan gøres ved en lavere andel af aktier.

# temaer :

## Nye ydelser og andre ændringer



Arbejdsmarkedspensionen er medlemmernes ordning, og såvel bestyrelse som administration er meget opmærksomme på medlemmernes ønsker til den videre udvikling af ordningen.

Vores mål er, at vores medlemmer og virksomheder siger om os, at "Industriens Pension er mit selskab", fordi vi gennem faglighed og engagement udvikler vores ydelser og service, sådan at vi - i en foranderlig verden - skaber de bedste økonomiske rammer for medlemmer og deres pårørende.

Siden starten i 1993 er bidragsprocenten steget hvert år, og 1. juli 2002 når den op på 7,8%. Det har betydet stigende årlige indbetalinger pr.

medlem og givet øgede muligheder for at gennemføre en række af de ændringer og forbedringer, som medlemmerne har efterspurgt.

Ved at tage kontrollerede og korrekt planlagte risici på porteføljen øger Industriens Pension det forventede afkast af pensionsmidlerne



Udviklingen af Arbejdsmarkedspensionen fortsætter. Alderssummen kontosikres, så opsparringen af denne ydelse udbetales til de efterladte, hvis medlemmet dør inden pensionering. Denne ændring indføres i 2002.

I 2001 er det på baggrund af en debat i medlemskredsen desuden besluttet, at der skal indføres en udvidet dødsfaldsdækning i tilknytning til den 10-årige kontosikrede ratepension, som allerede var besluttet.

I sidste halvdel af 2002 ser vores ydelser for medlemmer med en bidragsprocent på over 7,2% ud som vist herunder.

---

## Hidtidige ydelser

- Løbende alderspension
- Alderssum (et engangsbeløb)
- Dødsfaldssum (et engangsbeløb til de efterladte)
- Løbende invalidepension
- Invalidesum (et engangsbeløb)
- Bidragsfritagelse ved invaliditet
- Løbende børnepension til hjemmeboende børn under 21 år ved invaliditet, død og alderspensionering
- Engangssum ved kritisk sygdom for diagnoser stillet efter 1. januar 2001

## Nye ydelser

- Kontosikret alderssum (påørende til afdøde medlemmer under 60 år får udbetalt opsparringen)
- En 10-årig ratepension
- Udvidet dødsfaldsdækning i form af 10-årig ratepension

*De nye ydelser gælder for medlemmer under 55 år i det omfang, bidragsstigningen pr. 1. juli 2002 kan dække betalingen af disse ydelser. For andre medlemmer anvendes bidragsstigningen til forbedring af de hidtidige ydelser.*

---

Den udvidede dødsfaldsdækning forventes gennemført i 2002 samtidig med indførelse af den kontosikrede 10-årige ratepension.

Det vil betyde, at en del af medlemmernes alderspension vil blive udbetalt som en 10-årig ratepension. Hvis medlemmet dør inden pensionering, sikrer den udvidede dødsfaldsdækning, at medlemmets efterladte i stedet får en 10-årig dødsfaldsudbetaling.

I 2001 er der indført udbetaling ved kritisk sygdom. 541 medlemmer har modtaget op til 50.000 kr. i form af udbetaling af en engangssum fra deres Arbejdsmarkedspension i denne alvorlige livssituation.

I 2001 er der også indført en ny form for invalidepension i Industriens Pension.

Størrelsen af den nye invalidepension er fastsat efter, hvornår medlemmet blev optaget i Arbejdsmarkedspensionen og den gældende overenskomstaftalte bidragsprocent.

Størrelsen af invalidepensionen og betalingen for retten til invalidepensionen kan reguleres årligt, og den fastsættes for et år ad gangen ud fra en vurdering af det forventede antal af invaliditeter blandt de medlemmer, der er omfattet af den nye invalidepension.

Den nye invalidepension er fastlagt efter solidariske principper, sådan at alle medlemmer - uanset alder - betaler samme pris for hver 1.000 kr., som medlemmet har ret til i invalidepension. I 2001 betalte medlemmerne 56 kr. om året pr. 1.000 kr. i årlig invalidepension.

I Industriens Pension foretager vi en individuel bedømmelse af vores medlemmers helbred, når vi modtager ansøgninger om bl.a. den nye invalidepension.

Vi foretager en reel sagsbehandling af ansøgningerne med inddragelse af vores ansatte læge-



konsulenters vurderinger. Vi tilkender helbreds-  
betingede ydelser, når vi finder, at medlemmets  
erhvervsevne er varigt nedsat, uanset om det  
offentlige har tilkendt medlemmet offentlig  
førtidspension. Ansvar for Arbejdsmarkeds-  
pensionens 310.000 medlemmer er og bliver  
Industriens Pensions.

Det offentlige vil fra 1. januar 2003 indføre en  
ny form for førtidspension. Folketinget vedtog  
således i foråret 2001 en Førtidspensionsreform,  
som i hovedsagen træder i kraft 1. januar 2003.  
Formålet med reformen er at sikre, at personer,  
der har en arbejdsevne, som muliggør en tilknyt-  
ning til arbejdsmarkedet, også reelt får mulighed  
for at bruge deres ressourcer i et arbejde.  
Meningen er, at flere skal ud på arbejdsmarkedet.

I Industriens Pension overvejes samspillet med  
Førtidspensionsreformen. I overvejelserne indgår  
det som en overordnet målsætning, at vi - på  
bedst mulig måde - skal tage hånd om vores med-  
lemmer, der rammes af sygdom eller ulykke. Det  
gør vi bl.a. ved fortsat at foretage en reel og indi-  
viduel vurdering af hver enkelt ansøgning om  
helbreds-betingede ydelser, som det er vores for-  
pligtelse.

Fleksjobbere er en voksende gruppe. Industriens  
Pension arbejder for at sikre, at de af vores med-  
lemmer, der overgår til fleksjob, bevarer det sik-  
kerhedsnet, der er bærende i hele pensionsord-  
ningen - også hvis fleksjobbet ligger uden for  
Industriens Pensions område.

## Servicering af medlemmer og virksomheder



En stor del af Arbejdsmarkedspensionens værdi for medlemmerne og virksomhederne afhænger af den service, som Industriens Pension yder.

For medlemmerne gælder det i særlig grad dem, som har brug for ydelser fra Arbejdsmarkedspensionen på grund af sygdom, pensionering eller andet fravær fra arbejdsmarkedet.

Derfor har Industriens Pension i 2001 gennemført et projekt med videreudvikling af et servicekoncept med fokus på det enkelte medlem.

Det betyder, at:

- Vi arbejder uden formalistiske krav, som kan være med til at forlænge sagsbehandlingstiden
- Vi interesserer os for medlemmerne og hjælper, når der er brug for det
- Vi har en hurtig og korrekt sagsbehandling
- Vi sætter os i medlemmets sted, når vi taler og skriver
- Vi holder, hvad vi lover.

Vi beder ikke om unødvendige oplysninger eller blanketter. Vi bruger blanketter for at sikre, at vi får alle de oplysninger, der er nødvendige for, at sagsbehandlingen kan være effektiv og korrekt. Vi bruger blanketter, men vi misbruger dem ikke.

Blanketterne er således overalt i vores administration erstattet af muligheden for at indgå telefoniske aftaler i de sager, hvor der ikke er et skriftlighedskrav i lovgivningen. Hvis vi kan få de oplysninger, som vi har brug for telefonisk, bekræfter vi skriftligt overfor medlemmet, at vi har noteret den relevante oplysning.

Vi vurderer, om vi kan indhente de oplysninger, der er brug for fremfor at lægge opgaven hos medlemmet. Vi noterer altid, hvad vi og det enkelte medlem har aftalt, og vi følger op, hvis der er brug for det. Vi spilder således hverken medlemmets eller vores egen tid, når vi ved, hvem der gør hvad, og vi har det korrekte grundlag at arbejde videre på.

I efteråret 2002 indfører vi et helt nyt edb- og workflowsystem, der skal hjælpe forsikringsadministrationen med at effektivisere sagsbehandlingen til gavn for vores medlemmer.

Vores medlemmer vil ofte hellere ringe til os fremfor at skrive. Fra den 1. februar 2002 har vi derfor udvidet telefontiden, så medlemmer, virksomheder m.v. har mulighed for at komme i telefonisk kontakt med Industriens Pension på alle hverdage kl. 8-21.

Vi lægger endvidere vægt på, at medlemsbetjeningen er fleksibel, sådan at de medlemmer, der foretrækker det, kan have en internetbaseret kontaktoverflade til Industriens Pension - alt efter det enkelte medlems ønsker og behov. Vi lancerer i første halvdel af 2002 en ny hjemmeside med en række nye muligheder for medlemmer, tillidsrepræsentanter, fagforeninger, virksomheder og andre interesserede. Den vil vi selvfølgelig løbende udvikle, så den bedst muligt opfylder vores målsætning om god information og service til de forskellige grupper.

Et andet fremtidigt internettiltag er e-Boks, hvor f.eks. servicebreve, pensionsbeviser o.l. kan sendes elektronisk til dem, der ønsker at få informationer fra os via dette medie. E-Boksen erstatter

## Fleksjobbere er en voksende gruppe. Industriens Pension arbejder for at sikre, at medlemmer, der overgår til fleksjob, bevarer det sikkerhedsnet, der er bærende i hele pensionsordningen, også hvis fleksjobbet ligger uden for Industriens Pensions område

kuverterne, der dumper ind ad brevsprækken, og giver samtidig medlemmerne mulighed for livslang elektronisk opbevaring af personlige papirer - også fra deres Arbejdsmarkedspension.

PensionsInfo, som Industriens Pension var med til at starte for to år siden, udvikles også. Siden starten har mange pensionsordninger valgt at tilslutte sig PensionsInfo, og i 2001 er offentlige ydelser (førtidspension, folkepension m.v.) blevet tilkoblet, så medlemmerne nu kan få et samlet overblik over deres ydelser ved invaliditet og alderspensionering. Senere kommer efterlønnen til, sådan at pensioners betydning for efterlønnen kan regnes ud.

Også i de kommende år vil Industriens Pension have fokus på servicering af medlemmer, virksomheder, fagforbund m.v. Vores mål er, at vi arbejder hurtigt og effektivt uden unødvendige forhalinger, og at vi leverer de ydelser, der efterspørges, i høj kvalitet.

# Beretning

## Medlemmer og virksomheder

### Medlemstal

Industriens Pension havde i alt 313.692 medlemmer ultimo 2001. Antallet af medlemmer er steget med godt 11.000 i 2001.

Medlemstal pr. 31. december 2001 er vist i tabel 1.

Industriens Pension har et højt og stabilt medlemstal, der afspejler den høje beskæftigelse på overenskomstområderne med tilslutning til Industriens Pension.

### Aldersfordeling

Medlemmernes gennemsnitsalder er 39 år. 76% af medlemmerne er mænd og 24% er kvinder. Medlemmernes aldersfordeling er vist i figur 1.

### Bidragsindbetaling

Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. medlem var i 2001 på 16.116 kr. før arbejdsmarkedsbidrag.

I figur 2 er udviklingen i den gennemsnitlige årlige indbetaling vist.

Stigningen i indbetalingerne skyldes hovedsageligt, at bidragsprocenten har været stigende i perioden. Pr. 1. marts 1997 var bidragsprocenten på 3,9%, og pr. 1. juli 2001 nåede bidragsprocenten 6,6%.

### Udviklingen i opsparingen

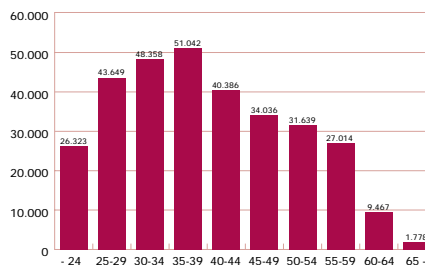
Medlemmernes opsparing vokser i takt med, at Arbejdsmarkedspensionen bliver ældre, og bidragsindbetalingerne vokser.

Med udgangen af 2001 var den gennemsnitlige opsparing pr. bidragsbetalende medlem 44.600 kr.

