



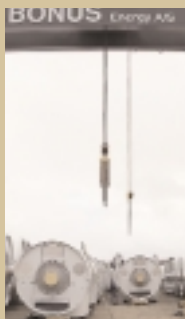
Industriens Pension

BERETNING OG REGNSKAB

2003

Indhold

Indledning	3
Beretning	
Medlemmer og virksomheder	7
Investeringsvirksomhed	12
Ejerforhold og ledelse	16
Forventninger til 2004	18
Lovpligtige nøgletal	20
Regnskab	
Regnskabsberetning	23
Femårsoversigt	26
Regnskabspåtegning	28
Revisionspåtegning	29
Anvendt regnskabspraksis	30
Resultatopgørelse	34
Balance	36
Pengestrømsopgørelse	38
Note til pengestrømsopgørelse	38
Noter til regnskab	40



Dansk vindmølleindustri er blandt de førende i verden, og knap 4.000 af Industriens Pensions medlemmer arbejder på disse virksomheder. De største og mest kendte er Vestas og NEG Micon, som er under sammenslutning. Mindre kendt i offentligheden er Bonus Energy A/S i Brande, hvor ca. 450 af vores medlemmer er beskæftigede.

Bonus Energy har været så venlige at lade os tage billeder til denne årsberetning fra produktionen af de imponerende vindmøller. Vi siger tak såvel til virksomheden som til medarbejderne, fordi de ville medvirke.

Indledning

Stigning i pensionsbidrag og omgivelsernes interesse

1. juli 2003 steg pensionsbidraget til 9%. Derved styrkes arbejdsmarkedspensionerne yderligere, dels ved at sikre medlemmerne en endnu bedre alderspension, dels gennem forsikringsdækningerne, der har ordningens solidariske og obligatoriske element som en helt afgørende forudsætning.

2003 blev også året, hvor Bremerudvalget medvirkede til interessen for pensionssektoren som helhed. Vi hilser denne interesse velkommen, og skal i parentes blot bemærke, at vores bevågenhed har været intens gennem de mere end ti år, Industriens Pension har virket til gavn for de medlemmer og virksomheder, der er tilsluttet.

Højt afkast i 2003

Det er i sagens natur af afgørende betydning, hvor mange penge, der løbende indbetales til ordningen. Men det er på længere sigt mindst ligeså afgørende, hvordan Industriens Pension evner at forrente de opsparede midler. Der er derfor grund til at glæde sig over det afkast på 12% af investeringsaktiverne, Industriens pension opnåede i 2003. Det er et af de højeste afkast i sektoren i 2003 – trukket op af forholdsvis store beholdninger af aktier og virksomhedsobligationer. Godt for afkastet og godt for beskæftigelsen i de virksomheder, som nyder godt af investeringerne. Vi er overbeviste om, at medlemmernes pensioner i det lange løb bliver størst på denne måde. Og det er jo netop det, der er formålet.



Det største afkast på langt sigt opnås imidlertid ikke ved nogle enkelte års høje afkast, men ved en løbende og omhyggelig varetagelse af investeringsfunktionen og risikostyringen, således at afkastet bliver så højt og stabilt som muligt i forhold til den risiko, der er forbundet med investeringerne. Vi finder, at vi i Industriens Pension har fundet en god og sund balance, hvilket en sammenligning med andre pensionssekskabers investeringsafkast da også bekræfter.

At andre også har fået øje på Industriens Pensions indsats som kapitalforvalter vidner det forhold, at Industriens Pension i 2003 for andet år i træk blev prisbelønnet af det anerkendte tidsskrift *Investment & Pension Europe*. I 2002 blev Industriens Pension belønnet for sin investeringsstrategi, mens prisen i 2003 var som bedste danske pensionsinstitut. Industriens Pension vandt på grund af den vellykkede sammenhæng mellem investerings- og forretningsstrategierne. Det vil sige sammenhængen mellem kapitalforvaltningen, produkter, serviceydelser, omkostninger og kommunikation.

Relevante produkter til en attraktiv pris

Industriens Pension laver ikke skræddersyede omkostningstunge pensionsløsninger, men tilbyder gængse enkle produkter, som kan bruges af medlemmerne gennem hele livet. Målet er at levere pensions- og forsikringsprodukter, der skaber tryghed for medlemmerne og deres efterladte i forbindelse med pensionering, sygdom og død. Produkterne er derfor kendetegnet ved, at de dækker reelle behov som i øvrigt altid bliver vejet op mod hovedformålet med arbejdsmarkedspensionen, som selvsagt er opsparing til alderspension.

Industriens Pension stræber efter at tilbyde de økonomisk set mest fordelagtige løsninger, der dækker det, de skal. Det vil sige løsninger, der tilgodeser det gennemsnitlige medlems behov og kan variere med behovene i livets forskellige faser samtidig med, at der tages højde for samspillet med de offentlige ydelser.

Service og effektiv administration har højeste prioritet

Effektiv administration og god service er nøgleord for Industriens Pension. Derfor fokuseres der på at yde en service, der står mål med medlemmernes og virksomhedernes forventninger, samtidig med at der er et velovervejet forhold mellem kvalitet og omkostninger, når der ydes service.

Industriens Pension skal være blandt de bedste pensionssekskaber på service, enkel administration og tilgængelighed. Spillereglerne herfor er fastlagt i et egentligt servicekoncept, som indebærer, at Industriens Pension:

- har en hurtig og korrekt sagsbehandling
- arbejder uden formalistiske krav, som kan være med til at forlænge sagsbehandlingstiden
- interesserer sig for medlemmerne og virksomhederne og hjælper, når der er brug for det
- sætter sig i medlemmets eller virksomhedens sted, når der tales og skrives
- holder, hvad der lovedes

Medlemmer og virksomheder skal i enhver kontakt med Industriens Pension mærke, at vi er til for dem.

Blandt de mest omkostningseffektive pensionssekskaber

Målet for Industriens Pension er at være omkostningsmæssigt konkurrencedygtig i forhold til sammenlignelige pensionssekskaber. Dette betyder i praksis, at selskabet skal være blandt de mest omkostningseffektive i liv- og pensionsbranchen.

Vi forlanger, at administrationen skal ske med en høj grad af omkostningsbevidsthed i organisationen, således at omkostningselementet altid vil indgå som et væsentligt element hver gang, der træffes en beslutning. Dette indebærer også en målrettet fokusering på operationelle risici (compliance) som skal medvirke til at minimere risikoen for tab i forbindelse med aftaler med leverandører m.v.

Med et officielt omkostningsnøgletal på 320,- kr. per medlem i 2003 realiserer selskabet fortsat dette mål til gavn for medlemmerne, som får mere pension og bedre dækninger frem for dyr administration for pengene.

Kommunikation med medlemmer og virksomheder

Industriens Pension er til for medlemmerne og virksomhederne. Derfor er kommunikationsindsatsen da også hovedsageligt rettet mod disse. Formålet er at give en enkel, forståelig og relevant information om arbejdsmarkedspensionens ydelser, eventuelle ændringer o.s.v. Udfordringen er at gøre informationerne helt enkle og dermed bryde opfattelsen af, at pension er et svært tilgængeligt – og måske også et lidt kedeligt område.

Udviklingen af Industriens Pensions nyhedsbrev "Kort Sagt" er fortsat, således at nyhedsbrevet i stigende omfang bidrager til, at medlemmer og virksomheder ved, hvad Industriens Pension står for og hvilke ydelser og dækninger, der er. Heldigvis er det kun et mindretal, som får brug for forsik-

ringsydelser før pensionering, men hvis medlemmerne ikke ved, at man kan have ret til engangssummer ved kritisk sygdom og invaliditet gennem Industriens Pension, så er det et problem.

Fra dialogen med medlemmer og virksomhederne ved vi, at Kort Sagt er en nyttig håndsrækning. Således gav en artikel, hvor et medlem fortalte om, hvordan hun pludselig fik brug for Industriens Pension, da hun mistede sin arbejdsevne, anledning til mange henvendelser fra andre medlemmer, der ønskede en vurdering af deres egen situation.

Netop det forhold, at midlerne kun skal komme medlemmerne til gode, er et meget stærkt kort ved arbejdsmarkedspensionen gennem Industriens Pension. Der er ganske enkelt ingen andre, som skal tjene på ordningen og derfor heller ingen potentielle økonomiske interessekonflikter. Derfor fortsætter vi bestræbelserne på at videreudvikle Industriens Pension, herunder ikke mindst at styrke medlemmernes og virksomhedernes viden om indholdet, omfanget og kvaliteten af Industriens Pensions ydelser og service, hvis og når der opstår behov for disse.

Børge Frederiksen
formand

Hans Skov Christensen
næstformand

Beretning



Medlemmer og virksomheder

Medlemstal

Industriens Pension havde i alt 316.316 medlemmer ultimo 2003. Antallet af medlemmer har stort set været det samme hele 2003.

Medlemmernes fordeling pr. 31. december 2003 er vist i tabel 1.

Aldersfordeling

Medlemmernes gennemsnitsalder er 41 år. 77% af medlemmerne er mænd og 23% er kvinder. Medlemmernes aldersfordeling er vist i figur 1.

Bidragsindbetaling

Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. medlem var i 2003 på 22.548 kr. før arbejdsmarkedsbidrag.

I figur 2 er udviklingen i den gennemsnitlige indbetaling vist.

Stigningen i indbetalingerne skyldes hovedsagligt, at bidragsprocenten har været stigende i perioden. Pr. 1. juli 1999 var bidragsprocenten 5,3%, og pr. 1. juli 2003 nåede bidragsprocenten 9,0%.

Med bidragsstigningen fra 5,3% til 9,0% i indeværende overenskomstperiode er medlemmernes årlige indbetaling alene heraf blevet forøget med omkring 70%.

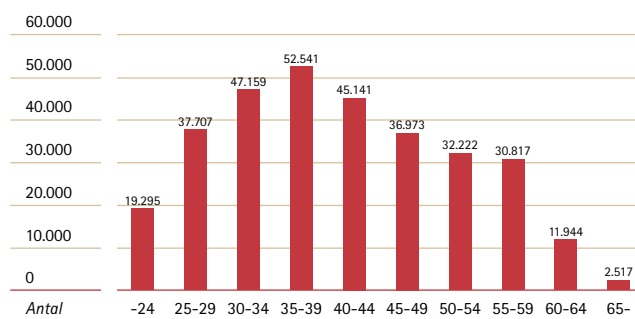
¹ Medlemmer er bidragsfrit dækkede, hvis bidragsbetalingen ophører. Det betyder, at retten til ydelser ved død, invaliditet og kritisk sygdom bevares i op til 12 måneder. Efter perioden med bidragsfri dækning overgår medlemmerne til at være hvilende medlemmer i Arbejds-markedspensionen. Det betyder, at gruppedækninger bortfalder, og at pensionerne fremover beregnes på baggrund af den foretagne opsparring. Medlemmerne har mulighed for at fravælge den bidragsfri dækning og således overgå til hvilende medlemskab allerede på tidspunktet, hvor bidragsbetalingen ophører.

