

Årsrapport

2013

Indhold

Indledning	1
Året der gik	3
Hovedtal	5
Årets resultat	6
Kunder	8
Pensionsordningen	10
Investeringsvirksomhed	19
Risiko	26
Samfundsansvar	31
Bestyrelsens værdiskabelse i 2013	34
Ejerforhold, ledelse, ledelseshverv og aflønningspolitik	36
Forventninger til 2014	42
Ledelsespåtegning	43
Den uafhængige revisors erklæringer	44
Resultat- og totalindkomstopgørelse	45
Balance	47
Egenkapitalopgørelse	49
Noter	50

Indledning

2013 var et spændende og begivenhedsrigt år.

På investeringsområdet bød 2013 på to særlig interessante aktiviteter:

I starten af året gik vi ind som investor i den nye havvindmøllepark Butendiek i Nordsøen til 10 mia. kr. Opførelsen ventes at give beskæftigelse til mere end 1.000 personer i anlægsfasen og til omkring 350, når møllerne er i drift. Vindmølleparken kan dække 370.000 husstandes el-forbrug med grøn strøm og vil stå færdig i 2015. Med investeringen kan vi sikre kunderne i pensionsordningen et stabilt afkast mange år ud i fremtiden.

En anden investering, vi er meget glade for, er vores nye partnerskab med Region Sjælland og entreprenørvirksomheden KPC om udbygningen af stråleterapien på Næstved Sygehus. Med udbygningen får sygehuset kapacitet til at gennemføre 10.000 strålebehandlinger mere om året, så kræfttramte kan behandles lokalt. Dermed halveres den tid, patienterne skal bruge på at komme til behandling. Det er en væsentlig faktor til at forbedre livskvaliteten for de kræfttramte. Med dette projekt bidrager vi desuden positivt til beskæftigelsen, og samtidig sikrer vi vores kunder et godt og stabilt afkast.

Flere investeringer i infrastruktur, OPP og ejendomme

De to investeringer var med til at sikre den forøgelse af investeringerne inden for infrastruktur og OPP-området, som var blandt målsætningerne på investeringsområdet for 2013.

Det er fortsat målet at øge investeringerne inden for infrastruktur, OPP og ejendomme i de kommende år. Disse investeringsaktiver gør det muligt at opnå et stabilt, langsigtet afkast, der er væsentligt højere, end det

realkredit- og statsobligationer giver mulighed for med det nuværende lave renteniveau.

Omkostningerne er kommet endnu længere ned

Industriens Pension har gennem alle årene været stærkt fokuseret på at holde administrationsomkostningerne nede. De seneste fem år er omkostningerne reduceret med 34 mio. kr.

Trods betydelige udviklingsopgaver blev omkostningerne også reduceret i 2013. Reduktionen af omkostningerne er gjort mulig af en velfungerende it-plattform, der gør det relativt enkelt at tilpasse pensionsordningen og muligt at digitalisere servicefunktioner i det omfang, dette er relevant. I 2013 betalte vores kunder 30 kr. om måneden for administration af deres pensionsordning. I 2014 sættes det ned til 28 kr. om måneden. Det placerer Industriens Pension blandt landets absolut billigste og mest effektive pensionselskaber.

2,8 mia. kr. til SKAT efter omlægning af kapitalpension

I forbindelse med den seneste skattereform blev kapitalpensionen afskaffet i sin hidtidige form og afløst af en ny aldersforsikring. Den nye form for pensionsopsparring udbetales ligesom kapitalpensionen som et engangsbeløb, men indbetalingen til aldersforsikring kan ikke trækkes fra i skat. Til gengæld er udbetalingen skattefri.

I 2013 fik alle borgere med kapitalpension mulighed for at opnå en skatterabat ved at omlægge deres kapitalpension til aldersforsikring. Kapitalpensionen beskattes med 40 % ved udbetalingen, men pensionskunder, der valgte at overføre deres kapitalpension til aldersforsikring i 2013, kunne nøjes med at betale 37,3 % i afgift til staten.

For at gøre det nemt og enkelt for kunderne at opnå skattefordelen orienterede vi kunderne

om, at de kun skulle kontakte Industriens Pension, hvis de ikke ville ændre deres kapitalpension og dermed få rabatten.

340.000 kunder fik afgiftsberigtiget deres kapitalpension til den attraktive sats. De opnåede dermed en samlet skatterabat på 200 mio. kr. Som følge af omlægningen har Industriens Pension betalt 2,8 mia. kr. i afgift til staten.

Lån på 2 mia. kr. til kunderne

Da Industriens Pension skiftede fra gennemsnitsrente til markedsrente, blev den fælles opsparing på 13,3 milliarder kr. overført til kunderne i 2012. SKAT opkrævede bagefter 2 mia. kr. i pensionsafkastskat af beløbet, selv om kunderne allerede havde betalt skat af pengene en gang. Lovgivningen betyder, at SKAT først kan betale pengene tilbage i 2017. Så længe syntes vi ikke kunderne skulle vente på at få pengene. Derfor besluttede vi at lægge pengene ud og overførte dem til kunderne i 2013.

Industriens Pension har gennem lang tid været i dialog med SKAT for at undgå dette mellem spil, men ønsket er desværre ikke blevet imødekommet. Til gengæld kan vi glæde os over, at lovgivningen er blevet ændret, så pengene bliver forrentet, mens de står hos SKAT.

Tre europamesterskaber på fem år

I 2013 blev Industriens Pension for tredje gang på fem år kåret til Europas bedste arbejdsmarkedspensions selskab.

Samtidig kunne vi glæde os over, at en stor undersøgelse af det danske pensionsmarked viste, at landets pensionsopsparere peger på Industriens Pension som det selskab, de helst vil være kunde i.

Som aftaleparter bag pensionsordningen lægger vi stor vægt på, at kunderne er glade og tilfredse med deres pensionsordning. Kundernes opbakning er grundlaget for, at de sætter pris på dette værdifulde overenskomstgode.

Mads Andersen
formand

Kim Graugaard
næstformand

Året der gik

Januar

Landets billigste pensionselskab

Industriens Pension sænker omkostningerne og opkræver i 2013 30 kr. om måneden for administration. Det gør Industriens Pension til landets billigste pensionselskab, viser pensionsbranchens sammenligningsværktøj Fakta om Pension.

Februar

Havvindmøllepark til 10 mia. kr.

Industriens Pension investerer i ny havvindmøllepark i Nordsøen til 10 mia. kr. Havvindmølleparken får en samlet kapacitet, så den kan dække ca. 370.000 husstandes elforbrug. Opførelsen ventes at give beskæftigelse til mere end 1.000 personer i anlægsfasen og til omkring 350, når møllerne er i drift.

Marts

Stop for breve på papir

Industriens Pension sender ikke længere breve på papir. Kunderne får fremover deres årlige pensionsoverblik og al anden post i e-Boks, og de kan hente deres breve på nettet med NemID. På den måde er alle pensionspapirerne samlet et sted, og omkostningerne til print, kuvertering og porto kan reduceres. Kunderne kan fortsat få post på papir, hvis de giver Industriens Pension besked.

Skatterabat på 200 mio. kr.

Over 340.000 kunder i Industriens Pension får ændret deres kapitalpension til den nye aldersforsikring. Dermed opnår de en samlet skatterabat på 200 mio. kr.

April

Ændring på grund af førtidspensionsreformen

Som følge af reformen af fleksjob og førtidspension skal borgere med nedsat

erhvervsevne gennem et ressourceforløb på 1 - 5 år, hvor erhvervsevnen skal udvikles. Kun hvis det ikke lykkes, og personen er fyldt 40 år, kan vedkommende få ret til førtidspension. Invalidepensionen fra pensionsordningen bliver imidlertid modregnet 100 % i ydelsen fra det offentlige under ressourceforløbet. Derfor ændres forsikringsbetingelserne i pensionsordningen, så udbetalingen af den løbende invalidepension suspenderes, hvis modtageren alligevel ikke får gavn af pengene.

I Industriens Pension sker tilkendelsen af invalidepension uafhængigt af tilkendelsen af førtidspension fra det offentlige. Derfor får kunder, der varigt mister halvdelen af deres erhvervsevne, fortsat udbetalt en skattefri forsikringssum. Kunder, der varigt mister to tredjedele af deres erhvervsevne, er desuden sikret samme alderspension, som de ville have fået, hvis de havde fortsat indbetalingen, og både før og efter ressourceforløbet får de invalidepension. Den er typisk på 5.000 kr. om måneden og har denne størrelse for at undgå modregning i førtidspensionen fra det offentlige.

Maj

Industriens Pension tilbyder aldersforsikring

Med skattereformen forsvandt muligheden for at indbetale til kapitalpension. Industriens Pension tilbyder kunderne, at de kan bruge en del af pensionsindbetalingen til aldersforsikring. Dermed kan de også få udbetalt et engangsbeløb, når de går på pension, som ikke skal modregnes i ydelserne fra det offentlige.

Juni

Kunderne betjener sig selv via nettet

Antallet af brugere af Industriens Pensions hjemmeside nåede i første halvår op på det højeste niveau nogensinde med ca. 1.000 forskellige brugere om dagen – alle ugens

dage. Kunderne kan logge ind på deres personlige side med NemID og altid finde opdaterede data om deres pension, omkostninger, forsikringsdækning og indbetalinger. De har også adgang til en række selvbetjeningsfunktioner. Ca. 60 % af kunderne, der ændrer størrelsen på deres forsikringsdækninger eller indsætter en begunstiget, foretager ændringen selv via nettet.

August

Flere lønmodtagere får sundhedsordning

Flere og flere arbejdsgivere vælger at betale for, at deres ansatte får en sundhedsordning gennem Industriens Pension. Fra januar 2012 til august 2013 blev antallet af kunder med en sundhedsordning tredoblet.

Oktober

Første danske OPP-projekt på sygehusområdet

Industriens Pension og entreprenørvirksomheden KPC indgår aftale med Region Sjælland om udbygning af stråleterapien på Næstved Sygehus. Dermed får sygehuset kapacitet til at gennemføre 10.000 strålebehandlinger mere om året.

November

Kunder og eksperter roser Industriens Pension

Investment & Pension Europe kårer for tredje

gang på fem år Industriens Pension til Europas bedste arbejdsmarkedspensionselskab.

Industriens Pension topper Branche Index Pension, som er en stor uvildig undersøgelse af danskernes forhold til deres pensionselskab. Undersøgelsen, der foretages af Loyalty Group, viser, at kunderne i Industriens Pension er dem, der er mest glade for deres pensionselskab.

December

Skattefri pensionsordning for kunder i udlandet

Industriens Pension tilbyder som noget nyt det voksende antal kunder, der arbejder i udlandet, mulighed for at få en pensionsordning i Industriens Pension uden for de almindelige skatteregler for pensionsordninger. På den måde kan kunderne få større udbytte af deres pensionsindbetalinger.

2 mia. kr. til kunderne

Da pensionsordningen blev ændret til markedsrente, fik kunderne overført 13,3 mia. kr. SKAT har i overensstemmelse med lovgivningen bagefter trukket pensionsafkastskat af pengene, selv om der allerede var betalt skat af dem. SKAT betaler pengene tilbage, men det kan først ske i 2017. Industriens Pension har lagt pengene ud og overført 2 mia. kr. til kunderne, så de ikke skal vente så længe med at få dem.

Hovedtal

mio. kr.	2009	2010	2011	2012	2013
Resultatposter					
Præmier	5.963	6.206	6.485	6.624	6.528
Investeringsafkast	8.075	13.254	3.635	12.176	7.006
Forsikringsydelse	-2.227	-2.151	-1.994	-1.638	-4.708
Ændringer i forsikringshensættelser i alt	-9.820	-14.473	-7.360	-14.477	-7.712
Pensionsafkastskat	-1.197	-1.948	-556	-1.853	-1.060
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-162	-138	-131	-136	-128
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	62	13	-259	25	30
Øvrige poster	-318	-374	8	-364	73
Årets resultat	376	389	-172	357	29
Aktiver					
Investeringsaktiver	74.034	92.584	19.566	23.859	21.771
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	53	92	80.783	95.768	102.450
Andre aktiver	1.365	1.297	849	3.396	4.240
Aktiver i alt	75.452	93.973	101.198	123.023	128.461
Passiver					
Egenkapital i alt	3.662	4.051	3.880	4.237	4.266
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	67.487	82.285	90.015	105.234	113.283
Andre passiver	4.303	7.638	7.303	13.551	10.912
Passiver i alt	75.452	93.973	101.198	123.023	128.461
Selskabets tilstrækkelige basiskapital	1.826	2.143	1.348	1.260	1.223
Basiskapital	6.179	6.966	6.904	7.748	7.975
Nøgletal					
Samlet afkast før pensionsafkastskat	13,5 %	18,9 %	4,2 %	12,9 %	6,7 %
Bonusgrad	15,4 %	25,0 %	21,0 %	39,2 %	37,7 %
Omkostningsprocent af præmier	2,7 %	2,2 %	2,0 %	2,0 %	1,9 %
Omkostninger pr. forsikret	369 kr.	316 kr.	307 kr.	311 kr.	288 kr.
Antal kunder ultimo	403.496	396.374	391.967	399.784	404.631

Årets resultat

Tabel 1 Årets resultat		2013
		<i>mio. kr.</i>
Forrentning af egenkapitalen		-3
Andel af risikoforrentning for perioden		0
Andel af resultat af syge- og ulykkesforsikring		17
Andel af resultat af unit-link		8
Andel af resultat af sundhedsordning		0
Andel af ændring i kapitalkrav vedr. gruppelev		13
Betaling af ugaranteret pensionistbonus		-7
Resultat før pensionsafkastskat		29
Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat		0
Året resultat		29

Resultatet

Resultatet for 2013 er et overskud på 29 mio. kr. mod 357 mio. kr. i 2012. Årets overskud overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 4.266 mio. kr.

Årets resultat er lidt mindre end forventet, da der på de investeringsaktiver, der er tilknyttet selskabets egenkapital, ikke er opnået det forventede afkast. Industriens Pensions samlede afkast ligger derimod over, hvad der var forventet for 2013.

Det realiserede resultat vedrørende livsforsikring for 2013 udgør 340 mio. kr.

Sammensætningen af det realiserede resultat fremgår af tabel 2. Det realiserede resultat er de midler, der skal fordeles mellem egenkapital og særlig bonushensættelse på den ene side, og de medlemmer der er på gennemsnitsrente på den anden side. Opgørelsen af det realiserede resultat sker før bonustilskrivning til medlemmerne og før betaling af pensionsafkastskat.

Tabel 2 Realiseret resultat vedr. livsforsikring		2013
		<i>mio. kr.</i>
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		2
Andel som holdes ude af resultatet (gruppelev, unit-link mv.)		-37
Pensionsafkastskat		-23
Overført af investeringsafkast fra liv		-3
Tildelt bonus		135
Ændring i særlig bonushensættelse		177
Rente af særlig bonushensættelse type A		-10
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-121
Ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer		0
Udlodning af særlig bonushensættelse		219
Realiseret resultat		340

Aktiver

De samlede aktiver udgør ultimo 2013 i alt 128,5 mia. kr. Aktiverne er i 2013 vokset med 5,4 mia. kr., og i de seneste 5 år er Industriens Pensions samlede balance vokset med mere end 50 mia. kr.

Basiskapital

Basiskapitalen, der består af egenkapital samt særlige bonushensættelser og fratrukket immaterielle aktiver, udgør ultimo 2013 i alt 8,0 mia. kr. Den tilstrækkelige basiskapital, der er bestemt af det individuelle solvensbehov, udgør 1,2 mia. kr. Der er således ultimo 2013 en solvensmæssig overdækning på 6,8 mia. kr. Af basiskapitalen tilhører 3,7 mia. kr. kunderne i form af særlige bonushensættelser.

Forsikringsmæssige hensættelser

De samlede forsikringsmæssige hensættelser udgør ultimo 2013 i alt 113,3 mia. kr. Heraf udgør hensættelsen til unit-linked kontrakter, der er kunder på markedsrente, i alt 96,5 mia. kr., mens livsforsikringshensættelsen til kunder i gennemsnitsrentemiljøet udgør 5,4 mia. kr.

Kollektivt bonuspotentiale til kunder i gennemsnitsrentemiljøet udgør 1,7 mia. kr. Bonusgraden udgør 38 % og er årsagen til, at konto-renten i 2013 fortsat var på 6 %.

