

Årsrapport

2014

Indholdsfortegnelse

Indledning	1
Hovedtal og regnskabsresume	3
Medlemmer	5
Pensionsordningen	6
Investeringsvirksomhed	13
Risiko	18
Samfundsansvar	21
Bestyrelsens værdiskabelse i 2014	23
Ejerforhold, ledelse og aflønningspolitik	25
Forventninger til 2015	26
Ledelsespåtegning	27
Den uafhængige revisors erklæringer	28
Resultat- og totalindkomstopgørelse	29
Balance, aktiver	31
Balance, passiver	32
Egenkapital, basiskapital og solvens	33
Noter	34
Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv	53

Indledning

For Industriens Pension var 2014 et godt år med fremgang og positiv udvikling på mange fronter.

Efter nogle år, hvor antallet af medlemmer med indbetalinger er faldet, har den gunstige beskæftigelsesudvikling ført til, at antallet af aktive medlemmer igen er på vej op.

Antallet af medlemmer lå ved årsskiftet på 396.000, og i løbet af 2014 steg antallet af bidragsbetalende medlemmer med godt 3.000.

Positive afkast over hele linjen

Alle medlemmer har en pensionsordning med markedsrente, bortset fra de pensionerede medlemmer, der fortsatte med gennemsnitsrente, da pensionsordningen blev ændret til markedsrente.

Medlemmerne med markedsrente fik op til 11,4 % i afkast af deres opsparing i 2014, mens medlemmer med gennemsnitsrente fik en kontorente på 6,0 %. Dermed lykkedes det også i 2014 at sikre medlemmerne en betydelig realforrentning. Industriens Pensions samlede afkast af investeringerne nåede op på 12,3 mia. kr. før skat i 2014. Det svarer til 11,0 %. Alle aktivklasser bidrog positivt til investeringsafkastet.

Industriens Pension har investeret 10,1 mia. kr. i danske aktier og er dermed en af landets største investorer i danske virksomheder. Den store danske aktiebeholdning gav et afkast på 21,5 %. Det er 4,3 % mere end benchmark. Danske aktier var den aktieklasser, der relativt set gav det højeste afkast.

Flere alternative investeringer

I 2014 fortsatte væksten i investeringer inden for infrastruktur, OPP og ejendomme. Blandt årets største investeringer på dette område var købet af en ejerandel på 10,5 % af den nye Nordsø havvindmøllepark Gode Wind II til 9 mia. kr.

Den danske ejendomsportefølje blev også øget markant i 2014, og det er planen at udvide de danske ejendomsinvesteringer yderligere i de kommende år.

De samlede alternative investeringer udgjorde ved udgangen af 2014 i alt 24,7 mia. kr. Det er målet at øge disse investeringer yderligere i de kommende år, fordi de gør det muligt at opnå et stabilt, langsigtet afkast, som er højere end det forventede afkast af realkredit- og statsobligationer. Samtidig bidrager de alternative investeringer til spredning af risikoen.

Valgmulighederne udvides

Medlemmerne tilbydes en vifte af muligheder for at tilpasse deres pensionsopsparing og forsikringer efter deres individuelle behov. Medlemmerne kan eksempelvis ændre størrelsen af forsikringsdækningerne, indbetale ekstra og vælge at indbetale til aldersopsparing, der udbetales som et engangsbeløb ved pensionering.

I 2014 blev valgmulighederne udbygget med indførelsen af en valgfri garantiperiode på udbetalingen af den livslange pension. Dermed har medlemmerne fået mulighed for at sikre deres efterladte endnu bedre.

Udviklingen af valgmulighederne sker altid med fokus på at bevare pensionsordningens enkle og overskuelige design og samtidig sikre, at valgmulighederne kan integreres i den eksisterende it-løsning, så de lave omkostninger til administration af pensionsordningen kan fastholdes.

Bedre forsikring ved kritisk sygdom

Udover indførelsen af muligheden for at opnå en bedre dækning ved dødsfald blev det i 2014 besluttet at forbedre forsikringsdækningerne ved kritisk sygdom og tab af erhvervsevne med virkning fra 1. januar 2015.

Hidtil har medlemmer, der rammes af visse kritiske sygdomme, fået udbetalt et stort skattefrit engangsbeløb. Derefter er forsikringen faldet bort. Medlemmer, der er så uheldige efter nogle år at få stillet en anden alvorlig diagnose, har derfor ikke haft ret til udbetaling af forsikringssummen igen. Det er der nu lavet om på. Siden 1. januar 2015 har medlemmerne haft ret til at få udbetalt forsikringssummen ved visse kritiske sygdomme mere end én gang.

Invalidepensionen forhøjes

Medlemmer, der mister mindst to tredjedele af deres erhvervsevne varigt, kan få udbetalt en månedlig invalidepension. Tilkendelsen er ikke afhængig af, at man får førtidspension fra det offentlige.

Den månedlige invalidepension er hævet til 6.000 kr. for langt de fleste medlemmer, der mister deres erhvervsevne efter 1. januar 2015.

Enlige medlemmer, der hidtil har haft en løn på omkring 300.000 kr. om året, kan dermed se frem til at opnå en dækning på ca. 80 % af deres hidtidige indtægt, hvis de også tilkendes førtidspension fra det offentlige.

Færre søger om invalidepension

Siden gennemførelsen af de ændrede regler på førtidspensions- og fleksjobområdet i 2012 har væsentligt færre søgt om udbetaling af invalidepension fra pensionsordningen.

Faldet hænger sandsynligvis sammen med, at mange medlemmer ikke er klar over, at retten til at få invalidepension fra pensionsordningen i Industriens Pension ikke er betinget af, om man har fået tilkendt førtidspension fra det offentlige.

På baggrund af det faldende antal ansøgninger om

invalidepension er informationsindsatsen øget over for medlemmer, virksomheder og fagforbund med henblik på at sikre, at alle, der varigt mister deres erhvervsevne, får de penge, som de har ret til.

Voksende tilfredshed

En stor uafhængig undersøgelse blandt 4.600 danske pensionskunder viser, at medlemmerne i Industriens Pension er blandt dem, der er mest glade for deres pensionselskab. Undersøgelsen viser også, at de seneste års voksende tilfredshed med Industriens Pension fortsatte i 2014.

Fremgangen stemmer godt overens med resultatet af en analyse, som Industriens Pension selv har taget initiativ til. Udover voksende medlemstilfredshed viser den, at tilfredsheden blandt virksomheder, tillidsrepræsentanter og fagforbundenes lokalafdelinger er særdeles høj, og at mange gerne vil anbefale Industriens Pension til andre.

Medlemmernes og virksomhedernes tilfredshed med pensionsordningen er et strategisk pejlemærke for udviklingen af pensionsordningen. I de kommende år vil Industriens Pension arbejde målrettet på at øge tilfredsheden med pensionsordningen yderligere.

Mads Andersen
formand

Kim Graugaard
næstformand

Hovedtal og regnskabsresume

Tabel 1 Hovedtal

mio. kr.	2010	2011	2012	2013	2014
Resultatposter					
Præmier	6.206	6.485	6.624	6.528	6.737
Investeringsafkast	13.254	3.635	12.176	7.006	12.329
Pensionsafkastskat	-1.948	-556	-1.853	-1.060	-1.862
Forsikringsydelse	-2.151	-1.994	-1.638	-4.708	-5.280
Ændringer i forsikringshensættelser	-14.473	-7.360	-14.477	-7.712	-10.949
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-138	-131	-136	-128	-113
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	13	-259	25	30	30
Øvrige poster	-374	8	-364	73	-686
Årets totalindkomst	389	-172	357	29	206
Aktiver					
Investeringsaktiver	92.584	19.566	23.859	21.771	23.780
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	92	80.783	95.768	102.450	114.952
Andre aktiver	1.297	849	3.396	4.240	3.554
Aktiver i alt	93.973	101.198	123.023	128.461	142.286
Passiver					
Egenkapital	4.051	3.880	4.237	4.266	4.472
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	82.285	90.015	105.234	113.283	125.215
Andre passiver	7.638	7.303	13.551	10.912	12.598
Passiver i alt	93.973	101.198	123.023	128.461	142.286
Basiskapital	6.966	6.904	7.748	7.975	8.487
Tilstrækkelig basiskapital (individuet solvensbehov)	2.143	1.348	1.260	1.223	1.413
Nøgletal					
Samlet afkast før pensionsafkastskat	18,9 %	4,2 %	12,9 %	6,7 %	11,0 %
Bonusgrad	25,0 %	21,0 %	39,2 %	37,7 %	46,8 %
Omkostningsprocent af præmier	2,2 %	2,0 %	2,0 %	1,9 %	1,7 %
Omkostninger pr. forsikret	316 kr.	307 kr.	311 kr.	288 kr.	261 kr.
Antal medlemmer ultimo	396.374	391.967	399.784	404.631	396.403

Resultatopgørelsen

Præmieindtægterne (ekskl. præmier til syge- og ulykkesforsikringen) steg med 0,2 mia. kr. til 6,7 mia. kr. i 2014. Det er en stigning på 3,2 %, som primært kan tilskrives en samtidig stigning i antallet af bidragsbetalende medlemmer på 3.040.

2014 var et godt investeringsår med positive afkast på alle aktivkategorier. Resultatet blev et investeringsafkast før skat på 12,3 mia. kr. mod 7,0 mia. kr. i 2013. Det svarer til en samlet forrentning af investeringerne på 11,0 % i 2014. Investerings-

afkastet beskattes med en pensionsafkastskat, som aktuelt udgør 15,3 %. Pensionsafkastskatten steg på den baggrund fra 1,1 mia. kr. i 2013 til 1,9 mia. kr. i 2014.

De samlede forsikringsydelse udgjorde 5,3 mia. kr. i 2014 mod 4,7 mia. kr. i 2013 og 1,6 mia. kr. i 2012. Både i 2014 og i 2013 var udbetalingerne præget af ekstraordinære forhold. I 2014 blev der således overført pensionsopsparing på 3,6 mia. kr. til andre pensionsinstitutter mod 0,3 mia. kr. året før, mens en fremrykket afgiftsberigtigelse af kapi-

talpensioner gav en ekstraordinær udbetaling på 2,8 mia. kr. i 2013. Den store stigning i overførslerne i 2014 skyldes, at mange forhenværende medlemmer havde udskudt deres pensionsoverførsel i forbindelse med jobskifte mv., indtil de skattemæssige forhold ved omvalget til markedsrente i 2011 var fuldt ud afklaret.

Administrationsomkostningerne ved livforretningen faldt for andet år i træk og udgjorde 113 mio. kr. i 2014. Det svarer til 261 kr. pr. medlem mod 288 kr. i 2013. Hertil kommer omkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring på 41 kr. pr. medlem.

Årets totalindkomst blev på 206 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 2013. Totalindkomsten består af årets resultat, 204 mio. kr. med tillæg af anden totalindkomst, 2 mio. kr. Sidstnævnte udgør egenkapitalens andel af opjustering i dagsværdien af materielle anlægsaktiver (aktuelt havvindmøller) i tilknyttede og associerede virksomheder, som i henhold til gældende regnskabsregler skal føres direkte på egenkapitalen og samtidig vises som anden totalindkomst i tilknytning til resultatopgørelsen.

Balancen

De samlede aktiver steg med 13,8 mia. kr. fra 128,5 mia. kr. i 2013 til 142,3 mia. kr. ved udgangen af 2014. I de seneste fem år er selskabets balance vokset med godt 68 mia. kr.

Med de pæne investeringsafkast var der en betydelig stigning i de samlede hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakterne, som ultimo 2014 udgjorde 125,2 mia. kr. Heraf udgør hensættelserne til markedsrenteordningen (unit-linked kontrakter) 106,8 mia. kr., mens hensættelserne i gennemsnitsrentemiljøet, som alene omfatter pensionerede medlemmer, udgør 5,6 mia. kr. Hertil kommer hensættelserne i syge- og ulykkesforsikringen samt særlige og kollektive bonushensættelser m.m. I markedsrenteordningen tilskrives afkastet fuldt ud til medlemmerne i indtjeningsåret, mens opsparingen hos medlemmerne på gennemsnitsrente tilskrives en kontorente, som i 2014 var fastsat til 6 %. Når markedsafkastet, som i 2014 er højere end kontorenten, vokser de kollektive bonushensættelser, som anvendes til bonustilskrivning i kommende år.

Egenkapitalen voksede i 2014 til 4,5 mia. kr. Basiskapitalen, som udover egenkapitalen indeholder de særlige bonushensættelser, voksede samtidig til

8,5 mia. kr. Den tilstrækkelige basiskapital, som svarer til det individuelle solvensbehov, udgjorde 1,4 mia. kr. Industriens Pension har således en betydelig solvensmæssig overdækning på 7,1 mia. kr. ved udgangen af 2014.

Årets resultat og totalindkomst

Resultatdannelsen i 2014 fremgår af tabel 2. Som det fremgår heraf, er den største bidragsyder forrentningen af egenkapitalen.

Tabel 2 Årets totalindkomst

mio. kr.	
Forrentning af egenkapitalen	226
Andel af risikoforrentning for perioden	0
Andel af resultat af syge- og ulykkesforsikring	17
Andel af resultat af markedsrente (unit link)	0
Andel af resultat af sundhedsordning	0
Andel af ændring i kapitalkrav vedr. gruppelev	2
Betaling af ugaranteret pensionistbonus	-4
Resultat før pensionsafkastskat	241
Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat	-34
Årets totalindkomst	206

Som nævnt tilskrives afkastet i markedsrenteordningen til medlemmerne i indtjeningsåret, mens afkastet i gennemsnitsrenteordningen fordeles mellem egenkapital og bonushensættelser på den ene side og medlemmernes opsparing på den anden side. Fordelingen sker i henhold til aftalte principper om fordeling af det såkaldte realiserede resultat, som er resultatet vedrørende gennemsnitsrenteordningen før bonustilskrivning og før pensionsafkastskat. Opgørelsen af det realiserede resultat i 2014 fremgår af tabel 3.