Medlemskategori	Antal	Fordeling i %
Bidragsbetalende medlemmer	206.330	66
Selvbetalende medlemmer	4.379	1
Bidragsfrit dækkede medlemmer	36.791	12
Hvilende medlemmer	62.564	20
Pensionister	3.628	1
I alt	313.692	100

**Tabel 1:** Medlemmer er bidragsfrit dækkede, hvis bidragsbetalingen ophører. Det betyder, at retten til ydelser ved død, invaliditet og kritisk sygdom bevares i op til 12 måneder. Efter perioden med bidragsfri dækning overgår medlemmerne til at være hvilende medlemmer i Arbejdsmarkedspensionen. Det betyder, at gruppelevssummer bortfalder, og at pensionerne fremover beregnes på baggrund af den foretagne opsparing.

Aldersfordeling



**Figur 1:** Medlemskredsen i Industriens Pension er ung, og den største enkeltgruppe er 35-39 år.

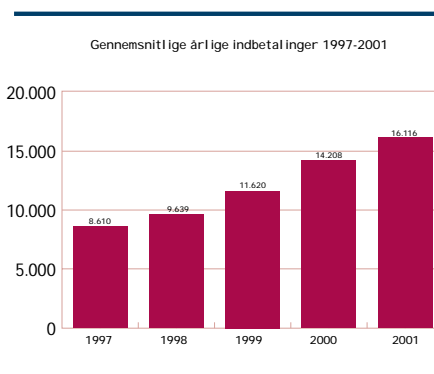
# Beretning



## Kollektivets betaling til gruppe- livsordning

Som led i den kollektive og solidariske dækning indeholder Arbejdsmarkedspensionen ret til bidragsfri dækning for medlemmer, der i en periode ikke får indbetalt pensionsbidrag. Årsagen hertil kan være ledighed, sygdom, ferie eller andet.

I perioden med bidragsfri dækning betaler kollektivet gruppelivspræmien for disse medlemmer. Det sikrer, at de i den pågældende periode stadig har ret til invalidesum, dødsfaldssum og dækning ved kritisk sygdom.



Figur 2: Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. medlem er næsten fordoblet siden 1997.

# Beretning

I årets løb er der af Arbejdsmarkedspensionens midler anvendt 44 mio. kr. til gruppelivsdækningen, når medlemmer har været omfattet af bidragsfri dækning.

Ud af de godt 247.000 medlemmer, som der i løbet af året er indbetalt pensionsbidrag for, har ca. 83.000 medlemmer i en kortere eller længere periode været omfattet af retten til at være bidragsfrit dækket. Med andre ord har næsten 1/3 af medlemmerne nydt godt af denne del af pensionsordningens ydelser.

## Udbetalinger

I 2001 udbetalte Industriens Pension i alt 468,2 mio. kr., hvoraf 452,4 mio. kr. vedrørte livsforsikring og 15,8 mio. kr. vedrørte syge- og ulykkesforsikring.

Der er foretaget udbetaling i form af alderspension, invalidepension, invalidesum, børnepension, dødsfaldssum, sum ved kritisk sygdom, summer i forbindelse med ophævelse af medlemsskab samt overførsel ved jobskifte.

I tabel 2 ses de samlede udbetalinger for livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring.

Der er udbetalt 16 løbende alderspensioner i 2001 med i gennemsnit 9.900 kr. i årlig pension. De øvrige alderspensioner er udbetalt som et engangsbetrag, fordi den løbende alderspension ville være under 7.800 kr. årligt. Det svarer til en udbetaling på 34.600 kr. i gennemsnit pr. medlem inklusive pensionistbonus. Den største udbetaling var ca. 118.200 kr. før afgift til staten.

Der er udbetalt 534 løbende invalidepensioner med i gennemsnit 16.500 kr. i årlig pension. Invalidepensioner udbetales til medlemmer, som af helbredsmæssige årsager varigt har mistet mindst 2/3 af den fulde erhvervssevne efter, at bidragsprocenten er mindst 4,5%.

Industriens Pension indførte ret til engangssum ved kritisk sygdom pr. 1. januar 2001 for bidrags-

Ydelser	Medlemmer	Mio. kr.
Alderspension	2.177	75,4
Børnepension	988	2,2
Invalidepension	534	8,8
Invalidesum	1.047	72,0
Dødsfaldssum	603	103,4
Sum ved kritisk sygdom	541	21,1
Sum ved ophævelse af medlemsskab	5.491	14,8
Overførsel ved jobskifte	6.248	170,5
I alt	17.629	468,2

**Tabel 2:** Da medlemskredsen er ung, er der et forholdsvis beskeden antal af medlemmerne, som i 2001 er gået på alderspension. Pensionistbonus i forbindelse med alders- og børnepensioner er indregnet i ydelserne.

betalende medlemmer. Derved har godt 240.000 medlemmer fået ret til sum ved kritisk sygdom. I 2001 er der udbetalt summer ved kritisk sygdom til 541 medlemmer på i gennemsnit 39.000 kr.

Der er udbetalt invalidesummer til 1.047 medlemmer på i gennemsnit 68.800 kr., og der er udbetalt dødsfaldssummer til efterladte efter 603 medlemmer på i gennemsnit 171.500 kr.

Efter en periode som hvilende medlem i et år udbetales værdien af medlemmets opsparing, hvis opsparingen er mindre end 5.000 kr. I 2001 har 5.491 medlemmer fået værdien af deres opsparing udbetalt.

I 2001 har 6.248 medlemmer fået overført deres pensionsopsparing til en anden arbejdsmarkedspension. Overførslerne er sket i forbindelse med et jobskifte eller i forbindelse med ændring af overenskomstforholdene på medlemmets arbejdsplads.

# Beretning

## Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilsluttet Ankenævnet for Forsikring. I 2001 har Ankenævnet afgjort 13 klagesager, hvor medlemmer har anket Industriens Pensions afgørelser. Ankenævnet gav i alle sagerne Industriens Pension medhold i afgørelserne.

## Bonus

Industriens Pension har fra Arbejdsmarkeds-pensionens etablering valgt at have en forsigtig bonuspolitik. Pensionsopsparingen er i 2001 tilskrevet en rente på 4,5% p.a.

Industriens Pension har i de seneste fem år i gennemsnit opnået et afkast på 8,7% før pensionsafkastskat.

Industriens Pension er fortsat under opbygning. Den gennemsnitlige årlige indbetaling var i 1993 1.735 kr. pr. medlem. I 2001 var beløbet 16.116 kr. En del af de årlige afkast henlægges til reserver, dels for at sikre medlemmerne en jævn bonustildeling også i dårlige investeringsår, dels til dækning af lovgivningens krav til solvensmargen.

Der udbetales ikke udbytte til selskabets aktionærer. Derfor er hele investeringsafkastet og alle henlæggelser til selskabets reserver forbeholdt medlemmerne.

Fra den 1. februar 2002 har vi udvidet telefon-tiden, så medlemmer, virksomheder m.v. har mulighed for at komme i telefonisk kontakt med Industriens Pension på alle hverdage kl. 8-21

Alle medlemmer har bidraget til opbygning af selskabets reserver, derfor har Industriens Pension valgt at udbetale pensionistbonus til alderspensionister og børnepensionister. På den måde sikres pensionisterne en andel af de opbyggede reserver. I 2001 er tilskrevet pensionistbonus på 10% i forbindelse med udbetaling af alders- og børnepensioner.

## Administrationsomkostninger

Industriens Pension har fortsat en af de laveste omkostningsprocenter i branchen.

I 2001 faldt omkostningsprocenten til 3,0% fra 3,3% (officielle nøgletal) i 2000.

Omkostningsnøgletal	1997	1998	1999	2000	2001
Omkostningsprocent	4,8%	4,4%	4,0%	3,3%	3,0%
Omkostninger pr. forsikret	259 kr.	267 kr.	263 kr.	244 kr.	265 kr.

Tablet 3: Omkostningsprocenten har i de sidste fem år været faldende.



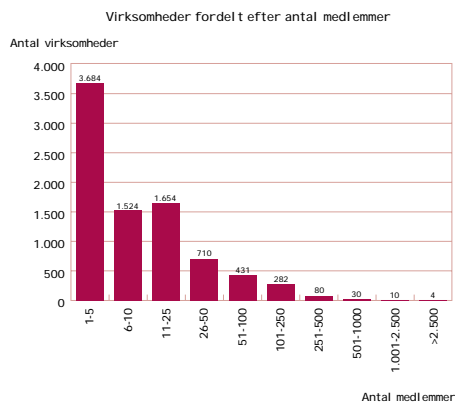
# Beretning

I 2001 var administrationsomkostningerne i gennemsnit 265 kr. pr. medlem (officielt nøgletal). Der vil fortsat være fokus på at holde administrationsomkostningerne på et lavt niveau. Det er med til at sikre medlemmerne den størst mulige pension.

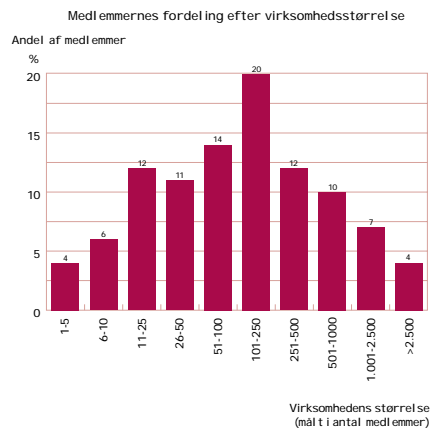
## Medlemsvirksomheder

8.409 virksomheder indbetalte i 2001 pensionsbidrag til Industriens Pension. 44% af de indbetalende virksomheder har 1-5 ansatte, som er omfattet af Arbejdsmarkedspensionen.

4% af medlemmerne arbejder på de knap 3.700 virksomheder med højst fem betalende medlemmer, og 90% af medlemmerne arbejder på virksomheder med mindst 10 medlemmer af Arbejdsmarkedspensionen.



Figur 3: 90% af virksomhederne har under 50 overenskomstsatte medlemmer af Arbejdsmarkedspensionen.



Figur 4: 67% af medlemmerne arbejder på virksomheder med mere end 50 overenskomstsatte medlemmer af Arbejdsmarkedspensionen.

# Beretning:

## Investeringsvirksomhed

### Markedsudviklingen

Det altoverskyggende tema på finansmarkederne i 2001 var den økonomiske vækstafmatning i USA, varigheden af denne, og hvor meget vækstnedgangen ville smitte af på Europa. Først på året vurderedes det, at væksten i økonomien ville begynde at stige allerede i 2. halvår 2001, og at Europa ikke ville blive påvirket.

Dette holdt ikke stik. Den økonomiske afmatning i USA blev betydeligt dybere end forventet, og angrebet på World Trade Center i september førte til yderligere nedgang i den økonomiske vækst i USA. Europa oplevede også en betydelig økonomisk vækstnedgang. Først i slutningen af 2001 begyndte flere forventningsindikatorer at pege på, at væksten i økonomien ville begynde at stige i første halvdel af 2002.

Den kraftige økonomiske vækstnedgang i USA fik den amerikanske centralbank til i løbet af 2001 at sænke den korte rente med i alt 4,75 %-point til kun 1,75%. Samtidig indførtes flere finanspolitiske lempelser. Renten på langtløbende obligationer svingede i løbet af året mellem 4,2% og 5,5%.

Nedgangen i den økonomiske aktivitet i Europa kom senere end i USA. Sammen med faldende oliepriser betød det, at den europæiske inflation ved udgangen af 2001 nåede ned på Den euro-

pæiske Centralbanks referenceværdi på 2% efter i foråret at have været over 3%. Den faldende inflation gav Den europæiske Centralbank råderum til at sænke den korte rente med i alt 1,5 %-point til 3,25% i 2001. Renten på tyske langt-løbende obligationer svingede i 2001 mellem 4,3% og 5,2%.

Aktiemarkederne udviste store udsving i løbet af 2001 afhængigt af skiftende vurderinger af varigheden og dybden af den økonomiske afmatning. Målt i danske kroner faldt amerikanske aktier med omkring 8%, mens de europæiske aktiemarkeder faldt med cirka 16% og de japanske aktier med omtrent 26%. Set over hele året var det især kursene på selskaber inden for informationsteknologi og telekommunikation, der faldt, men der var generelt kursfald inden for de fleste sektorer. Aktiemarkederne på de nye markeder i Asien, Latinamerika, Afrika og Østeuropa var blandt de få aktiemarkeder, som kunne fremvise positive afkast. Målt i danske kroner var afkastet godt 2%.