Hændelser efter regnskabsårets udløb

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

Kunder

Kunder

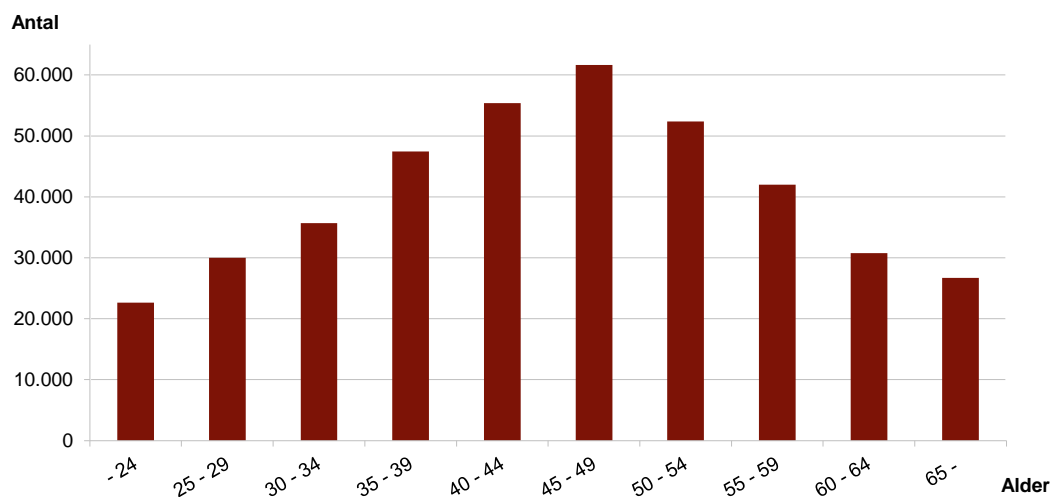
Totalt set er antallet af kunder i pensionsordningen steget en anelse i 2013.

Antallet af pensionister er steget med 12 %, mens antallet af indbetalende kunder er svagt faldende i 2013.

Tabel 3 Antal kunder ultimo året

	2009	2010	2011	2012	2013
Kunder, som indbetaler via arbejdsgiver	165.143	155.706	162.019	158.992	157.982
Kunder, som selv indbetaler	7.552	11.714	12.606	12.836	11.001
Lærlinge og elever	0	0	4.216	3.542	2.699
Kunder, forsikret uden indbetaling	51.119	34.668	30.325	30.602	29.881
Aktive kunder i alt	223.814	202.088	209.166	205.972	201.563
Passive kunder	158.954	170.034	154.881	162.066	167.669
Alderspensionister	10.793	13.892	16.824	20.299	23.882
Invalidepensionister	9.935	10.360	11.096	11.447	11.517
I alt	403.496	396.374	391.967	399.784	404.631

Figur 1 Aldersfordeling



ALDERSFORSIKRING TIL SJOV OG BALLADE

Når Peder Haahr Pedersen forlader arbejdsmarkedet, kan han glæde sig over at få ca. 80.000 kroner i hånden. Penge han har valgt at sætte til side for at sikre, at han og hustruen får en god start på deres otium



Hver måned bliver en del af Peder Haahr Pedersens pensionsopsparing sat ind på en aldersforsikring. Sammen med den kapitalpension han har sparet op i tidligere år, betyder det, at han kan se frem til at få ca. 80.000 kroner udbetalt som et engangsbeløb, den dag han går på pension. "Pengene skal bruges til at sikre, at vi får en god start på vores pensionisttilværelse. De skal hverken bruges til reparationer på huset, en ny bil eller andre 'kedelige' ting, men til sjov og ballade," fastslår Peder Haahr

Pedersen, der er afdelingsformand i Fødevarerforbundet NNF Sydjylland.

Han og hustruen har altid været enige om, at de gerne ville have et stort engangsbeløb, den dag de forlader arbejdsmarkedet. Også selv om det betyder, at den månedlige pensionsudbetaling bliver lidt mindre, fortæller afdelingsformanden, der altid har interesseret sig for sin pensionsordning og er yderst tilfreds med den måde, Industriens Pension forvalter hans penge:

"Samtidig får man en rigtig god service. Jeg kan jo nærmest time for time følge med i, hvordan det går med min pension," siger han.

Pensionsordningen

I 2013 er der indført en ny aldersforsikring, da der ikke længere kan indbetales til den hidtidige

alderstabel. Pensionsordningens indhold fremgår af tabel 4.

Tabel 4 Pensionsordningens indhold

	Standard	Valgmulighed
Kritisk sygdom		
Engangsubbetaling	100.000 kr.	0 – 150.000 kr.
Tab af erhvervsevne		
Engangsubbetaling	100.000 kr.	150.000 kr.
Månedlig invalidepension	5.000 kr.	
Betalingsfritagelse	✓	
Dødsfald		
Engangsubbetaling	300.000 kr.	0 – 600.000 kr.
Rateforsikring	✓	
Ekstrapension		✓
Pension		
Engangsubbetaling	(✓)	
Ratepension	✓	
Livslang pension	✓	
Ekstrapension		✓
Sundhedsordning	(✓)	✓

Engangsubbetaling

Som følge af en ny skattelov kan der ikke længere indbetales til kapitalpension. Langt de fleste kunder i pensionsordningen har fået overført deres kapitalpensionsopsparing til den nye aldersforsikring, hvor indbetalinger ikke kan trækkes fra i skat. Indbetaling til aldersforsikring sker ikke automatisk, men kunderne kan vælge at bruge 5 % af pensionsbidraget til aldersforsikring.

Forebyggelse

Sundhedsordningen er en del af pensionsordningen på enkelte overenskomstområder. Virksomheder kan tilkøbe en sundhedsordning og dermed tilbyde medarbejderne behandling af smerter og andre problemer i led, muskler og sener. Sundhedsordningen indeholder desuden telefonisk rådgivning hos psykolog, misbrugsterapeut og sygeplejerske.

Tabel 5 Indbetalinger

<i>mio. kr.</i>	2009	2010	2011	2012	2013
Indbetalinger, livsforsikring	6.162	6.326	6.237	5.981	5.877
Indskud og overførsler	299	386	756	1.121	1.178
Indbetalinger, syge- og ulykkesforsikring	556	212	454	657	670
Indbetalinger, investeringskontrakter	31	36	47	54	72
Indbetalinger i alt	7.048	6.960	7.494	7.813	7.797

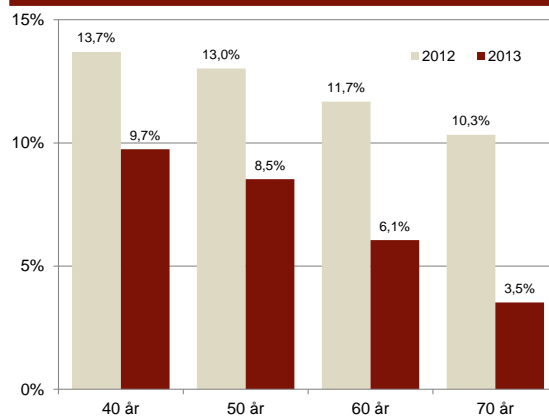
De samlede indbetalinger var med 7,8 mia. kr. på niveau med indbetalingerne i 2012.

Indskud og overførsler fra andre pensionselskaber er fastholdt på det høje niveau fra 2012

I 2012 indførte Industriens Pension et livscyklusprodukt, som fra starten omfattede alle ikke-pensionerede kunder. Ordningen er en markedsrenteordning, som indeholder en højere investeringsrisiko for unge kunder.

Risikoen aftrappes i takt med, at kunden nærmer sig pensionering.

I både 2012 og 2013 har de mere risikofyldte aktiver (aktier mm.) - og dermed de yngste kunder i Industriens Pension – opnået de højeste afkast.

Figur 2 Afkast fordelt på aldre

I 2013 steg de udbetalte ydelser med 3,1 mia. kr. til 5,0 mia. kr. Heraf udgør de 2,8 mia. kr. en førtidig afgiftsberigtigelse af alderssummen for 340.000 kunder, som dermed har opnået en afgiftsbesparelse på 2,7 % og en samlet skatterabat på 200 mio. kr.

Tabel 6 Udbetalte ydelser

<i>mio. kr.</i>	2009	2010	2011	2012	2013
Udbetalinger ved alderspensionering	457	541	514	779	958
Udbetalinger ved tab af erhvervsevne	361	394	489	519	503
Udbetalinger ved dødsfald	200	175	259	266	283
Sum ved kritiske sygdomme	73	104	107	109	111
Overførsler ved jobskifte	1.146	1.147	747	153	294
Øvrige udbetalinger	42	33	171	61	75
Afgiftsberigtigelse af alderssum					2.765
Udbetalinger i alt	2.279	2.394	2.287	1.887	4.988

Hvert år etableres nye udbetalinger til et stort antal kunder eller disses pårørende – enten som løbende ydelser eller engangsydelser.

I både 2012 og 2013 er der tilkendt udbetalinger til mere end 10.000 kunder. Fordelingen af disse tilkendelser fremgår af tabel 7.

Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilknyttet Ankenævnet for Forsikring. I 2013 blev der klaget over 21 afgørelser. Det er 2 færre sammenlignet med det foregående år.

Ankenævnet afgjorde 24 af Industriens Pensions sager i 2013. Industriens Pension har fået medhold i 21 af sagerne. 1 sag tabte Industriens Pension, og i 2 sager blev kundens krav opfyldt helt eller delvist, inden ankenævnet behandlede klagen.

Halvdelen af alle sager drejer sig om invaliditetsgraden. Det vil sige, at der er uenighed om, hvorvidt kravet i forsikringsbetingelserne om, at der skal være lægelig dokumentation, er opfyldt. Dette klagetema har været det fremherskende de seneste år.

Tabel 7 Antal personer der har fået tilkendt udbetaling

	2012	2013
Udbetaling på grund af visse kritiske sygdomme	1.130	1.113
Udbetaling som følge af invaliditetsgrad på mellem 50 %-67 %	351	202
Nye invalidepensionister (invaliditetsgrad over 67 %)	886	504
Udbetaling til efterladte ifm. dødsfald	886	1.012
Aldersforsikring udbetalt, men kunde er ikke blevet pensioneret	249	592
Alderspensionering, hvor pensionen er udbetalt som en sum	2.770	2.971
Nye alderspensionister	3.802	3.916

SENIORORDNING ER ALLETIDERS!

45 år på arbejdsmarkedet med hårdt fysisk arbejde sætter sine spor, så da maskinarbejder Erling Svendsen som 58-årig fik mulighed for at gå ned i tid og oveni købet kunne beholde det meste af sin løn, sagde han ja tak.



Ønsket om at gå ned i tid opstod for et par år siden, da Erling Svendsen fra Nordjylland for alvor begyndte at kunne mærke følgerne af 45 år på arbejdsmarkedet med hårdt fysisk arbejde. Den snart 62-årige maskinarbejder havde brug for at geare ned uden at forlade arbejdsmarkedet helt. Han fik en snak med en tillidsrepræsentant, der fortalte om en ny seniorordning, hvor man går ned i tid uden at gå nævneværdigt ned i løn. I stedet indbetaler man mindre til sin pensionsopsparing.

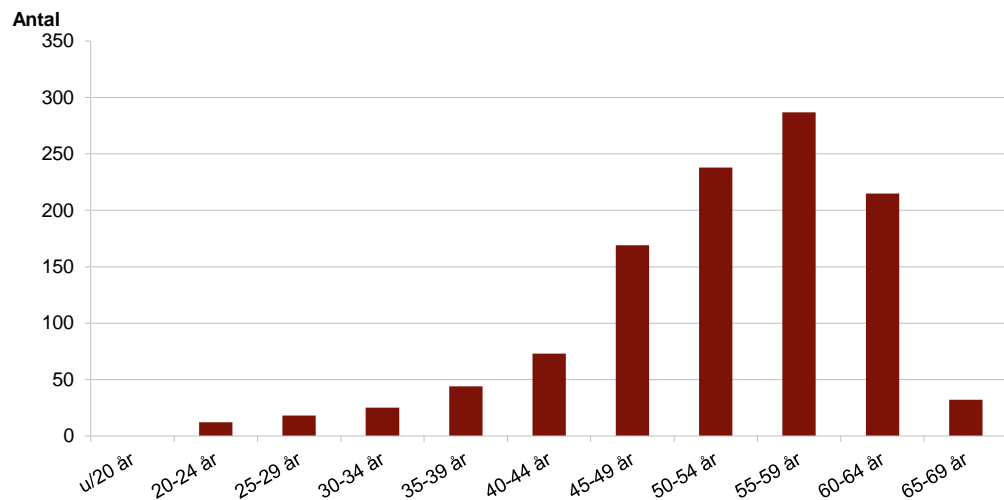
"I min fagforening sagde de, at det ikke havde særlig stor betydning for min pensionsopsparing, fordi det drejede sig om så kort tid, og så gik det slag i slag," siger Erling Svendsen, der fik forhandlet sig frem til en ordning, hvor han har fri hver fredag. Selv om det betyder ca. 1000 kroner mindre i lønningsposen hver måned og et lavere pensionsbidrag, er han slet ikke i tvivl:

"Seniorordningen har været alletiders. Jeg kan kun anbefale det til andre," siger maskinarbejderen, der går på efterløn i år.

Industriens Pension udbetalte i 2013 i alt 1.113 forsikringssummer som følge af visse

kritiske sygdomme. Det er på niveau med udbetalingerne i 2012.

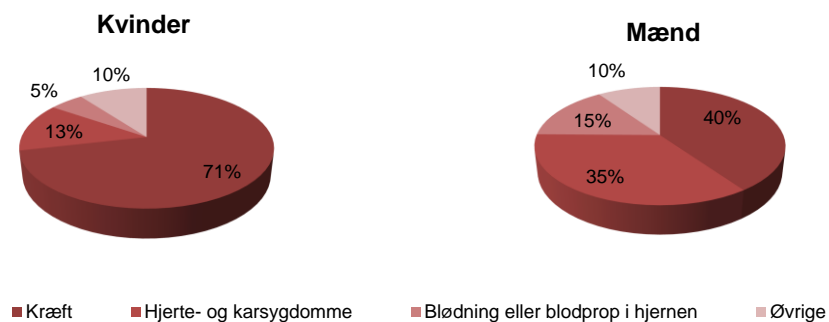
Figur 3 Aldersfordeling ved udbetaling af forsikringssum ved visse kritiske sygdomme



Den hyppigste årsag til udbetaling af en forsikringssum for visse kritiske sygdomme er fortsat forskellige kræftformer. For mændenes

vedkommende udbetales dog også ofte forsikringssummer som følge af hjerte- og karsygdomme.

Figur 4 Årsag til udbetaling af forsikringssum ved visse kritiske sygdomme



FORSIKRINGEN FIK TÅRERNE TIL AT TRILLE

Det var først, da han fik konstateret prostatakraft, at Gunnar Peedu Pedesk opdagede, at han havde en forsikring i Industriens Pension, som dækker ved visse kritiske sygdomme. Heldigvis var det ikke for sent.



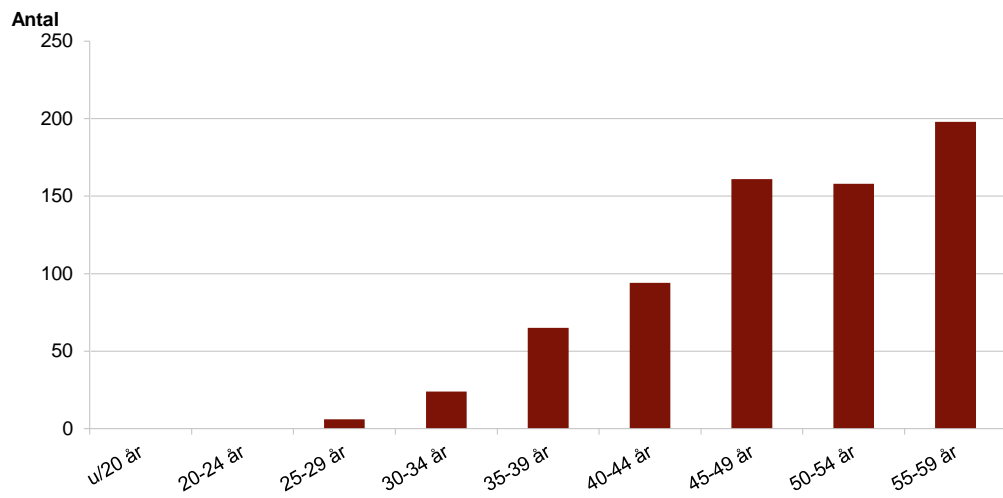
”Vi stod og omfavnede hinanden og tudbrølede simpelthen”. Sådan beskriver Gunnar Peedu Pedesk den septemberdag sidste år, da han åbnede et brev fra Industriens Pension.