Tabel 1 Medlemmernes fordeling

Medlemskategori ¹	Antal	Fordeling i %
Bidragsbetalende medlemmer	181.976	58
Selvbetalende medlemmer	5.036	2
Bidragsfrit dækkede medlemmer	41.859	13
Hvilende medlemmer	82.154	26
Pensionister	5.291	2
I alt	316.316	100

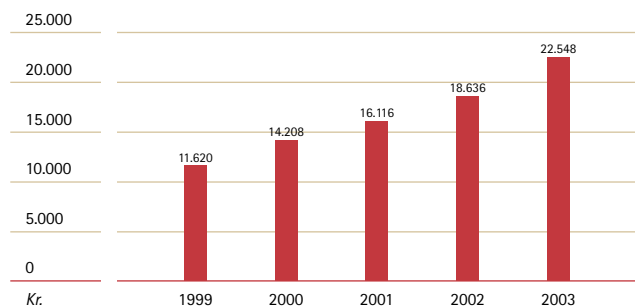
Antallet af pensionister udgør fortsat en beskedent del af det samlede medlemstal.

Figur 1 Medlemmernes aldersfordeling



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

Figur 2 Gennemsnitlige årlige indbetalinger 1999-2003



Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. medlem er fordoblet siden 1999.

Udviklingen i opsparingen

Opsparingen til medlemmernes pensioner vokser i takt med, at Arbejdsmarkedspensionen bliver ældre, og bidragsindbetalingerne vokser.

Med udgangen af 2003 var den gennemsnitlige opsparing pr. bidragsbetalende medlem 68.558 kr.

Kollektivets betaling til gruppelivsordning

I årets løb er der af Arbejdsmarkedspensionens midler anvendt 67 mio. kr. til gruppelivsdækningen for medlemmer, der har været omfattet af bidragsfri dækning.

Det sker som led i den kollektive og solidariske ordning, når der i en periode ikke indbetales pensionsbidrag for et medlem. Årsagen hertil kan være ledighed, sygdom eller andet, og kollektivets betaling af gruppelivspræmien for disse medlemmer sikrer, at de i den pågældende periode stadig har ret til dækning ved invaliditet, død eller kritisk sygdom.

Ud af de godt 241.000 medlemmer, som der i løbet af året er indbetalt pensionsbidrag for, har ca. 87.000 medlemmer i en kortere eller længere periode været omfattet af retten til at være bidragsfrit dækket. Med andre ord har godt 1/3 af medlemmerne nydt godt af denne del af pensionsordningens ydelser.

Udbetalinger

I 2003 udbetalte Industriens Pension i alt 751 mio. kr.

Der er foretaget udbetaling i form af alderspension, invalidepension, invalidesum, børnepension, dødsfaldssum, opsparingssikret alderssum, rateforsikring ved død, sum ved kritisk sygdom, sum i forbindelse med ophævelse af medlemskab samt overførsel ved jobskifte.

Tabel 2 Udbetalinger

Ydelser	Medlemmer	Mio. kr.
Alderspension	3.497	168,7
Børnepension	2.385	5,4
Rateforsikring (opsparingssikret alderssum og rateforsikring ved død)	441	8,8
Invalidepension	1.615	39,6
Invalidesum	1.266	105,2
Dødsfaldssum	612	152,0
Sum ved kritisk sygdom	897	41,8
Sum ved ophævelse af medlemskab	5.383	11,2
Overførsel ved jobskifte	5.200	218,3
I alt	21.296	751,0

Da medlemskredsen er ung, er der et forholdsvist beskedent antal af medlemmerne, som i 2003 er gået på alderspension. Pensionistbonus i forbindelse med alders- og børnepensioner samt rateforsikringer er indregnet i ydelserne.

Der er udbetalt 231 løbende alderspensioner i 2003 med i gennemsnit 10.000 kr. i årlig pension. De øvrige alderspensioner er udbetalt som et engangsbeløb, fordi den løbende alderspension ville være under 8.300 kr. årligt. Det svarer til en engangsudbetaling på 48.800 kr. i gennemsnit pr. medlem inklusive pensionist-bonus. Den største udbetaling var knap 124.100 kr. før afgift til staten.

Der er udbetalt 1.615 løbende invalidepensioner med i gennemsnit 22.900 kr. Invalidepensioner udbetales til medlemmer, som af helbredsmæssige årsager har mistet mindst 2/3 af den fulde erhvervsevne efter, at bidragsprocenten er mindst 4,5%.

Der er udbetalt invalidesummer til 1.266 medlemmer på i gennemsnit 83.100 kr., og der er udbetalt dødsfaldssummer til efterladte efter 612 medlemmer på i gennemsnit 248.400 kr. Engangssum ved kritisk sygdom er udbetalt til 897 medlemmer med et gennemsnit på 46.600 kr.

I 2003 er der udbetalt opsparingssikret alderssum og rateforsikringer ved død til efterladte efter 441 medlemmer. Efter 355 medlemmer er udbetalingerne konverteret til

engangsbeløb på i gennemsnit 24.200 kr. Efter 86 medlemmer foretages udbetalingen til de efterladte i rater i 10 år.

Efter en periode som hvilende medlem i et år udbetales værdien af medlemmets opsparing, hvis opsparingen er mindre end 5.000 kr. I 2003 har 5.383 medlemmer fået værdien af deres pensionsordning udbetalt med gennemsnitligt 2.100 kr.

I 2003 har 5.200 medlemmer fået overført pensionsopsparingen på gennemsnitligt 42.000 kr. til en anden arbejdsmarkedspension. Overførslerne er sket i forbindelse med et jobskifte eller i forbindelse med ændring af overenskomstforholdene på medlemmets arbejdsplads.

Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilsluttet Ankenævnet for Forsikring. I 2003 har 17 medlemmer anket Industriens Pensions afgørelser. Af disse 17 sager er 14 sager verserende i Ankenævnet for Forsikring, mens 3 sager har ført til, at Industriens Pension har set på sagen igen og foretaget udbetaling til medlemmet.

Bonus

Industriens Pension har fra Arbejdsmarkedspensionens etablering ført en forsigtig bonuspolitik, fordi det har været nødvendigt at opbygge reserver. Industriens Pension har et ønske om at kunne tildele en nogenlunde jævn bonus, således henlægges f.eks. en del af overskuddet i gode investeringsår, mens der forbruges af reserverne i dårlige investeringsår.

I 2003 blev pensionsopsparingen således tilskrevet en rente på 2,5% p.a., fordi investeringsafkastet i en årrække forud har været beskedent.

Medlemmerne betaler til henlæggelser til reserver gennem et fradrag i indbetalingen på op til 11%. For alle medlemmer er der i 2003 dog kun fradraget 5%, og de medlemmer



der ellers kunne have betalt mere, har herved fået bonus på deres betaling til henlæggelse til reserver. Fradraget på 5% er – via overskudsfordelingen – henlagt til særlig bonus-hensættelse som er risikovillig kapital, som medlemmerne stiller til rådighed.

Alle medlemmer har bidraget til opbygning af reserver. Derfor udbetaler Industriens Pension pensionistbonus for at sikre, at medlemmer, der pensioneres, får del i de opbyggede reserver. Pensionistbonus udbetaltes i 2003 som et tillæg på 5% af udbetalingen til alderspensionister, børnepensionister samt til efterladte efter medlemmer med opsparings sikret alderssum og rateforsikring ved død.

I 2003 er der givet 25% bonus på betalingen for gruppelivsdækningerne sum ved død og sum ved invaliditet og 30% bonus på betaling for gruppelivsdækningen sum ved kritisk sygdom.

Administrationsomkostninger

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

I 2003 faldt omkostningsprocenten til 3,0% fra 3,4% i 2002 (officielle nøgletal).

I 2003 var administrationsomkostningerne i gennemsnit 320 kr. pr. medlem (officielt nøgletal).

Medlemsvirksomheder

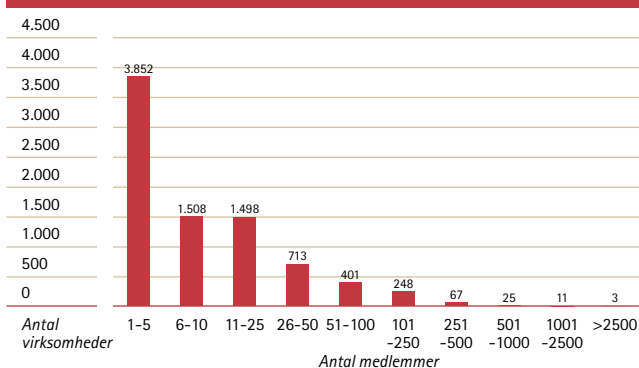
8.326 virksomheder indbetalte i 2003 pensionsbidrag til Industriens Pension. 46% af de indbetalende virksomheder har 1-5 ansatte, som er omfattet af Arbejdsmarkedspensionen.

Blot 5% af medlemmerne arbejder på de godt 3.900 virksomheder med højst fem betalende medlemmer, og 89% af medlemmerne arbejder på virksomheder med mindst 10 medlemmer af Arbejdsmarkedspensionen.

Tabel 3 Omkostninger

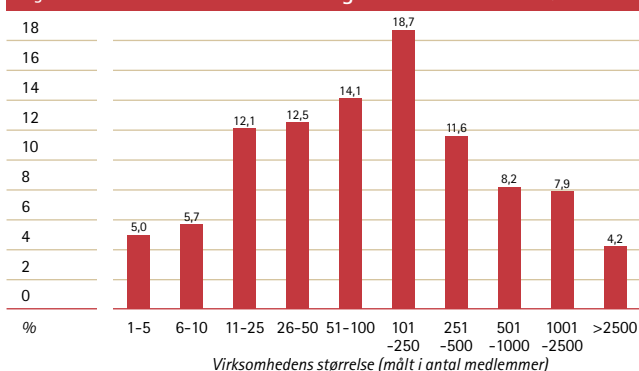
Omkostningsnøgletal	1999	2000	2001	2002	2003
Omkostningsprocent	4,2%	3,5%	3,0%	3,4%	3,0%
Omkostninger pr. forsikret	272 kr.	265 kr.	272 kr.	336 kr.	320 kr.

Figur 3 8.326 virksomheder fordelt efter antal medlemmer



91% af virksomhederne har under 50 overenskomstansatte medlemmer af Arbejdsmarkedspensionen.

Figur 4 Medlemmernes fordeling efter virksomhedsstørrelse



65% af medlemmerne arbejder på virksomheder med mere end 50 overenskomstansatte medlemmer af Arbejdsmarkedspensionen.



Investeringsvirksomhed

Afkast

Resultatet af Industriens Pensions investeringsvirksomhed kan så at sige deles i to: Dels resultatet af den aktive forvaltning af investeringsaktiverne, dels det samlede resultat dvs. resultatet af den aktive forvaltning plus resultatet af den strategiske afdækning. Den strategiske afdækning forvaltes ikke aktivt, og afkastet af den vil være bestemt af udviklingen i den lange rente. Derfor bør de investeringsmæssige resultater vurderes ud fra resultatet eksklusive den strategiske afdækning.