Det danske aktiemarked fulgte de internationale aktiemarkeder og blev derfor udsat for store udsving i 2001. Samtidig førte flere pensions-selskabers problemer med at leve op til de risikoscenarier (røde og gule lys), som Finanstilsynet har opstillet, til, at mange ønskede at reducere deres beholdning af danske aktier, hvilket sidst på året førte til et generelt salgspres på det danske aktiemarked. Dermed forstærkedes en allerede konstateret tendens til færre danske aktier i de institutionelle investors porteføljer. På trods af salgspreset faldt det danske aktiemarked kun med 14% i 2001 som følge af, at markedet består af mange virksomheder, som ikke påvirkes i så høj grad af konjunkturændringer.

### Afkast

De samlede investeringer i Industriens Pension gav i 2001 et bruttoafkast på minus 0,6% og et nettoafkast (efter pensionsafkastskat) på minus

Aktiemarkederne udviste store udsving i løbet af 2001 afhængigt af skiftende vurderinger af varigheden og dybden af den økonomiske afmatning

# Beretning

0,4%. Dette var lidt bedre end benchmarkafkastene, der var henholdsvis minus 0,9% og minus 0,6% før og efter pensionsafkastskat. Afkastet på porteføljen set i forhold til benchmarkafkastet er derfor tilfredsstillende. Absolut set er et negativt afkast imidlertid ikke tilfredsstillende.

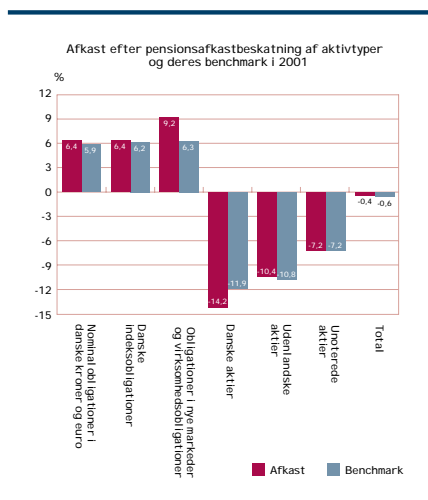
I de lovpligtige nøgletal i regnskabet er afkastet før og efter pensionsafkastbeskatning henholdsvis minus 0,5% og minus 0,3%. Der vil ofte være afvigelser mellem de officielle nøgletal og de opgjorte afkast af investeringerne. Det skyldes forskelle i beregningsmetoder.

Industriens Pension beregner investeringsafkastet efter den såkaldte tidsvægtede metode, og 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, da metoden bl.a. tager højde for indbetalinger af nye midler i løbet af året, og derfor giver det mest retvisende billede af det opnåede investeringsafkast. Industriens Pension anvender standarderne i GIPS til beregning af investeringsafkast.

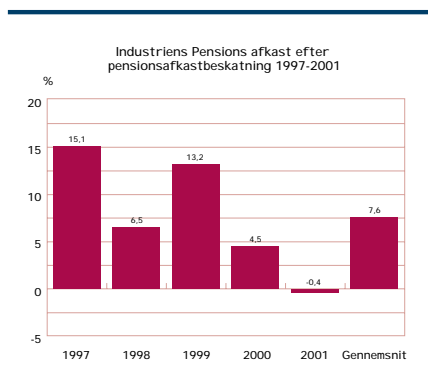
De officielle nøgletal beregnes derimod som et simpelt gennemsnit for hele året. Dermed kan løbende indbetalinger og store kursudsving i løbet af året bevirke, at nøgletallene giver et mindre præcist billede af det opnåede investeringsafkast.

I figur 5 ses afkastet af Industriens Pensions investeringer i 2001 sammenholdt med anvendte referenceafkast (benchmark).

Afkastet på nominalobligationer i danske kroner og euro, indeksobligationer samt obligationer på nye markeder og virksomhedsobligationer var højere end afkastet på de respektive benchmark. Afkastet på udenlandske aktier var på niveau med afkastet på benchmark, mens danske aktier gav afkast under benchmark.



Figur 5: Obligationer på nye markeder og virksomhedsobligationer gav det højeste afkast i 2001.



Figur 6: Set over de seneste fem år har investeringerne givet et tilfredsstillende afkast.

# Beretning:

En af årsagerne til at afkastet på danske aktier var lavere end afkastet på benchmark var, at porteføljerne havde en overvægt af konjunkturfølsomme aktier. Den kraftige vækstnedgang i verdensøkonomien medvirkede derfor til, at afkastet på danske aktier var lavere end benchmark.

Set over de seneste fem år har det gennemsnitlige afkast været 8,7% før pensionsafkastbeskatning og 7,6% efter.

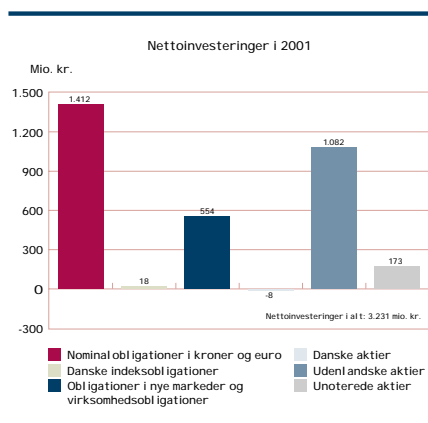
En analyse af de danske livs- og pensionsforsikringssekskabers afkast og risiko<sup>1)</sup> viser, at Industriens Pensions afkast i en femårsperiode har ligget over gennemsnittet for sammenlignelige selskaber. Samtidig har investeringsrisikoen ligget under gennemsnittet.

## Investeringer

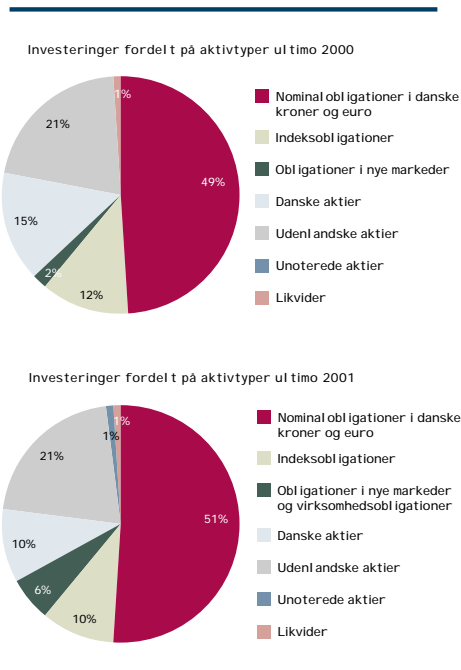
Nettoinvesteringerne udgjorde 3.231 mio. kr. i 2001. Fra foråret 2001 og gennem resten af året blev der primært investeret i obligationer. Årsagen hertil var en generel bekymring for udsigterne for den økonomiske vækst samt virksomhedernes indtjeningssevne. Resultatet blev en betydelig overvægt af obligationer og en tilsvarende undervægt af både danske og udenlandske aktier i forhold til benchmark. Markedsudviklingen forstærkede denne tendens.

## Investeringsaktiver

51% af Industriens Pensions investeringsaktiver på 14,9 mia. kr. var ultimo 2001 placeret i danske og eurodenominerede nominalobligationer. Indeksobligationer udgjorde 10%, obligationer i de nye markeder og virksomhedsobligationer 6%, mens aktier i alt udgjorde cirka 32%. Aktiernes andel af de samlede investeringsaktiver faldt i løbet af året. De udenlandske aktiers andel var uændret 21%, mens de danske aktiers andel faldt fra 15% til 10%.



Figur 7: For hver krone, Industriens Pension investerede i 2001, blev cirka 17 øre placeret i obligationer på de nye markeder eller virksomhedsobligationer.



Figur 8: Aktier udgjorde ca. 32% af de samlede aktiver ultimo 2001.

<sup>1)</sup> Kirstein Finansrådgivning A/S: Liv og Pension 2001

# Beretning :

## Ejerforhold og Ledelse



Industriens Pension er en koncern bestående af moderselskabet IndustriPension Holding A/S og det helejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S. Alle aktiviteter vedrørende Arbejdsmarkedspensionen sker i forsikringselskabet.

Industriens Pensionsforsikring A/S blev i 2001 omdannet til et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab.

Industriens Pension er oprettet af parterne bag Industriens Overenskomst: Dansk Industri og forbundene i CO-industri. De har tilsammen indbetalt koncernens aktiekapital på 125 mio. kr.

Dansk Industri ejer 35% af aktiekapitalen, mens forbundene i CO-industri ejer de resterende 65% med følgende fordeling:

<i>Specialarbejderforbundet i Danmark :</i>	<i>26,2%</i>
<i>Dansk Metalarbejderforbund:</i>	<i>21,96%</i>
<i>Kvindeligt Arbejderforbund i Danmark:</i>	<i>10,8%</i>
<i>Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark:</i>	<i>3,8%</i>
<i>Dansk El-Forbund:</i>	<i>2%</i>
<i>Malerforbundet i Danmark:</i>	<i>0,12%</i>
<i>Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark:</i>	<i>0,08%</i>
<i>Dansk Funktionærforbund-Serviceforbundet:</i>	<i>0,04%</i>

# Beretning

## Bestyrelsen

Bestyrelsen i Industriens Pension har 13 medlemmer: Seks medlemmer fra arbejdstagersiden, seks fra arbejdsgiversiden og en offentlig repræsentant udpeget af Økonomiministeren. Arbejdstagersiden har altid formandsposten, arbejdsgiversiden altid næstformandsposten.

Siden Arbejdsmarkedspensionens start i 1993 har formand for SiD Industri, Willy Strube, været formand for bestyrelsen. Efter hans død i efteråret 2001 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling, hvor Børge Frederiksen blev valgt som ny formand. Hans Skov Christensen blev på selskabets ordinære generalforsamling valgt som næstformand i stedet for Ib Christensen, bestyrelsesformand i FLS Industries A/S og tidligere formand for Dansk Industri. Hans Skov Christensen fungerede som formand for bestyrelsen efter Willy Strubes død og indtil valget af Børge Frederiksen.

Bestyrelsen ser herefter således ud:

*Børge Frederiksen*, formand for SID Industri og næstformand i CO-industri, er bestyrelsesformand. Næstformand er *Hans Skov Christensen*, adm. direktør, Dansk Industri.

Øvrige bestyrelsesmedlemmer (i alfabetisk rækkefølge):

*Leif Bjørnkjær*, direktør, Bjørnkjær Maskin- og Beholderfabrik A/S

*Tage Bojsen-Møller*, direktør, Novopan Træindustri A/S

*Helge Brink*, professor, Aalborg Universitet (udpeget af Økonomiministeren)

*Max Bæhring*, forbundsformand, Dansk Metalarbejderforbund

*Hans Kildholt*, direktør, Bilia Personvogne A/S

*Lillian Knudsen*, forbundsformand, Kvindeligt Arbejderforbund i Danmark

*Johannes Madsen-Mygdal*, adm. direktør, Konvolutfabrikken Danmark A/S

*Jan Duelund Nielsen*, tillidsmand, A/S Vestfrost  
*Birthe Noer*, tillidsrepræsentant, MalacoLeaf K/S  
*Johan Schrøder*, adm. direktør, Radiometer A/S og formand for Dansk Industri  
*Aksel Snerling*, tillidsrepræsentant

## Den daglige ledelse

Direktionen består af direktør Erik Adolphsen.

Ledelsen består af:

*Erik Adolphsen*, direktør  
*Klaus Ahm*, underdirektør  
*Joan Alsing*, underdirektør  
*Jan-Ole Hansen*, finansdirektør  
*Åse Kogsbøll*, sekretariatschef  
*Laila Mortensen*, underdirektør

Ansvarshavende aktuar er underdirektør Laila Mortensen.

## Samarbejdspartnere

Industriens Pension samarbejder med ATP PensionService A/S, som er et datterselskab af ATP. PensionService varetager en række administrative opgaver i forbindelse med administrationen af Arbejdsmarkedspensionen.

Industriens Pension samarbejder med Nordea som hovedbankforbindelse og porteføljemanager samt en række øvrige eksterne porteføljemanagere, som indenfor en ramme fastsat af Industriens Pension foretager investeringer i danske og udenlandske aktiver. I Investeringsstillægget fremgår, hvilke porteføljemanagere Industriens Pension har indgået aftaler med.

