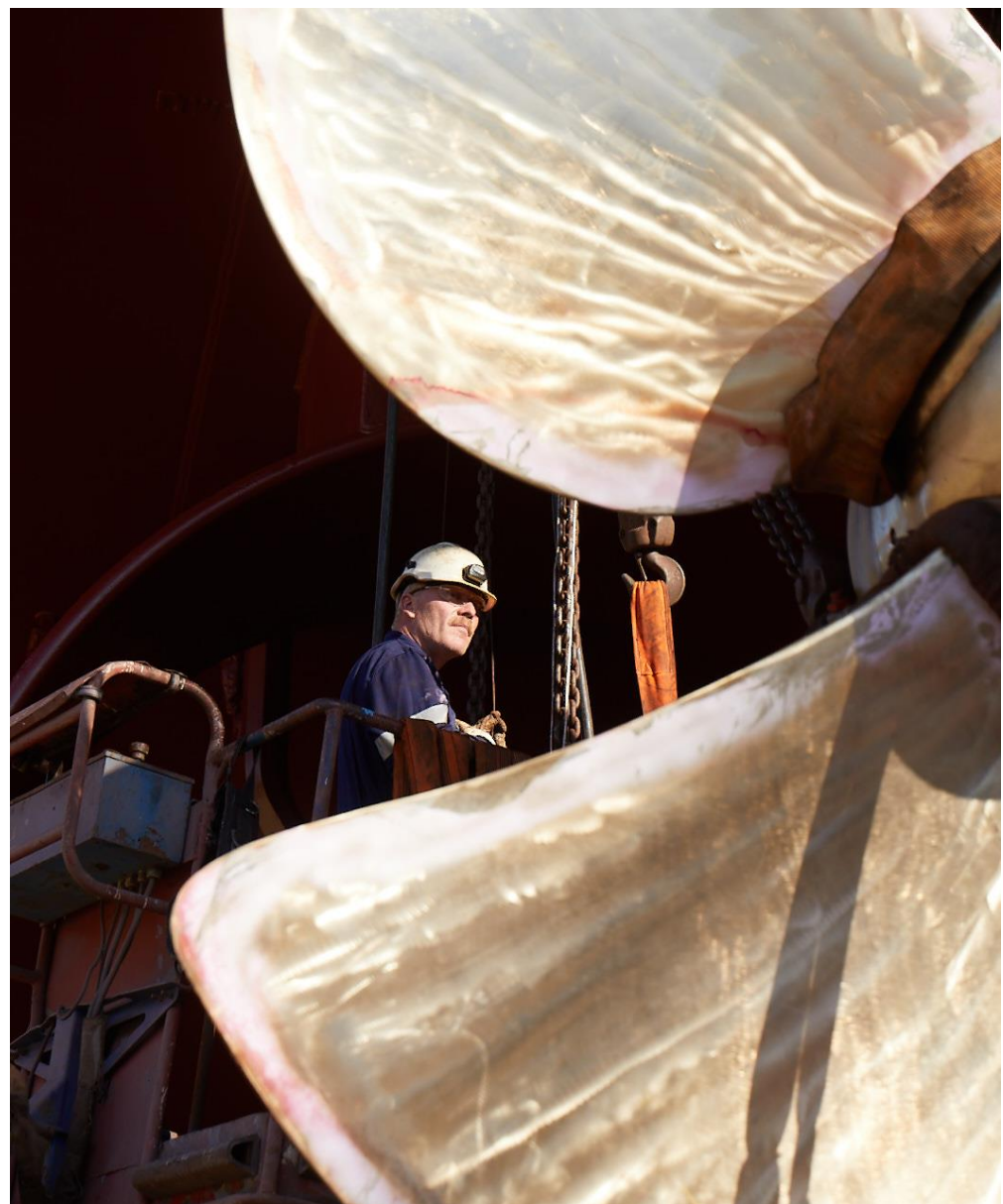




# Årsrapport 2020

# Indhold

Solide resultater i et ekstremt år	3
Hovedtal og regnskabsresumé	4
Medlemmer og pensionsordning	7
Investeringsvirksomhed	10
Risiko og solvens	14
Samfundsansvar	16
Ejerforhold, ledelse og aflønningspolitik	18
Forventninger til 2021	20
Ledelsepåtegning	21
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	22
Regnskab 2020	25
Resultat- og totalindkomstopgørelse	26
Balance, aktiver	27
Balance, passiver	27
Egenkapitalopgørelse	28
Kapitalgrundlag	28
Noter	29
Direktion og bestyrelse	51
Bestyrelse	57



# Solide resultater i et ekstremt år

For de fleste vil 2020 nok stå mejslet i bevidstheden som et ekstremt og anderledes år, der bød på forandringer og dramatik, som ingen havde forestillet sig på forhånd. COVID-19-pandemien udfordrede virksomheder og investorer verden over, og for Industriens Pension har pandemien ligeledes været et dominerende tema på flere fronter.

I lighed med stort set alle andre investorer blev Industriens Pension mærket af store fald i værdierne på både aktier og andre aktiver i februar og marts. Siden april har fremgangen imidlertid været større, end de fleste turde håbe på under de dramatiske dage i marts, og alt i alt endte 2020 med pæne afkast til alle aldersgrupper.

I Industriens Pension er vi godt positioneret med en veldiversificeret og robust portefølje, der har sikret medlemmerne gode langsigtede resultater i perioder med vidt forskellige markedssituationer. Og det er væsentligt at tilføje, at COVID-19-pandemien ikke har ændret på vores forventninger om fortsat solide afkast på den lange bane.

## Hurtig omstilling

COVID-19-pandemien satte også sit tydelige præg på de øvrige dele af organisationen i 2020. Da pandemien eskalerede i marts, omstillede organisationen sig hurtigt, og både i foråret

og i slutningen af året arbejdede de fleste medarbejdere hjemme. Det udbredte hjemmearbejde krævede forandringer på mange fronter, men det har været muligt at gennemføre omstillingerne uden væsentligt produktivitetstab. Vi har således gennem hele året kunnet opretholde en normal drift og servicering af medlemmer og virksomheder.

Derudover har Industriens Pension i 2020 bl.a. fokuseret på forbedrede rådgivningsløsninger – i form af en samtalsupportbot, på en videreudvikling af de digitale løsninger og endnu mere målrettet information om ordningen.

## Investering i den grønne omstilling

2020 var desuden præget af yderligere betydelige investeringer i den grønne omstilling. Industriens Pension har i mange år haft fokus på investeringer i vedvarende energi og grøn teknologi, og i 2020 foretog vi bl.a. en historisk stor investering i solcelleparker sammen med energiselskabet Better Energy. Der er tale om et 50/50-partnerskab på ejerskabet af de færdigbyggede parker, og investeringen omfatter nye solcelleparker i Danmark og Polen for en samlet anlægssum på op til 4 mia. kr. Det er hermed den største danske solcelleinvestering nogensinde.

Samtidig omlagde vi vores største eksterne investeringsmandat til et mandat med fokus på særligt bæredygtige erhvervsobligationer. Investeringsmandatet på 8,9 mia. kr. er placeret hos kapitalforvalteren PIMCO, der har særligt fokus på erhvervsobligationer fra selskaber, der har en relativt lav miljøbelastning, tager et stort socialt ansvar og har en sund governancekultur. Der er planer om yderligere at øge investeringerne betydeligt i den grønne omstilling de kommende år.