De samlede investeringsaktiver eksklusive den strategiske afdækning af renterisikoen gav i 2003 et afkast på 13,1% før og 11,2% efter pensionsafkastskat. Det i øvrigt gode resultat var lidt mindre end afkastet på benchmark, der var henholdsvis 13,6% og 11,6% før og efter pensionsafkastskat.

Inklusive strategisk afdækning af renterisiko gav porteføljen et afkast på 12,0% før og 10,3% efter pensionsafkastskat. At afkastet inklusive afdækningen var lidt lavere skyldes, at afkastet af den strategiske afdækning isoleret set har været lavere end afkastet af investeringsaktiverne i øvrigt.

I de lovpligtige nøgletal i regnskabet er afkastet før og efter pensionsafkastbeskatning henholdsvis 11,5% og 9,9%. Der vil ofte være afvigelser mellem de officielle nøgletal og de opgjorte afkast af investeringerne. Det skyldes forskelle i beregningsmetoder.

Industriens Pension beregner investeringsafkastet på noterede værdipapirer 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.

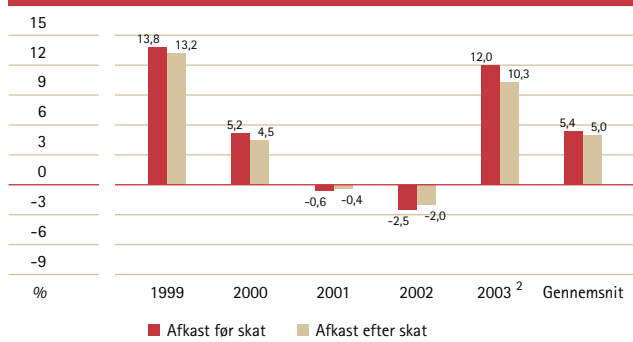
De officielle nøgletal beregnes derimod som et simpelt gennemsnit for hele året og inkluderer alle både direkte og indirekte omkostninger samt beregnes på hele balancen (inklusive tilgodehavende bidragsbetalinger). Dermed kan løbende indbetalinger og store kursudsving i løbet af året bevirke, at nøgletallene giver et mindre præcist billede af det opnåede investeringsafkast.

I figur 6 på næste side ses afkastet af Industriens Pensions investeringer i 2003 sammenholdt med anvendte referenceafkast (benchmark). Det ses, at danske og udenlandske aktier samt high yield og emerging markets obligationer gav de højeste afkast.

Set over de seneste 5 år har det gennemsnitlige afkast været 5,4% før pensionsafkastbeskatning og 5,0% efter.

En analyse af de danske livs- og pensionsforsikringssektors afkast og risiko³ viser, at Industriens Pensions afkast i en otteårsperiode har ligget højest sammenlignet med sammenlignelige selskaber. Samtidig har investeringsrisikoen ligget omkring gennemsnittet.

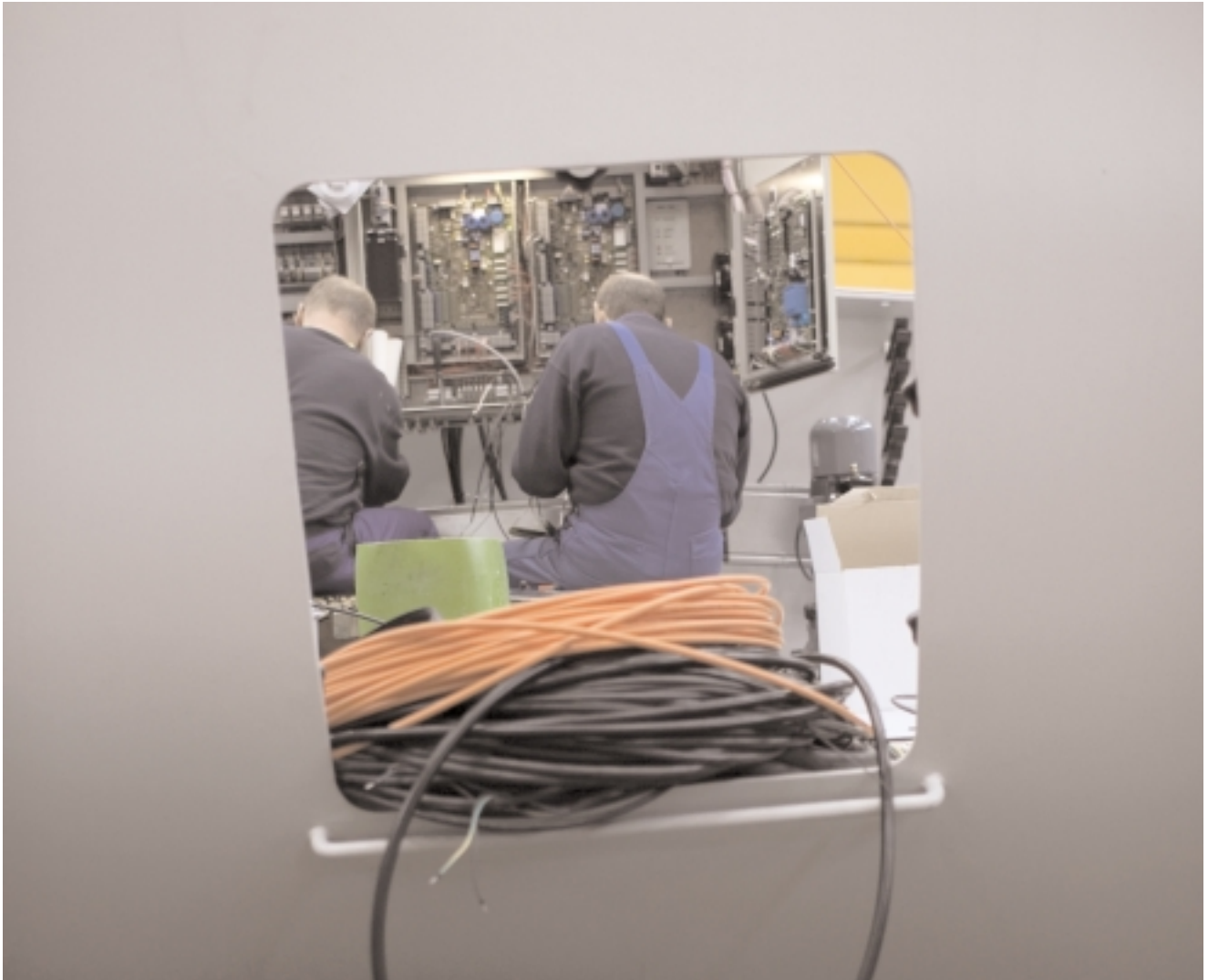
Figur 5 Industriens Pensions afkast før og efter pensionsafkastbeskatning



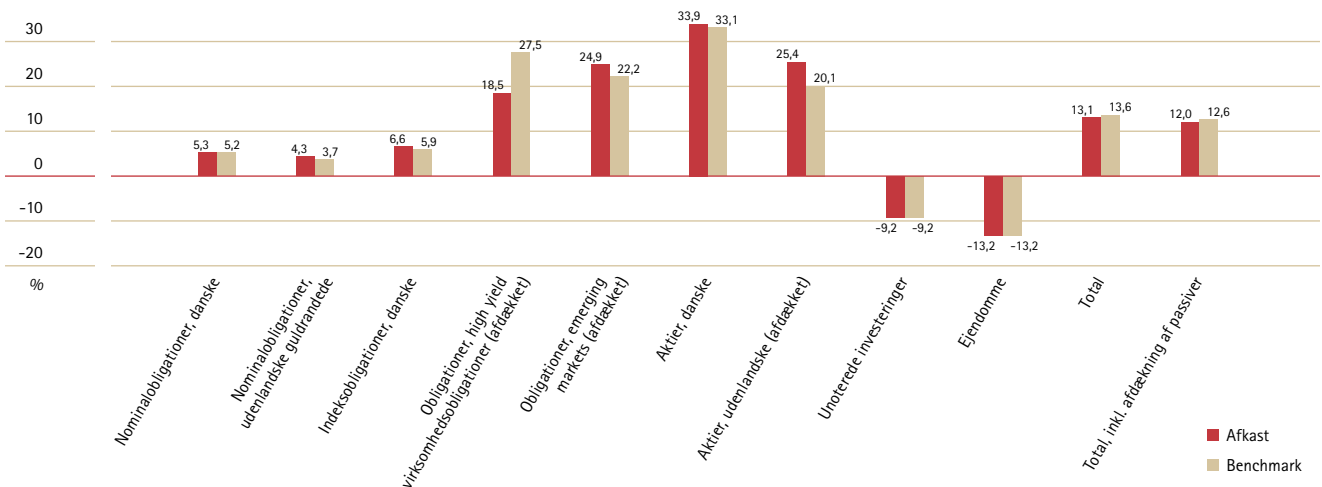
Set over de seneste 5 år har investeringerne givet et tilfredsstillende afkast efter pensionsafkastbeskatning.

2) I 2003 inkl. afdækning af passivers renterisiko.

3) Kirstein Finansrådgivning A/S: Liv og Pension 2002.



Figur 6 Afkast af aktivtyper og deres benchmark i 2003



Danske aktier gav det højeste afkast i 2003.



Investeringer

Nettoinvesteringerne^{4,5} udgjorde 3.118 mio. kr. i 2003. I årets løb blev nye investeringer primært foretaget i strippe-
de obligationer⁶ til den strategiske renteaftækning og i
udenlandske aktier.

Investeringerne i udenlandske aktier skete ud fra en vurde-
ring af, at væksten i verdensøkonomien ville begynde at
stige i 2003, og at dette ville smitte positivt af på værdis-
fastsættelsen af aktiemarkedet, som vurderedes at være
billigt prisfastsat efter aktiekursfaldene i 2001 og 2002.

Resultatet ultimo 2003 blev, hjulpet på vej af markeds-
udviklingen, en næsten neutral vægt af de forskellige
aktivtyper.