Tabel 3 Realiseret resultat i livsforsikring

mio. kr.	
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-15
Andel som holdes ude af resultatet (gruppelev, unit-link mv.)	-4
Pensionsafkastskat	358
Overført af investeringsafkast fra livsforsikring	190
Tildelt bonus	124
Ændring i særlig bonushensættelse	300
Rente af særlig bonushensættelse type A	-8
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	364
Ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer	0
Udlodning af særlig bonushensættelse	233
Realiseret resultat	1.541

Hændelser efter regnskabsårets udløb

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

Medlemmer

Medlemmer

Antallet af medlemmer, der indbetaler til pensionsordningen via arbejdsgiver, er steget med 3.040, og antallet af pensionister er steget med 12 % i 2014.

Væksten i antallet af medlemmer med indbetalinger kommer efter en periode, hvor antallet har været let faldende. Fremgangen skal ses i sammenhæng med den gunstige beskæftigelsesudvikling inden for industrien.

Antallet af pensionister er også steget. Væksten hænger sammen med, at flere medlemmer har nået at spare så mange penge op, at de får udbetalt en løbende pension.

Totalt set er antallet af medlemmer i pensionsordningen dog faldet en anelse i 2014 som følge af, at et ekstraordinært stort antal passive medlemmer har overført deres opsparing til andre pensionselskaber.

Tabel 4 Antal medlemmer ultimo året

	2010	2011	2012	2013	2014
Medlemmer, som indbetaler via arbejdsgiver	155.706	162.019	158.992	157.982	161.022
Medlemmer, som selv indbetaler	11.714	12.606	12.836	11.001	9.511
Lærlinge og elever	0	4.216	3.542	2.699	2.195
Medlemmer, forsikret uden indbetaling	34.668	30.325	30.602	29.881	30.974
Aktive medlemmer i alt	202.088	209.166	205.972	201.563	203.702
Passive medlemmer	170.034	154.881	162.066	167.669	154.126
Alderspensionister	13.892	16.824	20.299	23.882	26.823
Invalidepensionister	10.360	11.096	11.447	11.517	11.752
I alt	396.374	391.967	399.784	404.631	396.403

PENSION PÅ LYSTAVLEN

I 2014 gennemførte Industriens Pension mere end 200 informationsmøder for medlemmer.



Hverdagen hos Interroll Joki i Hvidovre handler mere om at lave gode tromlemotorer til transportbånd end om virksomhedens pension.

”Vi betaler rigtig mange penge hver måned til Industriens Pension, men medarbejderne interesserer sig ikke for deres pensionsordning. Derfor var det rigtig godt med et besøg fra Industriens Pension – en god reminder – både til at huske hvad pengene går til – og hvornår vi kan bruge forsikringerne”, siger Anders Staf Hansen, adm. direktør, Interroll Joki.

Pensionsordningen

Medlemmerne i pensionsordningen tilbydes en række forskellige muligheder for at tilpasse pensionsordningen til deres egne behov.

I 2014 er valgmulighederne i pensionsordningen blevet udbygget med muligheden for at tilkøbe en 10-årig garantiperiode på udbetalingen af den livslange pension. På den måde får medlemmerne mulighed for at sikre deres efterladte bedre. Medlemmerne skal først tage stilling til denne mulighed, når de går på pension. Medlemmer, der vælger at sikre deres efterladte bedre på denne måde, får reduceret den livslange pension.

I 2014 blev det besluttet at forhøje den højeste månedlige invalidepension fra 5.000 til 6.000 kr. om måneden for medlemmer, der mister mindst to

tredjedele af deres erhvervsevne efter 1. januar 2015. Ved at fastsætte invalidepensionen til 6.000 kr. om måneden undgår enlige fortsat modregning i en eventuel førtidspension. Det skal pointeres, at tilkendelsen af invalidepension ikke er afhængig af, at man får førtidspension fra det offentlige.

Medlemmer, der rammes af visse kritiske sygdomme, får udbetalt et stort skattefrit engangsbeløb. Derefter er forsikringen hidtil faldet bort. I 2014 blev det besluttet, at medlemmer, der efter mindst 6 måneder får stillet en anden alvorlig diagnose, skal have ret til at få udbetalt forsikringssummen igen. Ændringen gælder fra 1. januar 2015.

I tabellen nedenfor er vist pensionsordningens indhold pr. 1. januar 2015.

Tabel 5 Pensionsordningens indhold

	Standard	Valgmulighed
Kritisk sygdom		
Engangsudbetaling	100.000 kr.	0 – 150.000 kr.
Tab af erhvervsevne		
Engangsudbetaling	100.000 kr.	150.000 kr.
Månedlig invalidepension	6.000 kr.	
Betalingsfritagelse	✓	
Dødsfald		
Engangsudbetaling	300.000 kr.	0 – 600.000 kr.
Rateforsikring	✓	
Opsparing til engangsudbetaling		✓
Livslang pension (garantiperiode)		✓
Pension		
Engangsudbetaling	✓	✓
Ratepension	✓	
Livslang pension	✓	
Ekstrapension		✓
Sundhedsordning	✓	✓

Bemærk: Engangsudbetalingen ved pension gælder kun medlemmer med aldersopsparing eller kapitalpension. Sundhedsordningen er kun en del af pensionsordningen på de overenskomstråder, hvor det er besluttet, og på de arbejdspladser der har tilmeldt sig ordningen.

Opsparing til engangsubbetaling

Som følge af ændringerne i skattereglerne i 2013 kan der ikke længere indbetales til kapitalpension. Langt de fleste medlemmer i pensionsordningen har fået overført deres kapitalpensionsopsparing til den nye aldersopsparing, hvor indbetalinger ikke kan trækkes fra i skat.

Indbetaling til aldersopsparing sker ikke automatisk, men medlemmerne kan vælge at bruge 5 % af pensionsbidraget til aldersopsparing. Selv om der er kommunikeret intensivt om fordelene herved, er det kun få medlemmer, som har benyttet sig af denne valgmulighed. Denne form for pensionsopsparing kan være særlig attraktiv, fordi udbetalingen efter de gældende regler ikke modregnes i ydelser fra det offentlige.

Medlemmerne har også mulighed for at supplere den obligatoriske indbetaling og dermed spare ekstra op til alderspension, men den mulighed er der også kun få, der har benyttet sig af indtil videre.

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.

Lovændringer

Adgangen til at omlægge kapitalpension til aldersopsparing, og derved opnå en skattemæssig gevinst, skulle være ophørt ved udgangen af 2014. Lige før udgangen af 2014 besluttede Folketinget at forlænge adgangen, så den nu først udløber ved udgangen af 2015. De fleste kapitalpensioner i Industriens Pension er allerede omlagt til aldersopsparing, men der er stadig enkelte medlemmer, der har en kapitalpension, fx fordi de har overført deres bankordning til Industriens Pension.

Som konsekvens heraf har Industriens Pension besluttet at vente med at give de sidste tilbud om at omlægge til sidst i 2015. På den måde kommer flest muligt med i omlægningen.

I Industriens Pension er omlægning til aldersopsparing ikke forbundet med omkostninger, gebyrer eller tab af rettigheder.

BEDRE END BANKEN

Vagn Elkjær Nielsen fra Hørve har indbetalt til Industriens Pension i mere end 20 år, men han ville gerne være startet tidligere.



2014 blev året, hvor Vagn Elkjær Nielsen stoppede efter næsten 50 år på arbejdsmarkedet og begyndte udbetalingen fra Industriens Pension.

”De penge, jeg får i dag, er en stor hjælp til folkepensionen. Jeg ville gerne have indbetalt i mange flere år, men det var jo først i ’93, at det blev en del af vores overenskomst. Heldigvis er forrentningen meget bedre end i banken”, siger Vagn, der ofte logger ind på Industriens Pensions hjemmeside for at se, hvordan det går med hans opsparing.

Tabel 6 Indbetalinger

mio. kr.	2010	2011	2012	2013	2014
Indbetalinger, livsforsikring	6.326	6.237	5.981	5.877	6.224
Indskud og overførsler	386	756	1.121	1.178	1.054
Indbetalinger, syge- og ulykkesforsikring	212	454	657	670	511
Indbetalinger, investeringskontrakter	36	47	54	72	99
Indbetalinger i alt	6.960	7.494	7.813	7.797	7.888

Indbetalinger

De samlede indbetalinger udgjorde 7,9 mia. kr. og har dermed været svagt stigende i forhold til indbetalingerne i 2013.

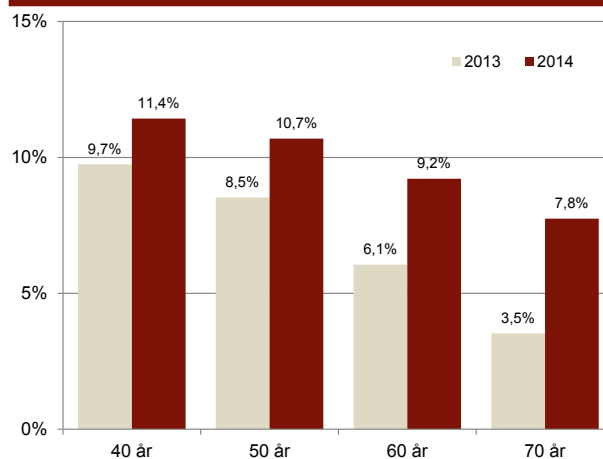
Indskud og overførsler fra andre pensionsselskaber er fastholdt på det høje niveau fra 2012.

Afkast

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

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

I både 2013 og 2014 har de mere risikofyldte aktiver (aktier m.m.) opnået de højeste afkast. Derfor har de yngste medlemmer fået det højeste afkast i de seneste to år.

Figur 1 Afkast fordelt på aldre

SENIORANALYSE

Seniorrådgivning sikrer medlemmerne større udbytte af pensionsordningen.



Bjarne Christensen har altid interesseret sig for sin pension. Alligevel kom det som en overraskelse, at han kunne få meget mere ud af sin opsparing ved at tilrettelægge udbetalingen af pengene mest optimalt.

”Jeg ringede til Industriens Pension i en anden anledning og blev spurgt, om jeg havde fået tilbudt en senioranalyse. Det havde jeg sådan set ikke hørt om før, men det drejer sig om, at man ser på hele husstandens pensionsforhold på én gang. Helt konkret betød det, at vi ved at hæve pengene i en anden rækkefølge kunne få 276.000 kr. mere ud af det, og det er jo rigtig mange penge”, siger Bjarne.

Alle medlemmer, der er fyldt 55 år, kan få en gratis senioranalyse, hvor deres samlede økonomi bliver gennemgået.

Tabel 7 Udbetalte ydelser

mio. kr.	2010	2011	2012	2013	2014
Udbetalinger ved alderspensionering	541	514	779	958	821
Udbetalinger ved tab af erhvervsevne	394	489	519	503	571
Udbetalinger ved dødsfald	175	259	266	283	325
Sum ved kritiske sygdomme	104	107	109	111	124
Overførsler ved jobskifte	1.147	747	153	294	3.591
Øvrige udbetalinger	33	171	61	75	87
Afgiftsberigtigelse af alderssum				2.765	112
Udbetalinger i alt	2.394	2.287	1.887	4.988	5.631

Udbetalinger

I 2014 steg de udbetalte ydelser med 0,6 mia. kr. til 5,6 mia. kr. Udbetalingerne var imidlertid præget af ekstraordinære forhold i både 2013 og 2014. I 2013 af en fremrykket afgiftsberigtigelse af kapitalpension på 2,8 mia. kr. og i 2014 af udskudte overførsler fra tidligere år i forbindelse med jobskifte mv. på 3,6 mia. kr.

Hvert år tilkendes nye udbetalinger til et stort antal medlemmer eller deres efterladte – enten som løbende ydelser eller engangsydelser.

I 2014 er der gennemført nye udbetalinger til 9.350, hvilket er et fald i forhold til 2013, hvor tallet var 10.537. Fordelingen af disse udbetalinger fremgår af tabel 8.

Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilknyttet Ankenævnet for Forsikring. I 2014 blev der klaget over 14 afgørelser. Det er 7 færre end i 2013.

Ankenævnet afgjorde 15 af Industriens Pensions sager i 2014. Industriens Pension har fået medhold i 13 af sagerne. En sag tabte Industriens Pension, og i en sag blev medlemmets krav opfyldt helt eller delvist, inden ankenævnet behandlede klagen.

Ca. 1/3 af klagerne har drejet sig om udbetaling ved visse kritiske sygdomme. De øvrige klager har haft forskellige temaer, og der har kun været få klager om invaliditetsgraden.

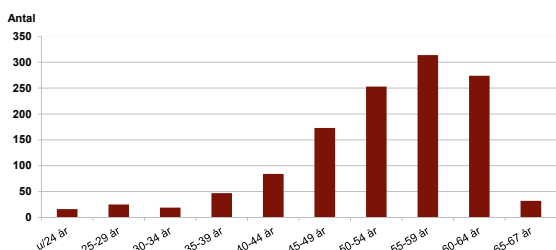
Tabel 8 Antal nye udbetalingsmodtagere

	2013	2014
Udbetaling på grund af visse kritiske sygdomme	1.113	1.237
Udbetaling som følge af invaliditetsgrad på mellem 50 %-67 %	262	184
Nye invalidepensionister (invaliditetsgrad over 67 %)	671	910
Udbetaling til efterladte ifm. dødsfald	1.012	1.124
Aldersforsikring udbetalt, men medlem er ikke blevet pensioneret	592	552
Alderspensionering, hvor pensionen er udbetalt som en sum	2.971	1.901
Nye alderspensionister	3.916	3.442

Industriens Pension udbetalte i 2014 i alt 1.237 forsikringssummer som følge af visse kritiske sygdomme.