## Høj tilfredshed

Afslutningsvist kan vi med glæde konstatere, at de toneangivende tilfredshedsmålinger også i 2020 placerede Industriens Pension i toppen af branchen. I november blev Industriens Pension således bl.a. kåret som selskabet med pensionsbranchens bedste omdømme i 2020 af FinansWatch og analysevirksomheden Wilke baseret på svar fra over 5.000 danskere. I alt omfattede undersøgelsen 69 store finansielle virksomheder, heraf de 15 største pensionselskaber. Vi vil gøre alt, hvad vi kan for at leve op til tilliden fremover.

# Hovedtal og regnskabsresumé

## Resultatopgørelsen

Årets samlede præmieindbetalinger udgør 9,5 mia. kr. og er 0,2 mia. kr. lavere end 2019 pga. færre aktive medlemmer. Efter overførsel af præmier til syge- og ulykkesforsikringen og indeholdelse af A-skat og arbejdsmarkedsbidrag udgør beløbet 8,1 mia. kr.

Antallet af aktive medlemmer er i 2020 faldet med ca. 4.900 og udgør ved udgangen af året i alt ca. 204.000.

2020 gav et tilfredsstillende resultat af investeringsvirksomheden set i lyset af usikkerhederne på de finansielle markeder.

**Tabel 1** Årets totalindkomst

Mio. kr.	2019	2020
Renteresultat efter skat	954	-435
Omkostningsresultat	90	88
Risikoresultat	89	-116
Ændring i markedsværdiregulering	-92	239
<b>Bruttoresultat af livsforsikring</b>	<b>1.041</b>	<b>-225</b>
<b>Bruttoresultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>240</b>	<b>16</b>
<b>Bruttoresultat i alt</b>	<b>1.281</b>	<b>-209</b>
Forbrug af bonus til gruppelev	-113	103
Forbrug af kollektivt bonuspotentiale	-209	527
Forbrug af præmierabatter i syge- og ulykkesforsikring	-192	-17
Henlagt til særlige bonushensættelser	-350	-208
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>417</b>	<b>195</b>

Især investeringerne i noterede aktier bidrog positivt til investeringsafkastet. Det samlede investeringsafkast endte på 9,7 mia. kr. efter omkostninger mod 20,1 mia. kr. i 2019. Det svarer til en samlet forrentning af investeringsaktiverne på 5,1% i 2020 (12,0 % i 2019). Set over de seneste 10 år har det gennemsnitlige afkast efter omkostninger udgjort 7,3 % p.a.

Som følge af det positive investeringsafkast i året udgør pensionsafkastskatten 1,5 mia. kr.

Forsikringsydelse udgjorde 5,1 mia. kr. og lå dermed 5,8 % under ydelserne i 2019, hvor de var på 5,4 mia. kr. Dette skyldes primært et fald i overførsler ved jobskifte.

Administrationsomkostningerne ved livsforsikringsvirksomheden lå med 119 mio. kr. lidt over niveauet for 2019. Dermed steg omkostningerne pr. medlem til 256 kr. (243 kr. i 2019). Hertil kommer omkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring på 46 kr. pr. medlem (46 kr. i 2019). Omkostninger pr. medlem er således fortsat på et lavt niveau.

Årets totalindkomst blev på 195 mio. kr. mod 417 mio. kr. i 2019 og mod et forventet resultat for året på 150-200 mio. kr. Faldet i forhold til 2019 skyldes det lavere investeringsafkast i 2020.

Resultatdannelsen i 2020 fremgår af tabel 1. Bruttoresultatet i livsforsikring er sammensat af et rente-, omkostnings- og risikoresultat samt årets ændring i markedsværdireguleringen af livsforsikringshensættelserne. Bruttoresultatet i livsforsikring udgjorde -225 mio. kr. mod 1.041 mio. kr. i 2019. Faldet skyldes i al væsentlighed et negativt renteresultat, der er opstået dels ved tilskrivning af en kontorente på 9 %, der oversteg investeringsafkastet, dels tilskrivning af en

ekstraordinær bonus på 15 % til medlemmerne i gennemsnitsrente, som blev anvendt til styrkelse af beregningsgrundlagene.

Herudover er risikoresultatet faldet fra 89 mio. kr. i 2019 til -116 mio. kr. i 2020 som følge af en højere bonustilskrivning i gruppelevsordningen i 2020 samtidig med, at præmien er nedsat.

Syge- og ulykkesforsikringen bidrog i 2020 med et bruttoresultat på 16 mio. kr. mod 240 i 2019. Udviklingen skyldes et faldende investeringsresultat. Det samlede bruttoresultat på -209 mio. kr. suppleret med forbrug af kollektivt bonuspotentiale og præmierabatter i syge- og ulykkesforsikringen er henlagt til særlige bonushensættelser (208 mio. kr.) og overført til egenkapitalen (195 mio. kr.).

Tabel 2 Hovedtal i årsregnskabet

Mio. kr.	2016	2017	2018	2019	2020
Præmier	7.206	8.046	8.429	8.215	8.075
Investeringsafkast	11.033	12.161	-1.699	20.054	9.685
Pensionsafkastskat	-1.686	-1.683	329	-3.020	-1.457
Forsikringsydelse	-4.682	-4.657	-5.321	-5.437	-5.121
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-113	-124	-124	-112	-119
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	41	40	47	48	-2
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>204</b>	<b>388</b>	<b>111</b>	<b>417</b>	<b>195</b>
<b>Aktiver</b>					
Investeringsaktiver	22.588	23.319	23.774	27.808	28.269
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	130.930	141.743	145.593	163.839	175.487
Andre aktiver	3.848	5.078	2.647	1.948	1.909
<b>Aktiver i alt</b>	<b>157.366</b>	<b>170.140</b>	<b>172.013</b>	<b>193.595</b>	<b>205.665</b>
<b>Passiver</b>					
Egenkapital	4.794	5.182	5.293	5.710	5.906
Ansvarlig lånekapital (særlige bonusansættelser)	4.057	4.111	4.019	4.185	4.219
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	143.297	156.748	158.596	178.021	189.071
Andre passiver	5.217	4.099	4.105	5.679	6.469
<b>Passiver i alt</b>	<b>157.366</b>	<b>170.140</b>	<b>172.013</b>	<b>193.595</b>	<b>205.665</b>
Anerkendt kapitalgrundlag	8.851	9.293	9.312	9.895	10.125
Solvenskapitalkrav	2.116	2.459	2.709	3.112	2.544
<b>Nøgletal</b>					
Samlet afkast før pensionsafkastskat	8,2%	8,2%	-1,0%	12,0%	5,1%
Omkostninger pr. medlem	250 kr.	278 kr.	272 kr.	243 kr.	256 kr.
Solvensdækning *	418%	378%	344%	318%	398%
<b>Antal medlemmer ultimo</b>	<b>402.205</b>	<b>406.514</b>	<b>410.801</b>	<b>412.079</b>	<b>413.888</b>