Omkring tre uger forinden havde den tidligere servicemontør i elevatortruppen fået et andet brev, der overraskede ham. Det var fra Serum Institutet, som opfordrede ham til at ansøge Industriens Pension om en udbetaling, fordi han kort forinden havde fået konstateret prostatakraft.

Gunnar Peedu Pedesk var overhovedet ikke klar over, at han havde sådan en forsikring i sit pensionsselskab, og han var under alle omstændigheder skeptisk: ”Jeg sagde til min hustru, at jeg da godt kunne prøve at søge, men jeg var sikker på, at jeg ikke ville få noget. Man har hørt så mange historier om, hvor svært det er at få noget som helst ud af almindelige forsikringselskaber,” fortæller han.

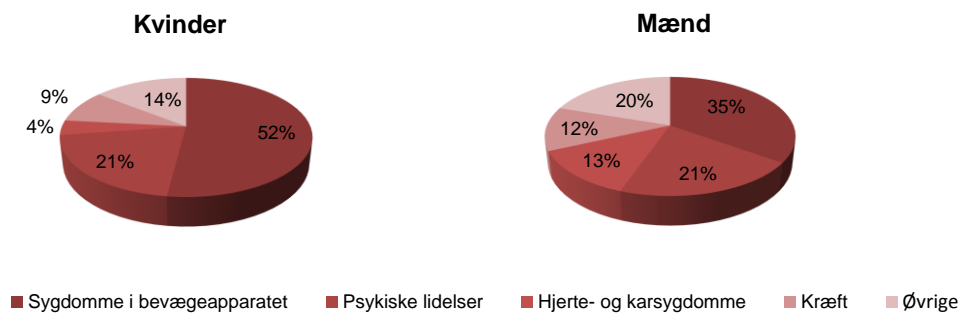
Derfor blev han både overvældet og glad, da han modtog brevet fra Industriens Pension. Der stod, at han ville få udbetalt 100.000 kroner som følge af sin sygdom.

”Jeg tænkte, ’Det er løgn, det kan ikke passe’, men mandagen efter stod pengene på kontoen,” siger Gunnar Peedu Pedesk, der kalder det et stort plaster på såret. Pengene har han blandt andet brugt til en båd, som han har ønsket sig i 20 år. Oven i det hele ser hans prognose med prostatakraften lovende ud, så Gunnar Peedu Pedesk synes, han har god grund til at være både glad og taknemmelig.

Figur 5 Aldersfordeling ved udbetaling af forsikringssum ved tab af erhvervsevne

For både kvinder og mænd er sygdomme i bevægeapparatet hovedårsagen til udbetaling af forsikringssum som følge af erhvervsevnetab, mens psykiske lidelser er årsag til godt en femtedel af udbetalingerne.

706 kunder mistede i 2013 mindst halvdelen af deres erhvervsevne og fik udbetalt en forsikringssum. Heraf fik 504 kunder med et erhvervsevnetab på mindst to tredjedele tilkendt en månedlig invalidepension.

Figur 6 Årsag til udbetaling af forsikringssum ved tab af erhvervsevne

FANTASTISK AT NOGEN GØR SÅDAN NOGET

Robert Egerton Simonsen havde slået sig til tåls med, at han ikke havde ret til invalidepension, men så blev reglerne ændret. Industriens Pension kontaktede ham og udbetaler nu 5.000 kr. til ham om måneden.



I 2013 fik Robert Egerton Simonsen en lidt forsinket julegave, som var noget udover det sædvanlige: 60.000 kroner om året, indtil han når pensionsalderen. Derefter får han den samme pension, som han ville have fået, hvis han havde fortsat indbetalingen til pensionsordningen.

I 2011 fik Robert Egerton Simonsen en blodprop i hjernen kun 48 år gammel. Han var nødt til at holde op med at arbejde på det møbellager, hvor han havde været i over 20 år, og hans men er så alvorlige, at han ikke

har udsigt til nogensinde at få et almindeligt job igen.

Blodproppen udløste en engangsudbetaling på 200.000 skattefrie kroner fra Industriens Pension for tab af erhvervsevne og kritisk sygdom. Men da han søgte om invalidepension, fik han afslag, fordi han havde fået et fleksjob.

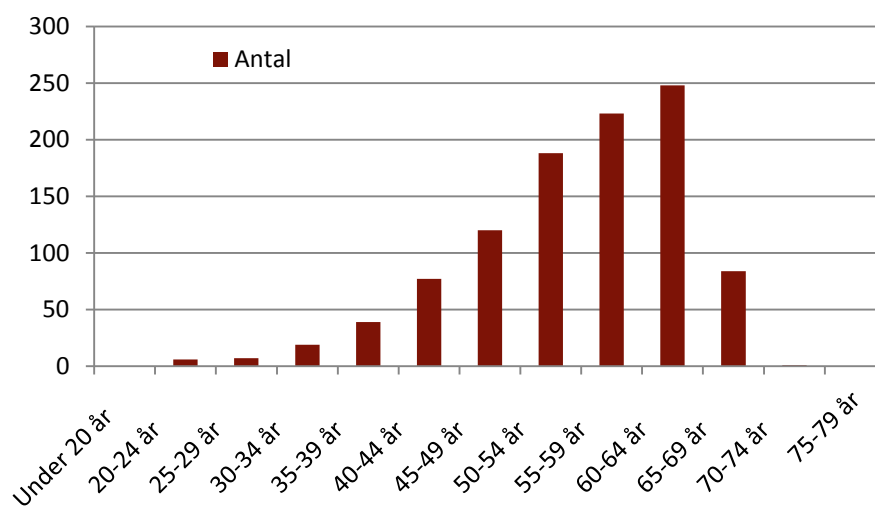
"Det havde jeg sådan set slået mig til tåls med. Sådan var reglerne jo," siger han.

Men så blev reglerne lavet om. Det betød, at Robert Egerton Simonsen i dag har ret til månedlig invalidepension, selv om han arbejder ca. 10 timer om ugen på den lokale folkeskole. Han var nærmest overvældet over, at henvendelsen fra Industriens Pension kom helt automatisk, uden han selv havde gjort opmærksom på sin sag. Og at pengene oven i købet blev tilkendt med tilbagevirkende kraft var helt utroligt, synes han:

"Det er fantastisk, at nogen gør sådan noget, uden man har gjort noget som helst for det," siger han.

I 2013 fik efterladte til godt 1.000 kunder en udbetaling.

Figur 7 Aldersfordeling ved dødsfald



Investeringsvirksomhed

AFKAST

Resultatet af investeringsvirksomheden før pensionsafkastskat og administrationsomkostninger var 7,0 mia. kr. i 2013 mod 12,2 mia. kr. i 2012. Det svarer til et samlet afkast på 6,7 % i 2013.

Stigende aktiemarkeder

Endnu et år med stigende aktiemarkeder – dog ikke i Emerging markets - og et solidt afkast på High yield virksomhedsobligationer var hovedårsagerne til det pæne afkast. På grund af rentestigningen trak stats- og realkreditobligationer ned i afkastet.

Beholdningen af Danske aktier gav et afkast på over 37 %. Her trak bl.a. Vestas op med et afkast på 400 %.

Udenlandske aktier gav et afkast på 20 %. Det høje afkast skyldes især amerikanske aktier, som steg knapt 30 %, mens europæiske aktier steg 17 %. Aktier fra Emerging markets trak med minus 6 % ned i afkastet. Den store stigning i de amerikanske aktier skyldes forbedrede økonomiske nøgletal for USA igennem 2013 og en fortsat god indtjening i amerikanske virksomheder. De kriseramte europæiske lande viste samtidig tegn på vending i den negative udvikling, og det støttede investorenes risikovillighed for investering i europæiske aktier. Emerging markets aktier var derimod ramt af en negativ udvikling i de økonomiske balancer og politisk uro i en række lande. Effekten af dette blev forstærket af faldende råvarepriser.

Gode afkast på kreditobligationer

Den fortsatte meget lempelige pengepolitik med fastholdelse af lave centralbankrenter samt god indtjening i virksomhederne, især i USA, var baggrund for det gode afkast på

High yield kreditobligationer. Industriens Pensions beholdning af High yield obligationer gav således et afkast på 8,7 %. Investment grade virksomhedsobligationer blev ramt af det stigende renteniveau og gav et afkast på 1,7 %.

Afkastet på Industriens Pensions beholdning af nominelle stats- og realkreditobligationer blev 0,1 %. Beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på -5,7 %, hvilket udover det stigende renteniveau skyldtes, at forventningerne til inflationen i de kommende år faldt i løbet af 2013.

Unoterede aktieinvesteringer gav et afkast på 13,1 %, mens afkastet på infrastrukturaktiver blev 5,2 %. På ejendomsinvesteringer blev afkastet 11,5 %.

Fortsat gode resultater i markedsrentemiljøet

Industriens Pensions kunder har deres opsparing placeret i et livscyklusprodukt på markedsrentevilkår. Livscyklusproduktet indebærer grundlæggende, at den enkelte kundes investeringsrisiko reduceres i takt med kundens alder. En kunde vil dog altid bevare et minimum af risikofyldte aktiver, uanset alder.

De kunder, der var pensionister, da Industriens Pension skiftede produkt fra gennemsnitsrente til markedsrente i slutningen af 2011, har fortsat deres opsparing placeret i et gennemsnitsrenteprodukt.

Det samlede afkast i markedsrenteproduktet blev 7,8 % i 2013. Kunder med 25 år eller længere til pensionering opnåede i 2013 et afkast på 9,7 %, men også kunder med kortere tid til pensionering og dermed færre aktier i opspa-

ringen opnåede pæne afkast over 5 %. Unge kunder har en højere andel af aktier end ældre, fordi de har en længere investeringshorisont og dermed kan investere med højere risiko.

I gennemsnitsrenteproduktet blev afkastet -1,0 % i 2013. Hovedårsagen til det lavere afkast her er, at der i gennemsnitsrenteproduktet er investeret en større andel af opsparingen i obligationer, som gav lavt afkast i 2013. Der blev derfor brugt for de solide buffere i form af kollektivt bonuspotentiale for at forrente opsparingen i gennemsnitsrente med 6 % i 2013.

Aktiv investeringsstrategi

Målsætningen for Industriens Pensions investeringsstrategi er at opnå det største mulige afkast efter omkostninger og pensionsafkastskat under hensyntagen til investeringsrisikoen.

Investeringsaktiverne forvaltes ud fra en aktiv strategi, hvor målet er at opnå et afkast, der er bedre end den generelle markedsudvikling. Denne strategi er forbundet med større omkostninger end en passiv strategi, der er tilrettelagt for blot at opnå markedsafkastet.

Historisk har Industriens Pension opnået et betydeligt merafkast ved aktiv formueforvaltning, efter at alle omkostninger er trukket fra.

I 2013 gav den aktive strategi et afkast, der var 0,7 %-point højere end det opstillede strategiske benchmark. Det skyldes primært, at forvaltningen af guldrandede obligationer og virksomhedsobligationer gav et større afkast end de opstillede benchmarks.

Industriens Pensions investeringsstrategi har over de seneste 10 år givet et gennemsnitligt

afkast på 9,2 % før pensionsafkastskat. Sammenlignet med andre danske livs- og pensionsforsikringselskaber har Industriens Pensions afkast over en årrække været blandt de højeste.

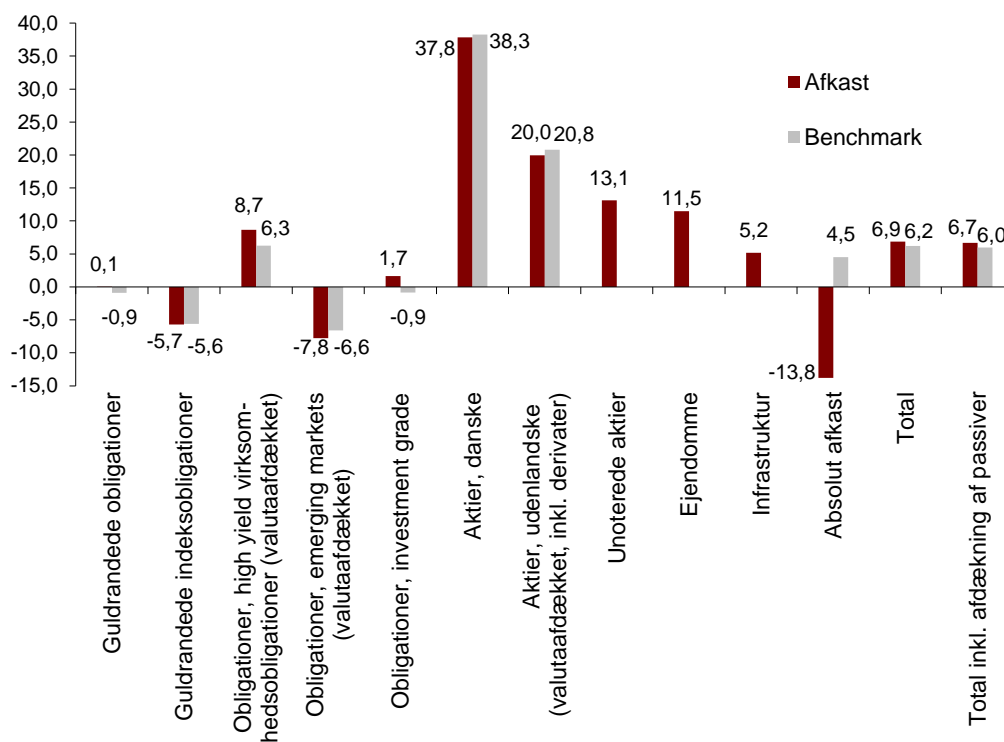
Fortsat fokus på infrastruktur og ejendomme

Industriens Pension har investeret mere end 5 mia. kr. i infrastruktur, og det er planen at øge disse investeringer i de kommende år.

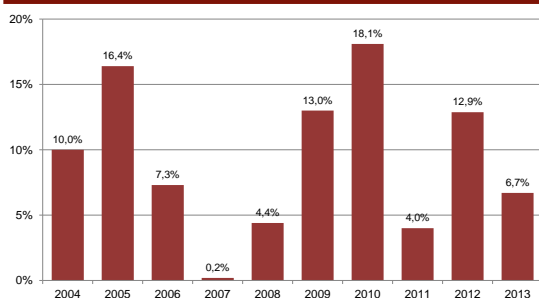
En del af investeringerne i infrastruktur er såkaldte OPP-investeringer. Det er investeringer, hvor offentlige og private partnere samarbejder om udvikling og drift af forskellige anlæg, f.eks. opførelse og drift af veje, skoler, hospitaler, retsbygninger, busterminaler, ældreboliger og kollegier.

Tidligere blev alle infrastrukturinvesteringer foretaget gennem fonde, men i 2013 har Industriens Pension påbegyndt direkte investeringer i infrastrukturaktiver. Der er således investeret i opførelse af en større havvindmøllepark i Nordsøen og i et OPP-projekt med udvidelse af stråleterapien på Næstved sygehus.

Også inden for ejendomme vil Industriens Pension i de kommende år øge sin eksponering. Ved indgangen til 2013 udgjorde ejendomsporteføljen 2,8 mia. kr. Hidtil har Industriens Pension primært foretaget ejendomsinvesteringer i udlandet, men hovedparten af de nye ejendomsinvesteringer vil blive foretaget i Danmark. Det sker på baggrund af, at såvel renteniveauet som ejendomspriserne i Danmark er faldet. Det gør ejendomme til en mere interessant investering i forhold til guldrandede obligationer.

Figur 8 Afkast af aktivtyper og deres benchmark 2013


Anm.: Opgjort som tidsvægtet afkast

Figur 9 Afkast i de seneste 10 år


Anm.: Officielle afkastnøgletal (N1) til og med 2011. For 2012 og 2013 afkast af de samlede investeringsaktiver.

Investeringsomkostningerne udgjorde 0,72 % af aktiverne i 2013. Investeringsomkostningerne omfatter alle former for omkostninger i forbindelse med forvaltningen af investeringsaktiverne i form af gebyrer til porteføljemanagere, omkostninger til depotbank, kurtag, lønninger til personale mv. Som det ses af tabel 8, varierer investeringsomkostningerne betydeligt på tværs af aktivklasser.

Niveauet for investeringsomkostningerne vil generelt afspejle den valgte investeringsstrategi. Lave investeringsomkostninger er således ikke et mål i sig selv. En strategi, som den

Industriens Pension fører, med aktiv porteføljeforvaltning og en høj andel af unoterede investeringer, er forbundet med relativt høje

omkostninger, men har også historisk resulteret i et højere afkast end en passiv strategi med passivt forvaltede, børsnoterede aktiver.