Det er en stigning på 11 % i forhold til udbetalingerne i 2013.

Figur 2 Aldersfordeling ved udbetaling af forsikringssum ved visse kritiske sygdomme



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

For mændenes vedkommende udbetales dog også en del forsikringssummer som følge af hjerte- og karsygdomme.

Figur 3 Årsag til udbetaling af forsikringssum ved visse kritiske sygdomme



VÆRDIFULDT TIP



Hans Conrad Kalk.

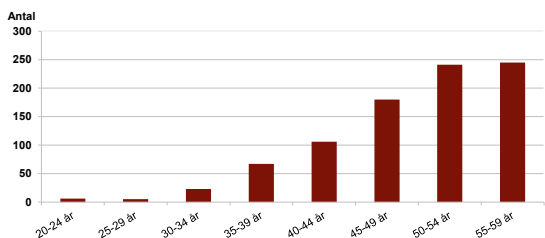
HR-afdeling opfordrede medarbejder til at kontakte Industriens Pension efter bypassoperation.

Hans Conrad Kalk arbejdede som elektriker på Danfoss, da han blev syg og skulle have en bypassoperation.

”Jeg blev virkelig overrasket og havde ikke regnet med, at et hint fra vores HR-afdeling kunne give mig 100.000 kr. Pengene er blevet brugt. Jeg var fornuftig og brugte nogle af pengene på at afdrage gæld, men der har også været plads til det mere sjove, så jeg har købt nogle antikke møbler”, siger

Hans Conrad Kalk var således ét af de 1.237 medlemmer, som i 2014 fik en udbetaling som følge af en kritisk sygdom.

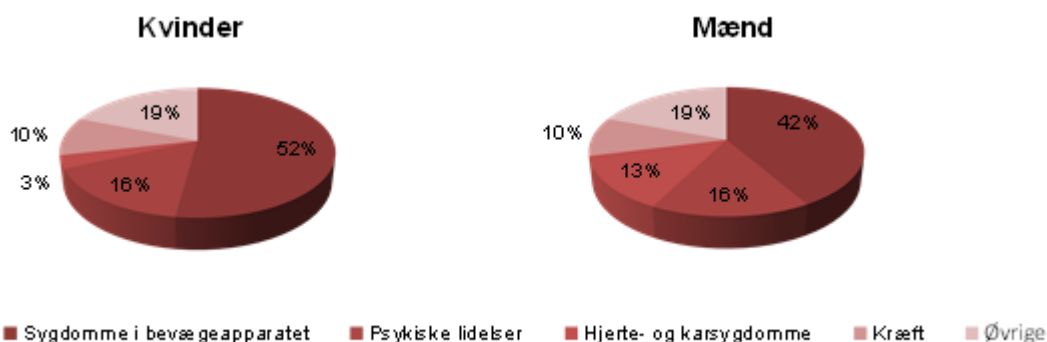
Figur 4 Aldersfordeling ved udbetaling af forsikringssum ved tab af erhvervsevne



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

1.094 medlemmer mistede i 2014 mindst halvdelen af deres erhvervsevne og fik udbetalt en forsikringssum. Heraf fik 910 medlemmer med et erhvervsevnetab på mindst to tredjedele tilkendt en månedlig invalidepension.

Figur 5 Årsag til udbetaling af forsikringssum ved tab af erhvervsevne



EN KÆMPE REDNING

Tenna Skjoldan troede ikke, at hun kunne få penge fra Industriens Pension, før hun havde fået tilkendt førtidspension fra kommunen.

Sammenfalden ryg, hoftedysplasi og psoriasisgigt gjorde, at Tenna Skjoldan fra Kalundborg ikke kunne fortsætte med at arbejde på den fabrik, hvor hun vedligeholdt svejseapparater. "Jeg kunne slet ikke passe mit arbejde for smerter og måtte indse, at invalidepension var det næste skridt. Jeg venter stadig på kommunens afgørelse," siger Tenna Skjoldan, som er 36 år, gift og mor til en datter på 6 år.



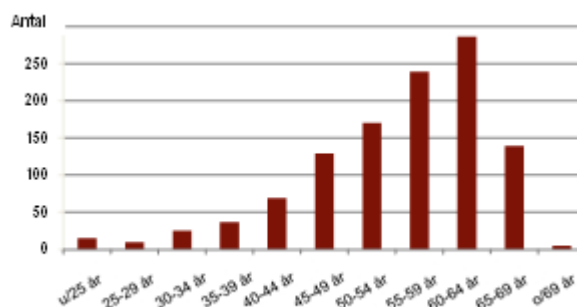
"Jeg troede, at jeg først kunne få penge fra Industriens Pension, når kommunen havde afgjort min sag. Det var heldigvis anderledes. Pengene fra Industriens Pension var en kæmpe redning. Nu behøver jeg ikke spekulere så meget på, hvad der sker næste måned. Vi brugte pengene til at få betalt det, som haltede", fortæller Tenna.

Tenna Skjoldan fik udbetalt 100.000 kr. som engangsbeløb, og hun får udbetalt 5.000 kr. hver måned.

910 medlemmer fik i 2014 tilkendt invalidepension.

I 2014 fik efterladte til godt 1.100 medlemmer en udbetaling.

Figur 6 Aldersfordeling ved dødsfald



EN GOD INVESTERING



Selv om det var hårdt at skulle lægge 3.400 kroner om måneden som selvbetaler, viste det sig at være en god investering

En trafikulykke resulterede i, at Ole H. Kristensen fik varige mén og måtte opgive at arbejde.

”Jeg tænkte ikke over, at mit pensionsselskab kunne hjælpe. Det fandt jeg ud af via min vejleder i Metal. Han sagde også, at jeg kunne blive selvbetaler, da mit firma stoppede indbetalingerne, fordi jeg så ville være meget bedre stillet. Det første år

var det svært, for det var mange penge, der skulle lægges til side, men det viste sig at være en god investering. Da jeg måtte opgive at arbejde, fik jeg 100.000 kr. i hånden, og desuden får jeg udbetalt 60.000 kr. om året, indtil jeg går på pension”, fortæller Ole.

Knap 10.000 medlemmer har valgt at fortsætte med at indbetale til pensionsordningen, efter de er stoppet med at arbejde på den virksomhed, der gav dem ret til at komme med i pensionsordningen.

Investeringsvirksomhed

AFKAST

Resultatet af investeringsvirksomheden var 12,3 mia. kr. i 2014 efter investeringsomkostninger og før pensionsafkastskat. Det svarer til et samlet afkast på 11,0 % i 2014. Før omkostninger udgjorde afkastet 11,7 %. Afkastet blev især trukket op af danske og unoterede aktier samt øvrige alternative investeringer. Alle aktivklasser bidrog med positive afkast.

Store regionale forskelle på aktiemarkedene

Afkastet på globale aktier blev 10,7 %. Der var dog store regionale forskelle på de afkast, som Industriens Pension fik. Amerikanske aktier havde endnu et godt år efterfulgt af Japan. Europa og Emerging markets havde den svageste udvikling. Danske aktier viste igen styrke og overgik afkastet fra udenlandske aktier med et afkast på 21,5 %.

Generelt blev de aktiemarkeder, hvor selskaberne leverede størst indtjeningsfremgang, belønnet med de største stigninger, mens de markeder, som oplevede svagere virksomhedsindtjening i 2014, oplevede svagere kursfremgang, herunder Europa og Emerging markets. Baggrunden for de store forskelle i selskabsindtjeningen er de makroøkonomiske forskelle, hvor især den amerikanske økonomi er stærk, og økonomierne i Emerging markets er svagere.

I Europa har den økonomiske fremgang været meget svag siden 2008, hvilket i 2014 især skyldtes generel stram finanspolitik, svag inflationsudvikling og konflikten mellem Ukraine og Rusland. Det sidste har det meste af året skabt økonomisk usikkerhed i Centraleuropa.

Svage markeder for High Yield og Emerging markets obligationer

Modsat 2013 var afkastet for Globale High Yield erhvervsobligationer i 2014 ganske svagt. Således leverede dette marked et totalafkast på 3,2 %, hvilket for Industriens Pension især skyldtes den negative udvikling på det amerikanske High Yield

marked over sommeren. Afkastet for Emerging markets obligationer var ligeledes svagt positivt med et afkast på godt 3 %.

Et godt år for stats- og realkreditobligationer

Afkastet på Industriens Pensions beholdning af nominelle stats- og realkreditobligationer blev 7,8 %. Årsagen til det høje afkast er, at både den faktiske inflation og inflationsforventningerne er faldet betydeligt sammen med renten i løbet af 2014.

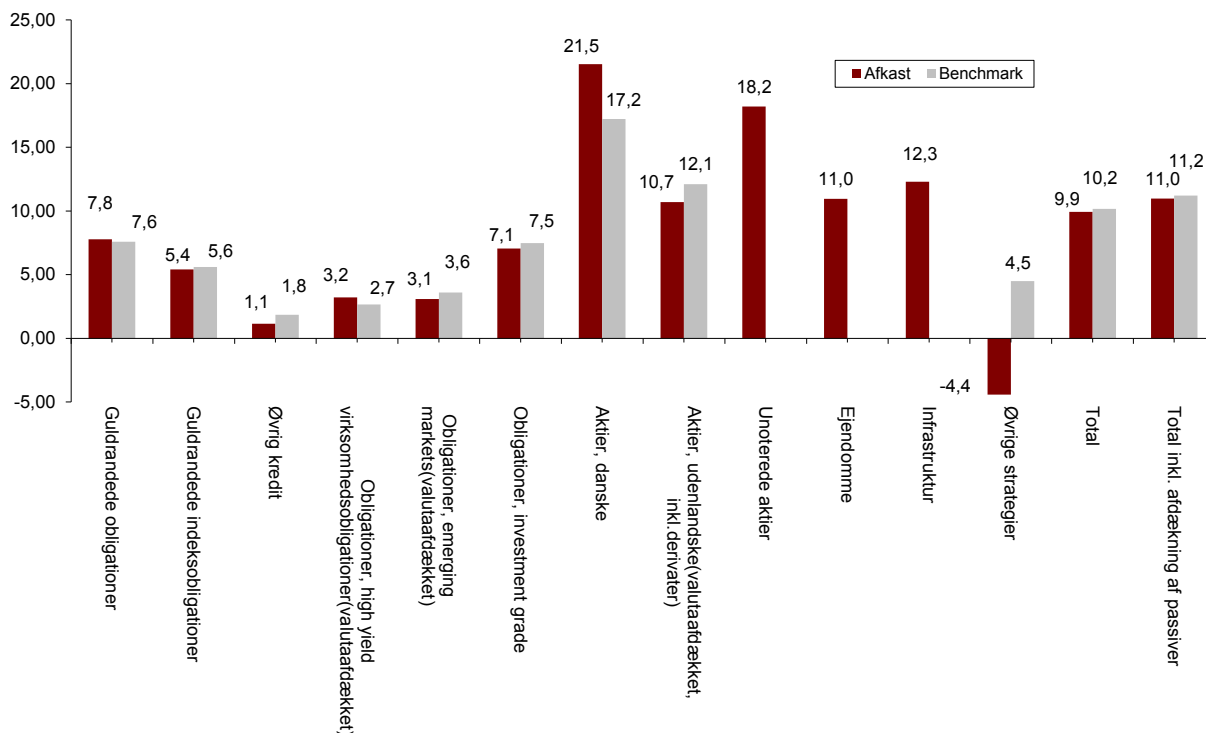
Det gode obligationsklima er endvidere blevet understøttet af, at både den japanske og europæiske centralbank har lempet deres pengepolitik i gennem året. Hertil kommer, at frygten for amerikansk pengepolitik normalisering har vist sig ubegrundet, da den nedtrapning af obligationsopkøb fra den amerikanske centralbanks side, som helt stoppede centralbankens opkøbsaktivitet i oktober, ikke har haft målbar rentestigningseffekt, hverken for amerikanske stats- eller realkreditobligationer.

Beholdningen af indeksobligationer gav et afkast på 5,4 %, da bidraget fra den svage inflationsudvikling trak betydeligt ned på afkastet på disse obligationer.

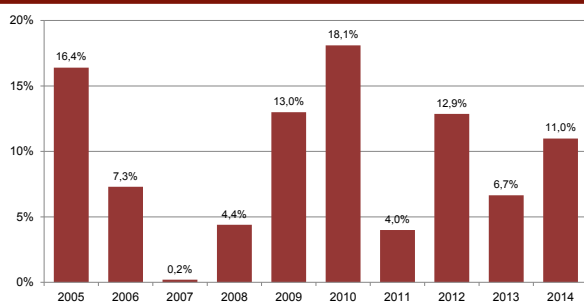
Alternative investeringer

Industriens Pensions alternative investeringer gav samlet set et afkast på 15,4 % i 2014. Unoterede aktieinvesteringer gav det højeste afkast med 18,2 %, mens afkastet på infrastruktur blev 12,3 %, og ejendomme opnåede et afkast på 11,0 %. Investeringer i infrastruktur og ejendomme sker både gennem fonde og som direkte investeringer.