\* Anerkendt kapitalgrundlag i % af solvenskapitalkrav

### Balancen

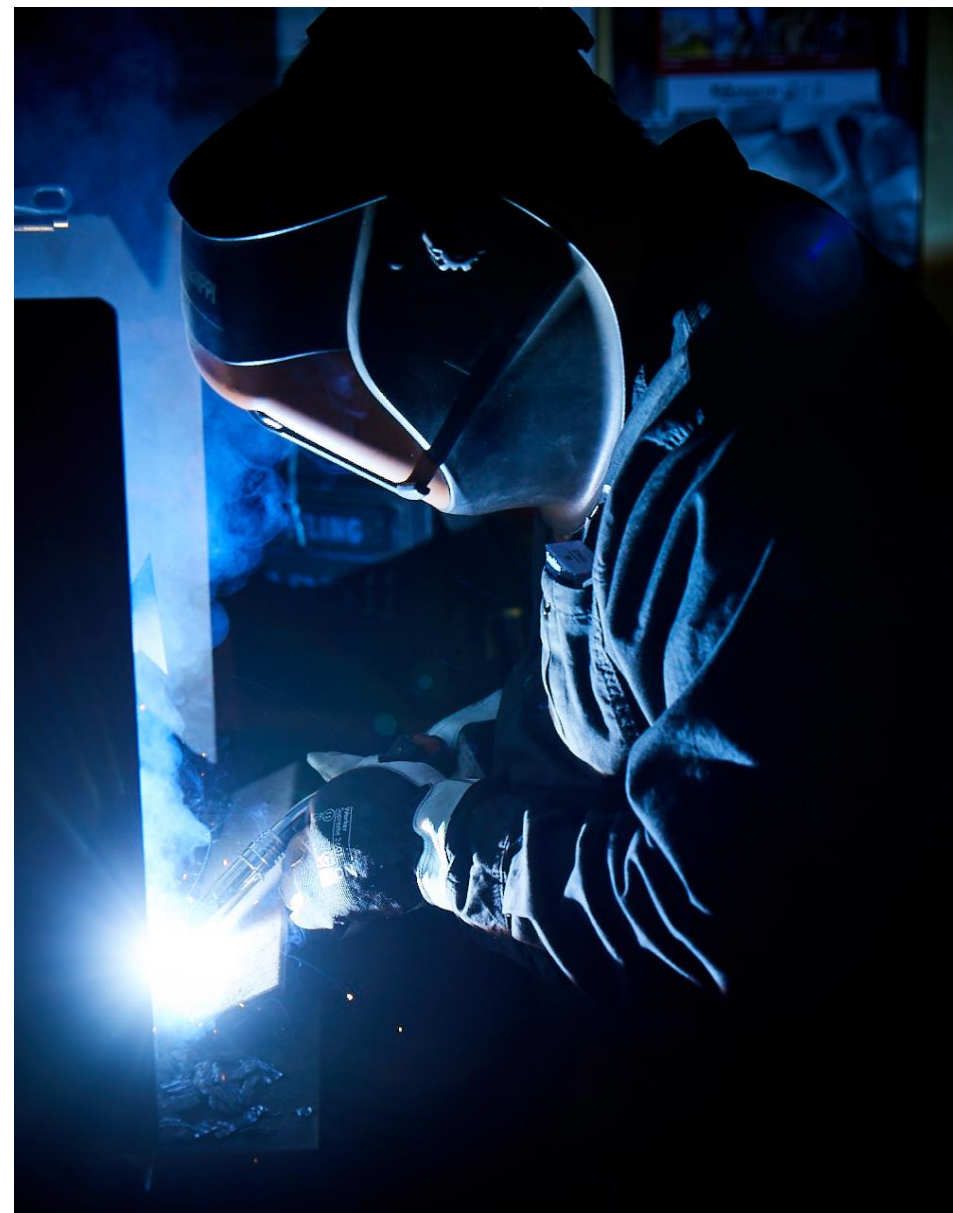
De samlede aktiver steg med 12,1 mia. kr. fra 193,6 mia. kr. i 2019 til 205,7 mia. kr. ved udgangen af 2020. I de seneste fem år er selskabets balance vokset med 56 mia. kr.

De samlede hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør ultimo 2020 i alt 189,1 mia. kr. Heraf udgør hensættelserne til markedsrenteordningen 172,8 mia. kr., mens hensættelserne i gennemsnitsrentemiljøet, som alene omfatter pensionerede medlemmer, udgør 7,5 mia. kr. inkl. såvel individuelle som kollektive bonuspotentialer. Hertil kommer hensættelserne i syge- og ulykkesforsikringen på 8,9 mia. kr. I markedsrenteordningen tilskrives afkastet fuldt ud til medlemmerne i indtjeningsåret, mens opsparingen hos medlemmerne på gennemsnitsrente tilskrives med en kontorente, som i 2020 udgjorde 9 % efter skat. Herudover fik medlemmerne i gennemsnitsrente i december tilskrevet en ekstraordinær bonus på 15 %. For 2021 er kontorenten fastsat til 3,5 % efter skat.

Egenkapitalen voksede i 2020 til 5,9 mia. kr., og det samlede kapitalgrundlag udgjorde ved årets udgang 10,1 mia. kr.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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



# Medlemmer og pensionsordning

## Medlemmer

Antallet af aktive medlemmer faldt i 2020 med 4.916 til 203.877. Antallet af alderspensionister er samtidig steget med 2.329 til i alt 45.505.

Samlet var der i 2020 en nettotilgang på 1.809 medlemmer, og Industriens Pension havde dermed 413.888 medlemmer ved årets udgang.

## Indbetalinger

De samlede indbetalinger udgjorde 9.538 mio. kr. (før indeholdelse af A-skat og arbejdsmarkedsbidrag), hvilket er en smule lavere end i 2019 som følge af et faldende antal aktive medlemmer.



**Tabel 3** Antal medlemmer ultimo året

	2019	2020
Medlemmer, som indbetaler via arbejdsgiver	168.327	164.669
Medlemmer, som selv indbetaler	6.442	6.360
Lærlinge og elever, der kun har forsikringsdækning	1.329	500
Medlemmer, forsikret uden indbetaling	32.695	32.348
<b>Aktive medlemmer i alt</b>	<b>208.793</b>	<b>203.877</b>
Passive medlemmer	147.250	151.266
Alderspensionister	43.176	45.505
Invalidepensionister	12.860	13.240
<b>I alt</b>	<b>412.079</b>	<b>413.888</b>

**Tabel 4** Indbetalinger

Mio. kr.	2019	2020
Indbetalinger, livsforsikring	6.746	6.664
Indskud og overførster	1.935	1.849
Indbetalinger, syge- og ulykkesforsikring	766	705
Indbetalinger, individuelt tegnede kontrakter	300	320
<b>Indbetalinger i alt</b>	<b>9.747</b>	<b>9.538</b>

### Udbetalinger

De samlede udbetalinger er faldet med 279 mio. kr. i forhold til 2019. Det skyldes primært et fald i overførelser ved jobskifte, mens udbetalinger ved alderspensioneringer omvendt er stigende som følge af flere alderspensionister.

### Fortsat lave administrationsomkostninger

Nøgletallet "omkostninger pr. forsikret" er i 2020 på 256 kr., hvilket er lidt højere end i 2019, hvor de årlige omkostninger var 243 kr.

For 2020 er det månedlige bidrag til administration fastsat til 24 kr. pr. medlem, hvilket svarer til 288 kr. årligt. Dermed fastholdes administrationsbidraget på et niveau, hvor Industriens Pension fortsat er et af branchens absolut billigste pensionselskaber.

### Fleere kåringer i 2020

I november blev Industriens Pension kåret som selskabet med pensionsbranchens bedste omdømme i 2020 af FinansWatch og analysevirksomheden Wilke. Det skete på baggrund af en undersøgelse baseret på svar fra over 5.000 danskere.