Tabel 8 Investeringssomkostninger 2013 fordelt på aktivklasser

Aktivtype	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	3,0	0,01
Guldrandede indeksobligationer	0,5	0,01
Emerging market obligationer	46,7	0,47
High yield virksomhedsobligationer	35,4	0,31
Investment grade virksomhedsobligationer	42,3	0,54
Danske aktier	23,4	0,28
Udenlandske aktier	102,0	0,45
Unoterede aktier	316,4	2,00 *
Ejendomme	39,9	0,87 *
Infrastruktur	102,8	1,32 *
Infrastruktur core	8,6	2,07
Absolut afkast	10,7	2,56
Ufordelte omkostninger	74,0	-
Ekstra Pension	0,7	-
Investeringssomkostninger i alt	806,3	0,72

* I procent af gennemsnitligt investeringstilsagn

INVESTERINGSAKTIVER

Investeringsaktiverne steg fra 110,2 mia. kr. ultimo 2012 til 116,1 mia. kr. ultimo 2013.

Denne stigning skyldes såvel en stigning i markedsværdien af aktiverne som en nettotilgang af pensionsbidrag.

Tabel 9 Fordeling af aktivtyper

Aktivtype	Eksponering ultimo 2012		Eksponering ultimo 2013	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	29.253	26,5	26.717	23,0
Guldrandede indeksobligationer	10.074	9,1	8.806	7,6
Emerging markets obligationer	10.621	9,6	9.325	8,0
High yield obligationer	9.858	8,9	11.759	10,1
Investment grade obligationer	7.790	7,1	7.915	6,8
Danske aktier	7.501	6,8	9.402	8,1
Udenlandske aktier	21.071	19,1	20.847	18,0
Unoterede aktier	7.520	6,8	8.774	7,6
Ejendomme	2.282	2,1	2.767	2,4
Infrastruktur	3.311	3,0	5.344	4,6
Absolut afkast	789	0,7	200	0,2
Pengemarked *	120	0,1	4.197	3,6
I alt	110.191	100,0	116.052	100,0

* Beregnet som bankindestående + modværdi af finansielle instrumenter + markedsværdi af finansielle instrumenter

INVESTERINGSSTRATEGI

Investeringsstrategien for de aktivt forvaltede investeringsaktiver tager udgangspunkt i en overordnet principiel fordeling på aktivtyper og et råderum for hver af disse. Inden for råderummet kan aktivtyperne over- eller undervægtes.

Investeringsaktiverne er opdelt i to underporteføljer med henholdsvis høj og lav risiko. Disse to underporteføljer har hver deres principielle ramme. De enkelte kunder, egenkapital mv. får et individuelt tilpasset risikoniveau ved at investere varierende andele i de to underporteføljer.

Tabel 10 Investeringsramme og råderum for lavrisikoportefølje

Aktivtype	Principiel investeringsramme	Råderum	Principiel investeringsramme	Råderum
	2013 %	2013 %	2014 %	2014 %
Nominelle guldrandede obligationer	65	60-100	50	25-100
Indekserede guldrandede obligationer	30	0-60	30	0-60
Investment grade virksomhedsobligationer	0	0-20	7,5	0-20
Ejendomme (core)	5	0-10	7,5	0-15
Infrastruktur (core)	0	0-10	5	0-15
Absolut afkast - investeringer	0	0-5	-	-
Kontant	0	0-5	0	0-5
Finansielle instrumenter	0	-	0	-
I alt	100	-	100	-

Tabel 11 Investeringsramme og råderum for højrisikoportefølje

Aktivtype	Principiel	Råderum	Principiel	Råderum
	investeringsramme		investeringsramme	
	2013	2013	2014	2014
	%	%	%	%
Nominelle guldrandede obligationer	10	0-20	10	0-20
Indekserede guldrandede obligationer	0	0-20	0	0-20
Investment grade virksomhedsobligationer	10	0-20	7,5	0-20
High yield virksomhedsobligationer	10	0-20	10	0-20
Emerging markets obligationer	12,5	0-25	12,5	0-25
Danske noterede aktier	10	2,5-17,5	10	2,5-17,5
Udenlandske noterede aktier	25	5-45	25	5-45
Unoterede aktier	12,5	5-20	12,5	5-20
Ejendomme	2,5	0-10	2,5	0-10
Infrastruktur	5	0-10	7,5	0-12,5
Absolut afkast	2,5	0-10	-	-
Øvrige kredit	0	0-10	2,5	0-10
Øvrige strategier	-	-	0	0-5
Råvarer	0	-5-5	0	-5-5
Kontant	0	0-10	0	0-5
Finansielle instrumenter	0	-	0	-
Aktivt forvaltede aktiver	100	-	100	-

Risiko

Industriens Pension arbejder systematisk med den løbende vurdering og styring af selskabets risici.

Bestyrelsen fastsætter de overordnede rammer for koncernens risici og risikostyring gennem udarbejdelse af risiko- og sikkerhedspolitikker samt retningslinjer til direktionen.

Industriens Pensions holdning til risici

Industriens Pensions holdning til risici er at anerkende, at ønskede resultater genereres ved en kontrolleret risikovillighed, og at risici derfor bør styres og kontrolleres og ikke nødvendigvis elimineres.

Generelt foretages vurderingen af de enkelte risici ud fra en vurdering af, hvilke konsekvenser en risiko kan have, hvis den indtræffer, kombineret med risikoen for at dette sker.

I tilfælde hvor risikoen overstiger det acceptable, beslutter bestyrelsen, hvilke tiltag der skal gennemføres for at nedbringe risikoen til et lavere niveau. Disse tiltag fastlægges i politikker og retningslinjer samt ved etablering af interne kontroller.

Der sikres gennem denne proces et miljø, hvor bestyrelse og direktion kan tage velovervejede beslutninger med henblik på at optimere forholdet mellem afkast og risiko.

Risikoidentifikation og vurdering

Det centrale i Industriens Pensions risikostyring er at sikre, at alle betydelige risici, der følger af selskabets aktiviteter, identificeres, kvantificeres, vurderes, styres og rapporteres.

Bestyrelsen har en aktiv rolle i forbindelse med identifikationen af risici. I forbindelse med

den årlige vedtagelse af Industriens Pensions forretningsmodel eller ved væsentlige ændringer i øvrigt, fastlægger bestyrelsen samtidig de risici, der knytter sig til den besluttede forretningsmodel.

I samarbejde med direktionen foretager bestyrelsen en vurdering af alle de risici, der kan afledes af den besluttede forretningsmodel eller af virksomhedens forhold i øvrigt.

Ved risikovurderingen iagttages som udgangspunkt den uafdækkede risiko, og det beslutes, hvilke risikoreducerende tiltag der skal gennemføres. Det gælder eksempelvis fastlæggelse af investeringsgrænser og beslutning om genforsikring.

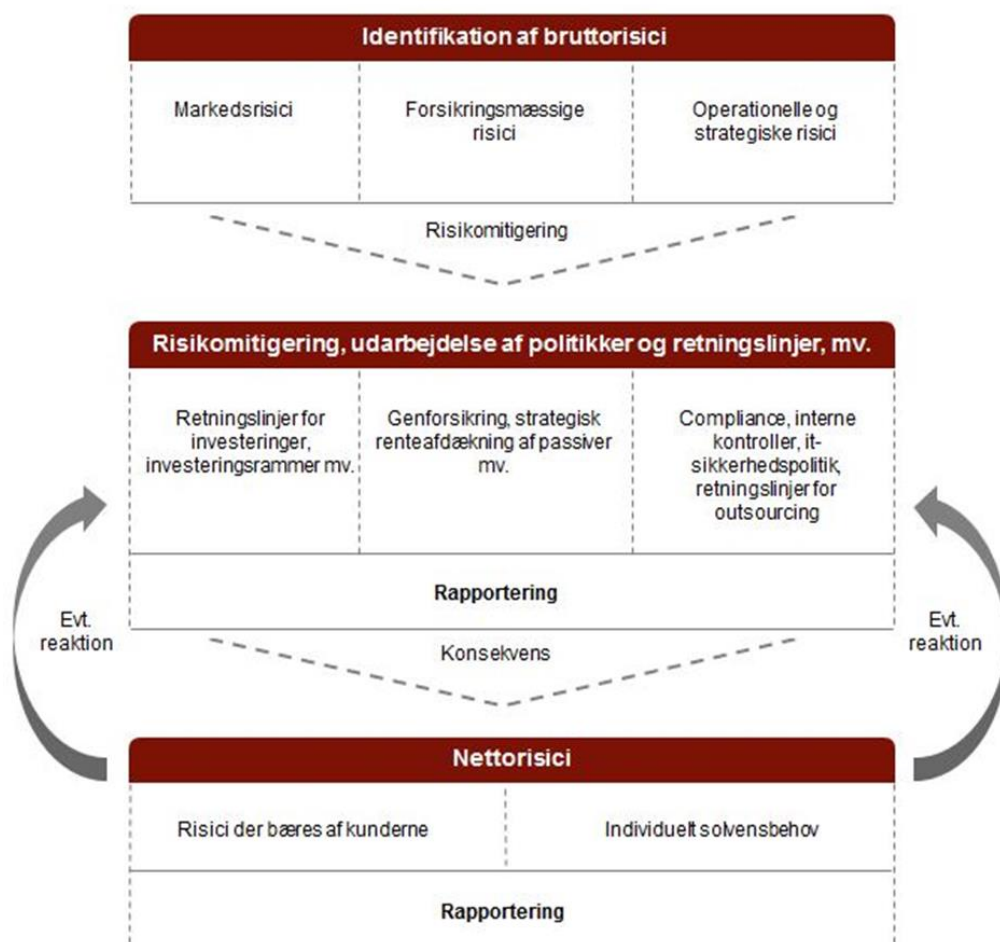
Ved vurderingen af de enkelte risici tages der endvidere hensyn til både kundernes forhold samt til størrelsen af den basiskapital, der skal dække det aktuelle krav til kapital.

Hovedparten af kunderne har et markedsrenteprodukt, hvor den enkelte selv bærer hovedparten af de risici, som eksisterer.

Det er en central opgave i risikovurderingen, at bestyrelsen sikrer sig, at de enkelte kunder ikke pålægges en uhensigtsmæssig risiko. Dette er, blandt andre tiltag, gennemført ved at indføre et livscyklusprodukt, hvor risikoen afhænger af den enkelte kundes investeringshorisont, bestemt ud fra kundens alder.

For den resterende del af kunderne, der har et gennemsnitsrenteprodukt, samt for selskabets basiskapital mv. tages der ved risikovurderingen hensyn til, hvilke påvirkninger de enkelte risici har på størrelsen af det individuelle solvensbehov, som skal dækkes af kapital.

Den overordnede risikostyringsproces kan illustreres ved nedenstående figur.



Risikostyringen i 2013

I foråret 2013 godkendte bestyrelsen en opdatering af Industriens Pensions forretningsmodel.

I forlængelse heraf blev der af bestyrelsen – i lighed med tidligere – foretaget en identifikation af de risici, der knytter sig til forretningsmodellen, og der blev foretaget en detaljeret vurdering af de enkelte risici og deres mulige konsekvenser for kunderne og for det kapitalkrav, der skal dækkes af selskabets basis-

kapital. På baggrund heraf blev det samlede risikobillede fastlagt, og de ønskede risikoreducerende tiltag blev besluttet.

På det efterfølgende bestyrelsesmøde vedtog bestyrelsen de opdaterede risikostyringspolitikker, hvor konklusionerne fra risikoidentifikationen blev indarbejdet.

Det praktiske arbejde med at gennemføre styringen af de enkelte risici er forankret hos de ansvarlige i de enkelte afdelinger.

Der er etableret et internt risiko- & økonomi-udvalg, der sikrer den overordnede koordinering af den risikostyring, der foretages.

Dette udvalg har også ansvaret for, at der udarbejdes systematisk og løbende rapportering til direktion og bestyrelse.

Der arbejdes løbende på at udvikle risikostyringen, herunder på at sikre en optimal it-understøttelse af den koordinering og rapportering, der udarbejdes. Dette arbejde vil fortsætte i 2014, hvor der blandt andet sikres en systemmæssig sammenhæng mellem registreringen af risikovurderinger, tilknyttede interne kontroller og de operationelle fejlhændelser, der forekommer.

Industriens Pensions væsentligste risici

De aktuelle risici kan opdeles i markedsrisici, forsikringsmæssige risici samt operationelle og strategiske risici.

Markedsrisici

Markedsrisici omfatter de risici, der er på investeringsaktiverne både i forhold til tab på aktier, renter, valuta og ejendomme. Herudover indgår også risikoen for tab som følge af kredit- og modpartsrisici samt koncentrationsrisici.

Rammerne for risikoniveauet fastlægges af bestyrelsen i politikker og retningslinjer, der på detaljeret vis regulerer investeringerne.

For kunder, der stadig har en pensionsordning med gennemsnitsrente, er de væsentligste finansielle risici knyttet til samspillet mellem investeringsaktiverne og de aktuelle forsikringsforpligtelser.

Risikoen består i, hvorvidt afkastet af investeringsaktiverne er tilstrækkeligt til at dække de forpligtelser, der eksisterer på forsikringskontrakterne. Den væsentligste risiko er ændringer i renten.

Denne renterisiko på forpligtelserne elimineres ved afdækning med rentederivater.

Tilsvarende er der også knyttet en væsentlig renterisiko til opgørelsen af hensættelserne i syge- og ulykkesforsikring, hvor udsving i renten vil påvirke det regnskabsmæssige resultat. Denne renterisiko elimineres ligeledes ved anvendelse af rentederivater.

Risikoen for ændringer i valutakurser begrænses ved anvendelse af derivater.

Modpartsrisikoen begrænses generelt ved at anvende princippet om "delivery versus payment" i forbindelse med handel med værdipapirer og ved at kræve sikkerhedsstillelse for positive dagsværdier over et vist niveau på de forskellige derivater, der anvendes.

Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici omfatter risikoen for tab som følge af udviklingen i dødelighed, levetid, tab af erhvervsevne samt kritisk sygdom.

Derudover omfattes katastroferisici i forhold til, at en større katastrofe kan give en betydelig stigning i dødsfaldsydelser og/eller ydelser ved tab af erhvervsevne. Denne katastroferisiko mindskes gennem tegning af genforsikring.

Operationelle og strategiske risici

De operationelle risici omfatter risikoen for tab, der kan henføres til interne fejl i it-systemer, fejlagtige procedurer, ufuldstændige interne kontroller, bedrageri mv.

De strategiske risici omfatter blandt andet om-dømmerisici og andre risici, der er relateret til eksterne begivenheder og faktorer.

Der anvendes en risikostyringsmodel til den overordnede styring af de operationelle og strategiske risici.

I denne model sker der i et fælles it-værktøj løbende en identifikation og en vurdering af de væsentligste operationelle og strategiske risici.

Vurderingen af de enkelte risici foretages ud fra, hvilke konsekvenser det vil have, såfremt de indtræffer, og en vurdering af sandsynligheden for at dette sker.

Ansvar for den løbende opdatering af det operationelle risikobillede er forankret hos den enkelte ansvarlige leder.

Denne model er suppleret med en løbende registrering af operationelle hændelser, som enten resulterer i tab, eller som kunne have gjort det. Disse hændelser indgår fremadrettet i den løbende vurdering af de enkelte risici, og kan blandt andet resultere i ændringer i det aktuelle interne kontrolniveau.

Individuelt solvensbehov

Industriens Pension skal som forsikrings-selskab løbende opgøre et individuelt solvensbehov. Størrelsen af det individuelle sol-

vensbehov afhænger af den aktuelle risiko-profil.

Bestyrelsen identificerer de væsentligste risici og godkender på overordnet niveau de metoder, der anvendes ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

Det individuelle solvensbehov ved udgangen af 2013 er opgjort i overensstemmelse med den model, de parametre og de stød, der er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om solvens og driftsplaner, der træder i kraft den 1. januar 2014.

Selskabets revision foretager en uafhængig vurdering af opgørelsen af solvensbehovet og rapporterer resultatet af denne vurdering til bestyrelsen. Det individuelle solvensbehov rapporteres til Finanstilsynet.

Ultimo 2013 er det individuelle solvensbehov opgjort til 1.223 mio. kr. Specifikationen, af hvilke risici der bidrager til størrelsen af solvensbehovet, fremgår af tabel 12.