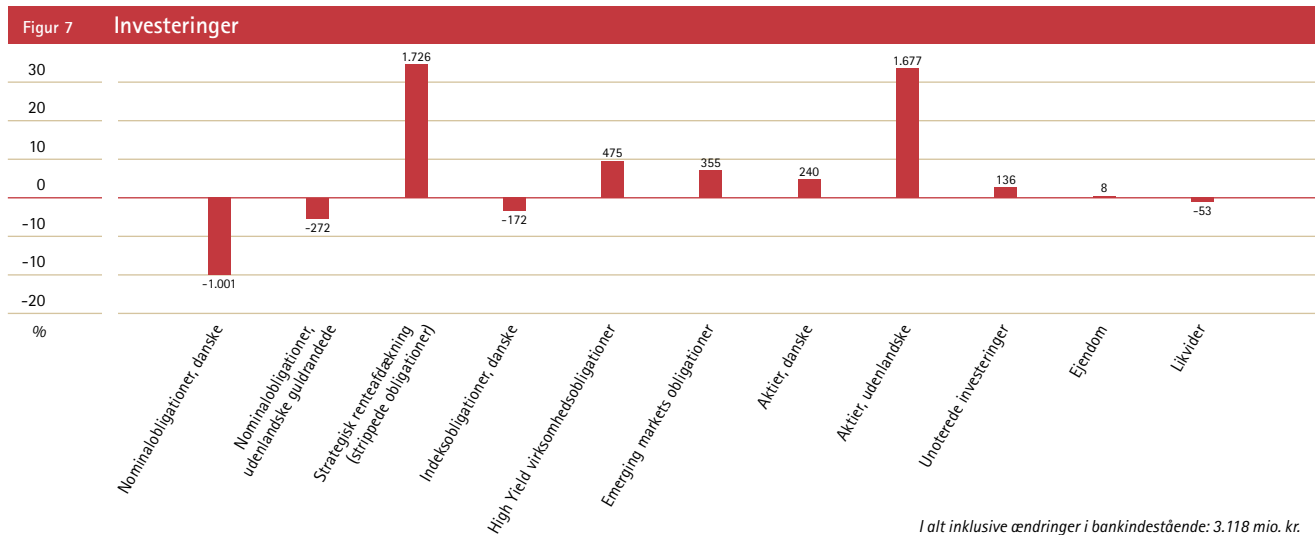
Investeringsaktiver

68% af Industriens Pensions investeringsaktiver på 22,5
mia. kr. var ultimo 2003 investeret i obligationer, heraf
udgjorde high yield virksomhedsobligationer og emerging
markets obligationer hver ca. 6 %-point. 30% af
investeringsaktiverne var investeret i aktier, danske aktier
udgjorde 30% heraf.

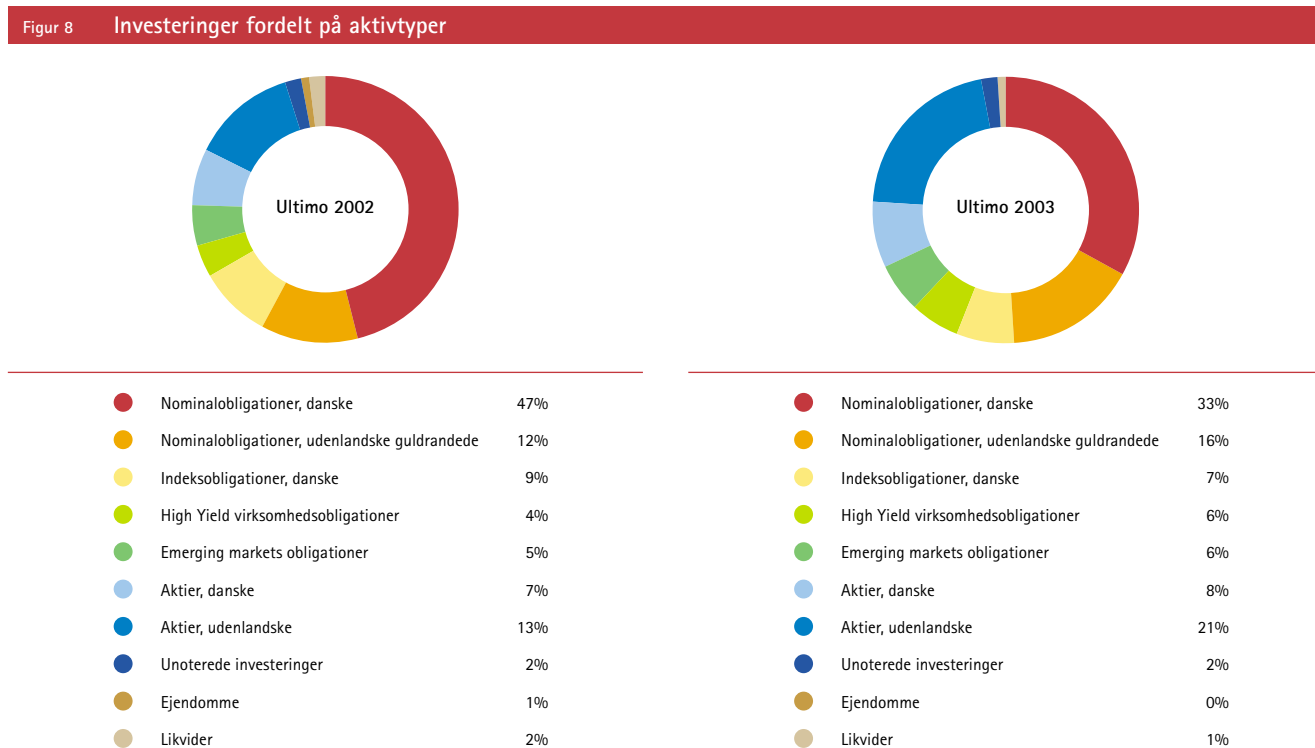
4 Der vil være forskel mellem nettoinvesteringerne opgjort af investeringsafdelingen og de officielle nettokøb/salg i regnskabet, da påløbne renter samt dividende indgår i opgørelsen af nettokøb/salg, men ikke i nettoinvesteringerne.

5 I Investeringsberetningen for 2003 findes en beskrivelse af de etiske retningslinier for investeringsvirksomhed.

6 Strippe obligationer er statsobligationer uden løbende rentebetalinger, hvorfor de har højere varighed end traditionelle obligationer.



For hver krone, Industriens Pension investerede i 2003, blev 65 øre investeret i danske og udenlandske aktier.



Aktier udgjorde godt 30% af de samlede aktiver ultimo 2003 mod ca. 21% i 2002.

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 forsikringsselskabet.

Ejerforhold

Industriens Pension er oprettet af parterne bag industriens overenskomster: 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:

Specialarbejderforbundet i Danmark	26,20%
Dansk Metalarbejderforbund	21,96%
Kvindeligt Arbejderforbund i Danmark	10,80%
Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark	3,80%
Dansk EI-Forbund	2,00%
Malerforbundet i Danmark	0,12%
Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark	0,08%
Dansk Funktionærforbund-Serviceforbundet	0,04%

Bestyrelsen

Bestyrelsen i Industriens Pensionsforsikring A/S har 12 medlemmer: Seks medlemmer fra arbejdstagersiden og seks fra arbejdsgiversiden. Arbejdstagersiden har altid formandsposten, arbejdsgiversiden altid næstformandsposten.

Bestyrelsen ser således ud:

Børge Frederiksen,
formand for SID Industri og næstformand i CO-industri, er bestyrelsesformand.

Hans Skov Christensen,
adm. direktør i Dansk Industri, er næstformand.

Øvrige bestyrelsesmedlemmer (i alfabetisk rækkefølge):

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

Max Bæhring,
fhv. forbundsformand, Dansk Metalarbejderforbund

Freddy Frandsen,
adm. direktør, Aalborg Industries A/S

Lars Hansen,
fællestillidsmand, Odense Staalskibsværft A/S

Lillian Knudsen,
forbundsformand, Kvindeligt Arbejderforbund i Danmark

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

Birthe Noer,
tillidsrepræsentant, MalacoLeaf K/S

Jens Due Olsen,
koncerndirektør og CFO, GN Store Nord as

Johan Schrøder,
formand for Dansk Industri

Bjarne Uldall,
tillidsrepræsentant, Aarhus United

Den daglige ledelse

Direktionen består af direktør Erik Adolphsen.

Ledelsen består af:

Erik Adolphsen, *direktør*

Laila Mortensen, *vice direktør*

Joan Alsing, *underdirektør*

Jan-Ole Hansen, *finansdirektør*

Åse Kogsbøll, *sekretariatschef*

Ansvarshavende aktuar er vice direktør 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 publikationen "Investeringsberetning 2003" fremgår, hvilke porteføljemanagere Industriens Pension har indgået aftaler med.

Organisationstilknytning

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



Forventninger til 2004

Antallet af medlemmer i Arbejdsmarkedspensionen forventes i 2004 at være uændret ca. 316.000, og antallet af medlemsvirksomheder forventes ligeledes uændret at være ca. 8.000. Heri indgår en forventning om, at beskæftigelsen på overenskomstområderne tilknyttet Industriens Pension fortsætter på det nuværende niveau.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 4,8 mia. kr. i 2004. Heraf forventes 375 mio. kr. indbetalt til staten i form af arbejdsmarkedsbidrag.

Investeringsstrategien for 2004 tilrettelægges med udgangspunkt i den vedtagne principielle investeringsramme. Primo 2004 var der kun små afvigelser mellem den aktuelle portefølje og den principielle ramme, og under forudsætning af en stabil udvikling i den globale økonomi forventes der ikke meget markante afvigelser i den overordnede aktivfordeling i forhold til den principielle ramme.

En del af den betydelige forskel mellem passivernes og aktivernes renterisiko vil fortsat være afdækket strategisk ved hjælp af strippede obligationer eller renteswaps.

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes i 2004 at udgøre 1,3 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 2004 forventes at udgøre 192 mio. kr.

Administrationsomkostningerne har siden Arbejdsmarkedspensionens etablering været blandt branchens laveste.

Det forventes at der i 2004 vil blive afholdt væsentlige omkostninger til udvikling af selskabets IT-systemer, ligesom der forventes en stigning i informationsvirksomheden som følge af en øget kommunikationsindsats over for virksomheder og medlemmer. Som følge heraf forventes omkostningerne pr. medlem at stige fra 320 kr. i 2003 til 351 kr. i 2004. Administrationsomkostningerne vil trods denne stigning fortsat være blandt de laveste i branchen.

Resultatet for 2004 forventes at ligge på et lavere niveau end i 2003.



Lovpligtige nøgletal

Finanstilsynets bekendtgørelse om livsforsikringsselskabers og tværgående pensionskassers årsregnskaber er ændret i 2003. Den væsentligste ændring er indførelsen af en række nye forrentningsnøgletal. Finanstilsynet har endnu ikke udarbejdet en læsevejledning til nøgletallene.

	1999	2000	2001	2002	2003
<i>Afkastnøgletal</i>					
Afkast før pensionsafkastskat	17,8%	5,2%	-0,5%	-2,4%	11,5%
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	16,0%	4,4%	-0,3%	-2,0%	9,9%
<i>Omkostningsnøgletal</i>					
Omkostningsprocent af præmier	4,2%	3,5%	3,0%	3,4%	3,0%
Omkostningsprocent af hensættelser	1,5%	1,1%	0,9%	0,9%	0,7%
Omkostninger pr. forsikret	272 kr.	265 kr.	272 kr.	336 kr.	320 kr.
Omkostningsresultat	1,32%	1,18%	1,08%	0,72%	0,86%
<i>Risikotal</i>					
Forsikringsrisikoresultat	0,56%	1,35%	1,10%	0,73%	0,52%
<i>Konsolideringsnøgletal</i>					
Bonusgrad	26,6%	25,4%	11,7%	4,6%	11,5%
Kundekapitalgrad	-	-	1,1%	1,9%	2,6%
Ejerkapitalgrad	9,5%	7,4%	10,0%	8,6%	10,4%
Overdækningsgrad	3,4%	1,5%	6,0%	4,9%	7,2%
Solvendækning	155%	126%	217%	187%	223%
<i>Forrentningsnøgletal</i>					
Egenkapitalforrentning før skat	-	-	-	7,3%	36,3%
Egenkapitalforrentning efter skat	-	-	-	7,3%	36,3%
Forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser før skat	-	-	-	-2,1%	11,8%
Forrentning af medlemskonti før skat	-	-	-	-	-
Forrentning af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-	-
Forrentning af særlige bonushensættelser af type A	-	-	-	-	-
Forrentning af særlige bonushensættelser af type B	-	-	-	-1,6%	12,2%

Regnskab





Regnskabsberetning

Indbetalinger

De samlede bidrag i 2003 før arbejdsmarkedsbidrag udgjorde 4.608 mio. kr. mod 4.010 mio. kr. i 2002. Bidragene efter arbejdsmarkedsbidrag steg fra 3.706 mio. kr. i 2002 til 4.262 mio. kr. i 2003. Arbejdsmarkedsbidraget beløb sig i 2003 til 346 mio. kr.