I december vandt Industriens Pension prisen som bedste investor i obligationer blandt pensionselskaber over hele Europa ved den årlige prisuddeling IPE Conference and Awards 2020. Dommerpanelets begrundelse lød, at en konsistent og velovervejet investeringsstrategi har bidraget til gode resultater både på kort og lang sigt.

Gennem årene har Industriens Pension vundet en lang række af IPE's hovedpriser, herunder fire gange prisen som Danmarks bedste pensionselskaber og yderligere fire gange prisen som

Europas bedste arbejdsmarkedspensionselskaber.

Endelig bekræftede konsulenthuset Loyalty Groups årlige loyalitetsundersøgelse i december 2020, at Industriens Pension er blandt de selskaber i pensionsbranchen med den højeste tilfredshed og loyalitet blandt medlemmerne.

**Tabel 5** Udbetalte ydelser

Mio. kr.	2019	2020
Udbetalinger ved alderspensionering	1.579	1.775
Udbetalinger ved tab af erhvervsevne	746	788
Udbetalinger ved dødsfald	589	586
Sum ved kritiske sygdomme	147	144
Overførsler ved jobskifte	2.648	2.136
Øvrige udbetalinger	166	168
Afgiftsberigtigelse af alderssum	0	0
<b>Samlede udbetalinger</b>	<b>5.875</b>	<b>5.597</b>
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	146	136
<b>Samlede ydelser</b>	<b>6.021</b>	<b>5.733</b>

**Tabel 6** Nye udbetalingsmodtagere

Antal	2019	2020
Udbetaling på grund af visse kritiske sygdomme	1.470	1.438
Udbetaling som følge af invaliditetsgrad på mellem 50 % - 67 %	215	242
Nye invalidepensionister (invaliditetsgrad over 67 %)	1.092	1.155
Udbetaling til efterladte ved dødsfald	1.558	1.518
Aldersopsparing udbetalt, uden medlem er blevet pensioneret	1.699	1.700
Alderspensionering, hvor pensionen er udbetalt som en sum	1.899	1.981
Nye alderspensionister	3.152	3.441





### Stigende interesse for at følge pensionsopsparing

Industriens Pension oplevede igen et år med betydelig interesse fra medlemmernes side til at følge deres pensionsopsparing. Brugen af vores digitale services slog således igen rekorder og landede i 2020 på de højeste niveauer nogensinde.

I 2020 blev det til mere end 1,46 mio. sessioner på Industriens Pensions app og 16,8 mio. sidevisninger på hjemmesiden med information om pensionsordningen. Det er en stigning på 10 % i antallet af sessioner og 14 % i antal sidevisninger i forhold til året før, der dengang også landede i rekordniveauer. Trafikken flytter således i hastig fart mod mobile enheder. I 2020 foregik over 82 % af sessionerne på mobile enheder.

Den personlige kontakt blev ligeledes prioriteret højt i 2020. I Industriens Pensions Medlems- og Virksomhedsservice var der telefonisk kontakt med medlemmer og virksomheder over 253.000 gange.

Derudover havde vi igen stor mødeaktivitet med medlemmer og virksomheder, selv om COVID-19 resulterede i en kraftig tilpasning af rammerne for de fysiske møder. Industriens Pension afholdt således i 2020 flere end 2.200 møder, hvor medlemmer og virksomhedernes administration har fået personlig information om indholdet i pensionsordningen. Særligt virtuelle møder og individuelle møder har haft en stor vækst.

### Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er medlem af Ankenævnet for Forsikring, der på forsikringsområdet træder i stedet for Forbrugerklagenævnet. I 2020 blev der klaget over Industriens Pension 6 gange,

hvilket er et markant fald i forhold til de foregående 2 år, hvor vi har ligget på 9-12 klager.

Ankenævnet har afsluttet 6 af vores sager i 2020. Vi har fået medhold i 5 sager, og i 1 sag har vi givet klager ret, inden der blev afsagt kendelse. Vi har ikke tabt nogen sager ved kendelse.

# Investeringsvirksomhed

## Årets afkast

Resultatet af investeringsvirksomheden blev på 9,7 mia. kr. i 2020 efter omkostninger og før skat. Det svarer til et samlet investeringsafkast for året på 5,1 %. Afkastet før omkostninger udgjorde 5,8 %.

Afkastet blev særligt trukket op af noterede og unoterede aktier, hvor danske aktier gav det højeste afkast. De øvrige unoterede investeringer og især infrastruktur kunne ikke følge med udviklingen på aktiemarkedet.

Generelt steg aktiemarkedene, efter store COVID-19-relaterede fald i foråret, på baggrund af omfattende realøkonomiske hjælpepakker i USA og Europa, hurtige rentenedsættelser i USA, udvidede opkøbsprogrammer i obligationer fra centralbankerne, forventning til succesfuld udrulning af vaccineprogrammerne samt præsident Bidens og demokraternes valgsejr.

## Noterede aktier og kredit trak afkastet op

På det noterede aktiemarked, hvor Industriens Pension har investeret 57 mia. kr., blev afkastet på danske aktier 23 %, mens udenlandske aktier opnåede et afkast på 12 %.

Investment grade obligationer (11 mia. kr.) og high yield obligationer (11 mia. kr.) var positivt på-

virket af rentenedsættelser og centralbankopkøb og gav et afkast på henholdsvis 5,7 % og 5,0 %, mens afkastet fra emerging markets obligationer (16 mia. kr.) var -1,4 %, idet der her fortsat hersker tvivl om, hvordan lavere vækst vil påvirke lande med en ringere kreditvurdering i en situation, hvor COVID-19 fortsat præger aktiviteten.

De guldrandede obligationer (40 mia. kr.) gav et positivt afkast på 2,4 %.

Den strategiske afdækning af inflationsrisikoen påvirkede årets afkast negativt som følge af faldende inflationsforventninger i Europa. Betydningen heraf var en påvirkning med -0,5 % på årets samlede afkast.

For noterede aktiver anvendes relevante børsnoterede benchmarks, som er anført i tabellen. For de unoterede investeringer, hvor der ikke er lignende relevante benchmarks, anvendes de opnåede afkast. Performance på noterede danske aktier har været lavere end benchmark, mens performance på øvrige noterede aktiver har været bedre end benchmark. For de unoterede investeringer anvendes en række andre sammenligningsgrundlag til at vurdere afkastet af de enkelte aktivklasser. Investeringsaktiverne har samlet set performet som benchmark.

## Store forskelle i afkast på unoterede aktiver

Den samlede portefølje af unoterede investeringer udgør 59 mia. kr. Der investeres i unoterede virksomheder, infrastrukturaktiver, ejendomme og kredit. Størstedelen er investeret i unoterede virksomheder (22 mia. kr.) og infrastrukturaktiver (17 mia. kr.).

Der var store forskelle i afkastet på de unoterede aktiver i 2020. Private equity (unoterede virksomheder) og danske ejendomme leverede fornuftige positive afkast på henholdsvis 10,0 % og 3,8 %, mens investeringer i infrastruktur og udenlandske ejendomme endte året med negative afkast, henholdsvis -3,1 % og -8,5 %. De negative afkast blev udløst af COVID-19-krisen, der

bl.a. medførte nedskrivning af en række aktiver inden for olie- og gastransmission, transportsektoren samt kontor- og butiksejendomme.

De samlede ejendomsinvesteringer i Danmark og i udlandet (10 mia. kr.) gav et afkast på -2,9 % som følge af det negative afkast på udenlandske ejendomme. Den danske ejendomsportefølje er fortsat under opbygning og udgør nu 5,5 mia. kr.