I 2014 fortsatte Industriens Pension med at øge investeringerne i infrastruktur – blandt andet gennem investering i den tyske havvindmøllepark Gode Wind II, der er under opførelse. 2014 blev også året, hvor Industriens Pension øgede sine direkte investeringer i danske ejendomme markant. Ved årets afslutning udgjorde de knap 2 mia. kr.

Figur 7 Afkast af aktivtyper og deres benchmark 2014

Anm.: Opgjort som tidsvægtet afkast efter valutaafdækning

Figur 8 Afkast i de seneste 10 år

Anm.: Officielle afkastnøgletal (N1) til og med 2011. For 2012 til 2014 afkast af de samlede investeringsaktiver.

Afkast i markedsrentemiljøet

Langt de fleste medlemmer i Industriens Pension har deres opsparing placeret i et livscyklusprodukt på markedsrentevilkår. Livscyklusproduktet inde-

bærer, at det enkelte medlems investeringsrisiko reduceres i takt med alderen.

Det samlede afkast i markedsrenteproduktet blev 10,4 % i 2014. Medlemmer med 25 år eller længere til pensionering opnåede i 2014 et afkast på 11,4 %. Medlemmer på 60 år fik et afkast på 9,2 %.

Afkast i gennemsnitsrentemiljøet

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

I gennemsnitsrenteproduktet blev afkastet 15,0 % i 2014. Hovedårsagen til det høje afkast er, at der i gennemsnitsrenteproduktet er foretaget en afdækning af renterisikoen. Årets rentefald har givet en gevinst på afdækningen.

**Tabel 9 Investeringsomkostninger 2014
fordelt på aktivklasser**

Aktivtype	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	3,4	0,01
Guldrandede indeksobligationer	0,7	0,01
Emerging market obligationer	49,2	0,49
High yield virksomhedsobligationer	41,6	0,33
Investment grade virksomhedsobligationer	29,4	0,36
Danske aktier	26,9	0,28
Udenlandske aktier	124,4	0,48
Unoterede aktier	347,7	1,87 *
Ejendomme	63,5	1,03 *
Ejendomme core	2,3	0,01
Infrastruktur	139,3	1,22 *
Infrastruktur core	7,0	0,93
Øvrige strategier	5,1	3,56
Øvrig kredit	3,5	0,51
Ufordelte omkostninger	70,0	-
Ekstra Pension	0,0	0,00
Investeringsomkostninger i alt	914,1	0,75

* I procent af gennemsnitligt investeringstilsagn

Investeringsomkostninger

Investeringsomkostningerne udgjorde 0,75 % af aktiverne i 2014. Investeringsomkostningerne omfatter alle former for omkostninger i forbindelse med forvaltningen af investeringsaktiverne i form af gebyrer til porteføljemanagere, omkostninger til depotbank, kurtage, lønninger til personale mv.

Som det ses af tabel 9, 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.

INVESTERINGSAKTIVER

Investeringsaktiverne steg fra 116 mia. kr. ultimo 2013 til 128 mia. kr. ultimo 2014. Denne stigning

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

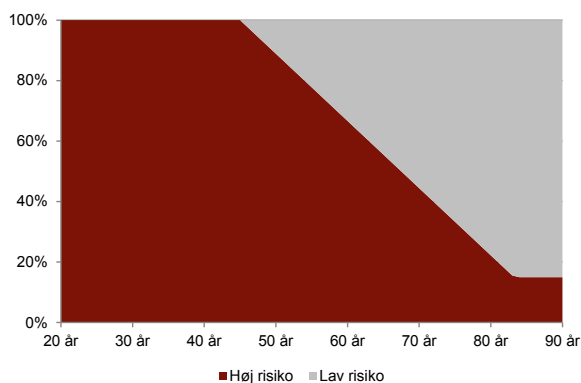
Tabel 10 Fordeling af aktivtyper

Aktivtype	Eksponering ultimo 2013		Eksponering ultimo 2014	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	26.717	23,0	24.055	18,8
Guldrandede indeksobligationer	8.806	7,6	9.220	7,2
Opportunistisk kredit	0	0,0	1.278	1,0
Emerging markets obligationer	9.325	8,0	10.653	8,3
High yield obligationer	11.759	10,1	11.878	9,3
Investment grade obligationer	7.915	6,8	8.468	6,6
Danske aktier	9.402	8,1	10.057	7,9
Udenlandske aktier	20.847	18,0	25.856	20,2
Unoterede aktier	8.774	7,6	10.974	8,6
Ejendomme	2.767	2,4	5.345	4,2
Infrastruktur	5.344	4,6	8.282	6,5
Øvrige strategier	200	0,2	138	0,1
Pengemarked	4.197	3,6	1.862	1,5
I alt	116.052	100,0	128.066	100,0

INVESTERINGSSTRATEGI

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

Figur 9 Fordeling af risiko efter alder



Investeringsaktiverne er opdelt i to underporteføljer med henholdsvis høj og lav risiko. Disse to underporteføljer har hver deres principielle ramme.

Medlemmernes opsparing placeres i de to underporteføljer. Medlemmer op til 45 år har hele deres opsparing placeret i porteføljen med høj risiko. Andelen af porteføljen med høj risiko reduceres gradvist i takt med, at medlemmerne bliver ældre, således at en stigende del af opsparingen placeres i porteføljen med lav risiko.

De ældste medlemmer har dog fortsat en mindre del af deres opsparing placeret i porteføljen med høj risiko.

Tabel 11 Retningslinjer for lavrisikoportefølje

Aktivtype	Principiel andel 2014	Råderum 2014	Principiel andel 2015	Råderum 2015
	%	%	%	%
Nominelle guldrandede obligationer	50	25-100	50	25-75
Indekserede guldrandede obligationer	30	0-60	30	15-45
Investment grade virksomhedsobligationer	8	0-20	5	0-10
Ejendomme (core)	8	0-15	8	0-15
Infrastruktur (core)	5	0-15	8	0-15
Kontant	0	0-5	0	0-5
Finansielle instrumenter	0	-	0	-
I alt	100	-	100	-

Tabel 12 Retningslinjer for højrisikoportefølje

Aktivtype	Principiel	Råderum	Principiel	Råderum
	andel 2014	2014	andel 2015	2015
	%	%	%	%
Nominelle guldrandede obligationer	10	0-20	10	0-20
Indekserede guldrandede obligationer	0	0-20	0	0-20
Investment grade virksomhedsobligationer	8	0-20	8	0-20
High yield virksomhedsobligationer	10	0-20	10	0-20
Emerging markets obligationer	13	0-25	13	0-25
Danske noterede aktier	10	2,5-17,5	10	2,5-17,5
Udenlandske noterede aktier	25	5-45	28	5-45
Unoterede aktier	13	5-20	10	5-20
Ejendomme	3	0-10	3	0-10
Infrastruktur	8	0-12,5	8	0-12,5
Øvrige kredit	3	0-10	3	0-10
Øvrige strategier	0	0-5	0	0-5
Råvarer	0	-5-5	0	-5-5
Kontant	0	0-5	0	0-5
Finansielle instrumenter	0	-	0	-
I alt	100	-	100	-

Risiko

Industriens Pensions arbejde med risikostyring er højt prioriteret, og der arbejdes systematisk med den løbende vurdering og styring af de aktuelle risici, som selskabet er eller kan blive udsat for.

Det er bestyrelsens opgave at identificere og vurdere risici og herefter fastsætte de overordnede rammer for koncernens risici og risikostyringen. Dette sker gennem udarbejdelse af risiko- og sikkerhedspolitikker samt retningslinjer for direktionen.

Industriens Pensions holdning til risici

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

Vurderingen af størrelsen af de enkelte risici sker ud fra en vurdering af, hvilke konsekvenser en risiko kan have, hvis den indtræffer, kombineret med sandsynligheden for at dette sker.

I tilfælde hvor risikoen overstiger det acceptable, gennemføres der tiltag for at nedbringe risikoen til et lavere og dermed acceptabelt niveau. Disse tiltag implementeres i politikker og retningslinjer samt ved etablering eller forøgelse af interne kontroller.

Industriens Pension ønsker at fremme en risikobevisthed hos selskabets medarbejdere, og den overordnede holdning til risici er derfor indarbejdet i den daglige ledelse af selskabets risikoaktiviteter.

Risikoidentifikation og vurdering

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

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

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

Det er en central opgave i risikovurderingen at sikre, at de enkelte medlemmer ikke pålægges en uhensigtsmæssig risiko. Dette er, blandt andre tiltag, gennemført ved at indføre et livscyklusprodukt, hvor risikoen afhænger af det enkelte medlems investeringshorisont, bestemt ud fra medlemmets alder.

For den resterende del af medlemmerne, 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.

Igennem 2014 har selskabet foretaget den risikovurdering, som kræves af Finanstilsynet, og i forlængelse heraf er der foretaget en opdatering af relevante politikker og retningslinjer.

Risikovurderingen er endelig godkendt af bestyrelsen i efteråret og umiddelbart herefter indsendt til Finanstilsynet og kommunikeret til alle relevante medarbejdere i Industriens Pension.

Den praktiske risikostyring

Det praktiske arbejde med at gennemføre styringen af de enkelte risici er forankret hos de ansvarlige i de enkelte afdelinger. De foretager løbende risikovurderinger og indberetter til et fælles it-værktøj.

I 2014 er der arbejdet på at udvikle risikostyringen, herunder på at sikre en optimal it-understøttelse der både kan håndtere de identificerede risici, de etablerede interne kontroller og de operationelle fejlhændelser, der forekommer i samme system.

Der er etableret et internt risiko- & økonomiudvalg, 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.

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 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 medlemmer, 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 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.

Hertil kommer risikoen for, at en større katastrofe kan give en betydelig stigning i dødsfaldsydelser og/eller ydelser ved tab af erhvervsevne. Katastroferisikoen 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, be- drageri mv.

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

Individuelt solvensbehov

Industriens Pension skal som forsikrings-selskab løbende opgøre et individuelt solvensbehov. Stør- relsen af det individuelle solvensbehov afhænger af den aktuelle risikoprofil.

Bestyrelsen godkender på overordnet niveau de metoder, der anvendes ved opgørelsen af det indi- viduelle solvensbehov.

Det individuelle solvensbehov ved udgangen af 2014 er opgjort i overensstemmelse med den mo- del, de parametre og de stød, der er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om solvens og driftsplaner.

Selskabets revision foretager en uafhængig vurde- ring af opgørelsen af solvensbehovet og rapporte- rer resultatet af denne vurdering til bestyrelsen. Det individuelle solvensbehov rapporteres til Finans- tilsynet.

Ultimo 2014 er det individuelle solvensbehov op- gjort til 1.413 mio. kr. Specifikationen af, hvilke ri- sici der bidrager til størrelsen af solvensbehovet, fremgår af tabel 13.

Tabel 13 Individuelt solvensbehov

<i>mio. kr.</i>	31.12.2013	31.12.2014
Forsikring		
Longevity-risiko (risiko for længere levetid)	365	430
Invaliderisiko	321	349
Katastroferisiko	52	80
Andre forsikrings- og omkostningsrisici	40	37
Forsikrings- og omkostningsrisici	778	896
Markedsrisici		
Renterisiko	567	530
Aktiekursrisiko	893	1.210
Andre markeds- og kreditrisici	735	1.013
Markedsrisici i alt	2.195	2.753
Modpartsrisici	23	33
Samlet tab på basisrisici		
	2.996	3.681
Diversifikation	-1.264	-1.474
Diversificeret tab på basisrisici	1.732	2.207
Dækket af buffere	-756	-1.027
Individuelt solvensbehov på basisrisici	976	1.180
Operationelle risici		
Operationelle risici	69	70
Strategiske risici	178	163
Operationelle og strategiske risici i alt	247	233
Individuelt solvensbehov	1.223	1.413

Samfundsansvar

Industriens Pension ønsker at udvise social ansvarlighed i investeringsstrategien og dermed sikre, at medlemmer, virksomheder og samfundet som helhed kan være trygge ved den måde, pensionsmidlerne investeres på.

Systematisk overvågning

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.

Overvågningen 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 selskaberne og for at kunne træffe beslutning om at udøve aktivt ejerskab, hvis det vurderes at være relevant. 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 pensionssektorens retningslinjer. Det sker med henblik på at opnå en adfærdsændring.

Selskaber kan udelukkes fra Industriens Pensions investeringsunivers, hvis dialogen ender uden resultat. Selskaber kan også udelukkes, hvis de bevidst bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder i de lande, hvor de arbejder, eller bryder regler, der er fastsat af internationale organisationer og tiltrådt af Danmark.

Aktivt ejerskab

Industriens Pension tager ansvar for sine investeringer ved at stille krav om fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse til de selskaber, der investeres i. Aktivt ejerskab giver oftest bedre mulighed for at bidrage til en adfærdsændring af kritisable forhold, end hvis investeringer afvikles.

Industriens Pension udøver aktivt ejerskab på flere niveauer:

Fortroligt ved

- Løbende dialog og diskussion med virksomhedsledelsen
- Skriftlige henvendelser om konkrete sager
- Møder og diskussioner om konkrete sager

Offentligt ved

- Deltagelse i generalforsamlinger
- Forslag om resolutioner
- Stemmeafgivelse på generalforsamling
- Indkaldelse af ekstraordinære generalforsamlinger
- Pressemeddelelser og briefings

Gennem samarbejde ved

- Henvendelser til andre aktionærer
- Samarbejde med andre aktionærer om konkrete krav eller aktioner

Når Industriens Pension indleder en dialog med et selskab, foregår det oftest fortroligt, eventuelt i samarbejde med andre investorer.