Bidrag vedrørende syge- og ulykkesforsikring før arbejdsmarkedsbidrag indgår i ovenstående tal med 614 mio. kr.

Når indbetalingerne stiger, skyldes det især stigningen i bidragsprocenten. Bidragsprocenten for Industriens Overenskomst og en række andre overenskomster steg fra 7,8% til 9,0% den 1. juli 2003. Dermed er den gennemsnitlige indbetaling pr. medlem steget fra 18.636 kr. i 2002 til 22.548 kr. i 2003. Det gennemsnitlige antal bidragsbetalende medlemmer udgjorde 192.497.

Resultat af investeringsvirksomhed

Resultatet af investeringsvirksomhed før pensionsafkastskat er 2.220 mio. kr. mod -395 mio. kr. i 2002. Resultatet er opgjort som renter af obligationer reguleret for indeksregulering, samt renter af den likvide beholdning. Dertil kommer udbytte af aktier samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver.

I forhold til hvad der var forventet for 2003 er resultatet af investeringsvirksomhed positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkederne. Gevinsten på aktierne udgjorde i 2003 i alt 1.288 mio. kr. Det samlede resultat af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat er 1.910 mio. kr. mod -330 mio. kr. i 2002. Pensionsafkastskat udgør 310 mio. kr.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed udgjorde 41 mio. kr. i 2003 mod 25 mio. kr. i 2002.

De største valutaeksponeringer pr. 31. december 2003 var 169 mio. amerikanske dollar (svarende til 1.000 mio. kr.), 564 mio. euro (svarende til 4.198 mio. kr.) og 10 mio. engelske pund (svarende til 109 mio. kr.).

Valutarisikoen på udenlandske obligationsinvesteringer, bortset fra obligationer i euro afdækkes principielt. Investeringer i obligationer udstedt i euro afdækkes i varierende omfang afhængigt af de aktuelle rente- og valutaforhold. For udenlandske aktieinvesteringer afdækkes ca. 75% af valutarisikoen for de betydende valutaer med henblik på maksimering af forholdet mellem forventet afkast og risiko.

Forrentning af medlemmernes opsparing

Industriens Pension ydede i 2003 en forrentning af medlemmernes opsparing på 2,5% p.a. I alt fik medlemmerne af Arbejdsmarkedspensionen tilskrevet 374 mio. kr. i rente på deres konti.

Forsikringsydelser

Industriens Pension udbetalte 711 mio. kr. i ydelser vedrørende livsforsikring og der blev hensat yderligere 73 mio. kr. til dækning af skader vedrørende 2003 eller tidligere. Herudover er der overført 105 mio. kr. til andre forsikringsmæssige hensættelser til syge- og ulykkesforsikring, som vedrører betaling for invalidepension, der er etableret som syge- og ulykkesforsikring.

De samlede forsikringsmæssige ydelser udgjorde i alt 889 mio. kr.

Driftsomkostninger ved forsikringsvirksomhed

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i forbindelse med forsikringsvirksomhed udgjorde efter at der er fratrukket gevinstandele fra genforsikringsselskaber, 110 mio. kr. mod 111 mio. kr. i 2002. Heraf udgør honoraret til ATP PensionService A/S i alt 67 mio. kr., mens omkostningerne i forbindelse med egenadministrationen udgør 43 mio. kr.

Medlemmerne betalte i alt 268 mio. kr. i omkostninger i 2003. De faktiske omkostninger var på 110 mio. kr. hvoraf knap 1 mio. kr. er finansieret af gruppelivs resultatet. Omkostningsoverskuddet udgjorde således 159 mio. kr.

Risikoresultat

Industriens Pension havde i 2003 et overskud på risikoresultatet eksklusiv syge- og ulykkesforsikring på i alt 87 mio. kr. Risikooverskuddet opstod som et overskud på 81 mio. kr. på den individuelle ordning, det vil sige hovedsageligt betalingen for retten til bidragsfritagelse, og et overskud på gruppeordningen på 6 mio. kr. Risikooverskuddet opstod fordi færre medlemmer end forventet døde, blev invalide eller kritisk syge.

Hensættelser

Der er ultimo 2003 hensat 16.913 mio. kr. i livsforsikringshensættelser, hvoraf hovedparten er opsparing til medlemmernes pensioner. Der er desuden hensat 1.581 mio. kr. i erstatningshensættelser til dækning af skader vedrørende 2003 eller tidligere.

Der er ultimo 2003 henlagt 1.940 mio. kr. i kollektivt bonuspotentiale, som skal sikre medlemmerne en stabil bonus i årene fremover. Der er i 2003, som følge af det gode investeringsresultat, overført i alt 1.185 mio. kr. til det kollektive bonuspotentiale.

Der er hensat 442 mio. kr. i særlig bonushensættelse, der er afsat kollektivt til at dække solvensmargenkravet. Hen-

sættelsen er risikovillig kapital, som medlemmerne kollektivt opbygger og stiller til rådighed til at dække solvensmargenkravet. Hensættelsen sidestilles med egenkapital, og tildeles samme forrentning som til denne. Medlemmerne får deres andel af de særlige bonushensættelser retur, senest samtidig med at der udbetales ydelser under ordningen.

Der er endvidere henlagt 123 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 2003 hensat 40 mio. kr. i andre forsikringsmæssige hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring. Udjævningshensættelserne i forbindelse med syge- og ulykkesforsikring er opgjort til 113 mio. kr.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgør således ultimo 2003 i alt 21.152 mio. kr.

Årets resultat og disponering heraf

Årets resultat udviser et overskud på 538 mio. kr. mod et overskud på 85 mio. kr. i 2002. Årets resultat overføres til egenkapitalen, der herefter pr. 31. december 2003 i alt udgør 1.750 mio. kr.

Årets resultat på 538 mio. kr. fremkommer på følgende måde:

Mio. kr.	2003
Forrentning af egenkapitalen	151
Forrentning vedrørende tidligere år (2001-2002)	145
Ændring i solvenskrav vedrørende gruppeliv	25
Forsikringsteknisk resultat syge- og ulykkesforsikring	236
Bruttoresultat	557
Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat	-19
Nettoresultat	538



De regler Industriens Pension har anmeldt til Finanstilsynet for overskudsfordeling indebærer, at egenkapitalen forrentes med det faktisk opnåede afkast før pensionsafkast. Efterfølgende reguleres for egenkapitalens andel af pensionsafkastskatten. Herudover indgår resultat af syge- og ulykkeforsikring og ændringen i solvenskravet vedrørende gruppeliv i årets resultat.

Egenkapitalen tillægges desuden et risikotillæg (driftsherretillæg) på 0,07% af aktiverne i det omfang det kan indeholdes i det realiserede resultat. Det realiserede resultat er de midler, der skal fordeles mellem egenkapital og særlig bonushensættelse på den ene side og medlemmerne på den anden side. Opgørelsen af det realiserede resultat sker før bonustilskrivning til medlemmerne og før betaling af pensionsafkastskat.

Såfremt det beregnede risikotillæg ikke kan indeholdes i det realiserede resultat, opgøres dette (skyggekonto), da det er muligt i senere år med tilstrækkelige realiserede resultater, at medtage det manglende risikotillæg.

I forrentningen af egenkapitalen for 2003 er medtaget det manglende risikotillæg for 2001 og 2002. Egenkapitalens andel udgjorde 145 mio. kr. og særlig bonushensættelses andel udgjorde 8 mio. kr.

Det realiserede resultat for 2003 udgør 2.219 mio. kr.

Udvikling i 2004

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

Femårsoversigt

	1999	2000	2001	2002	2003
<i>Resultatopgørelse (mio. kr.)</i>					
Præmier f.e.r.* (pensionsbidrag)	2.066,8	2.397,8	2.993,1	3.366,3	3.685,6
Forsikringsydelse f.e.r.	447,8	408,8	489,6	673,2	888,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	83,0	78,5	88,3	110,6	110,3
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	16,1	-41,2	16,0	19,5	159,4
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	57,4	7,2	4,8	89,3	236,1
Årets resultat	149,6	1,6	22,1	85,4	538,2
<i>Balance (mio. kr.)</i>					
Egenkapital	639,1	640,7	1.126,8	1.212,2	1.750,4
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	9.133,9	11.945,4	14.055,9	16.531,6	21.159,2
Aktiver i alt	9.884,5	12.624,7	15.241,4	17.810,5	22.995,4
<i>Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring</i>					
Erstatningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	29,3%	61,4%	84,3%	72,1%	73,8%
Omkostningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	2,5%	2,5%	12,8%	7,5%	6,9%

* 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.



Regnskabspåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og vedtaget årsregnskabet for 2003 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med reglerne i Lov om forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendt-

gørelse om årsregnskaber for Livsforsikringselskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. marts 2004

Direktion:

Erik Adolphsen
direktør

Bestyrelse:

Børge Frederiksen
formand

Hans Skov Christensen
næstformand

Leif Bjørnkjær

Max Bæhring

Freddy Frandsen

Lars Hansen

Lillian Knudsen

Johannes Madsen-Mygdal

Birthe Noer

Jens Due Olsen

Johan Schrøder

Bjarne Uldall

Revisionspåtegning

Til aktionærene i Industriens Pensionsforsikring A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2003.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsregnskabet. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsregnskabet.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsregn-

skabet anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraxis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2003 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2003 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 17. marts 2004

KPMG C. Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Keld Scharling
statsaut. revisor

Jesper Dan Jespersen
statsaut. revisor

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

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 livsforsikringselskaber og tværgående pensionskassers årsregnskaber (Livbekendtgørelsen).