Øvrig kredit (9 mia. kr.) er investeringer gennem fonde, som primært fokuserer på variabelt forrentede unoterede virksomhedslån. De leverede et afkast på 2,9 % i 2020.

Hovedparten af de unoterede investeringer foretages gennem fonde og co-investeringer med

**Tabel 7 Afkast på aktiver 2020**

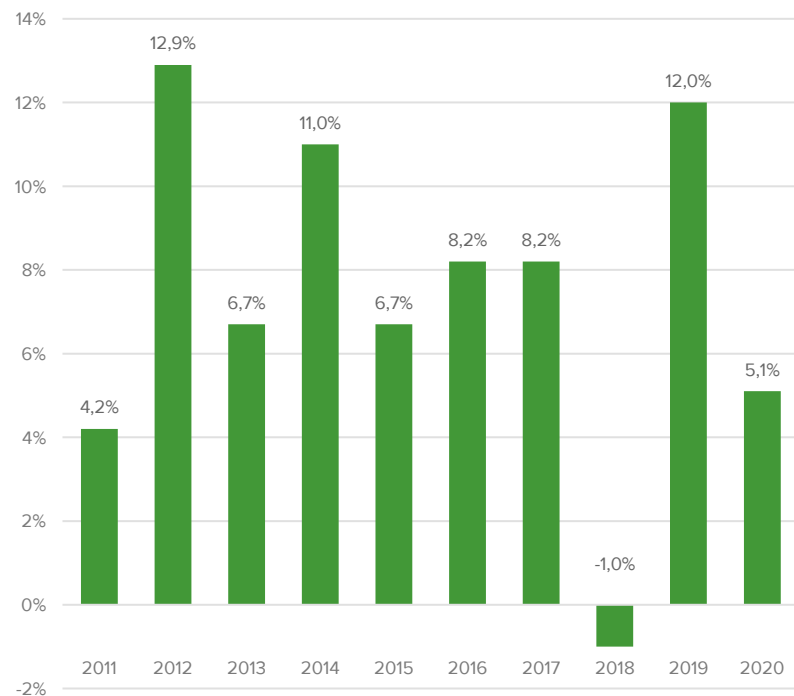
	Afkast (%)	Benchmark
Guldrandede obligationer	2,4	2,2
Øvrig kredit	2,9	-
Virksomhedsobligationer, high yield	5,0	4,1
Obligationer, emerging markets	-1,4	-1,4
Obligationer, investment grade	5,7	5,5
Aktier, danske	23,2	29,3
Aktier, udenlandske	11,6	10,2
Unoterede aktier	10,0	-
Ejendomme	-2,9	-
Infrastruktur	-2,9	-
Total	4,8	4,9
<b>Total inkl. afdækning af passiver</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>

disse. Investeringer i danske ejendomme sker dog i form af direkte investeringer. Det samme gælder langsigtede investeringer i en række infrastrukturaktiver med stabile og forudsigelige cash flows. Investeringer af denne type er foretaget sammen med lokale partnere, som medvirker til at identificere, måle, overvåge og forvalte aktuelle risici ved investeringerne.

### Højt afkast set over 10 år

Med et afkast på 5,1 % i 2020 lykkedes det fortsat Industriens Pension at fastholde målsætningen om et langsigtet stabilt højt afkast. Over de seneste 10 år har investeringsaktiverne givet et gennemsnitligt årligt afkast på 7,3 % efter omkostninger. Det har historisk sikret medlemmerne nogle af branchens højeste afkast til trods for, at finansmarkederne har udviklet sig meget forskelligt og budt på både markante op- og nedture. Det er forventningen, at afkastene de kommende år bliver lavere.

**Figur 1** Afkast før skat i de seneste 10 år



**Tabel 8** Investeringsomkostninger 2020 fordelt på aktivtyper

Aktivtype	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	30,0	0,08
Øvrig kredit	72,0	1,00
Investment grade virksomhedsobligationer	33,1	0,32
High yield virksomhedsobligationer	36,4	0,36
Emerging markets obligationer	71,9	0,49
Danske aktier	36,2	0,29
Udenlandske aktier	153,8	0,41
Unoterede aktier	489,4	2,38
Ejendomme core	10,3	0,23
Ejendomme	52,2	1,07
Infrastruktur core	21,2	0,39
Infrastruktur	254,0	1,90
Øvrige strategier	0,1	0,07
Ufordelte omkostninger*	16,6	-
<b>Investeringsomkostninger i alt</b>	<b>1.277,2</b>	<b>0,70</b>

\*Ufordelte omkostninger er husleje, omkostninger til likviditet og derivater inkl. TAA og SAA

### Investeringsomkostninger

Investeringsomkostningerne udgjorde 0,70 % af aktiverne i 2020. Det er en anelse lavere end 2019. Investeringsomkostningerne varierer betydeligt på tværs af aktivklasser og er højest for de unoterede investeringer. Investeringsomkostningerne er fratrukket i årets afkast på 5,1 %.

Industriens Pension fører en aktiv porteføljevaltning bl.a. med en høj andel af unoterede in-

vesteringer. Denne strategi er forbundet med relativt højere omkostninger end ved en strategi med passivt forvaltede, børsnoterede aktiver. Den valgte strategi har for Industriens Pensions vedkommende historisk set resulteret i høje og relativt stabile afkast.

Tabel 9 Fordeling af aktivtyper

Aktivtype	Eksposering ult. 2019		Eksposering ult. 2020	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	37.055	19,6	39.699	19,9
Øvrig kredit	6.099	3,2	8.685	4,4
Emerging markets obligationer	15.226	8,1	15.918	8,0
High yield obligationer	10.499	5,6	10.885	5,5
Investment grade obligationer	9.756	5,2	10.659	5,3
Danske aktier	12.506	6,6	15.062	7,6
Udenlandske aktier	37.515	19,9	42.840	21,5
Unoterede aktier	20.552	10,9	21.766	10,9
Ejendomme	9.523	5,0	9.967	5,0
Infrastruktur	20.392	10,8	17.279	8,7
Øvrige strategier	86	0,0	102	0,1
Pengemarked *	8.417	4,5	4.620	2,3
Strategisk afdækning	1.297	0,7	1.928	1,0
<b>I alt</b>	<b>188.921</b>	<b>100,0</b>	<b>199.409</b>	<b>100,0</b>

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

### Investeringsaktiver

De regnskabsmæssigt opgjorte investeringsaktiver steg fra 192 mia. kr. ultimo 2019 til 204 mia. kr. ultimo 2020. Medregnes afledte finansielle instrumenter med en negativ værdi, udgør nettoeksponeringen af investeringsaktiverne 199 mia. kr. ved udgangen af 2020 mod en eksponering på 189 mia. kr. ultimo 2019.

På [www.industrienspension.dk](http://www.industrienspension.dk) findes en oversigt over investeringerne i Industriens Pension.



### Afkast til medlemmer

Alle medlemmer, der ikke var gået på pension den 1. juni 2012, har deres opsparing placeret i et livscyklusprodukt på markedsrentevilkår.