Industriens Pension stemmer på generalforsamlinger, når det vurderes relevant. De overordnede retningslinjer for stemmeafgivelse er godkendt af bestyrelsen.

I situationer, hvor dialog med selskabet og/eller stemmeafgivelse ikke har haft eller vurderes at kunne få den ønskede effekt, vil selskabet blive ekskluderet fra Industriens Pensions investeringsunivers.

Industriens Pension lægger vægt på, at eksterne investeringsrådgivere anvender investeringsprocesser, der tager højde for ansvarlighed i investeringer.

Industriens Pension samarbejder med ligesindede investorer for at øge effektiviteten af tiltag inden for ansvarlige investeringer.

Åbenhed

Industriens Pension offentliggør tiltag i relation til etiske retningslinjer samt aktivt ejerskab.

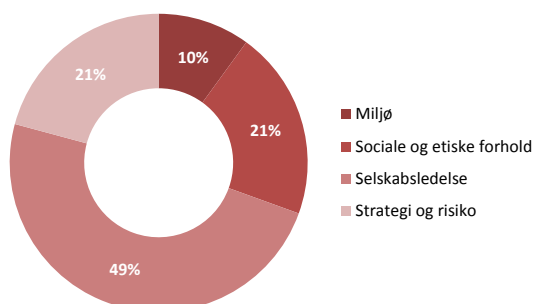
Industriens Pension praktiserer åbenhed om investeringerne. Alle interesserede kan på www.industrienspension.dk se beholdningslister, der indeholder alle noterede aktiver, alle direkte investeringer og alle unoterede fonde.

Aktiviteter i 2014

Industriens Pension har i 2014 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 faktorer som fx lande, branche eller et konkret tema.

I 2014 var Industriens Pension i dialog med 224 selskaber. Hensigten var 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.

Figur 10 Årsag til dialog



Industriens Pension har været i dialog med selskaber omkring miljømæssige, sociale samt ledelsesmæssige forhold. Dialogerne har været af meget forskellig karakter og alvor. Ofte sigter den løbende dialog på at forstå virksomhedernes adfærd og ikke nødvendigvis på at ændre deres adfærd.

Udviklingsmål

Industriens Pension ønsker at fokusere endnu mere på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (corporate governance) i forbindelse med investeringer. 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

Bestyrelsen har vedtaget måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer.

De 14 bestyrelsesmedlemmer i Industriens Pension er fordelt på 3 kvinder og 11 mænd. Det underrepræsenterede køns andel udgør således godt 21 % og opfylder dermed det fastsatte måltal for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen.

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 % og 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 2014

Bestyrelsen foretager løbende og mindst én gang årligt en sammenligning med andre selskabers produkter for at sikre, at pensionsordningen i Industriens Pension er optimal i forhold til medlemmerne i Industriens Pension.

Det har blandt andet medført, at bestyrelsen har forhøjet den løbende invalidepension, og at der er indført mulighed for, at medlemmerne ved pensionering kan sikre deres efterladte ved at tilkøbe en garantiperiode på 10 år til den livslange pension.

På bestyrelsesmødet efter sommerferien fik bestyrelsen præsenteret en analyse, der var gennemført blandt medlemmerne i Industriens Pension. Bestyrelsen noterede sig med tilfredshed, at medlemmerne generelt er tilfredse med Industriens Pension.

Analysen giver et endnu bedre og mere klart billede af, hvem medlemmerne er, og hvad de ønsker. Analysen vil derfor være udgangspunktet for Industriens Pensions fremtidige kommunikation mv. med medlemmer.

I 2014 har bestyrelsen i forbindelse med udarbejdelsen af risikovurderingen fastlagt en ny logisk opbygning og opdeling mellem risikopolitikker og retningslinjer, der sikrer overholdelse af det nye solvens II-regelsæt, der træder i kraft i 2016.

Bestyrelsen fortsatte i 2014 drøftelserne vedrørende investeringsomkostningerne i Industriens Pension som en følge af bestyrelsens beslutning om at have en aktiv investeringspolitik. Bestyrelsen har planlagt fortsat at have fokus på dette område i 2015.

Desuden har bestyrelsen drøftet Industriens Pensions investeringer i alternative investeringer. Alternative investeringer kan introducere særlige risici, fx fordi investeringer heri er mindre likvide end fx værdipapirer, og fordi det er et mindre gennemsnitsrigt marked. Bestyrelsen har derfor haft særlig fokus på disse investeringer i 2014, hvilket

vil fortsætte i 2015.

Bestyrelsen har vedtaget at etablere en whistleblowerordning for medarbejderne i Industriens Pension, som herefter trygt og anonymt kan indrapportere eventuelle overtrædelser af den finansielle lovgivning i Industriens Pension.

Herudover har der løbende hen over året været afholdt møder i investeringsudvalget, etikudvalget og regnskabsudvalget samt 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 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, fx vedrørende investeringspolitikker og retningslinjer for investeringer samt større og/eller særlige enkeltinvesteringer, ligesom der ydes sparring og foretages dybere kontrol af investeringsområdet.

Etikudvalget følger 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 retningslinjer, 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 og har i den forbindelse i 2014 opdateret udvalgenes forretningsordener.

Finanstilsynets inspektion

Finanstilsynet var i maj og juni på ordinær inspektion, hvor alle Industriens Pensions væsentlige områder blev gennemgået ud fra en risikobaseret vurdering, hvor der bliver lagt størst vægt på de områder, der har størst risiko. På it-området har inspektionen givet anledning til at styrke områdets procedurer for interne adgange til systemerne og data.

Desuden fandt Finanstilsynet bl.a. anledning til at fremhæve, at bestyrelsen fortsat skal have fokus på de alternative investeringer, hvor Industriens Pension har en forholdsvis høj eksponering.

Finanstilsynets redegørelse er offentliggjort på Industriens Pensions hjemmeside.

Bestyrelsesevaluering

Også i 2014 har bestyrelsen foretaget en selveva-

luering. Den viste, at bestyrelsens sammensætning er dækkende i forhold til den vedtagne forretningsmodel.

I 2014 er desuden gennemført en certificeret fire-dages bestyrelsesuddannelse. 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 arbejdsmarkedspensionsselskaber.

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

Ejerforhold, ledelse 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: Dansk Industri og forbundene i CO-industri. De har tilsammen indbetalt aktiekapitalen på 125 mio. kr. i moderselskabet IndustriPension Holding A/S.

Dansk Industri 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 %

BESTYRELSE

Bestyrelsen består af 14 medlemmer, der er udpeget af aktionærgrupperne, som står bag pensionsordningen.

Bestyrelsens formand er Mads Andersen, der er gruppeformand i Industrigruppen i 3F og næstformand i CO-industri.

Næstformand er Kim Graugaard, der er viceadm. direktør i Dansk Industri.

Bestyrelsens ledelseshverv samt aflønning kan ses på side 53 og i note 28.

DIREKTION OG DAGLIG LEDELSE

Direktion:

Laila Mortensen, adm. direktør.
Direktionens ledelseshverv fremgår af side 55.

Daglig ledelse består af:

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

Ansvarshavende aktuar er:

Rikke Sylow Francis, underdirektør

God selskabsledelse

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

Organisationstilknytning

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

AFLØNNINGSPOLITIK

Bestyrelsen fastsætter hvert år lønpolitikken, som skal fremme en sund og effektiv risikostyring. Det er i den forbindelse besluttet, at der ikke udbetales bonus eller anden form for resultatløn eller variabel løn til direktionen eller andre ansatte med væsent-

lig indflydelse på Industriens Pensions risikoprofil.

Lønpolitikken er godkendt af generalforsamlingen. Nærmere information om lønpolitikken findes på www.industrienspension.dk.

Forventninger til 2015

Medlemmer og indbetalinger

Antallet af medlemmer i Industriens Pension, der indbetaler via arbejdsgiver, forventes i 2015 at ligge på et uændret niveau.

Antallet af medlemmer med små hvilende pensioner forventes at falde i 2015, som følge af forventet indgåelse af en generel aftale om håndtering af klatpensioner.

Det samlede antal medlemmer i Industriens Pension forventes ved udgangen af 2015 at udgøre ca. 390.000.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 7,9 mia. kr. i 2015. Heraf skal 0,5 mia. kr. indbetales til staten i form af arbejdsmarkedsbidrag.

Omkostninger

Industriens Pension vil i 2015 fortsat have fokus på omkostningernes størrelse. Hvert medlem betaler i 2015 i alt 312 kr. til dækning af administrationsomkostninger. Dette er et fald i forhold til 2014 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 2015 tilrettelægges med udgangspunkt i en principiel investeringsramme, som bestyrelsen har vedtaget. Afvigelser fra den principielle ramme inden for det vedtagne råderum vil ske med henblik på at øge afkastet.

For den del af medlemmerne, 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 med de aktuelle afkastforventninger at udgøre 7,1 mia. kr. før pensionsafkastskat i 2015.

Kontorente

Kontorenten for den del af medlemmerne, der stadig er i gennemsnitsrentemiljøet, er for 2015 foreløbigt fastsat til 8 % p.a. efter pensionsafkastskat. For medlemmer med opsparing fra PNN PENSION og PHI pension er kontorenten dog fastsat til 2,5 % efter pensionsafkastskat.

Forventet resultat for 2015

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 2015 et overskud i størrelsesordenen 100 til 150 mio. kr.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det 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 9. marts 2015

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 Stærmosse

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 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 9. marts 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor

Resultat– og totalindkomstopgørelse

Note	Mio. kr.	2014	2013
2	Bruttopræmier	6.737	6.528
	Afgivne forsikringspræmier	-1	0
	Præmier f.e.r. i alt	6.736	6.527
11	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	4.481	1.012
12	Indtægter fra associerede virksomheder	2	6
	Renteindtægter og udbytter mv.	3.437	2.886
3	Kursreguleringer	4.615	3.323
	Renteudgifter	-2	0
6	Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed	-204	-222
	Investeringsafkast i alt	12.329	7.006
4	Pensionsafkastskat	-1.862	-1.060
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	10.467	5.946
5	Udbetalte ydelser	-5.180	-4.593
	Ændring i erstatningshensættelser	-4	3
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-96	-117
	Forsikringsydelse f.e.r. i alt	-5.280	-4.708
13	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt	-229	304
16	Ændring i bonushensættelser til gruppelivsordning	126	138
15	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-364	121
17	Ændring i særlige bonushensættelser	-300	-177
	Bonus i alt	-538	83
18	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-10.182	-8.099

Resultat- og totalindkomstopgørelse, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013
6	Administrationsomkostninger	-113	-128
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-113	-128
	Overført investeringsafkast	-877	77
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-15	2
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	30	30
	Egenkapitalens investeringsafkast	224	-3
	RESULTAT FØR SKAT	238	29
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-34	0
	ÅRETS RESULTAT	204	29
	Kapitalbevægelser (omvurdering) i tilknyttede virksomheder	103	-
	Heraf fordelt til forsikrings- og investeringskontrakter	-101	-
	Pensionsafkastskat af anden totalindkomst	0	-
	Anden totalindkomst	2	-
	ÅRETS TOTALINDKOMST	206	29

Balance, aktiver

Note	Mio. kr.	2014	2013
8	IMMATERIELLE AKTIVER	6	9
9	Driftsmidler	1	0
10	Domicilejendom	63	63
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	64	63
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.021	1.235
	Udlån til tilknyttede virksomheder	275	251
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	46	7
	Udlån til associerede virksomheder	102	-
	Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt	3.444	1.492
	Kapitalandele	2.046	1.497
	Investeringsforeningsandele	708	299
	Obligationer	16.770	18.353
	Andre udlån	12	6
	Indlån i kreditinstitutter	247	71
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	553	52
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	20.336	20.279
	INVESTERINGSAKTIVER I ALT	23.780	21.771
18	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	114.952	102.450
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	592	566
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	8	0
	Andre tilgodehavender	52	580
	TILGODEHAVENDER I ALT	652	1.146
	Aktuelle skatteaktiver	11	9
	Udskudte skatteaktiver	2.080	2.273
	Likvide beholdninger	108	102
	ANDRE AKTIVER I ALT	2.199	2.384
	Tilgodehavende renter	576	584
	Andre periodeafgrænsningsposter	58	54
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	633	638
	AKTIVER I ALT	142.286	128.461

Balance, passiver

Note	Mio. kr.	2014	2013
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	3.832	3.625
	Overført overskud	531	531
	EGENKAPITAL I ALT	4.472	4.266
	Præmiehensættelser	70	73
	Garanterede ydelser	5.587	5.336
	Bonuspotentiale på fripolicer	3	25
13	Livsforsikringshensættelser i alt	5.590	5.361
14	Erstatningshensættelser	5.685	5.150
15	Kollektivt bonuspotentiale	2.088	1.724
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	685	408
16	Bonushensættelser til gruppelivsordning	262	388
17	Særlige bonushensættelser	4.020	3.718
18	Hensættelser til unit-linked kontrakter	106.815	96.461
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER I ALT	125.215	113.283
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	6	5
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.697	1.426
19	Anden gæld	10.895	9.481
	GÆLD I ALT	12.598	10.912
	PASSIVER I ALT	142.286	128.461
20	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
21	Nærtstående parter		
22	Afledte finansielle instrumenter		
23	5-års oversigt med hoved- og nøgletal		
24	Aktiver og disses afkast		
25	Kapitalandele fordelt på brancher og regioner		
26	Følsomhedsoplysninger og risici		
27	Risikooplysninger		
28	Bestyrelsens vederlag		

Egenkapital, basiskapital og solvens

EGENKAPITAL

Mio.kr.	Aktie- kapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	110	531	3.625	4.266
Årets resultat	-	-	204	204
Anden totalindkomst	-	-	2	2
Egenkapital 31. december 2014	110	531	3.831	4.472
Egenkapital 1. januar 2013	110	531	3.596	4.237
Årets resultat	-	-	29	29
Anden totalindkomst	-	-	-	-
Egenkapital 31. december 2013	110	531	3.625	4.266

*Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger, jf. Lov om finansiel virksomhed § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsselskaber.