## Organisationstil knytning

Industriens Pension er medlem af brancheorganisationen Forsikring & Pension, af Finanssektorens Arbejdsgiverforening og af Ankenævnet for Forsikring.

# Beretning:

## Forventninger til 2002

Antallet af medlemmer i Arbejdsmarkedspensionen forventes i 2002 at være uændret 310.000, og antallet af medlemsvirksomheder forventes ligeledes uændret at være ca. 8.500. Heri indgår en forventning om, at beskæftigelsen på overenskomstområderne tilknyttet Industriens Pension fortsætter på det nuværende niveau.

Med bidragsstigningen i Industriens Overenskomst til 7,8% pr. 1. juli 2002 forventes de samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring at udgøre 3,7 mia. kr. i 2002. Heraf forventes 285 mio. kr. indbetalt til staten i form af arbejdsmarkedsbidrag.

Investeringsstrategien for 2002 tilrettelægges under hensyntagen til reservernes udvikling og forventes at indebære en uændret eller stigende andel af aktier i forhold til ultimo 2001. Afgørende for strategien vil bl.a. være den globale økonomiske situation, hvor et eventuelt opsving må forventes generelt at øge afkastet ved investering i aktier.

Obligationsporteføljen forventes at indeholde en stigende andel af udenlandske obligationer, og vil i øvrigt fortsat primært bestå af langt-løbende obligationer af hensyn til den langsigtede karakter af pensionsforpligtelserne.

Afkastet er budgetteret til knap 1 mia. kr. før pensionsafkastskat. Dette er blandt andet budgetteret ud fra en antagelse om et stort set uændret niveau for danske og udenlandske obligationsrenter og et afkast på aktier, der ligger ca. 3 %-point over obligationsrenten. Pensionsafkastskatten for 2002 forventes at udgøre 130 mio. kr.

Som følge af de seneste års beskedne investeringsafkast er kontorenten i 2002 nedsat fra 4,5% p.a. til 3,25% p.a. og pensionistbonus er reduceret fra 10% til 7%.

Administrationsomkostningerne har siden Arbejdsmarkedspensionens etablering været blandt branchens laveste.

På grund af indførelsen af nye ydelser i Arbejdsmarkedspensionen forventes der i 2002 afholdt væsentlige omkostninger til udvikling af selskabets IT-systemer.

Primært som følge heraf forventes omkostningsprocenten at stige til 3,9% i 2002, og omkostningerne pr. medlem i 2002 forventes at udgøre 366 kr. Administrationsomkostningerne vil trods denne stigning fortsat være blandt de laveste i branchen.

Resultatet for 2002 forventes at ligge i størrelsesordenen 150 mio. kr.

Afgørende for investeringsstrategien vil bl.a. være den globale økonomiske situation, hvor et eventuelt opsving må forventes generelt at øge afkastet ved investering i aktier

# Beretning

## Lovpligtige nøgletal og Læsevejledning

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse af 20. december 1995 om livsforsikringssekskabers og tværgående pensionskassers årsregnskaber skal oplyses nedenstående nøgletal.

	1997	1998	1999	2000	2001
<b>Afkastnøgletal*</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	17,2%	8,0%	14,0%	4,6%	-0,5%
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	14,7%	6,4%	13,1%	3,8%	-0,3%
Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat	14,7%	6,4%	13,1%	3,8%	-0,3%
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent	4,8%	4,4%	4,0%	3,3%	3,0%
Omkostninger beregnet som rentemarginal	2,6%	1,9%	1,4%	1,0%	0,9%
Omkostninger pr. forsikret	259 kr.	267 kr.	263 kr.	244 kr.	265 kr.
Omkostningsresultat	1,86%	1,43%	1,11%	1,04%	0,85%
<b>Risikotal</b>					
Risikoresultat	2,03%	1,79%	0,56%	1,34%	1,09%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusreserve	17,4%	20,4%	26,9%	24,7%	12,7%
Egenkapitalreserve	6,0%	4,3%	3,3%	1,5%	4,3%
Solvensgrad	222%	186%	155%	126%	197%

\*) Til og med 1998 er afkastnøgletallene beregnet på baggrund af månedlige data, for 1999 og fremover beregnes nøgletallene på baggrund af årlige data.

I henhold til bekendtgørelsen skal endvidere gives følgende forklarende tekst:

### Afkastnøgletal

Den forrentning, der ligger til grund for selskabets bonustildeling, er en forrentning udregnet efter de værdiansættelsesregler, der anvendes i årsregnskabet, de såkaldte bogførte værdier, hvor man udjævner udsvingene i de årlige afkast.

Nøgletallene er derimod baseret på forrentningen udregnet på baggrund af aktivernes afkast og kursændring opgjort til markedsværdi, hvorved de årlige udsving fuldt ud ses. Dette svarer ikke til afkastet i årsregnskabet. Der angives tre nøgletal for selskabets afkast, idet pensionsafkastskatten har indflydelse på investeringsstrategien. Nogle aktiver er pensionsafkastskattepligtige (blandt andet sædvanlige obligationer), mens andre er pensionsafkastskattefri. Endvidere har de fleste selskaber et såkaldt overgangsfradrag, hvor pensionsafkastskatten nedsættes i forhold til, hvor stor en del af opspargen, der hidrører fra pensionsafkastskattens indførelse. Investeringsstrategien afhænger derfor af overgangsfradragets størrelse, som igen afhænger blandt andet af bestandens alder.

Afkast før pensionsafkastskat viser afkastet for pensionsafkastskat målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi. Herved angives det afkast, som selskabet ville have opnået med uændret investeringsstrategi, såfremt der ikke skulle betales pensionsafkastskat. Det giver udtryk for, hvorledes selskabets forrentning ville være, hvis pensionsafkastskatteloven ikke eksisterede.

Afkast efter selskabets pensionsafkastskat viser afkastet målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi og efter pensionsafkastskat. Det udtrykker årets faktiske afkast med selskabets aktuelle overgangsfradrag.

Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat viser afkastet målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi, som selskabet ville have opnået, dersom overgangsfradraget var 0.

Det skal understreges, at hvis pensionsafkastskatteforholdene var anderledes, som nævnt under de enkelte nøgletal, ville aktivsammensætningen være en anden.

### Omkostningsnøgletal

Selskabets omkostninger kan dækkes af flere kilder. Efs. kan en del af præmierne (løbende præmier og indskud) anvendes til dækning af omkostninger, og endvidere kan en del af årets afkast anvendes til omkostningsdækning.

Hvis bidragene til omkostningsdækning overstiger de afholdte omkostninger, kan noget af overskuddet leveres tilbage som en del af selskabets bonus til forsikringstagerne (omkostningsbonus). Der kan således opstilles et omkostningsregnskab, hvor man udregner bidragene til omkostningsdækning og fratrukker de afholdte omkostninger og omkostningsbonus.

Omkostningsprocenten viser omkostningerne målt i forhold til årets præmier til selskabet. Herved vises, hvor stor en del af præmierne der skulle anvendes til administration, hvis dette var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostningerne beregnet som rentemarginal viser omkostningerne målt i forhold til livsforsikringshensættelserne (de midler, der er hensat til dækning af de forsikringsmæssige forpligtelser). Herved vises, hvor meget selskabets forrentningsevne ville blive nedsat, hvis afkastet var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostninger per forsikret viser det bidrag til omkostninger, som hver forsikret ville betale, hvis omkostningerne blev fordelt ligeligt blandt dem.

Omkostningsresultatet kan fortolkes som overskuddet på omkostningsregnskabet målt i forhold til livsforsikringshensættelserne.

### Risikonøgletal

Vedrørende risiko kan der opstilles et risikoregnskab. Et risikoregnskab opstilles ved at opregne bidragene til risiko-

dækning og fratrukke de afholdte risikoomkostninger og risikobonus.

Risikoresultatet kan fortolkes som overskuddet på risiko-regnskabet målt i forhold til livsforsikringshensættelserne. Herved vises, hvor meget selskabets forrentningsevne kunne forøges, hvis hele risikoresultatet anvendtes til bonus. Risikoresultatet udtrykker ikke noget om prisen på risiko-dækning i selskabet og heller ikke, om de forsikrede har været udsat for flere eller færre dødsfald og invaliditet end en normal gruppe af forsikrede.

### Konsolideringsnøgletal

Bonusreserven udtrykker de ufordelte reserver målt i forhold til livsforsikringshensættelserne.

Egenkapitalreserven viser, hvor meget den korrigerede egenkapital (egenkapitalen med tilleg af visse merværdier og ansvarlig indskudskapital) overstiger lovgivningens mindstekrav målt i forhold til livsforsikringshensættelserne.

Solvensgraden viser, hvor meget egenkapitalen korrigeret for eventuelle merværdier udgør i forhold til lovgivningens mindstekrav til den (solvensmargenen).

Bonusreserven er udtryk for værdier, som skal anvendes til fordel for de forsikrede. Egenkapitalreserven udtrykker ekstra værdier, der tilhører selskabet. I pensionskasser og selskaber, hvor der er sammenfald eller andre særlige relationer mellem kunde- og ejerkreds, kan henlæggelser til egenkapitalen i nogen udstrækning være afsat til udjævning af afkastet for de forsikrede. Nøgletallene bidrager således til vurdering af selskabets bonusevne og økonomiske styrke, det vil sige blandt andet selskabets mulighed for at modstå udsving i afkastet samt imødegå uforudsete forsikringsmæssige og finansielle risici.

De særlige bonushensættelser er medtaget ved opgørelsen af solvensgraden og bonusreserven.





### Indbetalinger

De samlede bidrag i 2001 før arbejdsmarkedsbidrag udgjorde 3.570,9 mio. kr. mod 3.076,7 mio. kr. i 2000. Indbetalingerne efter arbejdsmarkedsbidrag steg fra 2.840,8 mio. kr. i 2000 til 3.300,3 mio. kr. i 2001. Arbejdsmarkedsbidraget beløb sig i 2001 til 270,6 mio. kr.

Bidrag vedrørende syge- og ulykkesforsikring for arbejdsmarkedsbidrag indgår i ovenstående tal med 327,3 mio. kr.

Når indbetalingerne stiger, skyldes det især stigninger i bidragsprocenten. Bidragsprocenten for Industriens Overenskomst og en række andre overenskomster steg fra 6,3% til 6,6% den 1. juli

2001. Dermed er den gennemsnitlige indbetaling pr. medlem steget fra 14.208 kr. i 2000 til 16.116 kr. i 2001. Det gennemsnitlige antal bidragsbetalende medlemmer udgjorde 210.464.

### Resultat af investeringsvirksomhed

Resultatet af investeringsvirksomhed er -123,2 mio. kr. mod 576,0 mio. kr. i 2000. Resultatet er opgjort som renter af obligationer reguleret for kursværdiændringer som følge af løbetidsforkortelse og indeksregulering, samt renter af den likvide beholdning. Dertil kommer udbytte af aktier samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver. (I regnskabsopstillingen er det posterne indtægter af investere-

# regnskab =

ringsaktiver, urealiserede gevinster på investeringsaktiver, udgifter i tilknytning til investeringsaktiver og valutakursregulering).

Resultatet af investeringsvirksomhed er i 2001 negativt påvirket af udviklingen på aktiemarkedene. Resultatet af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat er -87,4 mio. kr. mod 480,0 mio. kr. i 2000. Pensionsafkastskat udgør en indtægt på 35,8 mio. kr.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed udgjorde 19,8 mio. kr. i 2001 mod 16,3 mio. kr. i 2000. Beløbet omfatter omkostninger i forbindelse med handel med værdipapirer samt formueforvaltningsomkostninger. Forøgelsen afspejler væksten i aktivmassen.

Antallet af medlemmer i Arbejdsmarkedspensionen forventes i 2002 at være uændret 310.000, og antallet af medlemsvirksomheder forventes ligeledes uændret at være ca. 8.500

De største valutaeksponeringer pr. 31. december 2001 var 205,3 mio. amerikanske dollar (svarende til 1.721,8 mio. kr.), 161,9 mio. euro (svarende til 1.203,6 mio. kr.) og 31,0 mio. engelske pund (svarende til 377,3 mio. kr.).