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

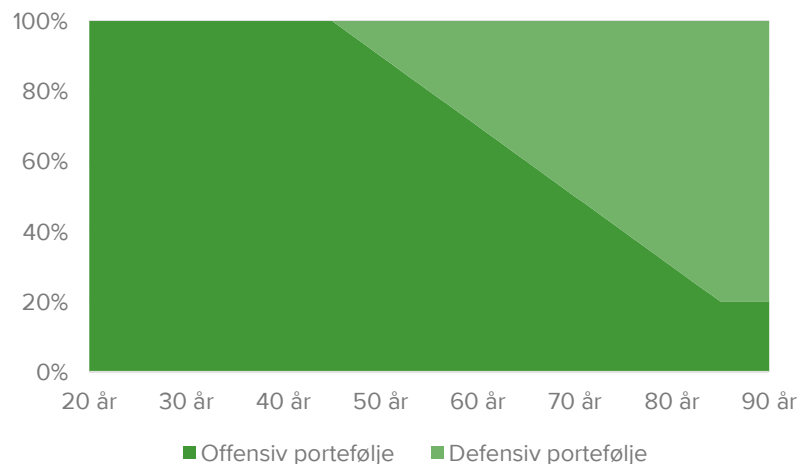
Investeringsaktiverne er opdelt i to underporteføljer, en henholdsvis offensiv og defensiv portefølje, hvor det enkelte medlems andele af disse afhænger af medlemmets alder. Medlemmer op til 45 år har hele deres opsparing placeret i offensivporteføljen med højere risiko. Herefter reduceres andelen gradvist i takt med, at medlemmerne bliver ældre.

Afkastet af offensivporteføljen blev i 2020 på i alt 5,9 %, mens defensivporteføljen gav 1,4 % i

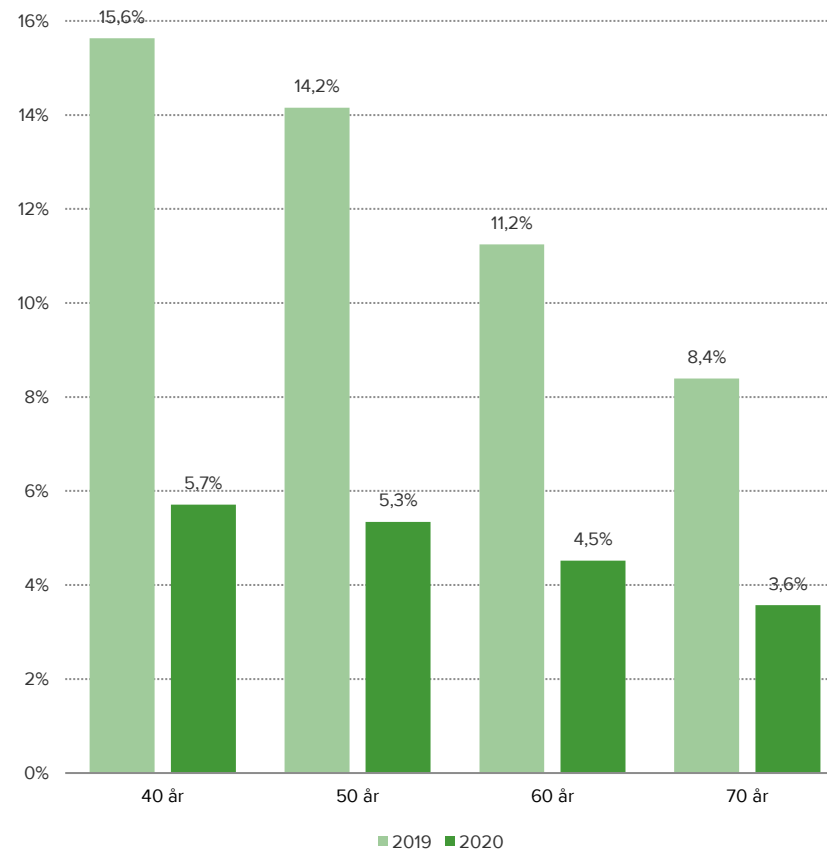
afkast. Det samlede afkast før skat for medlemmerne i livscyklusproduktet blev på 5,3 %.

I gennemsnitsrenteproduktet, som kun omfatter de medlemmer, der var gået på pension ved overgangen til markedsrente, blev det samlede afkast på 6,2 % før skat. Den individuelle opsparing blev i 2020 forrentet med en kontorente på 9 % efter skat samt tilskrivning af ekstraordinær bonus på 15 %. Forskellen mellem den tilskrevne rente og det opnåede afkast fratrækkes de kollektive bonuspotentialer.

**Figur 2** Fordeling af risiko efter alder



**Figur 3** Afkast fordelt på aldre



# Risiko og solvens

## Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Der gælder fælles solvensregler i EU. Reglerne skal sikre en effektiv risikostyring og en ensartet opgørelse af solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag hos EU's forsikrings- og pensionselskaber. Hensættelser til forsikringskontrakter opgøres herefter med udgangspunkt i en diskonteringsrentekurve, som offentliggøres af den fælles tilsynsmyndighed i EU, EIOPA, ligesom der indregnes en såkaldt risikomargen til dækning af usikkerheden i de betalingsstrømme, der indgår i opgørelsen af hensættelserne.

Industriens Pension har valgt at opgøre solvenskapitalkravet efter Solvens II's standardmodel samt opgøre hensættelserne ud fra EIOPA's rentekurve uden volatilitetsjustering. Forsikringskontrakterne i Industriens Pension indeholder ikke en indtjening til egenkapitalen, og hensættelserne indeholder dermed ikke fortjenstmargen.

Solvenskapitalkravet opgøres ud fra en kvantificering og en sammenvæjning af de forskellige risikotyper efter de regler, som er fastsat i Solvens II standardmodellen. Overordnet set kategoriseres de forskellige risici i forsikringsrisici, markedsrisici, modpartsrisici og operationelle risici.

Under forsikringsrisici indgår primært konsekvenserne af, at medlemmerne lever længere

end forudsat, at der sker en stigning i antallet af invalide, og at der indtræffer en katastrofesituation med ekstraordinære stigninger i antal dødsfald og invalide inden for en kort periode.

Under markedsrisici indgår konsekvenserne af negative ændringer på de finansielle markeder primært som følge af renteændringer, fald i kurser på aktier og valuta samt fald i ejendomspriser.

Solvenskapitalkravet udgør 2,5 mia. kr. ved udgangen af 2020 og er dermed faldet med 0,6 mia. kr. i forhold til sidste år. Det samlede kapitalgrundlag på 10,1 mia. kr. er anerkendt til dækning heraf. Det svarer til en overdækning på 7,6 mia. kr., og Industriens Pension er dermed særdeles velkonsolideret.

**Tabel 10** Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Mio. kr.	2019	2020
Forsikringsrisici, liv	513	556
Forsikringsrisici, syge-ulykke	129	134
Markedsrisici	4.277	4.172
Modpartsrisici	61	21
Effekt af diversifikation	-493	-494
Operationelle risici	98	101
Dækket af hensættelser	-1.473	-1.946
<b>Solvenskapitalkrav i alt</b>	<b>3.112</b>	<b>2.544</b>
Kapitalgrundlag	9.895	10.125
<b>Anerkendt kapitalgrundlag</b>	<b>9.895</b>	<b>10.125</b>
<b>Solvensdækning</b>	<b>318 %</b>	<b>398 %</b>

Solvenskapitalkrav

2,5

MIA. KR.

Kapitalgrundlag

10,1

MIA. KR.

Overdækning

7,6

MIA. KR.

I henhold til solvensreglerne skal et gruppe 1-forsikringsselskab analysere effekten på selskabets kapitalgrundlag og solvens af ændringer i væsentlige risici. Analysens resultater skal indberettes til Finanstilsynet hvert kvartal. Metoden for gennemførelsen af følsomhedsanalysen, herunder de risikokategorier, der skal stresses i analysen, er udmøntet i en særskilt bekendtgørelse fra Finanstilsynet. Resultatet af den seneste analyse fremgår af tabellen.