Selskabets regnskabspraksis er ændret som følge af ændringer i regnskabsbekendtgørelsen. Passiverne skal fra 2003 opgøres til markedsværdi i årsregnskabet. En opgørelse til markedsværdi indebærer, at livsforsikringshensættelserne skal opgøres med de forventede markedsomkostninger samt realistiske dødeligheds- og invaliditetshyppigheder og beregnes med en aktuel markedsrente. Selskabet anvender den faste rente, der offentliggøres på Finanstilsynets hjemmeside. Tidligere blev hensættelserne opgjort med forsigtige forudsætninger om omkostninger, dødeligheds-, invaliditetshyppigheder og rente. Herudover er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Ved overgangen til opgørelse af passiverne til markedsværdi opstår en ændring (indtægt) af livsforsikringshensættelserne på 107 mio. kr., der i al væsentlighed kan henføres til bortfald af administrationshensættelsen. Selskabet har i overensstemmelse med overgangsreglerne i regnskabsbekendtgørelsen ført den fremkomne værdiændring som en regulering i primobalancen for 2003. Som følge af ændringerne i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse er nøgletallene ændret og udbygget i overensstemmelse hermed. Sammenligningstallene er ændret tilsvarende. I overensstemmelse med den til Finanstilsynet anmeldte fordeling af resultater mellem medlemmerne og egenkapitalen, er hele beløbet overført til kollektivt bonuspotentiale.

Resultatopgørelsen

Indtægter ved forsikringsvirksomhed

Præmieindtægter f.e.r.

Omfatter indbetalte pensionsbidrag vedrørende januar-november 2003 og bidrag vedrørende december 2003 indgået i perioden 01.01.-16.01.2004. Decembers bidrag opføres som tilgodehavender hos forsikringstagere. Bidrag for december, der indbetales efter 16.01.2004 indregnes først i resultat for 2004. Arbejdsmarkedsbidrag fratrækkes i præmieindtægt i overensstemmelse med Finanstilsynets anvisninger. Brutto præmien er reguleret for afgivne genforsikringspræmier.

Indtægter af investeringsaktiver

Indtægter af grunde og bygninger

Omfatter ejendommens driftsresultat eksklusiv renteudgifter/-indtægter og værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster.

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 samt indeksregulering af indeksobligationer.

Realiserede gevinster på investeringsaktiver

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

Urealiserede gevinster på investeringsaktiver

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

Udgifter ved forsikringsvirksomhed

Forsikringsydelse 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 bonushensættelser til gruppelivsordning

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

Ændring i kollektivt bonuspotential

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

Ændring i særlige bonushensættelser

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 transaktioner

Består i, at der udføres administration for IndustriPension 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.

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

Balancen

Andre finansielle investeringsaktiver

Grunde og bygninger

Grunde og bygninger, herunder grunde og bygninger som anvendes af selskabet, værdiansættes til markedsværdi. Markedsværdien opgøres i henhold til Finanstilsynets vejledning herom ud fra en systematisk vurdering af den enkelte ejendoms forventede afkast.

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 og unoterede investeringsforeningsandele værdiansættes til skønnet markedsværdi.

Obligationer

Obligationer er værdiansat til statusdagens børskurs (markedsværdi).

Afledte finansielle instrumenter

Værdien af valutaterminforretninger, som er indgået til sikring af investering i værdipapirer i fremmed valuta, opgøres som forskellen mellem sikringskursen og den aktuelle markedskurs. Værdireguleringen indgår i årets resultat under valutakursregulering.

Andre aktiver

Samlede anskaffelser på edb-udstyr (soft- samt hardware) mv. samt indretning af lejede lokaler under 100 t.kr. udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Tekniske anlæg m.v. værdiansættes til anskaffelsessværdi med fradrag for afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid, som er 5 år.

Forsikringsmæssige hensættelser

Præmiehensættelser f.e.r.

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser beregnes som kapitalværdien af de samlede forpligtelser til forventede fremtidige forsikringsydelse på basis af den af Finanstilsynet oplyste diskonteringsrente. Livsforsikringshensættelser opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Livsforsikringshensættelser

opdeles på garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicer.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser der er garanteret forsikringen. Garanterede ydelser beregnes som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret forsikringen, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen, med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som ikke var anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter nutidsværdien af forpligtelser til at yde bonus vedrørende aftalte præmier, som endnu ikke er forfaldne. Bonuspotentialer på fremtidige præmier opgøres for bestanden af bonusberettigede forsikringer som forskellen mellem værdien af de garanterede fripolicydelser og værdien af garanterede ydelser.

Garanterede fripolicydelser er de ydelser der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolicy. Værdien af de garanterede fripolicydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyerne.

Bonuspotentiale på fripolicydelser indeholder nutidsværdien af forpligtelser til at yde bonus vedrørende de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialer på fripolicydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater.

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 aktuarmæssige principper ved tilbage-diskontering af de forventede fremtidige udbetalinger.

Bonushensættelser til gruppelevsordning

Vedrører beløb, der inden for gruppelevsordning for død, invaliditet og kritisk sygdom 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 indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen, men tilfalder over tid de forsikrede, og er dermed en del af de forsikringsmæssige hensættelser.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringsbestandens andel af realiserede resultater som er hensat kollektivt til at yde bonus ud over de bonusbeløb der er tilført livsforsikringshensættelserne.

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 gevinster og –tab af pensionsafkastskattepligtige investeringsaktiver, der som følge af pensionsafkastskattelovens bestemmelser indgår med en tidsmæssig forskydning (realisationsfond).

Endvidere indgår pensionsafkastskatteaktiv ved tab på aktier når dette kan modregnes i den fremtidige udskudte pensionsafkastskat. Regnskabsposten opføres netto.

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		2003 mio. kr.	2002 mio. kr.
	Præmier		
1	Bruttopræmier	3.688,3	3.372,4
2	Afgivne genforsikringspræmier	-2,7	-6,1
	Præmier f.e.r.	3.685,6	3.366,3
	Indtægter af investeringsaktiver		
	Indtægter af grunde og bygninger	2,1	-0,6
3	Renter og udbytter mv.	783,9	717,6
4	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	354,6	0,0
	Indtægter af investeringsaktiver i alt	1.140,6	717,0
5	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	1.253,8	0,0
	Forsikringsydelse		
6	Udbetalte ydelser	-710,9	-559,3
	Ændring i erstatningshensættelser	-73,3	-39,5
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-104,7	-74,4
	Forsikringsydelse f.e.r.	-888,9	-673,2
	Ændring i livsforsikringshensættelser		
21	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-2.829,3	-2.834,7
	Ændring i genforsikringsandel	1,9	0,6
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-2.827,4	-2.834,1
	Bonus		
7	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	19,2	21,8
25	Ændring i særlig bonushensættelse	-181,4	-134,8
24	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.185,1	671,1
	Bonus i alt	-1.347,3	558,1

Note		2003 mio. kr.	2002 mio. kr.
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger		
8	Administrationsomkostninger	-108,9	-114,3
2	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-1,4	3,7
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-110,3	-110,6
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver		
9	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-40,7	-24,8
4	Realiserede tab på investeringsaktiver	0,0	-440,9
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-40,7	-465,7
5	Urealiserede tab på investeringsaktiver	0,0	-401,8
10	Valutakursregulering	-134,2	-244,8
11	Pensionsafkastskat	-309,8	64,9
12	Overført investeringsafkast (-)	-262,0	43,4
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	159,4	19,5
13	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	236,1	89,3
12	Overført investeringsafkast (+)	142,7	-23,4
	ÅRETS RESULTAT	538,2	85,4

Resultatdisponeringen fremgår af årsberetningen.

Balance

Note	Aktiver	2003 mio. kr.	2002 mio. kr.
14	Grunde og bygninger	73,8	79,1
	Andre finansielle investeringsaktiver		
15	Kapitalandele	6.608,6	3.685,0
16	Investeringsforeningsandele	349,2	0,0
17	Obligationer	14.577,3	12.881,4
	Indlån i kreditinstitutter	280,8	355,9
18	Valutaterminskontrakter	341,1	83,8
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	22.157,0	17.006,1
	Investeringsaktiver i alt	22.230,8	17.085,2
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger		
	Hos forsikringstagere	396,6	352,5
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger i alt	396,6	352,5
	Andre tilgodehavender		
	Tilgodehavende i.f.m. genforsikring	0,0	0,8
	Selskabsskat	6,0	7,7
	Pensionsafkastskatteaktiv	0,0	85,4
	Andre tilgodehavender	10,3	6,9
	Andre tilgodehavender i alt	16,3	100,8
	Tilgodehavender i alt	412,9	453,3
	Andre aktiver		
19	Tekniske anlæg mv.	1,3	1,3
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	85,9	62,7
	Andre aktiver i alt	87,2	64,0
	Periodeafgrænsningsposter		
	Tilgodehavende renter	264,5	208,0
	Periodeafgrænsningsposter i alt	264,5	208,0
	AKTIVER I ALT	22.995,4	17.810,5

Note	Passiver	2003 mio. kr.	2002 mio. kr.
	Egenkapital		
	Aktiekapital	110,0	110,0
	Overført overskud	530,7	530,7
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	1.109,7	571,5
20	Egenkapital i alt	1.750,4	1.212,2
	Forsikringsmæssige hensættelser		
	Livsforsikringshensættelser		
	Garanterede ydelser	-6.618,5	-6.619,0
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	18.524,0	17.028,1
	Bonuspotentiale på fripolicer	5.011,0	3.785,1
	Genforsikringsandel	-3,1	-1,1
21	Livsforsikringshensættelser f.e.r.	16.913,4	14.193,1
	Erstatningshensættelser		
	Bruttohensættelser	1.590,1	1.108,7
	Genforsikringsandel	-9,3	-4,1
22	Erstatningshensættelser f.e.r.	1.580,8	1.104,6
23	Bonushensættelser til gruppeordning	123,3	142,5
24	Kollektivt bonuspotentiale	1.939,6	647,5
25	Særlig bonushensættelse	442,2	260,8
	Udjævningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring	112,8	112,7
26	Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring	40,1	70,4
27	Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	21.152,2	16.531,6
	Hensættelser til andre risici og omkostninger		
	Udskudt pensionsafkastskat	10,8	0,0
	Gæld		
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	20,6	15,3
	Gæld i forbindelse med genforsikring	11,3	0,0
	Anden gæld	50,1	51,4
	Gæld i alt	82,0	66,7
	PASSIVER I ALT	22.995,4	17.810,5

28	Eventualforpligtelser
29	Hverv godkendt af bestyrelsen
30	Følsomhedsoplysninger
31	Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi
32	Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

Pengestrømsopgørelse

Note	2003 mio. kr.	2002 mio. kr.
Indbetalte bruttopræmier	4.620,7	4.003,3
Betalt vedrørende afgiven forretning	-0,6	-9,6
Betalte bruttoerstatninger	-751,1	-584,1
Betalt gruppelevsbonus	-156,1	-132,8
Betalte forsikringsmæssige driftsomkostninger	-156,8	-136,0
Køb og salg af tekniske anlæg mv.	-0,5	-0,3
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	3.555,6	3.140,5
Nettobetaling af renter og udbytte mv.	711,8	644,0
Betalte omkostninger	-40,7	-24,8
Pengestrømme fra investeringsvirksomhed	671,1	619,2
Betalt bruttoskat (AMB)	-341,4	-302,6
Betalt selskabs- og pensionsafkastskat	-207,7	-1,5
Pengestrømme fra skatter og afgifter	-549,1	-304,1
Pengestrømme fra samlet virksomhed	3.677,6	3.455,6
1 Ændring i finansielle investeringsaktiver	-3.729,5	-3.196,2
Pengestrømme fra investering og salg af investeringsaktiver	-3.729,5	-3.196,2
Ændring i kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	-51,9	259,4
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender primo året	418,6	159,2
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo året	366,7	418,6

Note til pengestrømsopgørelse

mio. kr.	2002	2001
----------	------	------

Note 1 Ændring i finansielle investeringsaktiver

Nettokøb (-)/Salg

Danske aktier (kapitalandele)	-261,2	-35,4
Udenlandske aktier (kapitalandele)	-1.744,9	-291,9
Unoterede aktier	-31,0	-112,2
Danske nominalobligationer	829,1	-1.506,6
Investeringsforeningsandele	-350,4	0,0
Indeksobligationer	132,7	49,6
Udenlandske obligationer	-2.690,6	-1.358,1
Valutaterminer	393,0	137,5
Bygninger	-6,2	-79,1
I alt	-3.729,5	-3.196,2

Noter til regnskabet



mio. kr.	2003	2002
----------	------	------

Note 1 Bruttopræmier

Løbende præmier	3.438,6	3.253,6
Grupperisikopræmier	393,0	271,5
Indskud inkl. overførsler	162,3	128,4
Arbejdsmarkedsbidrag	-305,6	-281,1
Bruttopræmier i alt	3.688,3	3.372,4

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.

Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo perioden	316.316	316.348
Medlemmer med gruppelevsforikring ultimo perioden	233.691	244.316

Note 2 Resultat af afgiven forretning (livsforsikring)

Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber	-2,7	-6,1
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	-1,4	3,7
Resultat af afgiven forretning i alt	-4,1	-2,4

Note 3 Renter og udbytter mv.

Renter af værdipapirer og indlån	704,8	629,5
Gevinst/tab ved udtræk	-56,1	-5,7
Indeksregulering	41,2	26,4
Udbytte af kapitalandele	94,0	67,4
Renter og udbytter mv. i alt	783,9	717,6

Note 4 Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver

Danske børsnoterede aktier	63,7	-63,0
Udenlandske børsnoterede aktier	139,1	-347,5
Unoterede aktier	5,1	0,0
Nominalobligationer	22,6	1,4
Udenlandske obligationer	111,5	-15,9
Indeksobligationer	12,6	9,6
Finansielle instrumenter	0,0	-25,5
Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i alt	354,6	-440,9

mio. kr.	2003	2002
----------	------	------

Note 5 Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver

Danske børsnoterede aktier	368,0	-334,8
Udenlandske børsnoterede aktier	746,9	-614,0
Unoterede aktier	-34,8	1,0
Investeringsforeningsandele	-1,2	0,0
Nominalobligationer	34,1	157,5
Indeksobligationer	9,7	-0,4
Udenlandske obligationer	144,6	388,9
Grunde og bygninger	-13,5	0,0
Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i alt	1.253,8	-401,8

Realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i alt	1.608,4	-842,7
--	----------------	---------------

Note 6 Udbetalte ydelser

Forsikringssummer ved død	152,0	116,3
Forsikringssummer ved invaliditet	105,2	85,8
Pensions- og renteydelser	166,5	130,7
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	41,8	29,8
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	11,2	11,3
Overførsler til andre arbejdsmarkeds-pensionsordninger	217,1	175,0
Kontante udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	8,8	9,1
Rateforsikring	8,3	1,3
Udbetalte ydelser i alt	710,9	559,3

Note 7 Ændring i bonushensættelser til gruppeordning

Årets hensættelser fremkommer således:

Præmieindtægt, gruppeordning minus arbejdsmarkedsbidrag	549,1	404,3
Forbrug af bonus	-156,1	-132,7
Forsikringsydelser, gruppeordning	-372,5	-271,5
Omkostninger	-26,8	-3,2
Dækning af solvenskrav, gruppeordning	-25,0	-18,7
Forrentning af bonushensættelse	12,1	0,0
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning i alt	-19,2	-21,8

mio. kr.	2003	2002
----------	------	------

Note 8 Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger	108,9	114,3
------------------------------------	--------------	--------------

I administrationsomkostningerne er følgende omkostninger indeholdt:

Personaleudgifter		
Løn til medarbejdere	17,3	16,2
Pensionsbidrag	2,1	1,9
Andre udgifter til social sikring	0,6	0,2
Lønsumsafgift	1,8	1,4
Personaleudgifter i alt	21,8	19,7

Honorar til revision

Revision - KPMG C. Jespersen	0,3	0,2
Revision - Deloitte	0,2	0,1
Andre ydelser - KPMG C. Jespersen	0,4	0,1
Andre ydelser - Deloitte	0,2	0,3
Honorar til revision i alt	1,1	0,7

Vederlag til direktion og bestyrelse

Direktion	2,2	1,8
Bestyrelse	0,9	0,9
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	3,1	2,7

Gennemsnitlig antal medarbejdere	60	44
----------------------------------	----	----

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

Note 9 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Depot- og handelsomkostninger	1,6	2,3
Formueforvaltningsomkostninger	39,1	22,5
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	40,7	24,8

Note 10 Valutakursregulering

Udenlandske aktier	-401,5	-266,3
Udenlandske obligationer	-353,1	-209,5
Anfordringstilgodehavender	-29,9	-17,1
Valutaterminskontrakter	650,3	248,1
Valutakursregulering i alt	-134,2	-244,8

mio. kr.	2003	2002
----------	------	------

Note 11 Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat vedrørende året	324,5	-59,3
Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	-4,7	-6,2
Regulering vedrørende tidligere år	-10,0	0,6
Pensionsafkastskat i alt	309,8	-64,9

Af selskabets samlede investeringsaktiver og anfordringstilgodehavender på 22.316,7 mio. kr. er 20.820,7 mio. kr. omfattet af pensionsafkastskat. Årets skattepligtige afkast omfattet af pensionsafkastskat udgør 2.163,1 mio. kr.

Der er som følge af nedslag for gruppelevsforikring foretaget regulering af pensionsafkastskatten.

Selskabet har ultimo 2003 en friholdt værdi på 0,2 mio. kr. mod 0,1 mio. kr. ultimo 2002.

Note 12 Overført investeringsafkast

Investeringsafkast overført fra livsforsikringsvirksomhed	142,7	-23,4
Investeringsafkast overført til syge- og ulykkesforsikring	119,3	-20,0
Overført investeringsafkast i alt	262,0	-43,4

mio. kr. 2003 2002

Note 13 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	509,5	281,7
Arbejdsmarkedsbidrag	-40,6	-22,5
Overført fra livsforsikringshensættelser	104,7	74,4
Bruttopræmier i alt	573,6	333,6
Afgivne genforsikringspræmier	-4,9	-15,6
Præmieindtægter f.e.r.	568,7	318,0
Overført investeringsafkast (+)	119,3	-20,0
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-40,2	-24,8
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-408,0	-330,6
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	5,1	2,3
Erstatningsudgifter f.e.r.	-443,1	-353,1
Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	30,5	168,2
Administrationsomkostninger	-35,6	-33,0
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	-3,7	9,2
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-39,3	-23,8
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt	236,1	89,3
Note 14 Grunde og bygninger		
Akkumuleret anskaffelsessum, primo	79,1	0,0
Årets tilgang	8,2	79,1
Akkumuleret anskaffelsessum, ultimo	87,3	79,1
Akkumuleret nedskrivninger, primo	0,0	0,0
Årets nedskrivninger	13,5	0,0
Akkumuleret nedskrivninger, ultimo	13,5	0,0
Bogført værdi, ultimo	73,8	79,1
Offentlig vurdering	69,0	69,0
Værdi af ejendom anvendt af selskabet	49,8	53,3
Afkastprocent	6,5	6,5

mio. kr. 2003 2002

Note 15 Kapitalandele

Samlet anskaffelsessum			
		6.550,4	4.649,7
<i>Selskabet ejer mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne i følgende selskaber:</i>			
	Hjemsted	Egenkapital	Ejerandel
Danske Private Equity Partners K/S	København	3.672,8	7,3%
Danske Private Equity Partners II (EUR) K/S	København	44,3	8,9%
Danske Private Equity Partners II (USD) K/S	København	76,7	8,9%
Axcel II A/S	København	943,6	6,7%
BI New Energy Solutions	København	74,3	19,3%
Frank Russel Global Private Equity	Tacoma	58,5	19,9%
Nordic Mezzanine Fund II Limited Partnership	Helsinki	99,1	11,4%

Note 16 Investeringsforeningsandele

Samlet anskaffelsessum		
	350,5	0,0

Heraf udgør Industriens Pensions Innovationsforening 350 mio. kr.

Note 17 Obligationer

Samlet anskaffelsessum		
	14.404,5	12.494,6

Note 18 Valutaterminkontrakter

Markedsværdier		
Salg af fremmed valuta på termin	4.589,1	1.347,2
Anskaffelsværdier		
Salg af fremmed valuta på termin	4.930,2	1.431,0

Note 19 Tekniske anlæg mv.

Akkumuleret anskaffelsessum, primo	2,5	2,3
Årets tilgang	0,6	0,4
Årets afgang til anskaffelsespris	-0,4	-0,2
Akkumuleret anskaffelsessum, ultimo	2,7	2,5
Afskrivninger		
Akkumulerede afskrivninger, primo	1,2	1,0
Årets afskrivninger	0,4	0,4
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-0,2	-0,2
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	1,4	1,2
Bogført værdi, ultimo	1,3	1,3

mio. kr.	2003	2002
----------	------	------

Note 20 Egenkapital

Aktiekapital	110,0	110,0
Overført overskud	530,7	530,7
Reserve for skattefrit opsparet overskud	1.109,7	571,5
Egenkapital i alt ultimo	1.750,4	1.212,2

Reserve for skattefrit opsparet overskud

Saldo primo	571,5	486,1
Årets resultat	538,2	85,4
Saldo ultimo	1.109,7	571,5

Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. LFV § 206a om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.

Beregnet solvensmargen, livsforsikring	870,7	706,7
--	-------	-------

Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	110,7	80,0
--	-------	------

Beregnet solvensmargen i alt	981,4	786,7
-------------------------------------	--------------	--------------

Egenkapital	1.750,4	1.212,2
Særlig bonushensættelse	442,2	260,8
Basiskapital	2.192,6	1.473,0

Skyggekonto	0,0	153,4
-------------	-----	-------

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

mio. kr.	2003	2002
----------	------	------

Note 21 Livsforsikringshensættelser f.e.r.