Valutarisici ved investeringer i udenlandske aktier udgør en integreret del af forventet afkast og risiko ved at investere i disse, mens valutarisiko ved investering i udenlandske obligationer

udgør en særskilt risiko uden positiv betydning for forholdet mellem forventet afkast og risiko. Valutarisikoen på udenlandske obligationsinvesteringer bortset fra eurodenominerede afdækkes derfor principielt. Investeringer i obligationer udstedt i euro afdækkes i varierende omfang afhængigt af de aktuelle rente- og valutaforhold.

## Forrentning af medlemmernes opsparing

Industriens Pension ydede i 2001 en forrentning af medlemmernes opsparing på 4,5% p.a. I alt fik medlemmerne af Arbejdsmarkedspensionen tilskrevet 427,2 mio. kr. i rente på deres konti.

## Forsikringsmæssige ydelser

Industriens Pension udbetalte i alt 452,4 mio. kr. eksklusive syge- og ulykkesforsikring, fordelt med 103,4 mio. kr. som forsikringssummer ved død, 72,0 mio. kr. i invalidesummer, 70,8 mio. kr. til alders-, børne- og invalidepensionister, 21,1 mio. kr. til kritisk sygdom og 164,2 mio. kr. som overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger. Små hvilende konti blev udbetalt med 13,9 mio. kr. og pensionistbonus med 7,0 mio. kr. Herudover er der overført yderligere 11,0 mio. kr. til hensættelser til dækning af skader vedrørende 2001 eller tidligere.

De samlede forsikringsmæssige ydelser udgjorde således 489,6 mio. kr.

## Driftsomkostninger ved forsikringsvirksomhed

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i forbindelse med forsikringsvirksomhed udgjorde efter at der er fratrukket gevinstandele fra gensikringselskaber, 88,3 mio. kr. mod 78,5 mio. kr. i 2000. Beløbet dækker primært honorar til ATP PensionService A/S. Hertil kommer omkostningerne i forbindelse med egenadministrationen.

# regnskab =

Medlemmerne betalte i alt 197,7 mio. kr. i omkostninger i 2001. De faktiske omkostninger var på 88,3 mio. kr. og ændringen i administrationshensættelsen efter forrentning udgjorde 21,5 mio. kr. Omkostningsoverskuddet udgjorde således 87,9 mio. kr. i 2001.

## Risikoresultat

Industriens Pension havde i 2001 et overskud på risikoresultatet på i alt 179,9 mio. kr. Risikooverskuddet opstod som et overskud på 109,4 mio. kr. på den individuelle ordning, det vil sige hovedsageligt betalingen for retten til bidragsfritagelse, og et overskud på gruppeordningen på 70,5 mio. kr. Risikooverskuddet opstod fordi færre medlemmer end forventet døde, blev invalide eller kritisk syge.

## Hensættelser

Der er ultimo 2001 hensat 11.358,9 mio. kr. i livsforsikringshensættelser, hvoraf hovedparten er opsparing til medlemmernes pensioner. Der er desuden hensat 165,3 mio. kr. til dækning af skader vedrørende 2001 eller tidligere.

Der er henlagt 1.307,5 mio. kr. i bonusudjævningshensættelser, som skal sikre medlemmerne en stabil bonus i årene fremover. Der er i 2001 tilbageført i alt 895,5 mio. kr. af bonusudjævningshensættelsen. Af den samlede tilbageførsel kan 464,0 mio. kr. henføres til ændrede skøn over fordelingen af reserverne mellem egenkapitalen og bonusudjævningshensættelserne. Den resterende del af tilbageførslen i alt 431,5 mio. kr. kan henføres til underskuddet på renteresultatet.

Der er hensat 125,9 mio. kr. i særlig bonus-hensættelse. Hensættelsen er risikovillig kapital, som medlemmerne kollektivt opbygger og stiller til rådighed til at dække solvensmargenkravet. Da hensættelsen sidestilles med egenkapital, er der krav om samme forrentning som til denne. Det er yderligere et krav, at medlemmerne skal have deres andel retur, senest samtidig med at de udtræder af ordningen.

Der er endvidere henlagt 164,3 mio. kr. til reduktion af den fremtidige betaling for retten til summer ved død, invaliditet og kritisk sygdom.

Medlemmernes ret til invalidepension er etableret som syge- og ulykkesforsikring. Der er pr. 31. december 2001 hensat 238,8 mio. kr. vedrørende syge- og ulykkesforsikring. Udjævningshensættelserne i forbindelse med syge- og ulykkesforsikring er opgjort til 112,7 mio. kr. Endvidere er der hensat 571,4 mio. kr. til erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

Der er således samlede forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2001 på 14.044,8 mio. kr.

## Resultatfordelingsprincipper

Selskabet har i 2002 anmeldt overskudsfordelingsprincippet vedrørende livsforsikring, hvorefter selskabets resultat opgøres som forrentning af egenkapitalen med afkastet efter pensionsafkastskat samt et driftsherre-/risikotillæg på 0,5% af de risikobehæftede aktiver.

Resultatet for 2001, før engangskorrektionen på 464,0 mio. kr., udgør 22,1 mio. kr. Ifølge det anmeldte princip kunne resultatet opgøres til i alt 92,9 mio. kr., men som følge af det negative afkast har det ikke været muligt at overføre forskellen på 70,8 mio. kr. til egenkapitalen.

Dette beløb er således overført til en såkaldt skyggekonto og vil blive overført til egenkapitalen, når de fremtidige realiserede resultater tillader dette.

## Årets resultat og disponering heraf

Årets resultat før bonustildeling m.v. udgør 86,6 mio. kr., der er anvendt således:

# regnskab =

Årets resultat og disponering heraf	
	mio. kr.
Bonustildeling til medlemmer	324,9
Forbrugt af bonusudjævning	-895,5
Henlagt til særlig bonus	125,9
Henlagt til bonushensættelse vedrørende gruppelev	45,2
Henlagt til egenkapital	486,1
<b>I alt</b>	<b>86,6</b>

Årets resultat udviser et overskud på 486,1 mio. kr. mod et overskud på 1,6 mio. kr. i 2000.

Årets overskud er positivt påvirket af, at der via resultatopgørelsen er overført 464,0 mio. kr. fra bonusudjævningshensættelserne til egenkapitalen. Dette er sket i overensstemmelse med det i 2002 over for Finanstilsynet anmeldte kontributionsprincip, hvor der er foretaget et fornyet skøn over fordelingen af resultatet mellem egenkapitalen og bonusudjævningshensættelserne.

Balancen er vokset fra 12.624,7 mio. kr. ultimo 2000 til 15.230,3 mio. kr. ultimo 2001. Heraf er 14.727,6 mio. kr. investeringsaktiver og anfordringstilgodehavender.

## Udvikling i 2002

Der er ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet.

Årets indtægter og anvendelse heraf	
	mio. kr.
<b>Indtægter</b>	
Pensionsindbetalinger inklusiv overførsler	3.570,9
Afkast af investeringer	-103,4
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.467,5</b>
<b>Anvendelse:</b>	
<b>Pensionsopsparing</b>	
Livsforsikringshensættelser	2.582,5
Andre forsikringsmæssige hensættelser, Syge- og ulykkesforsikring	-91,0
Bonusudjævningshensættelser	-895,5
Særlig bonushensættelse	125,9
<b>Pensionsopsparing i alt</b>	<b>1.721,9</b>
<b>Risikodækning</b>	
Forsikringsydelser	826,7
Bonushensættelser til gruppeordning	45,2
Afgiven genforsikring	13,1
<b>Risikodækning i alt</b>	<b>885,0</b>
<b>Omkostninger</b>	
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	126,1
Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	19,8
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>145,9</b>
<b>Skatter og afgifter m.v.</b>	
Arbejdsmarkedsbidrag	270,6
Skatter og afgifter	-42,0
<b>Skatter og afgifter m.v. i alt</b>	<b>228,6</b>
Overført til egenkapital	486,1
<b>Anvendelse i alt</b>	<b>3.467,5</b>

	1997	1998	1999	2000	2001
<b>Resultatopgørelse (mio. kr.)</b>					
Præmier f.e.r.* (pensionsbidrag)	1.611,1	1.840,5	2.066,8	2.397,8	2.993,1
Afkast af investeringsvirksomhed**	458,3	290,6	1.230,3	480,0	-87,4
Forsikringsydelse f.e.r.	160,5	196,5	447,8	408,8	489,6
Ændring i livsforsikringshensættelser	1.339,5	1.538,1	1.677,7	1.988,4	2.582,5
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	13,1	27,4	-66,6	-18,6	45,2
Ændring i bonusudjævningshensættelser	270,2	254,3	1.036,7	412,8	-895,5
Ændring i særlig bonushensættelse	-	-	-	-	125,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	76,7	81,3	83,0	78,5	88,3
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	168,8	8,8	16,1	-41,2	480,0
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-	6,6	57,4	7,2	4,8
Ordinært resultat før skat	209,4	39,1	158,2	-5,8	479,9
Årets resultat	141,7	77,0	149,6	1,6	486,1
<b>Balance (mio. kr.)</b>					
Solvensmargen	185,6	262,6	412,2	509,1	630,9
Egenkapital	412,5	489,5	639,1	640,7	1.126,8
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	3.591,2	5.110,4	6.788,0	8.776,4	11.358,9
Erstatningshensættelser f.e.r.	37,5	55,4	216,6	404,4	736,7
Bonushensættelser til gruppeordning	176,9	204,3	137,7	119,1	164,3
Bonusudjævningshensættelser f.e.r.	489,3	753,5	1.790,2	2.203,0	1.307,5
Særlig bonushensættelse	-	-	-	-	125,9
Udjævningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring	-	7,0	10,9	112,7	112,7
Andre forsikringsmæssige hensættelser til syge- og ulykkesforsikring	-	23,6	190,5	329,8	238,8
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	4.294,9	6.154,2	9.133,9	11.945,4	14.044,8
Investeringsaktiver og likvider	4.599,5	6.473,6	9.524,9	12.190,8	14.727,6
Aktiver i alt	4.840,0	6.752,2	9.884,5	12.624,7	15.230,3
<b>Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>					
Erstatningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	-	18,8%	29,3%	61,4%	84,3%
Omkostningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	-	2,3%	2,5%	2,5%	12,8%
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring (mio. kr.)	-	-	4,3	64,4	70,9

\* F.e.r. (for egen regning) betyder, at der er fratrukket præmie for en eventuel genforsikret andel. Der er endvidere fratrukket arbejdsmarkedsbidrag og stempelafgift. Stempelafgiften bortfaldt pr. 1. januar 2000.

\*\* Opgøres som resultat af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat og indeholder posterne indtægter af investeringsaktiver, urealiserede gevinster på investeringsaktiver, udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, urealiserede tab på investeringsaktiver, valutakursreguleringer og pensionsafkastskat.

## Regnskabspåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og vedtaget årsregnskabet for 2001, som indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. april 2002

Direktion:

Erik Adolphsen  
direktør

Bestyrelse:

Børge Frederiksen  
formand

Hans Skov Christensen  
næstformand

Helge Brink

Max Bæhring

Johannes Madsen-Mygdal

Johan Schrøder

Hans Kildholt

Lillian Knudsen

Aksel Snerling

Tage Bojsen-Møller

Leif Bjørnkjær

Jan Duelund Nielsen

Birthe Noer

## Revisionspåtegning

Vi har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for 2001 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

### Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskabet anførte beløb og øvrige oplys-

ninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskabets informationer som helhed er fyldestgørende. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 3. april 2002

KPMG C. Jespersen

DELOITTE & TOUCHE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Keld Scharling statsaut. revisor  
Jesper Dan Jespersen statsaut. revisor

Søren Dinesen statsaut. revisor  
Birger Berg Nielsen statsaut. revisor

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om livsforsikringselskabers og tværgående pensionskassers årsregnskaber (Livbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Indtægter ved forsikringsvirksomhed

##### *Præmieindtægter f.e.r.*

Omfatter indbetalte pensionsbidrag vedrørende januar-november 2001 og bidrag vedrørende december 2001 indgået i perioden 01.01.-18.01.2002. Decembers bidrag opføres som tilgodehavender hos forsikringstagere. Bidrag for december, der indbetales efter 18.01.2002 indregnes først i resultat for 2002. Arbejdsmarkedsbidrag fratrækkes i præmieindtægt i overensstemmelse med Finanstilsynets anvisninger. Brutto præmien er reguleret for afgivne genforsikringspræmier.