Udgangspunktet er, at analysen for hver enkelt risikokategori skal angive det stress, som sænker den aktuelle solvensdækning (se tabel 11) til henholdsvis 125 % og 100 % med angivelse af det tilhørende nedsatte kapitalgrundlag, jf. de to scenarier "SCR 125 pct." og "SCR 100 pct."

Hvis solvensdækningen – selv med det maksimale stress – ikke kan sænkes til de 125 % eller 100 %, skal det maksimale stress angives med den tilhørende effekt på solvensdækningen og kapitalgrundlaget.

Det er årsagen til, at tabellen angiver det maksimale stress for de enkelte risikokategorier.

For levetidsrisikoen anføres det levetidsstress, som nedsætter solvensdækningen til 125 % og 100 %. For Industriens Pension vil et levetidsstress på over 80 % give levealdre, der er så høje, at der opstår en modelusikkerhed. Derfor anvender Industriens Pension et levetidsstress i de to scenarier på 80 %.

For en nærmere beskrivelse af risikostyringen i Industriens Pension, herunder arbejdet med at identificere de enkelte risici og fastlægge acceptable risikoniveauer mv., henvises til note 24 om risikostyring samt til "Rapport om solvens og finansiel situation for 2020", som ligger på selskabets hjemmeside [www.industrienspesion.dk](http://www.industrienspesion.dk).

**Tabel 11** Følsomhedsoplysninger

	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress	Kapitalgrundlag (mia. kr.)	Solvensdækning *	Stress	Kapitalgrundlag (mia. kr.)	Solvensdækning *
Risikokategori:						
Renterisici	200 bp	9.831	351 %	200 bp	9.831	351 %
Aktierisici	100 %	3.281	200 %	100 %	3.281	200 %
Ejendomsrisici	100 %	9.423	306 %	100 %	9.423	306 %
<i>Kreditspændrisici</i>						
Danske statsobligationer mv.	100 %	5.885	149 %	100 %	5.885	149 %
Øvrige statsobligationer mv.	100 %	8.905	266 %	100 %	8.905	266 %
Øvrige obligationer	100 %	6.507	162 %	100 %	6.507	162 %
<i>Valutaspændrisici**</i>						
USD	100 %	9.263	348 %	100 %	9.263	348 %
HKD	100 %	10.057	397 %	100 %	10.057	397 %
BRL	100 %	10.095	397 %	100 %	10.095	397 %
Modpartsrisici		10.125	373 %			
Levetidsrisici	80 %	10.125	209 %	80 %	10.125	209 %

\* Anerkendt kapitalgrundlag i % af solvenskapitalkrav

\*\* Følsomhedsberegninger foretages for de tre valutaer med den største nettoeksponering

# Samfundsansvar

I Industriens Pension har vi et særligt samfundsansvar, fordi industriansatte sparer op til pension hos os. Investeringen af medlemmernes pensionsformue er én af vores allervigtigste opgaver. Vi skal passe på medlemmernes penge og få deres opsparinger til at vokse – på en ansvarlig måde.

Industriens Pension har udarbejdet en politik for samfundsansvar, der sætter den overordnede ramme for det samfundsansvar, Industriens Pension har.

Som langsigtet investor tager vi i vores politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab afsæt i de 10 generelle principper i FN-initiativet Global Compact for virksomheders arbejde med samfundsansvar. Industriens Pension forpligter sig til at sikre et attraktivt risikojusteret afkast samtidig med, at vi tager ansvar for at fremme en positiv samfundsudvikling.

Vores samfundsansvar gælder i forhold til klimaet, og hvad vi gør som investor for at bakke op om Paris-aftalen og Danmarks målsætning

”Vi har en helt grundlæggende tro på, at det giver stor værdi at være en ansvarlig investor og udøve aktivt ejerskab. Vores erfaring viser tydeligt, at der med de rette samarbejdspartnere er rigtig gode muligheder for at **kombinere investeringer, der bidrager til en bæredygtig samfundsudvikling, med solide langsigtede afkast.**” Laila Mortensen, adm. direktør i Industriens Pension.

om en 70 %'s reduktion af CO<sub>2</sub>-udledningen i 2030. Det gælder i forhold til de virksomheder, vi investerer i, og hvordan vi tager den aktive dialog, når gængse ESG-normer ikke overholdes. Det gælder i forhold til arbejdet for at modvirke aggressiv skatteplanlægning, som skaber økonomiske huller i statskasser verden over, og det gælder i forhold til menneskerettigheder, vores sociale ansvar og vores ansvar for Industriens Pensions medarbejderforhold.

## Investeringerne

Industriens Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab skal sikre, at der tages hensyn til blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø- og klimaforhold, anti-korruption og beskatning, når der investeres, samt at investeringerne ikke bidrager til aktiviteter, der er forbundet med konventionsstridige våben eller sanktionerede lande.

Industriens Pension rapporterer på vores arbejde med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab i ”Rapport om samfundsansvar”. Rapporten findes på vores hjemmeside [www.industrienspension.dk](http://www.industrienspension.dk).

Nedenfor følger en summarisk gennemgang af rapportens væsentligste indhold.

I 2020 vedtog bestyrelsen en opdateret version af Industriens Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, så den indeholder en eksklusion af lande, der udviser en særlig lav grad af respekt for menneskerettigheder, klimahensyn, effektiv og stabil regeringsførelse.

Den grønne omstilling og klimarelaterede finansielle risici er fortsat store fokusområder for Industriens Pension. I 2020 har vi blandt andet:

- Analyseret porteføljens klima- og miljøaftryk, herunder opgjort CO<sub>2</sub>-fortrængningseffekterne fra vores investeringer i bl.a. vindmølle- og solcelleparker.
- Besluttet at nyopførte ejendomme som udgangspunkt skal certificeres ud fra DGNB-standarder, og vi er blevet medlem af Green Building Council Denmark, der administrerer DGNB-certificeringen.
- Samlet set bidraget med investeringer for 14 mia. kr. til det betingede tilsagn om sammen med resten af den danske pensionsbranche at investere op mod 350 mia. kr. ekstra i den grønne omstilling frem mod 2030.

I 2021 vil Industriens Pension fortsat have fokus på bæredygtige investeringer og på at nedbringe porteføljens CO<sub>2</sub>-aftryk. Sidstnævnte skal blandt andet ske ved at identificere flere grønne investeringer, som samtidig giver et attraktivt risikojusteret afkast.

Respekt for menneske- og arbejdstagerrettigheder, anti-korruption og beskatning vil også fortsat være fokusområder i 2021, ligesom vi vil undersøge mulighederne for at opstille mål for vores arbejde med klima og sociale faktorer.

Den tiltagende debat om skattebetalinger og ønsket om, at virksomhederne skal betale en fair skat, har gennem de seneste år også øget vores fokus herpå. Industriens Pension har sammen med 3 andre danske pensionselskaber taget initiativ til at udarbejde et skattekodex for unoterede investeringer, der siden har fået tilslutning fra en række andre professionelle investorer.



Arbejdet med skattekodeks har også i 2020 været en central opgave. Der er tilført interne ressourcer til området, og der er arbejdet yderligere med at etablere tværgående procedurer og rutiner, der skal sikre, at vores investeringer i unoterede aktiver sker skattemæssigt forsvarligt.