Tabel 12 Individuelt solvensbehov

<i>mio. kr.</i>	31.12.2012	31.12.2013
<i>Forsikring</i>		
Longevity-risiko (risiko for længere levetid)	381	365
Invaliderisiko	409	321
Katastroferisiko	51	52
Andre forsikrings- og omkostningsrisici	37	40
Forsikrings- og omkostningsrisici	878	778
<i>Markedsrisici</i>		
Renterisiko	375	567
Aktiekursrisiko	885	893
Andre markeds- og kreditrisici	772	735
Markedsrisici i alt	2.032	2.195
Modpartsrisici	26	23
Samlet tab på basisrisici	2.936	2.996
Diversifikation	-1.216	-1.264
Diversificeret tab på basisrisici	1.720	1.732
Dækket af buffere	-716	-756
Individuelt solvensbehov på basisrisici	1.004	976
<i>Operationelle risici</i>		
Operationelle risici	73	69
Strategiske risici	183	178
Operationelle og strategiske risici i alt	256	247
Individuelt solvensbehov	1.260	1.223

Samfundsansvar

Industriens Pension ønsker at udvise social ansvarlighed i investeringsstrategien og dermed sikre, at både kunder og virksomheder, der indbetaler til pensionsordningen og samfundet som helhed, kan være trygge ved den måde, pensionsmidlerne investeres på.

Integration af miljø- og klimamæssige, sociale samt ledelsesmæssige forhold

Industriens Pension overvåger systematisk alle selskaber i investeringsporteføljen samt selskaber, der indgår i Industriens Pensions samlede investeringsunivers, da disse selskaber potentielt kan indgå i porteføljen.

Den systematiske overvågning og gennemgang af selskaber med kritisable forhold resulterer i en fokusliste over virksomheder, som muligvis handler i strid med Industriens Pensions retningslinjer for ansvarlige investeringer.

Virksomheder på fokuslisten overvåges løbende for at følge udviklingen i sagerne og for at kunne træffe beslutning om at udøve aktivt ejerskab, hvis det vurderes at være relevant.

Som led i overvågningen indsamler Industriens Pension systematisk data om selskaberne og følger deres udvikling. Dette sker i tæt samarbejde med eksterne rådgivere, der har specialiseret sig i analyse af virksomheders miljøforhold og sociale ansvarlighed.

Industriens Pension indleder dialog med selskaber, der bryder internationale normer og pensions-selskabets retningslinjer for ansvarlige investeringer for at opnå en adfærdsmæssig ændring hos selskabet i forhold til de identificerede problemstillinger. Dialogen følger en struktureret proces, som giver mulighed for at fastsætte mål og følge udviklingen af dialogen tæt undervejs.

Hvis dialogen ender uden resultat, eller selskabet bevidst bryder regler, der er fastsat

af nationale myndigheder i de lande, hvor virksomheden arbejder eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse, kan selskabet udelukkes fra Industriens Pensions investeringsunivers.

Ansvarlige investeringer i statsobligationer

Industriens Pension har i 2013 arbejdet med ansvarlige investeringer i statsobligationer. Arbejdet skal strukturere integration af ansvarlige investeringer i statsobligationer og følge internationalt anerkendte standarder for ansvarlige investeringer på området. Både Rådet for Samfundsansvar og organisationen bag de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer har i 2013 arbejdet med udarbejdelse af retningslinjer for ansvarlige investeringer i statsobligationer.

Industriens Pension anser det ikke som en mulighed at udøve aktivt ejerskab ved investering i statsobligationer. Investering i statsobligationer giver ikke medejerskab eller medindflydelse, som det er tilfældet ved køb af aktier. Investorer kan i den rente, de kræver for at købe et lands statsobligationer tilkænde-give, at der er forhold og risici, som de kræver en ekstra betaling for. Alternativt kan de helt afstå fra at investere i det pågældende land, hvis de finder at forholdene er tilstrækkelig kritisable.

Hvis der afstås fra investering, kan det også føre til at et land bliver fastholdt i en dårlig gænge, og det er derfor nødvendigt at fokusere på, om et land er inde i en positiv ESG-udvikling.

Om et land er en interessant investering, vurderes ud fra, hvorvidt landet vil være i stand til og villig til at leve op til sine kontraktlige forpligtelser. Denne vurdering beror på nogle mere håndgribelige faktorer såsom de forventede fremtidige pengestrømme og en række ESG-faktorer.

ESG-faktorer der indgår i vurderingen af et lands kreditværdighed:

- Respekt for menneskerettigheder
- God regeringsførelse, herunder korrupsion, politisk stabilitet, statens institutionelle styrke og gennemsigtighed i regeringsførelse og myndighedsudøvelse mv.
- Sociale forhold, f.eks. fattigdom, ulighed og adgang til sundhed og sikkerhed
- Respekt for arbejdstagerrettigheder
- Naturbeskyttelse og biodiversitet
- Ressourceeffektivitet

Aktiviteter i 2013

Industriens Pension har i 2013 vurderet en række selskaber, der potentielt kan være indblandet i brud på menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøbeskyttelse eller korrupsion. Selskaberne analyseres på baggrund af FN's Global Compact principper, og der fokuseres på systematiske og alvorlige overtrædelser af internationale normer (samt overtrædelser, som virksomheder ikke har erkendt). Udvælgelsen af selskaber til undersøgelse tager udgangspunkt i forskellige fak-

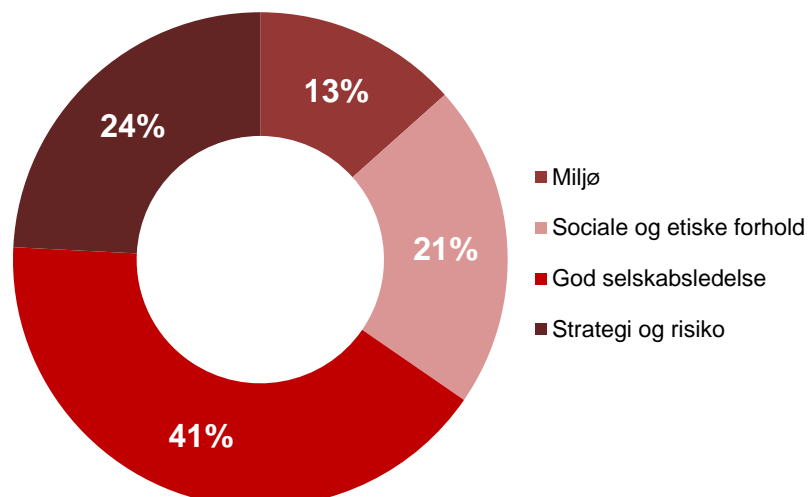
torer som f.eks. lande, branche eller et konkret tema. Industriens Pension mener som udgangspunkt, at det er bedre at bedrive aktivt ejerskab og forsøge at påvirke selskaberne frem for at frasælge investeringerne.

I 2013 var Industriens Pension i dialog med 216 selskaber. Hensigten med dialogen er at få indblik i, hvilke initiativer selskaberne tager for at leve op til de etiske og miljømæssige krav, der er en forudsætning for, at de indgår i Industriens Pensions investeringsunivers.

Industriens Pension har været i dialog med selskaber omkring miljømæssige, sociale samt ledelsesmæssige forhold. Dialogerne har været af meget forskellig karakter og alvor, og ofte er det en løbende dialog for at forstå virksomhedernes ageren og ikke nødvendigvis for at tilskynde en adfærdsændring.

Hvis en virksomhed ikke ønsker at indgå i dialog eller ændre på adfærd af omfattende karakter, kan det føre til, at virksomheden kommer på Industriens Pensions udelukkelsesliste.

Figur 10 Årsag til dialog



Principper for ansvarlige investeringer

Industriens Pensions etiske retningslinjer er baseret på "Vejledning om ansvarlige investeringer" og de FN støttede principper for ansvarlige investeringer. Vejledningen forpligter investorerne til at styrke deres fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (corporate governance) i forbindelse med investering. Der opfordres til, at disse forhold implementeres i investeringsprocessen samt håndteres gennem aktivt ejerskab.

Industriens Pension tilsluttede sig i 2009 den private organisation, der arbejder for at fremme de FN-støttede "Principper for Ansvarlige Investeringer" (PRI). I 2013 besluttede Industriens Pension, at man ikke længere ville støtte organisationen, efter at der var sket betydelige ændringer i vedtægter, medlemsdemokrati og gennemsigtighed omkring organisationens aktiviteter.

Industriens Pension vil fortsat bakke op om de seks principper, som organisationen oprindeligt blev dannet til at fremme.

Udviklingsmål

Industriens Pension ønsker fortsat at styrke vores fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (corporate governance) i forbindelse med investering. Det vil dels ske i selve investeringsprocessen, dels via aktivt ejerskab. Det er således hensigten at øge omfanget af dialog med selskaber og gøre

brug af stemmeret der, hvor Industriens Pension har mulighed for at påvirke virksomhedernes ansvarlighed.

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

I medfør af nye lovregler om den kønsmæssige sammensætning i ledelsen i blandt andet finansielle virksomheder, har bestyrelsen i 2013 vedtaget måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer.

De 14 bestyrelsesmedlemmer i Industriens Pension er efter generalforsamlingen fordelt på 3 kvinder og 11 mænd. Det underrepræsenterede køns andel udgør således godt 21 % og opfylder dermed det fastsatte måltal med den nye bestyrelsesrepræsentation.

For øvrige ledelsesniveauer – direktører, afdelingschefer og teamledere med ledelsesansvar – skal der opstilles en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn, hvis det underrepræsenterede køns andel er mindre end 40 %. Den aktuelle fordeling i Industriens Pension er på 10 kvinder og 12 mænd, svarende til en relativ fordeling på 45 %/55 %.

Bestyrelsen har vedtaget en politik om, at der ved indstilling til ansættelse på lederniveau, skal indstilles en person fra det underrepræsenterede køn, medmindre en anden kandidat må anses som mere kvalificeret til jobbet.

Bestyrelsens værdiskabelse i 2013

Bestyrelsen har på alle møder i 2013 taget stilling til ændringer i Arbejdsmarkeds-pensionen.

Bestyrelsen har blandt andet ændret invalidepensionen som følge af reformen af fleksjob og førtidspension. Desuden har bestyrelsen præciseret reglerne for overførsler, og bestyrelsen har strammet op på reglerne for genkøb.

På årets sidste bestyrelsesmøde besluttede bestyrelsen, at der på et tidspunkt i 2014 skal indføres mulighed for at vælge en garanti på alderspensionen i 10 år.

Bestyrelsen foretager jævnligt en sammenligning med andre selskabers produkter for at sikre, at pensionsordningen i Industriens Pension er optimal i forhold til kunderne i Industriens Pension.

Desuden har bestyrelsen på årets bestyrelsesmøder og bestyrelsesseminar blandt andet taget stilling til Industriens Pensions overordnede strategi samt de forhold, der skal indgå i bestyrelsens varetagelse af sine opgaver.

Bestyrelsen har blandt andet drøftet investeringsomkostningerne i Industriens Pension som en følge af bestyrelsens beslutning om at have en aktiv investeringspolitik.

Desuden har bestyrelsen drøftet direkte investeringer i ejendomme. I den forbindelse har bestyrelsen prioriteret ekstra tid til at drøfte de grundlæggende begreber ved direkte investeringer i ejendomme.

Også i 2013 har fastlæggelsen af risici været et centralt emne for bestyrelsen. Bestyrelsens

arbejde har på dette punkt medført, at der er igangsat et arbejde med at foretage en mere logisk opbygning og opdeling mellem politikker, retningslinjer og forretningsgange i løbet af 2014.

Endelig har bestyrelsen foretaget et "service-tjek" af arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen sammenholdt med den gældende lovgivning.

Herudover har der været afholdt 4 møder i investeringsudvalget, 3 møder i etikudvalget, 2 møder i regnskabsudvalget og 9 formandskabsmøder.

Udvalgene bidrager til at øge effektiviteten og højner kvaliteten af arbejdet i bestyrelsen og har et forberedende formål forud for behandlingen i bestyrelsen.

Regnskabsudvalget er et nyt udvalg, der blev nedsat af bestyrelsen i 2013. Regnskabsudvalget har opgaver, der ligner dem, der gælder for et revisionsudvalg, og udvalget har blandt andet til opgave at overvåge, at regnskabsprocessen og revisionen foregår effektivt. Desuden skal udvalget overvåge, at der er effektive kontroller.

I investeringsudvalget forberedes bestyrelsesbehandlingen af investeringsrettede punkter til bestyrelsen, f.eks. omkring fastlæggelse af investeringsrammer og risikobudgetter, ligesom der ydes sparring og foretages dybere kontrol af investeringsområdet.

I etikudvalget følges udviklingen inden for etik og aktivt ejerskab på investeringsområdet. Der arbejdes inden for rammerne af de principper for social ansvarlighed, som bestyrelsen har vedtaget samt de politikker og ret-

ningslinjer, som bestyrelsen i den forbindelse har vedtaget.

For alle Industriens Pensions ledelsesudvalg gælder, at det er bestyrelsen, der har det fulde ansvar for alle de beslutninger, der er forberedt i ledelsesudvalgene. Bestyrelsen evaluerer løbende udvalgenes opgavevaretagelse.

Bestyrelsesevaluering

I lighed med tidligere år har bestyrelsen også i 2013 foretaget en selvevaluering. Bestyrelsens selvevaluering i 2013 har ikke givet anledning til behov for ændringer i bestyrelsens sammensætning.

Bestyrelsen har truffet beslutning om at gennemføre en bestyrelsesuddannelse i 2014. CV for hvert af de enkelte bestyrelsesmedlemmer kan ses på Industriens Pensions hjemmeside.

God selskabsledelse

Bestyrelsen anser god selskabsledelse som grundlæggende for Industriens Pensions langsigtede succes. Bestyrelsen bakker derfor også op om langt hovedparten af de anbefalinger, som Komiteen for god selskabsledelse har givet for arbejdsmarkedspensions-selskaber.

Bestyrelsens uddybende stillingtagen til de gældende anbefalinger er tilgængelig på Industriens Pensions hjemmeside.

Ejerforhold, ledelse, ledelseshverv og aflønningspolitik

EJERFORHOLD

Industriens Pensionsforsikring A/S og Industriens Pension Service A/S ejes 100 % af IndustriPension Holding A/S og indgår sammen med de af Industriens Pensionsforsikring A/S helejede datterselskaber i koncernen.

Industriens Pension er oprettet af parterne bag industriens overenskomst: DI og forbundene i CO-industri. De har tilsammen indbetalt aktiekapitalen på 125 mio. kr. i moderselskabet IndustriPension Holding A/S.

DI ejer 35 % af aktiekapitalen.

Forbundene i CO-industri ejer 65 % med følgende fordeling:

3F – Fagligt Fælles Forbund	40,80 %
Dansk Metal	21,96 %
Dansk EI-Forbund	2,00 %
Malerforbundet i Danmark	0,12 %
Blik- og Rørarbejderforbundet	0,08 %
Serviceforbundet	0,04 %

AFLØNNINGSPOLITIK

Bestyrelsen fastsætter hvert år lønpolitikken, som herefter godkendes af generalforsamlingen. På møde den 12. marts 2013 besluttede bestyrelsen at ændre lønpolitikken, så det fremgår, at der kan udbetales engangsbeløb, der ikke tilskynder til øget risikotagning, og

som ikke overstiger 100.000 kr. Desuden valgte bestyrelsen at udvide kredsen af ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Industriens Pensions risikoprofil, med it-chefen og investeringschefen.

DIREKTION

Laila Mortensen (f. 1965)

Adm. direktør for IndustriPension Holding A/S og det 100 % ejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S.

Direktionens samlede aflønning udgjorde 3,5 mio. kr. Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til direktionens ansættelse. Der udbetales ikke vederlag til direktionen for bestyrelses- og direktionsposter i koncernens øvrige selskaber.

Bestyrelses- og direktionsposter i koncerninterne selskaber:

- Bestyrelsesformand for IP Butendiek Wind K/S

- Bestyrelsesformand for IP Butendiek Wind Komplementar ApS
- Bestyrelsesformand for IP Finans 1 ApS
- Bestyrelsesformand for IP Infrastruktur Komplementar ApS
- Bestyrelsesformand for IP Infrastruktur P/S
- Bestyrelsesformand for IP OPP Holstebro P/S
- Bestyrelsesformand for IP Komplementar ApS
- Bestyrelsesformand for IP Ejendomme 2013 ApS
- Bestyrelsesmedlem i Industriens Pension Portfolio F.M.B.A.
- Ordførende direktør for Industriens Pension Service A/S

Øvrige selskaber:

- . Bestyrelsesmedlem i Forsikring og Pension
- . Bestyrelsesmedlem i Spar Nord Bank A/S
- . Bestyrelsesnæstformand i DSEB
- . Bestyrelsesmedlem i Komplementarselskabet OPP Psykiatrisk Afdeling Vejle –

Industriens Pension ApS

- . Bestyrelsesmedlem i P/S OPP Psykiatrisk Afdeling Vejle – Industriens Pension

Ovenstående hverv er godkendt af bestyrelsen jf. FIL § 80 stk.1.