#### Indtægter af investeringsaktiver

##### *Renter og udbytter m.v.*

Omfatter de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter af værdipapirer og likvide beholdninger. Endvidere indgår realiserede gevinster og tab ved udtrækning af obligationer og urealiserede gevinster og tab som følge af forkortelse af restløbetiden på obligationer (matermatisk kursregulering og indeksregulering).

##### *Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver*

Består af nettoværdireguleringer ved salg af investeringsaktiver, beregnet i forhold til årets primoværdi eller årets anskaffelsværdi.

##### *Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver*

Består af nettoværdireguleringer af investeringsaktiver, beregnet i forhold til årets primoværdi eller årets anskaffelsværdi.

#### Udgifter ved forsikringsvirksomhed

##### *Forsikringsudgifter f.e.r.*

Indeholder udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, overførsler samt kontant udbetalte bonusbeløb med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger og reguleret for forskydningerne i erstatningshensættelserne.

##### *Ændring i bonus-hensættelser til gruppeordning*

Omfatter regnskabsårets forskydninger i hensættelserne, som anvendes til nedsættelse af fremtidige præmier.

##### *Ændring i bonusudjævning-hensættelser*

Omfatter regnskabsårets forskydninger i hensættelserne, som anvendes til udjævning af bonusudlodning.

##### *Ændring i særlige bonus-hensættelser*

Omfatter regnskabsårets forskydninger i hensættelserne til særlig bonus.

##### *Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.*

Administrationsomkostninger omfatter de udgifter, der kan henføres til regnskabsåret herunder afgifter til offentlige myndigheder samt regnskabsårets afskrivninger på tekniske anlæg med videre.

##### *Koncerninterne handler*

Består i at der udføres administration for Industri-Pension Holding, for hvilket der modtages et administrationshonorar. Dette er beregnet i henhold til administrationsaftale på omkostningsdækkende basis. Der er udover denne administration ikke nogen væsentlige koncerninterne transaktioner.

# regnskab =

## Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver

*Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed*

Omfatter årets omkostninger i forbindelse med formueforvaltning

## Valutakursregulering

Aktiver og gæld i udenlandsk valuta omregnes til danske kroner ultimo regnskabsåret. Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

## Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat udgiftsføres med det beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte afgiftsgrundlag samt ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat.

## Overført investeringsafkast

Opgøres som den del af resultatet af investeringsvirksomhed, der kan henføres til forrentning af selskabets egenkapital.

Beløbet beregnes som den del af investeringsafkastet, der svarer til den andel, som regnskabsårets gennemsnitlige egenkapital udgør af summen af regnskabsårets gennemsnitlige egenkapital og summen af den gennemsnitlige størrelse af regnskabsårets samlede forsikringsmæssige hensættelser. En forholdsmæssig andel af resultatet af investeringsvirksomhed overføres til forrentning af forsikringsmæssige hensættelser for syge- og ulykkesforsikring.

## Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring f.e.r.

Er opgjort efter reglerne for skadesforsikringselskaber. Overført investeringsafkast f.e.r. er dog opgjort efter reglerne for livsforsikringselskaber. Specifikationen af det forsikringstekniske resultat fremgår af en note til regnskabet.

## Balancen

### Andre finansielle investeringsaktiver

#### *Kapitalandele og investeringsforeningsandele*

Danske og udenlandske børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele er værdiansat til statusdagens børskurs (markedsværdi).

Aktier i virksomheder, der ikke har hjemsted i Danmark men er børsnoterede i Danmark, er klassificeret som udenlandske kapitalandele både værdi- og afkastmæssigt.

Unoterede aktier værdiansættes til indre værdi.

#### *Obligationer*

Fastforrentede obligationer er værdiansat til matematisk kursværdi, som er anskaffelsesprisen med tillæg/fradrag af den værdiregulering, der ved en konstant effektiv rente fremkommer som følge af forkortelsen af restløbetiden, samt indeksregulering vedrørende indeksobligationer. Øvrige obligationer er værdiansat til markedsværdi.

#### *Andre aktiver*

Anskaffelser under 100 t.kr., edb-udstyr (soft- samt hardware) m.v. samt indretning af lejede lokaler udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Blandt medlemmerne har der været et udbredt ønske om dækning ved kritisk sygdom, og den nye ydelse blev indført 1. januar 2001



# regnskab =

Tekniske anlæg m.v. værdiansættes til anskaffelsesværdi med fradrag for afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktiverens forventede brugstid, som er fem år.

Valutaterminforretninger optages til markedsværdien, som kontrakterne har på balancetidspunktet. Værdireguleringen indgår i årets resultat under valutakursregulering

## **Forsikringsmæssige hensættelser**

### *Præmiehensættelser f.e.r.*

Omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

### *Livsforsikringshensættelser*

Opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar på basis af de af Finanstilsynet godkendte tekniske grundlag. Hensættelserne udgør mindst forskellen mellem kapitalværdien af selskabets forsikringsmæssige forpligtelser inkl. fordelt bonus, og kapitalværdien af de bidrag forsikringstagerne skal betale fremover samt et tillæg til dækning af omkostningerne ved den fremtidige administration af forsikringerne.

### *Erstatningshensættelser*

Omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelse inkl. bonus samt andre ubetalte forsikringsydelse, der vedrører begivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, er opgjort til nutidsværdi efter aktuar-mæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger.

### *Bonushensættelser til gruppeordning*

Vedrører beløb, der inden for gruppeordning for død og invaliditet skal anvendes til nedsættelse af fremtidige præmier.

### *Udjævningshensættelser*

Vedrører syge- og ulykkesforsikringen og omfatter beløb til udjævning af erstatningsudgifter, hvor erstatningsudgifterne erfaringsmæssigt udviser udsving fra år til år.

### *Særlig bonushensættelse*

Særlig bonushensættelse er en hensættelse, der er afsat kollektivt til at dække solvensmargenkravet. Hensættelsen er en risikovillig kapital, der stilles til rådighed af medlemmerne.

### *Bonusudjævningshensættelser*

Omfatter beløb, som er hensat til udjævning af fremtidig bonusudlodning.

### *Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.*

Omfatter hensættelser for stigende risiko som følge af stigende alder vedrørende syge- og ulykkesforsikringer, som skønnes nødvendige til dækning af erstatningsudgifter og omkostninger i senere regnskabsperioder for forsikringer, der er i kraft på balancetidspunktet.

## **Hensættelser til andre risici og omkostninger**

### *Udskudt pensionsafkastskat*

Beregnes i overensstemmelse med de gældende skatteregler og diskonteres med en relevant rente.

Udskudt pensionsafkastskat vedrører realiserede gevinster og tab ved salg af pensionsafkastskattepligtige investeringsaktiver, der som følge af pensionsafkastskattelovens bestemmelser indgår med en tidsmæssig forskydning (realisationsfond). Endvidere indgår pensionsafkastskatteaktiver ved tab på aktier, når disse kan modregnes i den fremtidige udskudte pensionsafkastskat. Regnskabsposten opgøres netto.

# regnskab =



## **Gæld**

Gældsforpligtelser er værdiansat til pålydende værdi.

## **Eventualforpligtelser**

Forpligtelser vedrørende afgivne garantier og kautioner m.v. uden for forsikringsforhold anføres i en note til årsregnskabet.

## **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften omfatter pengestrømme fra forsikringsvirksomheden.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt afkast og omkostninger ved administrationen af disse.

Pengestrømme fra finansiering omfatter indbetalt aktiekapital.

Likvider omfatter alene kassebeholdning og anfordringstilgodehavender.

## Resultatopgørelse

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<i>Præmier</i>		
1	2.997,0	2.408,9
2	-3,9	-11,1
	Præmier f.e.r.	2.397,8
<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
3	628,7	502,3
4	0,0	6,7
	<b>Indtægter af investeringsaktiver i alt</b>	<b>509,0</b>
5	<b>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</b>	<b>3,1</b>
<i>Forsikringsydelse</i>		
6	-452,4	-371,9
2	0,0	0,0
	Ændring i erstatningshensættelser	-31,3
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-5,6
	<b>Forsikringsydelse f.e.r.</b>	<b>-408,8</b>
<i>Ændring i livsforsikringshensættelser</i>		
7	-2.582,7	-1.988,8
	Ændring i genforsikringsandel	0,4
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>	<b>-1.988,4</b>
<i>Bonus</i>		
8	-45,2	18,6
	Ændring i særlig bonushensættelse	0,0
	Ændring i bonusudjævningshensættelser	-412,8
	<b>Bonus i alt</b>	<b>-394,2</b>

## Resultatopgørelse

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
9 Administrationsomkostninger	-90,5	-85,3
2 Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	2,2	6,8
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>-88,3</b>	<b>-78,5</b>
<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
10 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-19,8	-16,3
4 Realiserede tab på investeringsaktiver	-295,2	0,0
<b>Udgifter i tilknytning til investerings- aktiver i alt</b>	<b>-315,0</b>	<b>-16,3</b>
5 Urealiserede tab på investeringsaktiver	-482,6	0,0
11 Valutakursregulering	45,7	80,2
12 Pensionsafkastskat m.v.	35,8	-96,0
13 Overført investeringsafkast (-)	10,3	-49,1
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>	<b>480,0</b>	<b>-41,2</b>
14 <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>4,8</b>	<b>7,2</b>
13 Overført investeringsafkast (+)	-4,9	28,2
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>479,9</b>	<b>-5,8</b>
15 Skat	6,2	7,4
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>486,1</b>	<b>1,6</b>
Resultatdisponering fremgår af årsberetningen.		

# regnskab =

## Bal ance

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>AKTIVER</b>		
<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
16 Kapitalandele	4.870,1	4.382,9
17 Investeringsforeningsandele	0,0	3,3
18 Obligationer	9.698,3	7.625,0
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>14.568,4</b>	<b>12.011,2</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>14.568,4</b>	<b>12.011,2</b>
<i>Tilgodehavender</i>		
<i>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger</i>		
Hos forsikringstagere	292,4	284,5
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger i alt</b>	<b>292,4</b>	<b>284,5</b>
<i>Andre tilgodehavender</i>		
Tilgodehavende i.f.m. genforsikring	0,1	9,8
Selskabsskat	6,2	1,5
Pensionsafkastskatteaktiv	25,4	0,9
Andre tilgodehavender	5,1	3,5
<b>Andre tilgodehavender i alt</b>	<b>36,8</b>	<b>15,7</b>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>329,2</b>	<b>300,2</b>
<i>Andre aktiver</i>		
19 Tekniske anlæg m.v.	1,3	0,6
20 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	159,2	179,6
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>160,5</b>	<b>180,2</b>
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
Tilgodehavende renter	172,2	133,1
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>172,2</b>	<b>133,1</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>15.230,3</b>	<b>12.624,7</b>

# regnskab =

## Bal ance

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>PASSIVER</b>		
<i>Egenkapital</i>		
Aktiekapital	110,0	110,0
Overført overskud	1.016,8	530,7
<b>21 Egenkapital i alt</b>	<b>1.126,8</b>	<b>640,7</b>
<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
<i>Livsforsikringshensættelser</i>		
Bruttohensættelser	11.359,4	8.776,8
Genforsikringsandel	-0,5	-0,4
<b>22 Livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>	<b>11.358,9</b>	<b>8.776,4</b>
<i>Erstatningshensættelser</i>		
Bruttohensættelser	738,5	405,7
Genforsikringsandel	-1,8	-1,3
<b>23 Erstatningshensættelser f.e.r.</b>	<b>736,7</b>	<b>404,4</b>
<b>24 Bonushensættelser til gruppeordning</b>	<b>164,3</b>	<b>119,1</b>
<b>25 Bonusudjævningshensættelser</b>	<b>1.307,5</b>	<b>2.203,0</b>
<b>Særlig bonushensættelse</b>	<b>125,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Udjævningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>112,7</b>	<b>112,7</b>
<b>26 Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>238,8</b>	<b>329,8</b>
<b>Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>14.044,8</b>	<b>11.945,4</b>