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

BASISKAPITAL OG SOLVENSKRAV

Mio. kr.	2014	2013
Egenkapital	4.472	4.266
Immaterielle aktiver	-6	-9
Særlig bonushensættelse type A	390	406
Særlig bonushensættelse type B	3.630	3.312
Basiskapital	8.487	7.975
Solvenskrav, livsforsikring	858	828
Solvenskrav, syge- og ulykkesforsikring	177	177
Beregnet solvenskrav i alt	1.035	1.005
Individuelt solvensbehov (tilstrækkelig basiskapital)	1.413	1.223

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 2013.

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 11, indgår sammen med søstervirksomheden, Industriens Pension Service A/S, i koncernregnskabet for Industri-Pension Holding A/S (CVR-nr. 15 89 32 30).

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 årsregnskabet, er livsforsikringshensættelser samt dagsværdi af illikvide og unoterede finansielle investeringsaktiver.

Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne bygger på aktuarmæssige beregninger, og er baseret på forudsætninger om blandt andet dødelighed og invaliditet. Forudsætningerne om dødelighed er baseret på Finanstilsynets benchmark, mens øvrige forudsætninger fastsættes ud fra bedste skøn. Livsforsikringshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Dermed er hensættelsernes størrelse påvirket af det aktuelle renteniveau, som bestemmer diskonteringsrenten.

Dagsværdi af finansielle investeringsaktiver

For finansielle investeringsaktiver 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 illikvide obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem koncernforbundne virksomheder foretages på et skriftligt grundlag og afregning sker på omkostningsdækkende basis eller på markedsmæssige vilkår.

Generelt om principper for indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter og alle omkostninger i takt med, at de indtjenes eller afholdes. Alle værdireguleringer, realiserede som urealiserede, indgår dermed i årets resultat. Opskrivninger, som følge af omvurdering af domicilejendomme eller andre materielle anlægsaktiver i selskabet eller i selskabets tilknyttede og associerede virksomheder, indregnes dog i anden totalindkomst.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske 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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen,

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

indregnes i resultatopgørelsen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen. Valutareguleringer, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes ligeledes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Indtægter ved forsikringsvirksomhed

Præmier f.e.r.

Omfatter præmier og indskud, som er forfaldne i regnskabsåret. Præmier, der vedrører investeringskontrakter uden ret til bonus og uden væsentligt risikoelement, indregnes direkte på balancen. Arbejdsmarkedsbidrag og genforsikringspræmier fratrækkes i præmieindtægten.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

Omfatter selskabets andel af resultatet efter skat i tilknyttede og associerede virksomheder, opgjort efter selskabets regnskabspraksis.

Renteindtægter og udbytter mv.

Omfatter de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter af finansielle investeringsaktiver og likvide beholdninger, inklusiv indeksregulering af indeksobligationer og renteindtægter af udlån til tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver, herunder valutakursreguleringer, bortset fra gevinster og tab på tilknyttede og associerede virksomheder.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed

Omfatter omkostninger i forbindelse med handel med værdipapirer, depotgebyrer, honorarer til eksterne forvaltning og omkostninger til egen administration af investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat

Den beregnede pensionsafkastskat for regnskabsåret udgiftsføres i resultatopgørelsen. Skatten omfatter både skat af det afkast, som tilskrives individuelt til medlemmernes

depoter, og skat af det afkast, som tilskrives de kollektive reserver (egenkapital og kollektivt bonuspotentiale m.m.). Skatten beregnes med 15,3 % af afgiftsgrundlaget, som opgøres med udgangspunkt i årets investeringsafkast. Udskudt pensionsafkastskat afsættes ligeledes med 15,3 %.

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 indregnes direkte i balancen.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelserne.

Ændring i bonushensættelser til gruppelivsordning

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

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 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 særlige bonushensættelser

Ændring i særlig bonushensættelse (type A og type B) indeholder dels en forrentning, dels det beløb som medlemmerne 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

Omfatter årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter (markedsrenteordningen), bortset fra præmier og forsikringsydelse på investeringskontrakter uden ret til bonus (ekstrapension) og andel af anden totalindkomst.

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder alle periodiserede omkostninger vedrørende livsforsikringsdriften, herunder administrationshonorarer fra koncernforbundne virksomheder. Ikke henførbare omkostninger fordeles forholdsmæssigt mellem livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring på baggrund af ressourceforbruget på de to områder.

Revisionshonorar er oplyst på koncernniveau i årsrapporten for selskabets modervirksomhed, IndustriPension Holding A/S.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør den del af investeringsafkastet, som ikke indgår i det forsikringstekniske resultat. Overført investeringsafkast omfatter således investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring samt egenkapitalens 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.

Kontribution og resultat

Fordelingen af årets realiserede resultat fremgår af aftalegrundlaget med medlemmerne. Industriens Pension er dermed ikke omfattet af Finanstilsynets kontributionsbekendtgørelse, hvorfor medlemmer med forsikringer med ret til bonus ikke er opdelt i kontributionsgrupper.

Det realiserede resultat opgøres og fordeles i henhold til de anmeldte principper for overskudsdeling:

Basiskapitalen tilskrives afkastet efter skat af den del af investeringsaktiverne, som er tilknyttet basiskapitalen. Basiskapitalen kan desuden tildeles en risikoforrentning for at stille risikovillig kapital til rådighed.

Særlige bonushensættelser type B opbygges af det realiserede resultat eller positive delelementer. Andelen

svarer til procentfradraget i indbetalinger, indskud og overførsler, eksklusive styktillæg.

Egenkapitalen dækker udbetalingen af pensionistbonus, som dog forventes at bortfalde ved udgangen af 2015. Det resterende realiserede resultat vedrørende forsikringer med ret til bonus, herunder afkastet vedrørende afdækningsinstrumenter tilknyttet forsikringer med ret til bonus, tilføres de forsikrede.

Den beløbsmæssige opgørelse af det realiserede resultat fremgår af ledelsesberetningen, side 4.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktiverens forventede brugstid.

Domicilejendom

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Den omvurderede værdi opgøres efter en afkastmodel med udgangspunkt i en markedsleje, ejendomsudgifter og et afkastkrav til den pågældende type ejendomme. Stigninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst med mindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen med mindre faldet modsvarer en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst. Domicilejendomme afskrives over den forventede brugstid til den anslåede scrapværdi. Afskrivningerne beregnes på den omvurderede værdi og indregnes i resultatopgørelsen.

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Investeringsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Virksomheder, hvori Industriens Pension udøver bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder (se regnskabsnote 11). Virksomheder, hvori Industriens Pension besidder mellem 20 og 50 % af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse, indregnes som associerede virksomheder (se regnskabsnote 12). I visse tilfælde indregnes investeringer med ejerandele på over 20 % blandt kapitalandele i balancen. Det er tilfældet, når det konkret er vurderet, at Industriens Pension hverken har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende efter indre værdis metode. Efter denne metode indregnes kapitalandelene med den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter Industriens Pensions regnskabspraksis. Det indebærer, at materielle anlægsaktiver (fx vindmøller) i tilknyttede og associerede virksomheder værdiansættes til kostpris i opførelsesfasen og derefter til en omvurderet dagsværdi. Stigninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til dagsværdi.

Andre 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 en skønnet dags-

værdi 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. Unoterede obligationer måles til en skønnet dagsværdi ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesmetoder. Dagsværdien af udtrukne obligationer måles til nutidsværdi.

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 20 om afgivne sikkerheder.

Børsnoterede og unoterede afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien fastsættes til mid-market kurser på balancedagen. Positive dagsværdier indregnes i balancen under øvrige finansielle investeringsaktiver, og negative værdier indregnes i balancen under anden gæld. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer. En oversigt over de afledte finansielle instrumenter med tilhørende dagsværdier fremgår af regnskabsnote 22.

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 markedsrenteordningen, herunder aktiver tilknyttet investeringskontrakter uden ret til bonus (ekstrapension). Aktiverne måles efter samme principper som øvrige investeringsaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi. Der foretages fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Udskudte skatteaktiver

Udskudt pensionsafkastskat beregnet af et negativt skattegrundlag indregnes som et aktiv i balancen til modregning i efterfølgende års positive pensionsafkastskat, i det omfang

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

det er sandsynligt, at modregning kan udnyttes i kommende år. Det udskudte skatteaktiv er primært opstået i forbindelse med udlodningen af kollektive reserver 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 tilbagebetalt til selskabet fra SKAT, inkl. en forrentning fra 1. januar 2013.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Præmiehensættelser

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne omfatter forsikringskontrakter med ret til bonus. Hensættelserne opgøres til markedsværdi af selskabets ansvarshavende aktuar på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Livsforsikringshensættelser beregnes som nutidsværdien af de forventede fremtidige forsikringsydelse knyttet til de igangværende forsikringskontrakter, baseret på 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 fripolicydelser.

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 fripolicy og genkøb.

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

Forpligtelserne opgøres som forskellen mellem værdien af de garanterede fripolicydelser og værdien af de garanterede ydelser, hvor de garanterede fripolicydelser er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtages til fripolicy. Værdien af de garanterede fripolicydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyerne.

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

Erstatningshensættelser

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

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

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til fremtidig bonustilskrivning.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Bonushensættelser til gruppelevsordning

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

Særlige bonushensættelser

Særlige bonushensættelser 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 medlemmerne og udgør en del af de forsikringsmæssige hensættelser. Hensættelserne indgår i

basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen.

Hensættelse til unit-linked kontrakter

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

I hensættelserne indgår endvidere et skønnet beløb til dækning af ydelser på forsikringsbegivenheder, som er indtruffet i regnskabsåret, men som ikke var anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Anden gæld

Gæld vedrørende repoer og andre afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Eventualforpligtelser

Forpligtelser vedrørende afgivne garantier og kautioner mv., uden for forsikringsforhold, anføres i en note til årsrapporten (se note 20).

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013
2	Bruttopræmier		
	Løbende præmier	6.834	6.619
	Indskud inkl. overførsler	1.054	1.178
	Bruttopræmier før afgifter	7.888	7.797
	Arbejdsmarkedsbidrag	-541	-527
	Bruttopræmier i alt	7.347	7.270
	Heraf præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring	-511	-670
	Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-99	-72
	Bruttopræmier på forsikringskontrakter i alt	6.737	6.528
	Præmier fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	7.248	7.198
	Individuelt tegnede investeringskontrakter	99	72
		7.347	7.270
	Præmier vedrørende forsikring:		
	Forsikringer med ret til bonus	4	9
	Forsikringer uden ret til bonus	7.244	7.189
	Investeringskontrakter uden ret til bonus	99	72
		7.347	7.270
	Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger	396.403	404.631
	Medlemmer med gruppelivsforsikring	232.530	231.570
	Medlemmer med individuelt tegnede kontrakter	20.735	19.914
	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.		
3	Kursreguleringer		
	Udlån til tilknyttede virksomheder	-1	0
	Kapitalandele	5.401	5.252
	Investeringsforeningsandele	644	-493
	Obligationer	2.301	-2.330
	Indlån i kreditinstitutter	32	-16
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	-3.761	910
	Kursreguleringer i alt	4.615	3.323

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013
4	Pensionsafkastskat		
	Pensionsafkastskat til afregning for året	1.862	1.432
	Regulering i udskudt skatteaktiv	17	-374
	Regulering af pensionsafkastskat i tidligere år	-2	3
	Pensionsafkastskat vedrørende anden totalindkomst	-16	0
	Pensionsafkastskat i alt	1.862	1.060
5	Udbetalte ydelser		
	Løbende pensionsydelser	558	462
	Forsikringssummer ved alder	300	529
	Forsikringssummer ved invaliditet	94	68
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	124	111
	Forsikringssummer ved død	324	283
	Overførsel til andre pensionsordninger	3.577	294
	Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	83	72
	Afgiftsberigtigelse af alderssum	112	2.765
	Ugaranteret pensionstillæg	4	7
	Sundhedsfremmende omkostninger	3	3
	Udbetalte ydelser i alt	5.180	4.593
6	Administrationsomkostninger		
	I resultatposterne administrationsomkostninger, administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er der indeholdt følgende personaleudgifter:		
	Personaleudgifter		
	Løn til medarbejdere	106	105
	Pensionsbidrag	13	13
	Andre udgifter til social sikring	2	2
	Lønsumsafgift	14	12
	Personaleudgifter i alt	135	132
	Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i året	146	146
	I personaleudgifter indgår løn og vederlag til:		
	Direktion, 1 person	3,7	3,5
	Bestyrelse, 14 personer	2,2	2,0
	Ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil, 6 personer (5 i 2013)	11,9	9,3

Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til ansættelserne af hverken direktion eller øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil. Der er ikke i 2014 udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser. Der udbetales ikke ledelsesvederlag til direktionen for bestyrelses- og direktionsposter i koncernens øvrige selskaber.

Løn og vederlag til de enkelte bestyrelsesmedlemmer fremgår af note 28.