DAGLIG LEDELSE**Ledelsen består af:**

Laila Mortensen, adm. direktør
Joan Alsing, forsikringsdirektør
Jan Østergaard, investeringsdirektør

God selskabsledelse

For nærmere oplysninger om god selskabsledelse henvises til hjemmesiden www.industrienspension.dk

Ansvarshavende aktuar er:

Rikke Sylow Francis, underdirektør

Organisationstilknytning

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

BESTYRELSE

Bestyrelsen i Industriens Pensionsforsikring A/S har 14 medlemmer: 7 medlemmer udpeget af arbejdstagersiden og 7 udpeget af arbejdsgiversiden. Arbejdstagersiden har altid formandsposten, arbejdsgiversiden altid næstformandsposten.

Aflønning af bestyrelsen

For bestyrelsesarbejdet modtager formand og næstformand et årligt vederlag på 220.000 kr. Dette honorar dækker endvidere deltagelse i eventuelle udvalg i Industriens Pensions-

forsikring A/S.

Øvrige medlemmer af bestyrelsen modtager et årligt vederlag på 110.000 kr. Øvrige medlemmer af bestyrelsen, der også er medlem af investeringsudvalget eller regnskabsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S modtager årligt et vederlag på 60.000 kr., udover det ordinære bestyrelsesvederlag. Formanden for regnskabsudvalget modtager et årligt vederlag på 80.000 kr.

Bestyrelsen består af:**Mads Andersen** (f. 1969)

Gruppeformand i Industrigruppen, 3F.

Næstformand i CO-industri.

Bestyrelsesformand i Industriens

Pensionsforsikring A/S.

Formand for investeringsudvalget og etikudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 21. april 2010.

Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesformand
- . Industriens Pension Service A/S, bestyrelsesformand
- . Industriens Kompetenceudviklingsfond, bestyrelsesmedlem
- . Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond, bestyrelsesmedlem
- . Laugesens Have, kursuscenter A/S, bestyrelsesmedlem
- . LO's hovedbestyrelse, bestyrelsesmedlem
- . 3F's hovedbestyrelse, bestyrelsesmedlem.

Kim Graugaard (f. 1961)

Viceadm. direktør i DI.

Næstformand i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Medlem af investeringsudvalget og etikudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2005.

Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . IndustriPension Holding A/S, næstformand
- . Industriens Pension Service A/S, næstformand
- . ATP, bestyrelses- og repræsentantskabsmedlem
- . DA, bestyrelsesmedlem

. Industriens Kompetenceudviklingsfond, bestyrelsesmedlem

. Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond, bestyrelsesmedlem

. TekSam, bestyrelsesformand.

Lars Andersen (f. 1958)

Direktør i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd.

Bestyrelsesmedlem i Industriens

Pensionsforsikring A/S.

Medlem af investeringsudvalget i Industriens

Pensionsforsikring A/S.

Formand for regnskabsudvalget i Industriens

Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2005.

Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesmedlem
- . Arbejdernes Landsbank A/S, bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget
- . DSB, bestyrelsesmedlem
- . IFU/IØ-fondene, bestyrelsesmedlem.

Erik Bredholt (f.1966)

Direktør i Livlande Holding A/S.

Bestyrelsesmedlem i Industriens

Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 30. november 2009.

Udpeget af arbejdsgiversiden i de fusionerede pensionskasser PNN PENSION og PHI pension.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . Leverandørselskabet Danish Crown Amba, bestyrelsesformand,
- . Danish Crown A/S, bestyrelsesformand
- . Dansk Arbejdsgiverforening, bestyrelsesmedlem
- . Slagteriernes Arbejdsgiverforening, bestyrelsesformand

- . DI's hovedbestyrelse, bestyrelsesmedlem
- . Friland A/S, bestyrelsesmedlem
- . Landbrug & Fødevarer, bestyrelsesmedlem
- . Livlande Holding A/S, bestyrelsesmedlem
- . Sokolow S.A. (Polen), bestyrelsesmedlem
- . Tulip Food Company, bestyrelsesmedlem
- . Tulip Ltd. (UK), bestyrelsesmedlem.

Claus Jensen (f.1964)

Forbundsformand, Dansk Metal.
Formand for CO-industri.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 25. april 2013.
Udpeget af forbundene i CO-industri.

- Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:
- . IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesmedlem
 - . Industriens Pension Service A/S, bestyrelsesmedlem
 - . Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond, IUS, næstformand for bestyrelsen
 - . Industriens Kompetenceudviklingsfond, IKUF, bestyrelsesformand
 - . A/S A-Pressen, bestyrelsesmedlem
 - . Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE, bestyrelses- og rådsmedlem
 - . Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond, AKF, bestyrelsesmedlem
 - . Arbejdernes Landsbank, bestyrelsesmedlem
 - . Ulandssekretariatet, bestyrelsesmedlem.

Heidi Jensen (f.1973)

Tillidsrepræsentant i Struers A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2011.
Udpeget af forbundene i CO-industri.

- Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:
- . 3F Storkøbenhavn, bestyrelsesmedlem.

Bjarne Graven Larsen (f.1964)

Adm. direktør i FIH Erhvervsbank A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S
Medlem af investeringsudvalget i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 25. april 2013.
Udpeget af DI.

- Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:
- . FIH Leasing og Finans A/S, bestyrelsesmedlem
 - . FIH PARTNERS A/S, bestyrelsesmedlem
 - . FIH Holding A/S, direktionsmedlem.

Nina Movin (f.1959)

Threadneedle Investment, regional
salgsdirektør.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S
Medlem af investeringsudvalget i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 25. april 2013.
Udpeget af forbundene i CO-industri.

- Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:
- . Dansk Vækstkapital, bestyrelsesmedlem.

Jens Due Olsen (f. 1963)

Direktør.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.
Medlem af investeringsudvalget i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. maj 2002.
Udpeget af DI.

- Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:
- . Amrop A/S, bestyrelsesformand
 - . AtchikRealtime A/S, bestyrelsesformand
 - . Auriga Industries A/S, bestyrelsesformand

- . Bladt Industries A/S, næstformand og formand for revisionsudvalget
- . Cryptomatic A/S, bestyrelsesmedlem
- . Gyldendal A/S, bestyrelsesmedlem
- . Heptagon Advanced Micro Optics Inc., bestyrelsesmedlem og formand for Audit Committee
- . Kompan A/S, bestyrelsesformand og formand for revisionsudvalget
- . LD Invest 2, investeringsudvalgsmedlem
- . NKT Holding A/S, bestyrelsesformand
- . Pierre.dk A/S, bestyrelsesformand
- . Royal Unibrew A/S, bestyrelsesmedlem.

Jukka Pertola (f. 1960)

Adm. direktør i Siemens A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 22. februar 2012.
Udpeget af DI.

- Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:
- . Akademiet for de Tekniske Videnskaber, medlem
 - . Baltic Development Forum, bestyrelsesmedlem
 - . Copenhagen Capacity, bestyrelsesmedlem
 - . Copenhagen Cleantech Cluster, bestyrelsesmedlem
 - . DELTA Dansk Elektronik, Lys & Akustik, næstformand
 - . DI ITEK, næstformand
 - . DI hovedbestyrelse, bestyrelsesmedlem
 - . Industriens Arbejdsgivere i København, bestyrelsesmedlem
 - . Karl Pedersen og Hustrus Industrifond, bestyrelsesmedlem
 - . LEO Pharma A/S, bestyrelsesmedlem
 - . Siemens A/S, bestyrelsesmedlem
 - . Siemens AS (Norge), bestyrelsesmedlem
 - . Siemens Høreapparater A/S, bestyrelsesformand
 - . Siemens Wind Power A/S, bestyrelsesformand.

Rasmus Sejerup Rasmussen (f. 1974)

Tillidsrepræsentant i Babcock & Wilcox
Vølund A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 25. april 2013.
Udpeget af forbundene i CO-industri.

- Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:
- . Babcock & Wilcox Vølund A/S, bestyrelsesmedlem
 - . Metal Vest, bestyrelsesmedlem.

Bo Stærmose (f. 1948)

Adm. direktør i Juliana A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 27. februar 2006.
Udpeget af DI.

- Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:
- . IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesmedlem
 - . DI's hovedbestyrelse, bestyrelsesmedlem
 - . Fionia Fond, bestyrelsesformand
 - . International Chamber of Commerce, bestyrelsesmedlem
 - . Juliana Holding A/S, bestyrelsesformand
 - . Juliana A/S, bestyrelsesmedlem
 - . Juliana Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
 - . Otto Mønstedts Fond, bestyrelsesmedlem
 - . Otto Mønsted A/S, bestyrelsesmedlem
 - . Provinsindustriens Arbejdsgiverforening, bestyrelsesformand.

Berit Vinther (f. 1961)

Direktør i DI.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.
Medlem af regnskabsudvalget i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 22. april 2009.

Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesmedlem
- . Industriens Pension Service A/S, bestyrelsesmedlem
- . ATP, repræsentantskabsmedlem
- . Foreningen Pension for Funktionærer, bestyrelsesmedlem
- . Industriens Kompetenceudviklingsfond, næstformand
- . Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond, formand
- . PFA's Kunderåd, medlem.

Ole Wehlast (f. 1959)

Forbundsformand i Fødevareforbundet NNF.
Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 30. september 2009.

Udpeget af arbejdstagersiden i de fusionerede pensionskasser PNN PENSION og PHI pension.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . AOF Danmark, bestyrelsesformand
- . ATP, repræsentantskabsmedlem
- . ALKA, bestyrelsesmedlem
- . Arbejdernes Landsbank, repræsentantskabsmedlem

Forventninger til 2014

Kunder og indbetalinger

Antallet af kunder i Industriens Pension forventes i 2014 at falde med ca. 25.000, så det samlede antal kunder ventes at blive ca. 380.000. Antallet af virksomheder, der indbetaler, forventes uændret at være godt 8.000.

Der er nedsat et udvalg med det formål af få samlet små hvilende pensioner. Udvalgets arbejde er endnu ikke kendt, hvorfor der er en vis usikkerhed til denne forventning.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 7,4 mia. kr. i 2014. Heraf forventes 0,5 mia. kr. indbetalt til staten i form af arbejdsmarkedsbidrag.

Omkostninger

Industriens Pension vil i 2014 fortsat have fokus på omkostningernes størrelse. Kunderne betaler i 2014 i alt 336 kr. til dækning af administrationsomkostninger. Dette er et fald i forhold til 2013 på 24 kr.

Investeringsomkostningerne, som varierer med den valgte investeringsstrategi, forventes forøget i takt med det stigende omfang af investeringer. Det er dog forventningen, at omkostningsprocenten i forhold til investeringsaktiverne ikke vil forøges.

Investeringsvirksomheden

Investeringsstrategien for 2014 tilrettelægges med udgangspunkt i den af bestyrelsen

vedtagne principielle investeringsramme. Afvigelser fra den principielle ramme inden for det vedtagne råderum vil ske med henblik på at øge afkastet.

For den del af bestanden, der ikke er på markedsrente, vil forpligtelsernes renterisiko som udgangspunkt fortsat være afdækket 100 %. Afdækningen skal sikre, at reserverne ikke påvirkes utilsigtet i tilfælde af store renteændringer.

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes i 2014 at udgøre 4,4 mia. kr. før pensionsafkastskat. Dette er baseret på en antagelse om et stort set uændret niveau for danske og udenlandske obligationsrenter og et afkast på noterede aktier, der ligger ca. 3 %-point over obligationsrenten.

Kontorente

Kontorenten for den del af kunderne, der stadig er i gennemsnitsrentemiljøet, er for 2014 foreløbigt fastsat til 6 % p.a. efter pensionsafkastskat. For kunder med opsparing fra PNN PENSION og PHI pension er kontorenten dog fastsat til 2,5 % efter pensionsafkastskat.

Forventet resultat for 2014

Årets resultat er i høj grad afhængigt af det afkast, der opnås på de aktiver, der er tilknyttet egenkapitalen. Med ovenstående afkastforudsætninger forventes der for regnskabsåret 2014 et overskud i størrelsesordenen 100 til 120 mio. kr.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og

passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. marts 2014

Direktion:

Laila Mortensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mads Andersen
Formand

Kim Graugaard
Næstformand

Lars Andersen

Erik Bredholt

Claus Jensen

Heidi Jensen

Bjarne Graven Larsen

Nina Movin

Jens Due Olsen

Jukka Pertola

Rasmus Sejerup Rasmussen

Bo Stærmosé

Berit Vinther

Ole Wehlast

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJEREN I INDUSTRIENS PENSIONS Forsikring A/S

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol,

som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 19. marts 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note		2013 mio. kr.	2012 mio. kr.
2	Bruttopræmier	6.528	6.624
3	Afgivne genforsikringspræmier	0	-1
	Præmier f.e.r. i alt	6.527	6.623
12	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.012	1.094
13	Indtægter fra associerede virksomheder	6	8
	Renteindtægter og udbytter mv.	2.886	2.409
4	Kursreguleringer	3.323	8.883
	Renteudgifter	0	-1
7	Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed	-222	-217
	Investeringsafkast i alt	7.006	12.176
5	Pensionsafkastskat	-1.060	-1.853
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	5.946	10.323
6	Udbetalte ydelser	-4.593	-1.510
	Ændring i erstatningshensættelser	3	-18
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-117	-110
	Forsikringsydelser f.e.r. i alt	-4.708	-1.638
15	Ændring i livsforsikringshensættelser	304	-421
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt	304	-421
18	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	138	124
17	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	121	-942
19	Ændring i særlige bonushensættelser	-177	-518
	Bonus i alt	83	-1.336
20	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-8.099	-12.720

Resultat- og totalindkomstopgørelse, fortsat

Note		2013 mio. kr.	2012 mio. kr.
7	Administrationsomkostninger	-128	-136
	Overført investeringsafkast	77	-650
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	2	45
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	30	25
	Egenkapitalens investeringsafkast	-3	339
	RESULTAT FØR SKAT	29	410
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	0	-53
	ÅRETS RESULTAT	29	357
	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		
	Årets resultat	29	357
	ANDEN TOTALINDKOMST I ALT	-	-
	ÅRETS TOTALINDKOMST	29	357

Balance

	AKTIVER	31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
Note			
9	IMMATERIELLE AKTIVER	9	31
10	Driftsmidler	0	0
11	Domicilejendom	63	63
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	63	63
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.235	697
	Udlån til tilknyttede virksomheder	251	-
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	7	8
	Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt	1.492	706
	Kapitalandele	1.497	2.010
	Investeringsforeningsandele	299	403
	Obligationer	18.353	20.364
	Andre udlån	6	-
	Indlån i kreditinstitutter	71	350
14	Øvrige finansielle investeringsaktiver	52	26
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	20.279	23.154
	INVESTERINGSAKTIVER I ALT	21.771	23.859
20	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	102.450	95.768
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	566	550
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	5
	Andre tilgodehavender	580	7
	TILGODEHAVENDER I ALT	1.146	562
	Aktuelle skatteaktiver	9	7
	Udskudte skatteaktiver	2.273	1.877
	Likvide beholdninger	102	123
	ANDRE AKTIVER I ALT	2.384	2.007
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	584	686
	Andre periodeafgrænsningsposter	54	46
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT	638	732
	AKTIVER I ALT	128.461	123.023

Balance, fortsat

	PASSIVER	31.12.2013	31.12.2012
Note		mio. kr.	mio. kr.
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	3.625	3.596
	Overført overskud	531	531
	EGENKAPITAL I ALT	4.266	4.237
	Præmiehensættelser	73	76
	Garanterede ydelser	5.336	5.652
	Bonuspotentiale på fripolicer	25	13
15	Livsforsikringshensættelser i alt	5.361	5.665
16	Erstatningshensættelser	5.150	5.125
17	Kollektivt bonuspotentiale	1.724	1.845
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	408	165
18	Bonushensættelser til gruppeordning	388	526
19	Særlige bonushensættelser	3.718	3.542
20	Hensættelser til Unit-Linked kontrakter	96.461	88.291
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	113.283	105.234
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	5	6
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.426	3.711
21	Anden gæld	9.481	9.834
	GÆLD I ALT	10.912	13.551
	PASSIVER I ALT	128.461	123.023
22	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
23	Nærtstående parter		
24	5-års oversigt og nøgletal		
25-26	Specifikationer til investeringsaktiver		
27	Følsomhedsoplysninger og risici		

Egenkapitalopgørelse

Egenkapital

	Aktiekapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital primo 2013	110	531	3.596	4.237
Årets resultat			29	29
Anden totalindkomst			-	-
Egenkapital 31. december 2013	110	531	3.625	4.266

	Aktiekapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital primo 2012	110	531	3.239	3.880
Årets resultat			357	357
Anden totalindkomst			-	-
Egenkapital ultimo 2012	110	531	3.596	4.237

*Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger, jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringselskaber.