# regnskab =

## Bal ance

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>PASSIVER - fortsat</b>		
<i>Gæld</i>		
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	19,8	16,0
Valutaterminsforretninger	1,3	0,0
Anden gæld	37,6	22,6
<b>Gæld i alt</b>	<b>58,7</b>	<b>38,6</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>15.230,3</b>	<b>12.624,7</b>
27 Valutaterminskontrakter		
28 Eventualforpligtelser		
29 Hverv godkendt af bestyrelsen		
30 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi		

# regnskab =

## Pengestrømsopgørelse

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
Indbetalte bruttopræmier	3.624,0	3.142,9
Betalt vedr. afgiven forretning	4,5	-20,9
Betalte bruttoerstatninger	-468,2	-383,5
Betalt gruppelevsbonus	-83,4	-108,1
Betalte forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-123,8	-109,0
Køb og salg af tekniske anlæg m.v.	1,0	-0,3
<b>Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed</b>	<b>2.954,1</b>	<b>2.521,1</b>
Nettobetaling af renter og udbytte m.v.	531,5	437,7
Betalte omkostninger	-19,8	-16,3
<b>Pengestrømme fra investeringsvirksomhed</b>	<b>511,7</b>	<b>421,4</b>
Betalt bruttoskat (AMB)	-267,1	-233,2
Betalt selskabs- og pensionsafkastskat	12,2	-175,4
<b>Pengestrømme fra skatter og afgifter</b>	<b>-254,9</b>	<b>-408,6</b>
<b>Pengestrømme fra samlet virksomhed</b>	<b>3.210,9</b>	<b>2.533,9</b>
1 Ændring i finansielle investeringsaktiver	-3.231,3	-2.433,7
<b>Pengestrømme fra investering og salg af investeringsaktiver</b>	<b>-3.231,3</b>	<b>-2.433,7</b>
<b>Ændring i kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender</b>	<b>-20,4</b>	<b>100,2</b>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender primo året	179,6	79,4
<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo året</b>	<b>159,2</b>	<b>179,6</b>



# regnskab =

## Note til pengestrømsopgørelse

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>1 Ændring i finansielle investeringsaktiver</b>		
Nettokøb (-)/Salg		
Danske aktier (kapitalandele)	7,8	-201,1
Udenlandske aktier (kapitalandele)	-1.081,5	-609,7
Unoterede aktier	-173,5	-30,1
Danske nominalobligationer	-440,6	-1.036,2
Indeksobligationer	-17,7	-247,1
Udenlandske obligationer	-1.525,8	-309,5
<b>I alt</b>	<b>-3.231,3</b>	<b>-2.433,7</b>

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>1 Bruttopræmier</b>		
Løbende præmier	2.813,0	2.314,6
Grupperisikopræmier	278,0	175,5
Indskud inkl. overførsler	152,6	117,6
Arbejdsmarkedsbidrag	-246,6	-198,8
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>2.997,0</b>	<b>2.408,9</b>

Alle forsikringer er oprettet med ret til bonus på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.

Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.

<b>2 Resultat af afgiven forretning (livsforsikring)</b>		
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber	-3,9	-11,1
Modtaget genforsikringsdækning	0,0	0,0
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	2,2	6,8
<b>Resultat af afgiven forretning i alt</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,3</b>
<b>3 Renter og udbytter mv.</b>		
Renter af værdipapirer og indlån	492,8	407,5
Matematisk kursregulering	14,0	7,2
Gevinst/tab ved udtræk	-1,6	0,4
Indeksregulering	43,2	36,4
Udbytte af kapitalandele	80,3	50,8
<b>Renter og udbytter m.v. i alt</b>	<b>628,7</b>	<b>502,3</b>

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>4 Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver</b>		
Danske børsnoterede aktier	-22,6	26,1
Udenlandske børsnoterede aktier (børskurs)	-299,8	-112,1
Investeringsforeningsandele (børskurs)	-0,9	1,0
Nominalobligationer	40,0	85,1
Udenlandske nominalobligationer	2,4	1,7
Indeksobligationer	-14,3	4,9
<b>Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i alt</b>	<b>-295,2</b>	<b>6,7</b>
<b>5 Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver</b>		
Danske børsnoterede aktier	-287,9	215,0
Udenlandske børsnoterede aktier (børskurs)	-180,9	-207,8
Unoterede aktier	-12,3	-1,4
Investeringsforeningsandele (børskurs)	0,0	-0,5
Udenlandske obligationer (børskurs)	-1,5	-2,2
<b>Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i alt</b>	<b>-482,6</b>	<b>3,1</b>
<b>Realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i alt</b>	<b>-777,8</b>	<b>9,8</b>
<b>6 Udbetalte ydelser</b>		
Forsikringssummer ved død	103,4	98,4
Forsikringssummer ved invaliditet	72,0	56,3
Pensions- og renteydelser	70,8	64,7
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	21,1	0,0
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	13,9	16,6
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	164,2	130,7
Kontant udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	7,0	5,2
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>452,4</b>	<b>371,9</b>

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>7 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>		
Løbende præmier, grupperisikopræmier, indskud og overførsler minus arbejdsmarkedsbidrag	2.997,0	2.408,9
Præmier til gruppeordning	-278,0	-175,5
Rentetilskrivning	427,2	239,2
Forsikringsydelse	-255,9	-217,1
Omkostningstillæg	-197,7	-176,6
Risikogevinst	-109,2	-104,2
Forøgelse af hensættelser til fremtidig administration	25,5	19,7
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-26,2	-5,6
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser i alt</b>	<b>2.582,7</b>	<b>1.988,8</b>
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo året	313.692	302.764
Medlemmer med gruppelivsforsikring ultimo året	250.821	248.049
<b>8 Ændring i særlige bonushensættelser til gruppeordning</b>		
<i>Årets hensættelser fremkommer således:</i>		
Præmieindtægt, gruppeordning minus arbejdsmarkedsbidrag	361,4	283,7
Forbrug af bonus	-83,4	-108,1
Forsikringsydelse, gruppeordning	-207,5	-186,1
Omkostninger	-8,8	0,0
Dækning af solvenskrav, gruppeordning	-16,5	-8,1
<b>Ændring i særlige bonushensættelser til gruppeordning i alt</b>	<b>45,2</b>	<b>-18,6</b>

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>9 Administrationsomkostninger</b>		
ATP PensionService A/S	59,7	61,1
Løn til medarbejdere	13,0	10,7
Pensionsbidrag	1,5	1,0
Andre udgifter til social sikring	0,2	0,2
Lønsumsafgift	1,2	0,8
Revision - KPMG C. Jespersen	0,2	0,3
Revision - Deloitte & Touche	0,1	0,2
Andre ydelser - KPMG C. Jespersen	0,1	0,3
Andre ydelser - Deloitte & Touche	0,4	0,2
Andre administrationsomkostninger	16,2	12,0
Afskrivninger	0,3	0,3
Administrationshonorar fra IndustriPension Holding A/S	-2,4	-1,8
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>90,5</b>	<b>85,3</b>

I posten "Løn til medarbejdere" indgår vederlag til direktionen med 1,5 mio. kr. og vederlag til bestyrelsen med 0,9 mio. kr. For 2000 var de tilsvarende vederlag 1,5 mio. kr. og 0,9 mio. kr.

Der har i 2001 været beskæftiget i gennemsnit 39 medarbejdere mod 30 i 2000.

Administrationshonorar fra IndustriPension Holding A/S er beregnet på omkostningsdækkende basis.

<b>10 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b>		
Depot- og handelsomkostninger	2,0	1,4
Formueforvaltningsomkostninger	17,8	14,9
<b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt</b>	<b>19,8</b>	<b>16,3</b>

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>11 Valutakursregulering</b>		
Udenlandske aktier	41,1	63,7
Udenlandske nominalobligationer	12,1	14,5
Anfordringstilgodehavender	-2,5	2,0
Valutaterminskontrakter	-5,0	0,0
<b>Valutakursregulering i alt</b>	<b>45,7</b>	<b>80,2</b>
<b>12 Pensionsafkastskat m.v.</b>		
Pensionsafkastskat vedrørende året	-37,5	110,1
Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	1,8	1,0
Regulering vedrørende tidligere år	-0,1	-15,1
<b>Pensionsafkastskat m.v. i alt</b>	<b>-35,8</b>	<b>96,0</b>

Af selskabets samlede investeringsaktiver og anfordringstilgodehavender 14.727,6 mio. kr. er 13.253,5 mio. kr. omfattet af pensionsafkastskat. Årets skattepligtige afkast omfattet af pensionsafkastskat udgør -252,9 mio. kr.

På ikke bogførte merværdier af pensionsafkastskattepligtige værdipapirer påhviler en latent pensionsafkastskat på 4,7 mio. kr. ultimo 2001 mod 0,1 mio. kr. ultimo 2000.

Der er som følge af nedslag til gruppelivsforsikring foretaget regulering af pensionsafkastskatten.

Selskabet har ultimo 2001 0,1 mio. kr. i friholdt værdi mod 0,1 mio. kr. ultimo 2000.

<b>13 Overført investeringsafkast</b>		
Investeringsafkast overført fra livsforsikringsvirksomhed	-4,9	28,2
Investeringsafkast overført til syge- og ulykkesforsikring	-5,4	20,9
<b>Overført investeringsafkast i alt</b>	<b>-10,3</b>	<b>49,1</b>

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>14 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	301,1	463,4
Arbejdsmarkedsbidrag	-24,0	-37,1
Overført fra livsforsikringshensættelser	26,2	5,6
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>303,3</b>	<b>431,9</b>
Afgivne genforsikringspræmier	-9,2	-26,5
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>294,1</b>	<b>405,4</b>
<b>Overført investeringsafkast (+)</b>	<b>-5,4</b>	<b>20,9</b>
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-15,8	-11,6
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-321,8	-157,8
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	0,5	1,3
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-337,1</b>	<b>-168,1</b>
<b>Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.</b>	<b>91,0</b>	<b>-139,3</b>
Administrationsomkostninger	-43,5	-26,5
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	5,7	16,6
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>-37,8</b>	<b>-9,9</b>
<b>Ændring i udjævningshensættelser</b>	<b>0,0</b>	<b>-101,8</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>4,8</b>	<b>7,2</b>

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>15 Skat</b>		
Aktuel skat	0,0	0,0
Ændring i udskudt skat	0,0	-23,1
Regulering vedrørende tidligere år	-6,2	15,7
<b>Skat i alt</b>	<b>-6,2</b>	<b>-7,4</b>

### 16 Kapitalandele

Vedrørende specifikation af kapitalandele til bogført værdi og markedsværdi samt afkast til markedsværdi henvises til note 30.

#### Danske aktier

Anskaffelsværdi ultimo året	1.253,3	1.139,3
<b>Udenlandske aktier</b>		
Anskaffelsværdi ultimo året	3.069,8	2.391,0

I 2001 er der netto købt udenlandske aktier for 3,5 mio. kr. til afvikling i 2002. Markedsværdien udgør pr. 31.12.2001 3,8 mio. kr.

#### Unoterede aktier

Anskaffelsværdi ultimo året	203,6	30,1
-----------------------------	-------	------

Selskabet ejer pr. 31.12.2001 mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettigheder i følgende selskaber:

	Indskud pr. 31.12.2001	Yderligere tilsagn	Ejerandel
Danske Private Equity Partners K/S	49,5	250,5	7,3%
Axel II A/S	54,4	116,0	6,7%
P/S BI Biomedicinsk Venture III	100,0	100,0	11,8%

Kapitalandele (danske og udenlandske aktier) er registreret til sikkerhed for forsikredes opsparring med 4.870,1 mio. kr. ultimo 2001 mod 4.382,9 mio. kr. ultimo 2000.



## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>17 Investeringsforeningsandele</b>		
Anskaffelsværdi ultimo året	0,0	3,7
<p>Vedrørende specifikation af investeringsforeningsandele til bogført værdi og markedsværdi, samt afkast til markedsværdi henvises til note 30 (beløbet indgår i udenlandske kapitalandele).</p>		
<b>18 Obligationer</b>		
<p>Vedrørende specifikation af obligationer til bogført værdi og markedsværdi, samt afkast til markedsværdi henvises til note 30.</p> <p>Obligationer inkl. påløbne ej forfaldne renter er registreret til sikkerhed for forsikredes opsparing med 9.870,5 mio. kr. ultimo 2001 mod 7.758,1 mio. kr. ultimo 2000.</p>		
<b>19 Tekniske anlæg m.v.</b>		
Akkumuleret anskaffelsessum, primo året	1,8	2,0
Årets tilgang	1,2	0,8
Årets afgang til anskaffelsespris	-0,7	-1,0
Akkumuleret anskaffelsessum, ultimo året	2,3	1,8
<b>Afskrivninger</b>		
Akkumulerede afskrivninger, primo året	1,2	1,1
Årets afskrivninger	0,3	0,3
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-0,5	-0,2
Akkumulerede afskrivninger, ultimo året	1,0	1,2
<b>Bogført værdi, ultimo året</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>20 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender</b>	<b>159,2</b>	<b>179,6</b>

Vedrørende specifikation af kassebeholdning og anfordringstilgodehavender til bogført værdi og markedsværdi samt afkast til markedsværdi henvises til note 30 under "Andre finansielle investeringsaktiver".

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender er registreret til sikkerhed for forsikredes opsparing med 159,2 mio. kr. ultimo 2001 mod 179,6 mio. kr. ultimo 2000.

### 21 Egenkapital i alt

Egenkapital primo året	640,7	639,1
Årets resultat	486,1	1,6
<b>Egenkapital ultimo året</b>	<b>1.126,8</b>	<b>640,7</b>
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	556,8	437,9
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	74,1	71,2
<b>Beregnet solvensmargen i alt</b>	<b>630,9</b>	<b>509,1</b>

Basiskapitalen udgør 1.252,7 mio. kr. ultimo 2001. Basiskapitalen er opgjort som egenkapital tillagt særlige bonushensættelser (type B).

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

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>22 Livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>		
Eventuelle forsikrede (ikke-pensionerede medlemmer)	10.882,9	8.421,1
Aktuelle forsikringer (pensionerede medlemmer)	19,5	8,6
Hensættelser til invalidepensionister	9,7	8,6
Hensættelser til bidragsfritagne	334,8	251,6
Hensættelser til fremtidig administration	112,5	86,9
Genforsikringsandel	-0,5	-0,4
<b>Livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>11.358,9</b>	<b>8.776,4</b>
3% grundlag	7.723,0	7.100,5
2% grundlag	3.635,9	1.675,9
<b>Livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>11.358,9</b>	<b>8.776,4</b>
<b>23 Erstatningshensættelser f.e.r.</b>		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	13,5	18,2
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	107,6	110,0
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	9,3	0,0
Hensættelser til gruppeordning	34,9	26,1
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt</b>	<b>165,3</b>	<b>154,3</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>		
Bruttohensættelser syge- og ulykkesforsikring	573,2	251,4
Genforsikringsandel	-1,8	-1,3
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>571,4</b>	<b>250,1</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>736,7</b>	<b>404,4</b>
<b>24 Bonushensættelser til gruppeordning</b>		
Bonushensættelser til gruppeordning primo året	119,1	137,7
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	45,2	-18,6
<b>Bonushensættelser til gruppeordning ultimo året</b>	<b>164,3</b>	<b>119,1</b>

## Noter til regnskabet

Note	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>25 Bonusudjævningshensættelser</b>		
Bonusudjævningshensættelser primo året	2.203,0	1.790,2
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-895,5	412,8
<b>Bonusudjævningshensættelser ultimo året</b>	<b>1.307,5</b>	<b>2.203,0</b>
<b>26 Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>		
Hensættelser for stigende alder vedr. syge- og ulykkesforsikring	238,8	329,8
<b>Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>238,8</b>	<b>329,8</b>

Den forventede gennemsnitlige afviklingstid for hensættelse for løbende ydelser udgør ca. 21 år. Den forventede rente udgør 1,5%/2,5%.

<b>27 Valutaterminskontrakter</b>		
<b>Markedsværdier</b>		
Salg af fremmed valuta på termin	1.482,7	0,0
<b>Anskaffelsværdier</b>		
Salg af fremmed valuta på termin	1.481,4	0,0

### 28 Eventualforpligtelser

Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser udover, hvad der fremgår af årsregnskabet.

### 29 Hvert godkendt af bestyrelsen

Direktør Erik Adolphsen varetager hvervet som direktør for såvel IndustriPension Holding A/S, som det 100% ejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S.

### Note 30 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Bogført værdi		Markedsværdi		Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat*
	mio. kr.		mio. kr.		
	01.01.01	31.12.01	01.01.01	31.12.01	
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	-	-	-	-	-
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	-	-	-	-	-
Ejendomsaktieselskaber	-	-	-	-	-
Andre dattervirksomheder	-	-	-	-	-
<b>Øvrige kapitalandele i alt</b>	<b>4.386,2</b>	<b>4.870,1</b>	<b>4.386,2</b>	<b>4.870,1</b>	<b>-13,5%</b>
Børsnoterede danske aktier	1.714,4	1.492,5	1.714,4	1.492,5	-16,7%
Unoterede danske kapitalandele	28,7	189,9	28,7	189,9	-8,4%
Udenlandske kapitalandele	2.643,1	3.187,7	2.643,1	3.187,7	-12,3%
<b>Obligationer i alt</b>	<b>7.625,0</b>	<b>9.698,3</b>	<b>7.591,5</b>	<b>9.714,4</b>	<b>7,8%</b>
Nominalobligationer	5.608,9	6.087,4	5.609,0	6.121,5	7,8%
Indeksobligationer i DKK	1.493,1	1.541,2	1.459,6	1.531,6	6,6%
Obligationer i fremmed valuta	523,0	2.069,7	522,9	2.061,3	8,5%
Pantsikrede udlån	-	-	-	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver	179,6	159,2	179,6	159,2	4,5%
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>12.190,8</b>	<b>14.727,6</b>	<b>12.157,3</b>	<b>14.743,7</b>	<b>-0,6%</b>
Øvrige aktiver	433,9	502,7	449,0	502,7	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.624,7</b>	<b>15.230,3</b>	<b>12.606,3</b>	<b>15.246,4</b>	<b>-0,5%</b>
Gæld	38,6	58,7	38,6	58,7	-
<b>Nettoaktiver i alt</b>	<b>12.586,1</b>	<b>15.171,6</b>	<b>12.567,7</b>	<b>15.187,7</b>	<b>-0,5%</b>

\*) Afkast af aktiver i alt samt nettoaktiver i alt er beregnet som et simpelt gennemsnit for hele året. 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. Industriens Pension følger standarden i GIPS til beregning af investeringsafkast. Afkastprocenten for danske aktier indeholder afkast af aktier med hjemsted i udlandet, men som er noteret på Københavns Fondsbørs. Dette skyldes, at disse aktier i Industriens Pensions investeringsniveau indgår som danske aktier. Tilsvarende indgår afkastet af disse aktier ikke i afkastprocenten for udenlandske aktier.

# regnskab =



De samlede pensionsbidrag  
før arbejdsmarkedsbidrag  
var i 2001 på 3.570,9 mio.  
kr. Balancen ultimo 2001  
var 15.230,3 mio. kr.

# regnskab =

## Ordforklaringer

Der er alene tale om korte forklaringer, der ikke nødvendigvis dækker alle aspekter af det enkelte ord.

<b>Afkast</b>	Renter, udbytter og realiserede gevinster/tab ved salg af investeringsaktiver samt urealiserede gevinster/tab ved værdiregulering af investeringsaktiver.
<b>Aktiver</b>	Værdierne opgjort på statusdagen, dvs. investeringerne, tilgodehavender, tekniske anlæg m.v.
<b>Aktuar</b>	Forsikringsmatematiker. Den ansvarshavende aktuar har bl.a. ansvaret for opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.
<b>Andre forsikringsmæssige hensættelser</b>	Omfatter hensættelser for stigende risiko som følge af stigende alder vedrørende syge- og ulykkesforsikringer.
<b>Arbejdsmarkedsbidrag</b>	Betaling til de statslige arbejdsmarkedsfonde. Industriens Pension skal fradrage bidraget i indbetalingerne - til gengæld skal der ikke betales arbejdsmarkedsbidrag ved udbetaling af pension m.v. til medlemmerne.
<b>Balance</b>	Opgørelse (status) over aktiver og passiver.
<b>Benchmark</b>	Referenceportefølje til vurdering af det opnåede investeringsafkast. Består f.eks. af et aktieindeks eller en eller flere udvalgte obligationer.
<b>Bogført værdi</b>	Den værdi, som aktiver og passiver står opført til i balancen.
<b>Bonushensættelser til gruppeordning</b>	Hensættelser til gruppeordning (invalide- og dødsfaldssummer), der skal anvendes til nedsættelse af fremtidig præmie.
<b>Bonusudjævningshensættelser</b>	Hensættelser, der skal anvendes til at give medlemmerne en stabil bonus i fremtiden. I år med gode resultater forøges hensættelserne, mens de i år med mindre gode resultater anvendes til at opretholde en jævn bonustilskrivning.
<b>Bruttoafkast</b>	Afkast før betaling af pensionsafkastskat.
<b>Bruttoskat</b>	Det samme som arbejdsmarkedsbidrag.
<b>Erstatningshensættelser</b>	Hensættelser til udbetaling af forsikringsydelse, der endnu ikke er udbetalt. F.eks. vedrørende invaliditet, dødsfald eller kritisk sygdom, der er indtruffet men endnu ikke anmeldt, eller anmeldte skader hvor udbetaling endnu ikke er foretaget.
<b>F.e.r.</b>	For egen regning. Betyder, at der er fratrukket præmie for en eventuelt genforsikret andel.

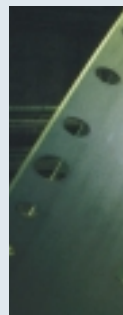
<b>Forsikringsmæssige hensættelser</b>	Summen af livsforsikringshensættelser, bonusudjævningshensættelser, bonushensættelser til gruppeordning, erstatningshensættelser, udjævningshensættelser, særlig bonushensættelse og andre forsikringsmæssige hensættelser.
<b>Inflation</b>	Betyder stigning i prisniveauet. Hvis priserne stiger, vil købekraften af et fast kronebeløb blive tilsvarende mindre.
<b>Kurtage</b>	Honorar for køb eller salg af værdipapirer.
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	De midler selskabet har afsat til dækning af forpligtelser over for de forsikrede.
<b>Markedsværdi</b>	Værdien ifølge børskursen på opgørelsesdagen.
<b>Matematisk kursregulering</b>	Regulering af et værdipapirs gennemsnitlige anskaffelsespris med den kursværdiændring, der følger af forkortelsen af værdipapirets restløbetid.
<b>Nettoafkast</b>	Afkast efter betaling af pensionsafkastskat.
<b>Passiver</b>	Opgørelse på statusdagen af selskabets forpligtelser over for bl.a. forsikrede og ejere, dvs. egenkapital, hensættelser, gæld m.v.
<b>Pensionsafkastskat</b>	Skat på 15% på afkastet af pensionsopsparing.
<b>Primo året</b>	Ved begyndelsen af året
<b>Referenceafkast</b>	Det samme som benchmarkafkast, se benchmark.
<b>Risikogevinst</b>	Overskud, der skyldes at færre end forventet blev invalide, døde eller blev kritisk syge.
<b>Syge- og ulykkesforsikring</b>	Invalidepensioner etableres som en syge- og ulykkesforsikring. Det betyder, at ydelsen kan reguleres, hvis skadesresultatet er dårligt. Invalidepensionsydelsen er således ikke garanteret.
<b>Udjævningshensættelser</b>	Vedrører syge- og ulykkesforsikringen og omfatter beløb til udjævnning af erstatningsudgifter, hvor erstatningsudgifterne erfaringsmæssigt udviser udsving fra år til år.
<b>Ultimo året</b>	Ved slutningen af året.





Tak til følgende virksomheder og deres medarbejdere, som venligst stillede sig til rådighed for fotooptagelser:

Blue Wave A/S, Haderslev  
Hydro Aluminium Tønder A/S, Tønder  
Korsør Elektronik A/S, Korsør  
Linak A/S, Nordborg  
Scan Metal Aps, Tønder  
SteelVision K/S, Korsør  
Sønderjyllands Maskinfabrik A/S, Rødekro



**Industriens Pensionsforsikring A/S**

H.C. Andersens Boulevard 47

1553 København V

Telefon 3393 4566

Telefax 3393 3556

CVR-nr. 16614130