Eventuelle forsikrede (ikke-pensionerede medlemmer)	16.224,5	13.528,4
Aktuelle forsikringer (pensionerede medlemmer)	68,0	36,9
Hensættelser til invalidepensionister	17,9	14,8
Hensættelser til bidragsfritagne	597,7	471,9
Hensættelser til fremtidig administration	0,0	140,5
Hensættelser til rateforsikring	8,4	1,7
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	16.916,5	14.194,2
Genforsikringsandel	-3,1	-1,1
Livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt	16.913,4	14.193,1

Specifikation af årets ændring

Bruttolivsforsikringshensættelser primo	14.194,2	11.359,5
Regulering til markedsværdi	-107,0	0,0
Hensættelse til markedsværdi primo	14.087,2	11.359,5
Akkumuleret værdiregulering primo	-33,5	0,0
Retrospektive hensættelser primo	14.053,7	11.359,5
Bruttopræmier	3.688,3	3.372,4
Præmier til gruppeordning	-393,0	-271,5
Rentetilskrivning	373,8	395,6
Forsikringsydelse	-403,0	-318,3
Omkostningstillæg	-241,4	-205,4
Risikogevinst	-80,8	-91,7
Forøgelse af hensættelser til fremtidig administration	0,0	28,0
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-104,7	-74,4
Retrospektive hensættelser ultimo	16.892,9	14.192,2
Akkumuleret værdiregulering ultimo	23,6	0,0

Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	16.916,5	14.192,2
---	-----------------	-----------------

Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	2.829,3	2.834,7
--	----------------	----------------

Livsforsikringshensættelser f.e.r.:

3% grundlag	8.676,1	8.293,4
2% grundlag	8.237,3	5.899,7
Livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt	16.913,4	14.193,1

Hensættelserne er forhøjet som følge af, at bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser ikke må være negative pr. medlem.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier er forhøjet med	7,9	-
Bonuspotentiale på fripolicydelser er forhøjet med	23,7	-

mio. kr.	2003	2002
----------	------	------

Note 22 Erstatningshensættelser f.e.r.

Hensættelser til forsikringssummer ved død	26,6	20,7
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	165,4	120,1
Hensættelser til pensionsydelse	0,0	0,1
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	16,5	11,4
Hensættelser til gruppeordning	69,8	52,6
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt	278,3	204,9

Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring

Bruttohensættelser syge- og ulykkesforsikring	1.311,8	903,8
Genforsikringsandel	-9,3	-4,1
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt	1.302,5	899,7
Erstatningshensættelser f.e.r. i alt	1.580,8	1.104,6

Note 23 Bonushensættelser til gruppeordning

Bonushensættelser til gruppeordning primo	142,5	164,3
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	-19,2	-21,8
Bonushensættelser til gruppeordning ultimo	123,3	142,5

Note 24 Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale primo	647,5	1.318,6
Regulering til markedsværdi primo	107,0	0,0
Kollektivt bonuspotentiale primo korrigeret	754,5	1.318,6
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.185,1	-671,1
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.939,6	647,5

Note 25 Særlig bonushensættelse

Hensættelse primo	260,8	126,0
Årets ændring i hensættelse	181,4	134,8
Særlig bonushensættelse ultimo	442,2	260,8

mio. kr.	2003	2002
----------	------	------

Note 26 Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring

Hensættelser for stigende alder vedr. syge- og ulykkesforsikring	40,1	70,4
Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt	40,1	70,4

Den forventede gennemsnitlige afviklingstid for hensættelse for løbende ydelser udgør ca. 19 år. Den forventede rente udgør 1,5%/2,5%.

Note 27 Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.

Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	21.152,2	16.531,6
Registrerede aktiver	22.507,1	17.276,8

Note 28 Eventualforpligtelser

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

Ultimo 2003 er der netto købt aktier for 6,6 mio. kr. til afvikling i 1. kvartal 2004.

Ultimo 2003 er der netto købt obligationer for 0,4 mio. kr. til afvikling i 1. kvartal 2004.

Note 29 Hverv 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 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale/ bonuspotentiale på fripolicy-ydelser i mio. kr.	Minimum påvirkning af basiskapitalen i mio. kr.
Rentestigning på 0,7 pct. point	717,5	-53,4
Rentefald på 0,7 pct. point	-988,6	53,4
Aktiekursfald på 12 pct.	-760,7	-53,3
Ejendomsprisfald på 8 pct.	-4,7	-0,3
Valutakursændring med 1/2 pct. sandsynlighed på 10 dage	-109,4	-7,6
Tab på modparter på 8 pct.	-255,2	-17,8
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 pct.	-531,2	0,0
Stigning i invalideintensiteten på 10 pct.	-12,7	0,0

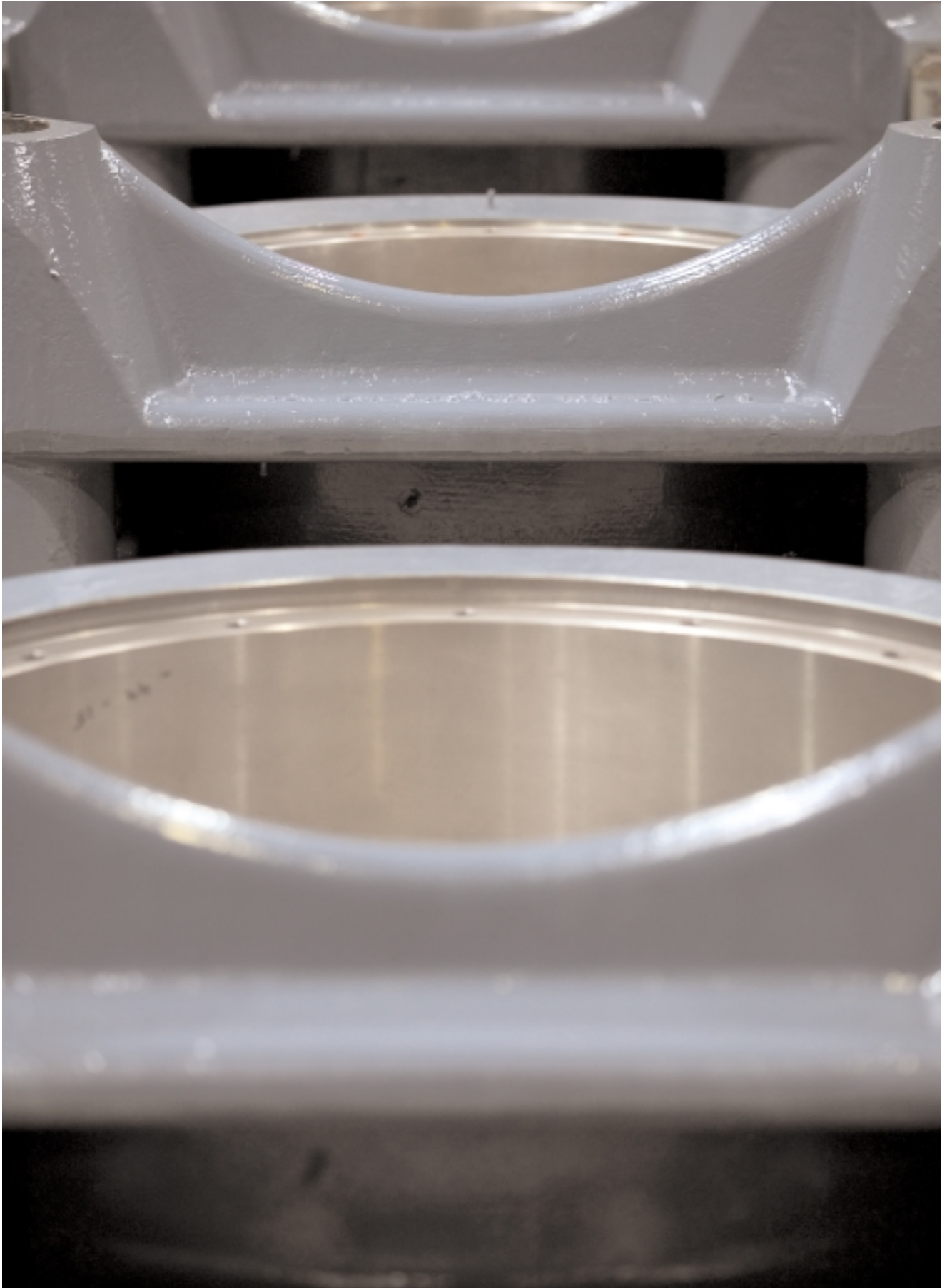
Note 31 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Markedsværdi mio.kr.		Nettoinvesteringer mio.kr.	Afkast i % p.a. for pensionsafkastskat*
	Primo	Ultimo		
1. Grunde og bygninger i alt	79,1	73,8	8,3	-13,2
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	79,1	73,8	8,3	-13,2
1.2 Ejendomsaktieselskaber	-	-	-	-
2. Andre dattervirksomheder	-	-	-	-
3. Øvrige kapitalandele i alt	3.684,9	6.876,2	2.041,2	25,0
3.1 Børsnoterede danske aktier	1.130,2	1.823,2	261,2	33,9
3.2 Unoterede danske kapitalandele	247,9	330,9	111,8	-8,2
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.288,1	4.675,5	1.634,5	25,4
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	18,7	46,6	33,7	-20,6
4. Obligationer i alt	12.965,2	14.962,5	1.588,5	7,6
4.1 Nominelle obligationer i DKK	7.941,5	7.310,1	-687,8	5,3
4.2 Indeksobligationer i DKK	1.588,3	1.516,6	-135,2	6,6
4.3 Obligationer i euro	1.948,5	3.638,0	1.652,0	3,0
4.4 Øvrige obligationer i fremmed valuta	1.486,9	2.497,8	759,5	21,4
5. Pantsikrede udlån	-	-	-	-
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	356,0	318,3	-	-4,5
7. Investeringsaktiver i alt	17.085,2	22.230,8	3.638,0	12,0

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.

Note 32 Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- Østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0	1,3	2,4	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	4,1
Materialer	2,2	0,9	1,3	0,2	0,3	0,4	0,7	0,0	6,0
Industri	10,3	1,2	5,0	0,0	0,9	0,6	0,1	0,0	18,1
Forbrugsgoder	0,6	2,5	5,7	0,0	0,6	0,6	0,3	0,0	10,3
Konsumentvarer	2,2	1,2	2,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	6,6
Sundhedspleje	5,1	1,8	5,2	0,0	0,2	0,0	0,1	0,0	12,4
Finans	7,3	3,9	7,7	0,2	0,6	1,1	1,1	0,0	21,9
IT	0,3	1,0	6,3	0,1	0,5	1,4	0,2	0,0	9,8
Telekommunikation	1,4	1,6	1,3	0,3	0,2	0,2	0,3	0,0	5,3
Forsyning	0,0	0,3	0,5	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,9
Ikke fordelt	3,2	0,1	0,7	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	4,6
I alt	32,6	15,8	39,6	1,1	3,5	4,5	3,6	0,0	100,0



Følg med på hjemmesiden

På vores hjemmeside www.industripension.dk er der altid opdaterede oplysninger om bl.a. beholdningen af investeringsaktiver og afkastet af investeringerne. Nyheder m.v. findes også på hjemmesiden, og selve pensionsordningen bliver selvfølgelig udførligt beskrevet.

Denne årsberetning indeholder af naturlige årsager mange regnskabsmæssige og pensionstekniske ord og vendinger. Hvis disse volder problemer, er der hjælp at hente i et dokument på hjemmesiden. Det ligger under "Investeringer" og hedder "Ordlister".



Industriens Pension

Nørre Farimagsgade 3
1364 København K

Telefon 3393 4566
Telefax 3393 3556
info@industripension.dk
www.industripension.dk

CVR-nr. 16 61 41 30