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

Basiskapital og solvenskrav

	31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
Egenkapital	4.266	4.237
Immaterielle aktiver	-9	-31
Særlig bonushensættelse type A	406	426
Særlig bonushensættelse type B	3.312	3.116
Basiskapital	7.975	7.748
Beregnet solvenskrav, livsforsikring	828	835
Beregnet solvenskrav, syge- og ulykkesforsikring	177	177
Beregnet solvenskrav i alt	1.005	1.012

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten udarbejdes efter reglerne i Lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser (regnskabsbekendtgørelsen).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2012.

Alle beløb i regnskabet præsenteres i hele mio. kr. Hvert tal afrundes for sig, og der kan derfor forekomme mindre forskelle mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

I medfør af regnskabsbekendtgørelsen § 134 stk. 1 aflægges der ikke koncernregnskab for selskabet. Selskabet samt dets dattervirksomheder, jf. regnskabsnote 12, indgår sammen med søstervirksomheden, Industriens Pension Service A/S, i koncernregnskabet for Industri Pension Holding A/S (CVR-nr. 15893230).

Tilpasning af sammenligningstal

I årsrapporten for 2012 var indbetalte præmier til syge- og ulykkesforsikringen fra forsikringer på markedsrente indregnet i de samlede brutto-præmier. Sammenligningstallene for 2012 er tilpasset, således at disse præmier, 375 mio.kr., alene indgår i de løbende præmier til syge- og ulykkesforsikringen (jf. note 8 til regnskabet). Noter og nøgletal mv., hvori de samlede præmier indgår, er ligeledes tilpasset i overensstemmelse hermed. Herudover er der i sammenligningstallene for 2012 foretaget enkelte mindre reklassifikationer, der ikke har haft betydning for resultat eller egenkapital.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger

vedrørende fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige behandling af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De områder, hvor disse skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet, er:

- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- dagsværdi af finansielle instrumenter.

Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter

Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på aktuariemæssige beregninger, baseret på forudsætninger om blandt andet dødelighed og invaliditet, som fastsættes ud fra bedste skøn. Herudover er forpligtelsernes størrelse påvirket af det aktuelle renteniveau, som bestemmer den diskonteringsrentekurve, der anvendes ved beregningen af forpligtelsernes nutidsværdi.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser fra et aktivt marked, eller hvor værdiansættelserne bygger på accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er eksempelvis gældende for unoterede kapitalandele samt visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.

Koncerninterne transaktioner

Selskabet har indgået aftaler om levering af administrationsydelser til moderselskabet, IndustriPension Holding A/S, og øvrige tilknyttede virksomheder, jf. regnskabsnote 12.

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis fortsat

Honoraret herfor fastsættes på omkostningsdækkende basis.

Selskabet har desuden indgået aftale om levering af porteføljevaltning til dattervirksomheden Industriens Pension Portfolio f.m.b.a. Honoraret herfor fastsættes på markedsmæssige vilkår.

Endelig er der ydet lån og garantistillelse til finansiering af dattervirksomheden IP Finans 1 ApS' investeringsaktiviteter. Betalingen herfor (renter m.v.) er fastsat på markedsmæssige vilkår.

Generelle principper for indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter og udgifter i takt med, at disse indtjenes eller afholdes.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiverne til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Gevinster og

tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMST- OPGØRELSEN

Indtægter ved forsikringsvirksomhed

Præmier f.e.r.

Omfatter præmier, som vedrører 2013. Indtægtsførte præmier, der ikke er indbetalt pr. 31. december 2013, opføres som tilgodehavender.

Præmieindbetalinger, der vedrører investeringskontrakter uden ret til bonus og uden væsentligt risikoelement, indregnes direkte på balancen.

Arbejdsmarkedsbidrag fratrækkes i præmieindtægten i overensstemmelse med Finanstilsynets anvisninger. Bruttopræmien er reduceret med afgivne genforsikringspræmier.

Indtægter af investeringsaktiver

Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Omfatter selskabets andel af resultatet i dattervirksomheder.

Indtægter fra associerede virksomheder

Omfatter selskabets andel af resultatet efter skat i associerede virksomheder.

Renteindtægter og udbytter m.v.

Omfatter de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter af værdipapirer og likvide beholdninger. Endvidere indgår indeksregulering af indeksobligationer.

Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder realiserede samt urealiserede gevinster og tab samt valutakursreguleringer på investeringsaktiver.

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis fortsat

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder honorarer til eksterne porteføljemanagers, handels- og depotomkostninger samt egne omkostninger til administration af investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

Den beregnede pensionsafkastskat for regnskabsåret udgiftsføres i resultatopgørelsen. Skatten omfatter både skat af det afkast, som tilskrives individuelt til kundernes depoter, og skat af det afkast, som tilskrives de kollektive reserver (egenkapital og kollektivt bonuspotentiale mm.). Skatten beregnes med 15,3 pct. af afgiftsgrundlaget, som opgøres med udgangspunkt i årets investeringsafkast. Udskudt pensionsafkastskat afsættes ligeledes med 15,3 pct.

Udgifter ved forsikringsvirksomhed

Forsikringsydelse f.e.r.

Forsikringsydelse f.e.r. omfatter årets udbetalte ydelser på pensionsordningen, reguleret med årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel. Forsikringsydelse vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus medtages direkte i balancen.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser er forskellen på primo- og ultimoværdien af livsforsikringshensættelserne.

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

Ændring i kollektivt bonuspotentiale er den del af det realiserede resultat, som tilfalder forsikringsbestanden ud over den bonus, der i forvejen er tildelt. I de år, hvor forsikringsbestandens realiserede resultat er negativt efter fradrag af allerede tildelt bonus, indeholder

regnskabsposten anvendelse af kollektivt bonuspotentiale hensat i tidligere år.

Ændring i bonushensættelser til gruppelevsordning

Årets resultat på gruppelevsordningen henlægges til bonus, som anvendes til nedsættelse af fremtidige præmier.

Ændring i særlige bonushensættelser

Ændring i særlig bonushensættelse (type A og type B) indeholder dels en forrentning dels det beløb, som kunderne i løbet af året netto har bidraget med.

Ændringen i særlig bonushensættelse (type B) indeholder herudover eventuelt en risikoforrentning for året og tidligere år, ligesom hensættelserne tilføres en forholdsmæssig andel af resultatet af syge- og ulykkesforsikring samt markedsrenteordning mv.

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter er forskellen på primo- og ultimoværdien af unit-linked hensættelserne, bortset fra præmier og forsikringsydelse på investeringskontrakter uden ret til bonus (ekstrapension).

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder de omkostninger, der relaterer sig til livsforsikringsdriften. Administrationshonorarer fra koncernselskaber der afregnes på omkostningsdækkende basis, er modregnet heri.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør den del af investeringsafkastet, som ikke indgår i det forsikringstekniske resultat. Overført investerings-

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis fortsat

afkast omfatter således investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring samt egenkapitalen investeringsafkast.

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

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring er opgjort efter regnskabsreglerne for skadesforsikring. Resultatet er i overensstemmelse hermed specificeret i noterne.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter udvikling af it-plattform mv., som måles til anskaffelsværdi med fradrag for akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til anskaffelsværdi med fradrag for akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid.

Domicilejendom

Domicilejendom måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Opskrivninger føres direkte på egenkapitalen, medmindre opskrivningen er tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen er en tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger.

Investeringsaktiver

Tilknyttede og associerede virksomheder

Virksomheder, hvori Industriens Pension udøver bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder (se regnskabsnote

12). Virksomheder, hvori Industriens Pension besidder mellem 20 og 50 pct. af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse, indregnes som associerede virksomheder (se regnskabsnote 13).

Tilknyttede og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende efter indre værdis metode med indregning af den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter Industriens Pensions regnskabspraksis.

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen.

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi, opgjort ved den officielle lukkekurs på balancedagen. For kapitalandele og investeringsforeningsandele, hvor der ikke findes et aktivt marked, anvendes en beregnet kurs.

Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Børsnoterede obligationer måles ligeledes i dagsværdi, opgjort ved den officielle lukkekurs på balancedagen. For obligationer, hvor der ikke findes et aktivt marked, anvendes en beregnet kurs. Obligationer, der er solgt og købt tilbage på termin (ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger) indgår i beholdningen af obligationer. Dagsværdien heraf ultimo regnskabsåret fremgår af regnskabsnote 22 om afgivne sikkerheder.

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis fortsat

Børsnoterede derivater måles til officielle lukkekurser på balancedagen. Terminsforretninger, købs- og salgsretter samt øvrige afledte finansielle instrumenter optages til dagsværdien målt ved mid-market kurser på balancedagen.

Oplysninger om kurser mv., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, såfremt disse er væsentlige for vurderingen af årsregnskabet.

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter indeholder aktiver tilknyttet markedsrente, herunder aktiver tilknyttet investeringskontrakter uden ret til bonus (ekstrapension). Aktiverne måles efter samme principper som øvrige investeringsaktiver.

Udskudte skatteaktiver

Udskudt pensionsafkastskat beregnet af et negativt skattegrundlag indregnes som et aktiv i balancen til modregning i efterfølgende års positive pensionsafkastskat. Det udskudte skatteaktiv er primært opstået i forbindelse med udlodningen af kollektivt bonuspotentiale mm. ved overgangen til markedsrente i 2011. Den del af dette skatteaktiv, der ikke er udnyttet ved modregning i positiv pensionsafkastskat inden for 5 år efter udlodningen, vil blive udbetalt til selskabet fra SKAT, inkl. en forrentning fra 1. januar 2013.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

Omfatter hensættelser for 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.

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Livsforsikringshensættelser beregnes som nutidsværdien af de samlede forpligtelser til forventede fremtidige forsikringsydelser på basis af en diskonteringsrentekurve samt forudsætninger om forsikringsrisici (dødelighed og invaliditet mv.) og omkostninger, fastsat ud fra bedste skøn. Der er ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne indregnet et tillæg, som knytter sig til usikkerheden ved fastsættelse af bedste skøn på forsikringsrisici. Som diskonteringsrente anvendes den rentekurve, som er defineret i regnskabsbekendtgørelsen. Finanstilsynet beregner og offentliggør rentekurven dagligt.

Livsforsikringshensættelserne opdeles på garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripoliceydelser.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er tilknyttet pensionsordningen. Garanterede ydelser beregnes som nutidsværdien af de forventede fremtidige ydelser, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolice og genkøb.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter nutidsværdien af bonusforpligtelser, som med den aktuelle diskonteringsrentekurve knytter sig til aftalte, men endnu ikke forfaldne præmier.

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis fortsat

Forpligtelserne opgøres som forskellen mellem værdien af de garanterede fripoliceydelse og værdien af de garanterede ydelser, hvor de garanterede fripoliceydelse er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtegnes til fripolice. Værdien af de garanterede fripoliceydelse beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripoliceydelse tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicerne.

Bonuspotentialer på fripoliceydelse indeholder nutidsværdien af bonusforpligtelse, som med den aktuelle diskonteringsrentekurve knytter sig til de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialer på fripoliceydelse er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater.

Erstatningshensættelse

Omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelse inkl. bonus samt andre ubetalte forsikringsydelse, der vedrører begivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere. Erstatningshensættelse vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt.

Erstatningshensættelse vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, er opgjort til nutidsværdi efter aktuariemæssige principper som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger ved anvendelse af den diskonteringsrentekurve, som er defineret i regnskabsbekendtgørelsen.

Kollektivt bonuspotentialer

Kollektivt bonuspotentialer omfatter forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som

er hensat kollektivt til fremtidig bonustilskrivning.

Hensættelse til bonus og præmierabatter

Hensættelse til bonus og præmierabatter er beløb i syge- og ulykkesforsikring, der tilfalder de forsikrede som følge af et gunstigt resultat i regnskabsåret.

Bonushensættelse til gruppelevsordning

Hensættelse til gruppelevsordning for død, invaliditet og kritisk sygdom er udtryk for opsparet overskud fra ordningen, som skal anvendes til nedsættelse af fremtidige præmier.

Særlige bonushensættelse

Særlige bonushensættelse omfatter både type A og type B. Opdelingen i de to typer er vist i en note til årsregnskabet. Særlig bonushensættelse er risikovillig kapital stillet til rådighed af kunderne og udgør en del af de forsikringsmæssige hensættelse. Hensættelse indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen.

Hensættelse til unit-linked kontrakter

Hensættelse udgør markedsværdien af de aktiver, der er tilknyttet markedrente samt investeringskontrakter uden ret til bonus (ekstrapension).

I hensættelse indgår endvidere et skønnet beløb til dækning af fremtidige ydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder, indtruffet i regnskabsåret, men som ikke var anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Gæld

Gældsforpligtelse måles til amortiseret kostpris.

Eventualforpligtelse

Forpligtelse vedrørende afgivne garantier og kautioner mv., uden for forsikringsforhold, anføres i en note til årsrapporten (se note 22).

Noter, fortsat

Note	2013 mio. kr.	2012 mio. kr.
2 Bruttopræmier		
Løbende præmier	6.619	6.692
Indskud inkl. overførsler	1.178	1.121
Arbejdsmarkedsbidrag	-527	-514
Bruttopræmier i alt	7.270	7.299
Heraf præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring	-670	-620
Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-72	-54
Bruttopræmier på forsikringskontrakter i alt	6.528	6.624
Præmier fordelt efter tegningsforhold:		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	7.198	7.245
Individuelt tegnede investeringskontrakter	72	54
	7.270	7.299
Præmier vedrørende forsikring:		
Forsikringer med ret til bonus	9	14
Forsikringer uden ret til bonus	7.189	7.231
Investeringskontrakter uden ret til bonus	72	54
	7.270	7.299
Kunder med overenskomstbaserede ordninger	404.631	399.784
Kunder med gruppelevsforikring	231.570	235.248
Kunder med individuelt tegnede kontrakter	19.914	18.913

Alle forsikringskontrakter er oprettet på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.

Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.

Noter, fortsat

Note	2013 mio. kr.	2012 mio. kr.
3 Resultat af genforsikring		
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber - liv	0	-1
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber - sul	-1	-1
Resultat af afgiven forretning i alt	-1	-2
4 Kursreguleringer		
Kapitalandele	5.252	4.345
Investeringsforeningsandele	-493	946
Obligationer	-2.330	2.725
Indlån i kreditinstitutter	-16	12
Øvrige finansielle investeringsaktiver	910	855
Kursreguleringer i alt	3.323	8.883
5 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat til afregning	1.432	3.729
Regulering i udskudt skatteaktiv	-374	-1.877
Pensionsafkastskat vedrørende sidste år	3	2
Pensionsafkastskat i alt	1.060	1.853
6 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	154	154
Forsikringssummer ved invaliditet	68	103
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	111	109
Øvrige dækninger	129	112
Ydelser ved invaliditet	40	39
Summer ved udløb	529	429
Pensions- og renteydelser	422	343
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	294	153
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	72	60
Afgiftsberigtigelse af alderssum	2.765	-
Ugaranteret pensionstillæg	7	7
Sundhedsfremmende omkostninger	3	1
Udbetalte ydelser i alt	4.593	1.510

Noter, fortsat

Note	2013 mio. kr.	2012 mio. kr.
7 Administrationsomkostninger		
I regnskabsposterne administrationsomkostninger, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt:		
Personaleudgifter		
Løn til medarbejdere	105	90
Pensionsbidrag	13	11
Andre udgifter til social sikring	2	1
Lønsumsafgift	12	10
Personaleudgifter i alt	132	112
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Lovpligtig revision af årsregnskab	0,7	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,4
Skatterådgivning	0,0	0,2
Andre ydelser	0,6	0,3
Honorar til revision i alt	1,4	1,6
Vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion, 1 person	3,5	3,4
Bestyrelse, 14 personer	2,0	1,4
Ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil, 5 personer*	9,3	7,1
Vederlag til direktion og bestyrelse m.fl. i alt	14,8	12,0
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	146	138

* I 2012 var 4 personer omfattet.

Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til ansættelserne af hverken direktion eller øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil. Der er ikke i 2013 udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser.

Der udbetales ikke ledelsesvederlag til direktionen for bestyrelses- og direktionsposter i koncernens øvrige selskaber.