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013
7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
	Løbende præmier	511	670
	Overført fra hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	96	117
	Bruttopræmier i alt	606	787
	Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
	Ændring i præmiehensættelser	3	3
	Præmieindtægter f.e.r.	608	789
	Forsikringsteknisk rente	-12	9
	Udbetalte ydelser	-440	-395
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser f.e.r.	-131	-87
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-572	-482
	Ændring i bonus og præmierabatter	-277	-243
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-17	-19
	Forsikringsteknisk resultat	-270	54
	Investeringsafkast	353	40
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-53	-64
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	300	-24
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	30	30
	Med en erstatningsfrekvens på 0,45 % (0,30 %) er der i 2014 udbetalt 830 (595) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 793 t.kr. (749 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 2013.		
8	Immaterielle aktiver		
	Akkumuleret kostpris 1. januar	33	33
	Akkumuleret kostpris 31. december	33	33
	Akkumulerede afskrivninger 1. januar	24	2
	Årets afskrivninger	4	22
	Akkumulerede afskrivninger 31. december	28	24
	Bogført værdi 31. december	6	9

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013
9	Driftsmidler		
	Akkumuleret kostpris 1. januar	1	1
	Årets tilgang	1	-
	Årets afgang	-1	-
	Akkumuleret kostpris 31. december	1	1
	Akkumulerede afskrivninger 1. januar	1	1
	Årets afskrivninger	0	0
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-1	-
	Akkumulerede afskrivninger 31. december	0	1
	Bogført værdi 31. december	1	0
10	Domicilejendom		
	Omvurderet dagsværdi 1. januar	63	63
	Årets afskrivning	0	0
	Årets værdiregulering	0	0
	Omvurderet dagsværdi 31. december	63	63
	Afkastprocent anvendt ved værdiansættelsen til dagsværdi	5,50	5,50

Der har ikke været eksterne eksperter involveret i målingen af domicilejendommen.

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
	Bogført værdi 1. januar	28.424	13.484
	Indskud/emission i året	2.532	14.432
	Kapitalnedskrivning/indløsning i året	-2.507	-504
	Andel af årets resultat	4.481	1.012
	Andel af kapitalbevægelser i året	103	0
	Bogført værdi 31. december	33.033	28.424

Kapitalandelene fremgår af balancens poster:

Heraf under kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.021	1.235
Heraf under investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 18	30.012	27.189

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Kapitalforeningen Industriens Pension Portfolio	København	100%	4.612	31.123
IP Alternative Investments Komplementar ApS	København	100%	0	0
IP Finans 1 ApS	København	100%	0	4
IP Butendiek Wind K/S	København	100%	-131	98
IP Gode Wind II K/S	København	100%	0	328
IP Ejendomme 2013 P/S	København	100%	1	1.479
IP Komplementar ApS	København	100%	0	0
IP Infrastruktur P/S	København	100%	0	1
IP Infrastruktur Komplementar ApS	København	100%	0	0
IP OPP P/S	København	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.

12 Kapitalandele i associerede virksomheder

Bogført værdi 1. januar	166	160
Indskud/emission i året	153	0
Kapitalnedskrivning/indløsning i året	-167	0
Udlodninger i året	0	6
Andel i årets resultat	2	0
Bogført værdi 31. december	155	166

Kapitalandelene fremgår af balancens poster:

Heraf under kapitalandele i associerede virksomheder	46	7
Heraf under investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 18	109	159

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
EjendomsSelskabet Norden IV K/S	København	32,4%	13	210
Axel Torv 2 P/S	København	33,3%	-3	258
Axel Torv 2 Komplementar ApS	København	33,3%	0	0
Gode Wind II Joint FinCo ApS	København	21,0%	0	3

EjendomsSelskabet Norden IV K/S og de to selskaber vedrørende Axel Torv har aktiviteter inden for ejendomsområdet, mens Gode Wind II Joint FinCo ApS udøver finansieringsvirksomhed.

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013	
13 Livsforsikringshensættelser				
Bruttolivsforsikringshensættelser 1. januar		5.361	5.665	
Akkumuleret værdiregulering primo		-784	-954	
Retrospektive hensættelser 1. januar		4.577	4.711	
Bruttopræmier		4	9	
Rentetilskrivning		234	238	
Forsikringsydelse		-406	-408	
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus		-5	-5	
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus		27	5	
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser		0	0	
Overført til/fra hensættelser til unit-linked kontrakter		24	27	
Udlodning fra særlig bonushensættelse		2	1	
Retrospektive hensættelser 31. december		4.457	4.577	
Akkumuleret værdiregulering ultimo		1.133	784	
Bruttolivsforsikringshensættelser 31. december		5.590	5.361	
Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2014				
		1,00%	2,50%	I alt
Garanterede ydelser		349	5.238	5.587
Bonuspotentiale på fripolicydelser		3	0	3
Bruttolivsforsikringshensættelser 31. december 2014		352	5.238	5.590
Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2013				
		1,00%	2,50%	I alt
Garanterede ydelser		338	4.998	5.336
Bonuspotentiale på fripolicydelser		11	14	25
Bruttolivsforsikringshensættelser 31. december 2013		349	5.012	5.361
Mio. kr.		2014	2013	
Bonuspotentialet på fripolicydelser er forhøjet med		1.038	710	
Ændring i livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen				
Ændring i garanterede ydelser		251	-317	
Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser		-22	13	
Ændring i livsforsikringshensættelser i alt		229	-304	

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013
14	Erstatningshensættelser		
	Hensættelser til forsikringssummer ved død	148	148
	Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	111	112
	Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	85	79
	Erstatningshensættelser f.e.r. vedr. livsforsikringsvirksomhed	344	340
	Erstatningshensættelser f.e.r. vedr. syge- og ulykkesforsikring	5.341	4.811
	Erstatningshensættelser f.e.r. i alt	5.685	5.150
15	Kollektivt bonuspotentiale		
	Kollektivt bonuspotentiale 1. januar	1.724	1.845
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	364	-121
	Kollektivt bonuspotentiale 31. december	2.088	1.724
16	Bonushensættelser til gruppelevsordning		
	Bonushensættelser til gruppelevsordning 1. januar	388	526
	Ændring i bonushensættelser til gruppelevsordning	-126	-138
	Bonushensættelser til gruppelevsordning 31. december	262	388
17	Særlige bonushensættelser		
	Særlige bonushensættelser 1. januar	3.718	3.542
	Ændring i særlige bonushensættelser	300	177
	Andel i anden totalindkomst	1	-
	Særlige bonushensættelser 31. december	4.020	3.718
	Opdeling af særlige bonushensættelser		
	Særlige bonushensættelser type A	390	406
	Særlige bonushensættelser type B	3.630	3.312
	Særlige bonushensættelser 31. december	4.020	3.718

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013
18	Hensættelser til unit-linked kontrakter		
	Hensættelser til unit-linked kontrakter 1. januar	96.461	88.291
	Bruttopræmier	6.828	6.587
	Afkast efter pensionsafkastskat	8.514	6.072
	Forsikringsydelse	-4.402	-3.852
	Omkostningstillæg	-470	-498
	Risikogevinst	-1	-1
	Udlodning fra særlig bonushensættelse	226	218
	Overført til/fra livsforsikringshensættelser	-24	-27
	Overført til syge- og ulykkesforsikring	-91	-117
	Overført til gruppeordning	-227	-213
	Hensættelser til unit-linked kontrakter 31. december	106.815	96.461
	Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter		
	Indregnet i resultatopgørelsen	10.182	8.099
	Andel indregnet i anden totalindkomst	84	-
	Indregnet direkte i balancen	88	70
	Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	10.354	8.169
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	30.012	27.189
	Lån til tilknyttede virksomheder	285	311
	Kapitalandele i associerede virksomheder	109	159
	Lån til associerede virksomheder	106	-
	Kapitalandele	40.715	33.258
	Investeringsforeningsandele	8.060	6.635
	Obligationer	32.307	32.534
	Andre udlån	18	8
	Indlån i kreditinstitutter	1.368	1.473
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.973	882
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter i alt	114.952	102.450
	Andre tilgodehavender vedr. unit-linked kontrakter	40	342
	Tilgodehavende renter vedr. unit-linked kontrakter	389	383
	Skyldig pensionsafkastskat vedr. unit-linked kontrakter	-1.507	-1.083
	Anden gæld vedr. unit-linked kontrakter	-7.060	-5.631
	Aktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, netto	106.815	96.461

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2014	2013
19	Anden gæld		
	Forpligtelse vedrørende salgs- og tilbagekøbsforretninger	7.925	8.364
	Negativ markedsværdi på øvrige afledte finansielle instrumenter	2.889	532
	Gæld vedrørende uafviklede handler	5	503
	Anden gæld	76	81
	Anden gæld i alt	10.895	9.481

20 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til bogført værdi:

Ejendomme	1.479	-
Kapitalandele	42.063	33.893
Investeringsforeningsandele	39.787	35.226
Obligationer	40.286	42.449
Indlån i kreditinstitutter	2.348	2.388
Registrerede aktiver i alt	125.964	113.955

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter	7.925	8.364
Obligationer afgivet til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	903	479
Obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	804	997
Indgåede leasingforpligtelser	1	1
Tilsagn om investering i ejendomme, infrastruktur og unoterede kapitalandele m.m. inkl. kaution for tilsagn i tilknyttede virksomheder	18.242	13.270

Selskabet indgår i fælles momsregistrering med en række tilknyttede virksomheder. Der er solidarisk hæftelse for moms og lønsumsafgift omfattet af fællesregistreringen.

SKAT har stillet spørgsmål til selskabets skattemæssige behandling af lempelse for udenlandske kildeskatter og den afgiftsmæssige behandling i forbindelse med konvertering af alderspensioner. Hvis SKAT får medhold i deres fortolkning på disse områder, vil det betyde en yderligere skatte- og afgiftsbetaling for perioden 2010-2014 på maksimalt 43 mio. kr.

Noter, fortsat

Note

21 Nærtstående parter

Industriens Pensionsforsikring A/S besidder en række 100 % ejede virksomheder. 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 2014 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.
- Ydelse af lån (ca. 75 mio. EUR) og garantistillelse for låneramme (ca. 83 mio. EUR) til dattervirksomheden IP Finans 1 ApS og ydelse af lån (44 mio. EUR) og garantistillelse for låneramme (129 mio. EUR) for den associerede virksomhed Gode Wind II Joint FinCo ApS. Betalingen herfor i form af renter og garantiprovision er fastsat på markedsbaserede vilkår.

22 Afledte finansielle instrumenter

	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Rentekontrakter, swaps			
Løbetid 0-10 år	-11.706	946	-871
Løbetid 10-20 år	4.724	1.035	-151
Løbetid >20 år	573	233	-11
I alt	-6.408	2.214	-1.033
Repoforretning			
Løbetid 0-10 år	-6.983	74	-28
I alt	-6.983	74	-28
Futures (aktier og obligationer)			
Løbetid 0-10 år	-10.363	203	-204
I alt	-10.363	203	-204
Valutaterminskontrakter	-38.879	110	-1.653
Saldo 31. december 2014	-62.633	2.601	-2.917

Alle rentekontrakter er indgået i danske kroner og euro. Valutaterminskontrakter har alle en løbetid på under et år. Positive dagsværdier indgår i andre finansielle investeringsaktiver og negative dagsværdier indgår i passiverne under anden gæld. Dog er nettoværdien af repoforretningerne indregnet i forpligtelser vedrørende salgs- og tilbagekøbsforretninger under anden gæld.

Noter, fortsat

Note	2010	2011	2012	2013	2014
23 Femårsoversigt med hoved- og nøgletal					
Hovedtal (mio. kr.)					
Præmier	6.206	6.485	6.624	6.528	6.737
Forsikringsydelse	2.151	1.994	1.638	4.708	5.280
Investeringsafkast	13.254	3.635	12.176	7.006	12.329
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	138	131	136	128	113
Resultat af genforsikring	-3	-2	-2	-1	-2
Forsikringsteknisk resultat	-5	97	45	2	-15
Forsikringsteknisk resultat af SUL	13	-259	25	30	30
Årets resultat	389	-172	357	29	204
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	82.285	90.015	105.234	113.283	125.215
Egenkapital	4.051	3.880	4.237	4.266	4.472
Aktiver	93.973	101.198	123.023	128.461	142.286
Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	132,7%	111,6%	88,0%	88,7%	173,8%
Bruttoomkostningsprocent	3,7%	2,6%	3,0%	3,5%	5,3%
Combined ratio	136,6%	114,3%	91,2%	92,3%	179,3%
Operation ratio	115,4%	102,0%	81,9%	82,4%	154,1%
Relativt afløbsresultat	5,3%	3,9%	2,7%	12,5%	2,2%
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat (N1)	18,1%	4,0%	11,6%	-0,8%	12,1%
Afkast før pensionsafkastskat, markedsrente	-	4,6%	13,0%	7,8%	10,4%
Afkast før pensionsafkastskat, gennemsnitsrente	19,0%	4,6%	15,9%	-1,0%	15,0%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier (N3)	2,2%	2,0%	2,0%	1,9%	1,7%
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
Omkostninger pr. forsikret (N5)	316 kr	307 kr	311 kr	288 kr	261 kr
Omkostningsresultat (N6)	0,56%	0,49%	0,42%	0,39%	0,34%
Risikotal					
Forsikringsrisikoresultat (N7)	0,04%	0,13%	0,10%	0,00%	-0,02%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad (N8)	25,0%	21,0%	39,2%	37,7%	46,8%
Kundekapitalgrad (N9)	5,0%	70,5%	75,2%	81,2%	90,2%
Ejerkapitalgrad (N10)	6,9%	90,4%	89,9%	93,2%	100,3%
Overdækningsgrad (N11)	8,2%	136,3%	143,6%	152,3%	167,2%
Solvensdækning (N12)	325%	511%	768%	793%	820%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapital forrentning før skat (N13)	11,8%	-4,4%	10,1%	0,7%	5,5%
Egenkapital forrentning efter skat (N14)	10,1%	-4,3%	8,8%	0,7%	4,7%
Forrentning af forsikringsmæssige hens. (N15)	16,9%	4,8%	17,3%	-0,9%	16,5%
Forrentning af særlige bonus-hens. type A (N18)	4,0%	3,6%	2,3%	2,4%	2,1%
Forrentning af særlige bonus-hens. type B (N19)	12,4%	-4,1%	10,4%	0,8%	5,7%