Noter, fortsat

Note	2013 mio. kr.	2012 mio. kr.
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
Løbende præmier	670	620
Overført fra unit-linked hensættelser	117	110
Bruttopræmier i alt	787	730
Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
Ændring i præmiehensættelser	3	2
Præmieindtægter f.e.r.	789	732
Forsikringsteknisk rente	9	19
Udbetalte ydelser	-395	-377
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-87	-174
Erstatningsudgifter f.e.r.	-482	-552
Ændring i bonus og præmierabatter	-243	-104
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-19	-19
Forsikringsteknisk resultat	54	77
Investeringsafkast	40	17
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-64	-68
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-24	-51
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt	30	25

Med en erstatningsfrekvens på 0,30 % (0,39 %) er der i 2013 udbetalt 595 (813) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 749 t.kr. (751 t.kr.).

Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 2012.

Noter, fortsat

Note	31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
9 Immaterielle aktiver		
Akkumuleret kostpris, primo	33	-
Årets tilgang	-	33
Akkumuleret kostpris, ultimo	33	33
Akkumulerede afskrivninger, primo	2	-
Årets afskrivninger	22	2
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	24	2
Bogført værdi, ultimo	9	31
10 Driftsmidler		
Akkumuleret kostpris, primo	1	1
Akkumuleret kostpris, ultimo	1	1
Akkumulerede afskrivninger, primo	1	0
Årets afskrivninger	0	0
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	1	1
Bogført værdi, ultimo	0	0
11 Domicilejendom		
Omvurderet værdi, primo	63	61
Tilgang	-	2
Afskrivning	0	0
Omvurderet værdi, ultimo	63	63
Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicilejendommen.		
Afkastprocent	5,50	5,25

Noter, fortsat

Note	31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Bogført værdi, primo	13.485	7.317
Indskud/emission i året	14.432	5.074
Kapitalnedskrivning/indløsning i året	-504	-
Andel af årets resultat	1.012	1.094
Bogført værdi, ultimo	28.424	13.485

Kapitalandelene fremgår af balancens poster:

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.235	697
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	27.189	12.787

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Ejerandel	Resultat 2013	Egenkapital 31.12.2013
Industriens Pension Portfolio f.m.b.a.	100%	1.070	28.292
IP Butendiek Wind ApS	100%	0	0
IP Finans 1 ApS	100%	0	4
IP Butendiek Wind K/S	100%	-58	127
IP Ejendomme 2013 P/S	100%	0	1
IP Komplementar ApS	100%	0	0
IP Infrastruktur P/S	100%	0	1
IP Infrastruktur Komplementar ApS	100%	0	0
IP OPP Holstebro P/S	100%	0	0

Industriens Pension Portfolio f.m.b.a. investerer i aktier og obligationer mm., mens de øvrige tilknyttede virksomheder er beskæftiget med aktiviteter inden for ejendomme, infrastruktur og vindmøller.

Alle virksomheder har hjemsted i København.

Noter, fortsat

Note		31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
13	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	Bogført værdi, primo	160	97
	Indskud/emission i året	-	55
	Kapitalnedskrivning/indløsning i året	-	-
	Andel af årets resultat	6	8
	Bogført værdi, ultimo	166	160
	Kapitalandelene fremgår af balancens poster:		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	8
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	159	152
	Kapitalandele i associerede virksomheder består af:		
	Navn	Ejerandel	Resultat 2013
			Egenkapital 31.12.2013
	EjendomsSelskabet Norden IV K/S	32,4%	18
	P/S OPP Psykiatrisk Afdeling Vejle - Industriens Pension	50,0%	0
	Komplementarselskabet OPP Psykiatrisk Afdeling Vejle - Industriens Pension ApS	50,0%	0
	Ejendomsselskabet Norden IV K/S har aktiviteter inden for ejendomsområdet, mens de øvrige associerede virksomheder har aktiviteter inden for infrastruktur.		
	EjendomsSelskabet Norden IV K/S har hjemsted i København, øvrige virksomheder i Herning.		
14	Øvrige finansielle investeringsaktiver		
	Valutaterminforretninger	38	31
	Optioner og futures	14	-5
	Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt	52	26

Noter, fortsat

Note	31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
15 Livsforsikringshensættelser		
Bruttolivsforsikringshensættelser primo	5.665	5.244
Akkumuleret værdiregulering primo	-954	-953
Retrospektive hensættelser primo	4.711	4.291
Bruttopræmier	9	13
Rentetilskrivning	238	-1
Forsikringsydelse	-408	-424
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-5	-5
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	5	-15
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	0	1
Overført til/fra hensættelser til unit-linked kontrakter	27	815
Udlodning fra særlig bonushensættelse	1	36
Retrospektive hensættelser ultimo	4.577	4.711
Akkumuleret værdiregulering ultimo	784	954
Bruttolivsforsikringshensæt. før anvendelse af bonuspotentiale	5.361	5.665
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelserne	-	-
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	5.361	5.665
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-304	421
Bonuspotentialet på fripolicydelser er forhøjet med	710	871
Opdeling af livsforsikringshensættelser		
Garanterede ydelser	5.336	5.652
Bonuspotentiale på fripolicydelser	25	13
Livsforsikringshensættelser	5.361	5.665

Noter, fortsat

Note	31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
16 Erstatningshensættelser		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	148	149
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	112	120
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	79	74
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt	340	342
Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt	4.811	4.782
Erstatningshensættelser f.e.r. i alt	5.150	5.125
17 Kollektivt bonuspotentiale		
Kollektivt bonuspotentiale primo	1.845	902
Overført til livsforsikringshensættelser	-	157
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-121	785
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.724	1.845
18 Bonushensættelser til gruppeordning		
Bonushensættelser til gruppeordning primo	526	650
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	-138	-124
Bonushensættelser til gruppeordning ultimo	388	526

Noter, fortsat

Note	31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
19 Særlige bonushensættelser		
Hensættelse primo	3.542	3.024
Ændring i særlige bonushensættelser	177	518
Særlige bonushensættelser ultimo	3.718	3.542
Særlige bonushensættelser type A	406	426
Særlige bonushensættelser type B	3.312	3.116
Særlige bonushensættelser ultimo	3.718	3.542

Noter, fortsat

Note	31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
20 Hensættelser til unit-linked kontrakter		
Hensættelser til unit-linked kontrakter primo	88.291	75.518
Bruttopræmier	6.587	6.665
Præmier til gruppedækning	-	-85
Afkast efter pensionsafkastskat	6.072	8.471
Forsikringsydelse	-3.852	-719
Omkostningstillæg	-498	-491
Risikogevinst	-1	-73
Udlodning fra særlig bonushensættelse	218	53
Overført til/fra livsforsikringshensættelser	-27	-815
Overført til syge- og ulykkesforsikring	-117	-110
Overført til gruppeordning	-213	-124
Hensættelser til unit-linked kontrakter ultimo	96.461	88.291
Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	8.169	12.773
Heraf indregnet direkte i balancen	70	53
Udgiftsført i resultatopgørelsen	8.099	12.720
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	27.189	12.787
Lån til tilknyttede virksomheder	311	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	159	152
Aktier	33.258	37.713
Investeringsforeningsandele	6.635	7.568
Obligationer	32.534	34.555
Indestående i kreditinstitutter	1.481	2.405
Øvrige finansielle investeringsaktiver	882	587
Investeringsaktiver til unit-linked kontrakter	102.450	95.768
Andre tilgodehavender vedr. unit-linked kontrakter	342	7
Tilgodehavende renter vedr. unit-linked kontrakter	383	442
Skyldig pensionsafkastskat, unit-linked kontrakter	-1.083	-1.521
Anden gæld vedr. unit-linked kontrakter	-5.631	-6.404
Aktiver til unit-linked kontrakter, netto	96.461	88.291

Noter, fortsat

Note	31.12.2013 mio. kr.	31.12.2012 mio. kr.
21 Anden gæld		
Forpligtelse vedrørende salgs- og tilbagekøbsforretninger	8.364	6.259
Negativ markedsværdi på øvrige afledte instrumenter	532	1.053
Gæld vedrørende uafviklede handler	503	2.458
Anden gæld	81	63
Anden gæld i alt	9.481	9.834
22 Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til bogført værdi:		
Kapitalandele	33.893	35.251
Investeringsforeningsandele	35.226	21.456
Obligationer	42.449	45.376
Indlån i kreditinstitutter	2.388	3.599
Registrerede aktiver i alt	113.955	105.682
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokon- trakter	8.364	6.259
Obligationer afgivet til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	479	1.268
Obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	997	853
Indgåede leasingforpligtelser	1	1
Tilsagn om investering i ejendomme, unoterede aktier og kapitalandele	13.270	11.283

Noter, fortsat

Note**23 Nærtstående parter**

Industriens Pensionsforsikring A/S besidder en række 100 % ejede virksomheder, jf. note 12. IndustriPension Holding A/S med hjemsted i København er selskabets moderselskab.

Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår. Selskabet har i 2013 haft følgende transaktioner og mellemværender med koncernforbundne virksomheder:

- Levering af administrationsydelser til moderselskabet IndustriPension Holding A/S, søsterselskabet Industriens Pension Service A/S og 100 % ejede dattervirksomheder. Honoraret herfor fastsættes på omkostningsdækkende basis.
- Levering af porteføljeforvaltning til dattervirksomheden Industriens Portefolio f.m.b.a. Honoraret herfor fastsættes på markedsbaserede vilkår.
- Ydelse af lån (ca. 75 mio. EUR) og garantistillelse for låneramme (ca. 83 mio. EUR) til dattervirksomheden IP Finans 1 ApS' investeringsaktiviteter. Betalingen herfor i form af renter (8,95 pct. p.a.) og garantiprovision (0,25 pct. p.a.) er fastsat på markedsbaserede vilkår.

Noter, fortsat

Note	2009	2010	2011	2012	2013
24 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal - mio. kr.					
Hovedtal					
Præmier	5.963	6.206	6.485	6.624	6.528
Forsikringsydelse	2.227	2.151	1.994	1.638	4.708
Investeringsafkast	8.075	13.254	3.635	12.176	7.006
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	162	138	131	136	128
Resultat af genforsikring	-3	-3	-2	-2	-1
Forsikringsteknisk resultat	-21	-5	97	45	2
Forsikringsteknisk resultat af SUL	62	13	-259	25	30
Årets resultat	376	389	-172	357	29
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	67.487	82.285	90.015	105.234	113.283
Egenkapital	3.662	4.051	3.880	4.237	4.266
Aktiver	75.452	93.973	101.198	123.023	128.461
Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	156,2%	132,7%	111,6%	88,0%	88,7%
Bruttoomkostningsprocent	5,2%	3,7%	2,6%	3,0%	3,5%
Combined ratio	161,7%	136,6%	114,3%	91,2%	92,3%
Operation ratio	129,9%	115,4%	102,0%	81,9%	82,4%
Relativt afløbsresultat	11,3%	5,3%	3,9%	2,7%	12,5%
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat (N1)	13,0%	18,1%	4,0%	11,6%	-0,8%
Afkast før pensionsafkastskat, markedsrente	-	-	4,6%	13,0%	7,8%
Afkast før pensionsafkastskat, gennemsnitsrt	13,1%	19,0%	4,6%	15,9%	-1,0%
Afkast før pensionsafkastskat, egenkapital	12,0%	12,2%	-0,3%	8,4%	0,0%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier (N3)	2,7%	2,2%	2,0%	2,0%	1,9%
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Omkostninger pr. forsikret (N5)	369 kr	316 kr	307 kr	311 kr	288 kr
Omkostningsresultat (N6)	0,57%	0,56%	0,49%	0,42%	0,39%
Risikotal					
Forsikringsrisikoresultat (N7)	0,11%	0,04%	0,13%	0,10%	0,00%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad (N8)	15,4%	25,0%	21,0%	39,2%	37,7%
Kundekapitalgrad (N9)	4,8%	5,0%	70,5%	75,2%	81,2%
Ejerkapitalgrad (N10)	7,0%	6,9%	90,4%	89,9%	93,2%
Overdækningsgrad (N11)	8,4%	8,2%	136,3%	143,6%	152,3%
Solvendækning (N12)	338%	325%	511%	768%	793%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapital forrentning før skat (N13)	12,5%	11,8%	-4,4%	10,1%	0,7%
Egenkapital forrentning efter skat (N14)	10,8%	10,1%	-4,3%	8,8%	0,7%
Forrentning af forsikringsmæssige hens. (N15)	10,9%	16,9%	4,8%	17,3%	-0,9%
Forrentning af særlige bonushens. type A (N18)	3,4%	4,0%	3,6%	2,3%	2,4%
Forrentning af særlige bonushens. type B (N19)	13,2%	12,4%	-4,1%	10,4%	0,8%

Udviklingen i konsolideringsnøgletallene fra 2010 til 2011 afspejler overgangen fra gennemsnitsrente til markedsrente.

De lovpligtige nøgletal fastlagt af Finanstilsynet er benævnt N1-N19

Noter, fortsat

Note

25 Specifikation af aktiver og disses afkast

<i>mio. kr.</i>	Markedsværdi 31.12.2012	Markedsværdi 31.12.2013	Nettoinve- steringer	Afkast i % før PAL
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	63	63	0	5,5%
1.2 Ejendomsselskaber	5.593	8.111	2.058	6,7%
1. Grunde og bygninger i alt	5.657	8.174	2.058	6,6%
2. Andre dattervirksomheder	0	0	0	0,0%
3.1 Børsnoterede danske aktier	7.024	9.321	-351	37,2%
3.2 Unoterede danske aktier	883	888	-227	26,2%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	19.956	23.590	-67	18,2%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	7.426	8.086	-1	8,5%
3. Øvrige kapitalandele i alt	35.288	41.885	-646	18,8%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	15.370	15.843	711	-1,5%
4.2 Realkreditobligationer	22.408	19.095	-3.465	0,7%
4.3 Indeksobligationer	10.074	8.806	-730	-5,7%
4.4 Kreditobligationer investment grade	7.790	7.915	0	1,6%
4.5 Kreditobligationer non investment grade	20.261	20.699	1.400	-4,7%
4.6 Andre obligationer	0	0	0	0,0%
4. Obligationer i alt	75.903	72.358	-2.085	-2,0%
5. Pantelikrede udlån	0	0	0	-
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	-3.583	-7.431	-4.025	-
7. Afledte finansielle instrumenter	-433	402	31	-

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.

Noter, fortsat

Note

26 Specifikation af kapitalandele angivet i procent

	Danmark	Øvrige Europa	Nord - Amerika	Syd - Amerika	Japan	Øvrige Fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	1,1%	2,8%	0,4%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	4,7%
Materialer	0,4%	0,5%	1,1%	0,4%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	2,9%
Industri	5,9%	1,4%	3,8%	0,5%	0,8%	0,4%	0,0%	0,0%	12,8%
Forbrugs-goder	1,8%	1,4%	3,2%	0,3%	0,8%	0,5%	0,1%	0,0%	8,1%
Konsument-varer	1,8%	1,8%	1,9%	0,4%	0,2%	0,4%	0,2%	0,0%	6,8%
Sundheds-pleje	7,3%	2,1%	3,2%	0,1%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	13,0%
Finans	4,9%	2,4%	6,5%	1,3%	0,9%	1,7%	0,1%	0,0%	17,8%
IT	0,3%	2,3%	4,5%	0,1%	0,4%	0,8%	0,0%	0,0%	8,4%
Telekom-munikation	0,4%	0,4%	0,6%	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	1,8%
Forsyning	0,0%	0,2%	1,1%	0,0%	0,1%	0,2%	0,0%	0,0%	1,6%
Ikke fordelt	2,2%	9,3%	10,3%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%	21,9%
I alt	24,9%	22,9%	39,1%	3,5%	4,0%	4,9%	0,5%	0,2%	100,0%

Noter, fortsat

Note

27 Følsomhedsoplysninger og risici

Hændelse

<i>mio. kr.</i>	Maksimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bo- nuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydel- ser, før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7 %-point	-260	-393	41	0
Rentefald på 0,7 %-point	260	333	-17	0
Landespænd (rentestigning)	11	-36	0	0
Landespænd (rentefald)	11	-56	0	0
Aktiekursfald på 12 %	-160	-103	0	0
Ejendomsprisfald på 8 %	-6	-4	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99 %)	-23	-15	0	0
Tab på modparter på 8 %	-91	-57	0	0
Dødelighedsintensitet:				
- fald på 10 %	0	-146	-11	0
- stigning på 10 %	0	124	18	0
Invalideintensitet:				
- stigning på 10 %	0	0	0	0

Anm.: Positive tal er udtryk for, at selskabet har fordel af det nævnte risikoforløb, mens et negativt tal er udtryk for, at der tæres på selskabets reserver.