Udviklingen i konsolideringsnøgletallene fra 2010 til 2011 afspejler overgangen fra gennemsnitsrente til markedsrente. De lovpligtige nøgletal fastlagt ved regnskabsbekendtgørelsen er benævnt N1-N19

Noter, fortsat

Note

24 Specifikation af aktiver og disses afkast

Mio. kr.	Markedsværdi		Nettoinve- steringer	Afkast i % før PAL
	31.12.2013	31.12.2014		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	63	63	0	6,9%
1.2 Ejendomsselskaber	370	1.369	867	9,5%
1. Grunde og bygninger i alt	433	1.432	867	9,2%
2. Andre dattervirksomheder	8	212	161	-13,7%
3.1 Børsnoterede danske aktier	412	457	-40	21,5%
3.2 Unoterede danske aktier	39	26	-18	14,5%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.044	1.281	31	19,1%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	358	481	28	22,7%
3. Øvrige kapitalandele i alt	1.853	2.244	1	19,0%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	5.814	5.479	-497	7,6%
4.2 Realkreditobligationer	7.007	6.719	-190	3,4%
4.3 Indeksobligationer	4.378	4.315	-79	5,4%
4.4 Kreditobligationer investment grade	1.273	1.358	-4	6,7%
4.5 Kreditobligationer non investment grade	916	1.010	-49	14,9%
4.6 Andre obligationer	0	58	58	1,7%
4. Obligationer i alt	19.388	18.939	-761	5,8%
5. Pantesikrede udlån	0	0	0	0,0%
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	308	605	19	5,9%
7. Afledte finansielle instrumenter	45	98	-	-

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.

25 Kapitalandele fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nord - amerika	Syd - amerika	Japan	Fjern- østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	0,8%	2,3%	0,1%	0,0%	0,2%	0,0%	0,2%	3,6%
Materialer	1,7%	0,6%	1,4%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%	4,3%
Industri	6,1%	0,8%	4,3%	0,3%	0,7%	0,3%	0,0%	0,2%	12,8%
Forbrugsgoder	1,4%	0,9%	3,7%	0,2%	0,8%	0,6%	0,1%	0,1%	7,8%
Konsumtvarer	1,1%	1,7%	2,6%	0,3%	0,2%	0,4%	0,2%	0,2%	6,7%
Sundhedspleje	5,3%	1,4%	4,7%	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,1%	11,9%
Finans	4,1%	3,0%	5,1%	0,6%	0,8%	2,5%	0,1%	0,7%	16,8%
IT	0,1%	0,8%	6,3%	0,3%	0,4%	1,2%	0,0%	0,1%	9,2%
Telekommunikation	0,5%	0,5%	0,3%	0,0%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%	1,9%
Forsyning	0,0%	0,5%	1,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	1,7%
Ikke fordelt	1,1%	8,5%	12,6%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,9%	23,2%
I alt	21,5%	19,4%	44,2%	2,1%	3,8%	5,9%	0,5%	2,6%	100,0%

Noter, fortsat

Note

26 Følsomhedsoplysninger

Mio. kr.	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
Hændelse				
Rentestigning på 0,7 %-point	-257	-381	9	0
Rentefald på 0,7 %-point	263	419	-3	0
Landespænd (rentestigning)	9	-51	0	0
Landespænd (rentefald)	9	-56	0	0
Aktiekursfald på 12 %	-171	-138	0	0
Ejendomspriserfald på 8 %	-44	-27	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99 %)	-20	-17	0	0
Tab på modparter på 8 %	-118	-82	0	0
Dødelighedsintensitet:				
- fald på 10 %	0	-182	-3	0
- stigning på 10 %	0	163	4	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.

27 Risikooplysninger

Fremgår af ledelsesberegningens afsnit om risiko, jf. side 18-20.

28 Vederlag til bestyrelsen

Formand og næstformand modtog et årligt honorar på 222.508 kr. i 2014. Honoraret dækker også deltagelse i udvalg i Industriens Pensionsforsikring A/S. Øvrige medlemmer af bestyrelsen modtog i 2014 et honorar på 111.254 kr. Øvrige medlemmer af bestyrelsen, som også er medlem af investerings- eller regnskabsudvalget modtog desuden et honorar på 60.684 kr. i 2014, mens formanden for regnskabsudvalget modtog et honorar på 80.912 kr.

Mads Andersen, formand	222.508 kr.	Nina Movin	171.938 kr.
Kim Graugaard, næstformand	222.508 kr.	Jens Due Olsen	171.938 kr.
Lars Andersen	252.850 kr.	Jukka Pertola	111.254 kr.
Erik Bredholt	111.254 kr.	Rasmus Sejerup Rasmussen	111.254 kr.
Claus Jensen	111.254 kr.	Bo Stærmosé	111.254 kr.
Heidi Jensen	111.254 kr.	Berit Vinther	171.938 kr.
Bjarne Graven Larsen	171.938 kr.	Ole Wehlast	111.254 kr.

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv

DIREKTION

Laila Mortensen (f. 1965)

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

Koncerninterne hverv:

Industriens Pension Service A/S	Ordførende direktør
Kapitalforeningen Industriens Pension Portfolio	Bestyrelsesmedlem
IP Alternative Investments Komplementar ApS	Bestyrelsesformand
IP Finans 1 ApS	Bestyrelsesformand
IP Komplementar ApS	Bestyrelsesformand
IP Ejendomme 2013 P/S	Bestyrelsesformand
IP Infrastruktur P/S	Bestyrelsesformand
IP Infrastruktur Komplementar ApS	Bestyrelsesformand
IP OPP P/S	Bestyrelsesformand
Andre hverv:	
Forsikring & Pension	Bestyrelsesmedlem
Spar Nord Bank A/S	Bestyrelsesmedlem
Danish Society for Education and Business, DSEB	Bestyrelsesnæstformand

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

BESTYRELSE

Mads Andersen, formand (f. 1969)

Grubpeformand for Industrigruppen 3F og Næstformand for CO-industri. Tiltrådt 21. april 2010. Udpeget af forbundene i CO-Industri.

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S	Bestyrelsesformand
Industriens Pension Service A/S	Bestyrelsesformand
Investerings- og etikudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Formand
Andre hverv:	
Industriens Kompetenceudviklingsfond	Bestyrelsesmedlem
Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond	Bestyrelsesmedlem
Laugesens Have, kursuscenter A/S	Bestyrelsesmedlem
Landsorganisationen i Danmark	Medlem af hovedbestyrelsen
Nordsøenheden S.O.V.	Bestyrelsesmedlem
3F's hovedbestyrelse	Bestyrelsesmedlem

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Kim Graugaard, næstformand (f. 1961)

Viceadministrerende direktør i DI.

Tiltrådt 28. april 2005. Udpeget af DI.

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesnæstformand

Industriens Pension Service A/S

Bestyrelsesnæstformand

Investerings- og etikudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Næstformand

Andre hverv:

ATP

Bestyrelsesmedlem og
repræsentantskabsmedlem

DA

Bestyrelsesmedlem

Industriens Kompetenceudviklingsfond

Bestyrelsesmedlem

Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond

Bestyrelsesmedlem

TekSam

Bestyrelsesmedlem

ESS, European Spallation Source

Bestyrelsesmedlem

Lars Andersen (f. 1958)

Direktør i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd.

Tiltrådt 28. april 2005. Udpeget af forbundene i CO-industri

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Medlem

Regnskabsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Formand

Andre hverv:

Arbejdernes Landsbank A/S

Bestyrelsesmedlem og
formand for revisionsudvalg

DSB

Bestyrelsesmedlem

IFU/IØ-fondene

Bestyrelsesmedlem

Erik Bredholt (f. 1966)

Direktør i LivMande Holding A/S.

Tiltrådt 30. november 2009. Udpeget af arbejdsgiversiden i de fusionerede pensionskasser PNN PENSION og PHI pension.

Andre hverv:

Danish Crown A/S

Bestyrelsesformand

DI's hovedbestyrelse

Bestyrelsesmedlem

Friland A/S

Bestyrelsesmedlem

Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem

Leverandørselskabet Danish Crown Amba

Bestyrelsesformand

LivMande Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Plumrose Inc. (USA)

Bestyrelsesmedlem

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Bestyrelsesformand

Sokolow S.A. (Polen)

Bestyrelsesmedlem

Tulip Ltd. (UK)

Bestyrelsesmedlem

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Claus Jensen (f. 1964)

Forbundsformand i Dansk Metal og formand i CO-industri.
Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af forbundene i CO-industri.

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Industriens Pension Service A/S	Bestyrelsesmedlem

Andre hverv:

Arbejderbevægelsens Erhvervsråd	Bestyrelses- og rådsmedlem
Arbejderbevægelsens Kooperativ Finansieringsfond	Bestyrelsesmedlem
Arbejdernes Landsbank A/S	Bestyrelsesmedlem
A/S A-Pressen	Bestyrelsesmedlem
ATP	Repræsentantskabsmedlem
Det økonomiske Råd	Medlem
Femern A/S	Bestyrelsesmedlem
Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond	Bestyrelsesmedlem
Industriens Kompetenceudviklingsfond	Bestyrelsesformand
InnovationsFonden	Bestyrelsesmedlem
Interforcekomiteen	Bestyrelsesmedlem
Landsorganisationen i Danmark	Medlem af daglig ledelse og hovedbestyrelse
Lindø Industripark A/S	Bestyrelsesmedlem
Sampension KP Livsforsikring a/s	Bestyrelsesmedlem
Ulandssekretariatet	Bestyrelsesmedlem

Heidi Jensen (f. 1973)

Tillidsrepræsentant i Struers A/S
Tiltrådt 28. april 2011. Udpeget af forbundene i CO-industri

Andre hverv:

3F Storkøbenhavn	Bestyrelsesmedlem
------------------	-------------------

Bjarne Graven Larsen (f. 1964)

Direktør
Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af DI

Koncerninterne hverv:

Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Medlem
---	--------

Nina Movin (f. 1959)

Regional salgsdirektør i Threadneedle Investment
Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af forbundene i CO-industri

Koncerninterne hverv:

Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Medlem
---	--------

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Jens Due Olsen (f. 1963)

Direktør

Tiltrådt 28. maj 2002. Udpeget af DI

Koncerninterne hverv:

Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Medlem

Andre hverv:

Amrop A/S

Bestyrelsesformand

AtchikRealtime A/S

Bestyrelsesformand

Auriga Industries A/S

Bestyrelsesformand

Bladt Industries A/S

Næstformand og

formand for revisionsudvalg

Cryptomatic A/S

Bestyrelsesmedlem

Gyldendal A/S

Bestyrelsesmedlem

Heptogon Advanced Micro Optics Inc.

Bestyrelsesmedlem og

formand for revisionsudvalg

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

Tiltrådt 22. februar 2012. Udpeget af DI

Andre hverv:

Akademiet for de Tekniske Videnskaber

Medlem

Baltic Development Forum

Bestyrelsesmedlem

Copenhagen Capacity

Bestyrelsesmedlem

CLEAN

Bestyrelsesmedlem

DELTA Dansk Elektronik, Lys & Akustik

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 Høreapparater A/S

Bestyrelsesformand

Siemens Wind Power A/S

Bestyrelsesformand

Rasmus Sejerup Rasmussen (f. 1974)

Tillidsrepræsentant i Babcock & Wilcox Vølund A/S

Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af forbundene i CO-industri

Andre hverv:

Babcock & Wilcox Vølund A/S

Bestyrelsesmedlem

Metal Vest

Bestyrelsesmedlem

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Bo Stærmose (f. 1948)

Adm. direktør i Juliana A/S

Tiltrådt 27. februar 2006. Udpeget af DI

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Andre hverv:

DI's hovedbestyrelse

Bestyrelsesmedlem

Fionia Fond

Bestyrelsesformand

Fremstillingsindustrien

Bestyrelsesformand

Juliana Holding A/S

Bestyrelsesformand

Juliana A/S

Bestyrelsesmedlem

Juliana Ejendomme A/S

Bestyrelsesformand

Otto Mønstedts Fond

Bestyrelsesmedlem

Otto Mønsted A/S

Bestyrelsesmedlem

Syddansk Vækstforum

Medlem

Berit Vinther (f. 1961)

Direktør i DI

Tiltrådt 22. april 2009. Udpeget af DI

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Industriens Pension Service A/S

Bestyrelsesmedlem

Regnskabsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Medlem

Andre hverv:

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 Fødevarerforbundet NNF

Tiltrådt 30. november 2009. Udpeget af arbejdstagersiden i de fusionerede pensionskasser PNN PENSION og PHI pension.

Andre hverv:

AOF Danmark

Bestyrelsesformand

ATP

Repræsentantskabsmedlem

ALKA

Bestyrelsesmedlem

Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Bestyrelsesmedlem

Arbejdernes Landsbank A/S

Repræsentantskabsmedlem

Dansk Folkeferie Fonden

Bestyrelsesmedlem

Københavns Bagerafdeling's Fond

Bestyrelsesmedlem

Landsorganisationen i Danmark

Medlem af daglig ledelse og hovedbestyrelse

Ulandssekretariatet

Bestyrelsesmedlem