### Aktivt ejerskab

Industriens Pension udøver aktivt ejerskab i form af løbende overvågning og dialog med porteføljeselskaberne. Det sker også gennem stemmeafgivelse på generalforsamlingerne i de selskaber, hvor vi har stemmeret, og hvor vi har de største eksponeringer. Vi efterlever aktionærretighedsdirektivets krav til aktivt ejerskab og fremlægger vores stemmeafgivelser i de investerede selskaber på vores hjemmeside.

Herudover er det planen at styrke det aktive ejerskab og dialogen om relevante ESG-emner med særligt de danske porteføljeselskaber yderligere.

### Vores eget klimaaftryk

Som virksomhed støtter vi op om samfundets bestræbelser på at mindske effekten af klimaforandringer.

Vi anerkender, at vi som virksomhed også selv spiller en rolle i at understøtte dette. Vi arbejder derfor løbende med at reducere vores egen negative påvirkning af miljøet og med generelt at øge medarbejdernes miljøbevidsthed.

For at skabe rammerne for dette arbejde og for efterfølgende at kunne måle forbedringer har vi gennem 2020 arbejdet med at få opgjort vores klimaaftryk for perioden 2018-2020.

I forbindelse med dette arbejde er der identificeret en række indsatsområder, som der er arbejdet med i 2020. Et arbejde som vil fortsætte de kommende år.

### Rapport om samfundsansvar

Industriens Pensions arbejde med samfundsansvar er beskrevet yderligere i en rapport om samfundsansvar for 2020, der er tilgængelig på selskabets 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.

IndustriPension Holding A/S er ejet af overenskomstparterne på industriens område, og aktiekapitalen på 125 mio. kr. er fordelt på lønmodtagerorganisationer og arbejdsgiverorganisationer i følgende forhold:

Tabel 12 Aktionærer

	Ejerandel (%)
Fagforbundet 3F	40,80
DI	35,00
Dansk Metal	21,96
Dansk EL-Forbund	2,00
Malerforbundet i Danmark	0,12
Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark	0,08
Serviceforbundet	0,04
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>



Fagligt Fælles Forbund



DANSK EL-FORBUND 



MALERFORBUNDET



**SERVICE**  
FORBUNDET

### Bestyrelse

Bestyrelsen består af 14 medlemmer. Heraf er 12 medlemmer udpeget af aktionærgrupperne, som står bag pensionsordningen, og 2 medlemmer af de fusionerede pensionskasser PNN PENSION og PHI pension.

Bestyrelsens formand er Mads Andersen, der er gruppeformand i Industrigruppen i 3F og næstformand i CO-industri. Næstformand er Kim Graugaard, der er viceadministrerende direktør i DI. Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, et investeringsudvalg, et aflønningsudvalg og et udvalg for ansvarlige investeringer. Bestyrelsens ledelseshverv, herunder repræsentation i disse udvalg, kan ses på side 53.

### Direktion og daglig ledelse

#### Direktion:

Laila Mortensen, adm. direktør.  
Direktionens ledelseshverv fremgår af side 52.

#### Daglig ledelse består af:

Laila Mortensen, adm. direktør.  
Joan Alsing, forsikringsdirektør.  
Peter Lindegaard, investeringsdirektør.

#### Ansvarshavende aktuar:

Rikke Sylow Francis, underdirektør.

### Kønsmæssig sammensætning

Bestyrelsen har vedtaget måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer. Der er fastsat et måltal, således at et køn anses for underrepræsenteret i bestyrelsen, såfremt dette er repræsenteret med mindre end 20 %. For øvrige ledelsesniveauer er måltallet fastsat til 40 %.

De nuværende 13 bestyrelsesmedlemmer i Industriens Pension består af 2 kvinder og 11 mænd. Det underrepræsenterede køn opfylder dermed ikke det fastsatte måltal for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen.

Ved fremtidig indstilling af valg til bestyrelsen vil bestyrelsen derfor indstille en person med det køn, der er underrepræsenteret i bestyrelsen, medmindre en anden kandidat til bestyrelsen anses som mere kvalificeret til at blive opstillet til valg til bestyrelsen.

Bestyrelsen vil arbejde på, at det fastsatte måltal er opfyldt senest 30. juni 2022.

For øvrige ledelsesniveauer – direktører, afdelingschefer og teamledere med ledelsesansvar – er fordelingen ved udgangen af 2020 8 kvinder og 15 mænd, og dermed er der en underrepræsentation af kvinder. Ved fremtidig rekruttering vil dette indgå som et af de forhold, der afgør det endelige valg.

### Aflønningspolitik

Bestyrelsen fastsætter hvert år en lønpolitik, som skal fremme en sund og effektiv risikostyring.

Ifølge lønpolitikken indgås der ikke lønftaler med variable lønandele med bestyrelsen, direktionen eller øvrige ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Industriens Pensions risikoprofil.

Lønpolitikken er godkendt af generalforsamlingen.

For yderligere oplysninger henvises til Industriens Pensions aflønningsrapport for 2020 på selskabets hjemmeside.

### God selskabsledelse

For nærmere oplysninger om god selskabsledelse henvises til [www.industrienspension.dk](http://www.industrienspension.dk).

### Organisationstilknytning

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

# Forventninger til 2021

## Medlemmer og indbetalinger

Antallet af medlemmer i Industriens Pension, der indbetaler via arbejdsgiver, forventes i 2021 at ligge på et uændret niveau, og det samlede antal medlemmer i Industriens Pension forventes ved udgangen af 2021 at udgøre omkring 410.000.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 9,5 mia. kr. i 2021.

Antallet af medlemmer samt størrelsen af indbetalinger afhænger i høj grad af beskæftigelsen i samfundet og er derfor påvirket af den igangværende COVID-19-krise og dens afsmittende effekt på samfundsøkonomien, og tallene er derfor med betydelig usikkerhed.

## Omkostninger

Industriens Pension vil fortsat have fokus på at sikre en effektiv administration af pensionsordningen, så omkostningerne kan holdes på et lavt niveau. For 2021 betaler hvert medlem 24 kr. om måneden til dækning af administrationsomkostninger.

Investeringsomkostningerne varierer med den valgte investeringsstrategi og forventes forøget i takt med den stigende markedsværdi af inve-

steringerne. Det er forventningen, at omkostningsprocenten i forhold til investeringsaktiverne vil stige marginalt som følge af en lidt ændret sammensætning af investeringsaktiverne i porteføljen.

## Investeringsvirksomheden

Bestyrelsen genbesøger årligt investeringsstrategien for at sikre medlemmerne det højst mulige langsigtede realafkast under hensyntagen til risikoen. Således fastlægger bestyrelsen rammerne for investeringernes sammensætning og herunder et råderum for en aktiv forvaltning, der anvendes med henblik på at øge afkastet.

En lille del af medlemmerne har fortsat deres pension i en gennemsnitsrenteordning, og her vil renterisikoen forbundet med livsforsikringshensættelserne fortsat være afdækket. Afdækningen skal sikre, at hensættelserne ikke påvirkes utilsigtet i tilfælde af store renteændringer.

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes at udgøre ca. 9,8 mia. kr. før pensionsafkastskat. Afkastet på investeringsaktiverne er som følge af den igangværende COVID-19-krise behæftet med betydelig usikkerhed.

## Kontorente

Kontorenten for den del af medlemmerne, der stadig er i gennemsnitsrentemiljøet, er for 2021

foreløbigt fastsat til 3,5 % p.a. efter pensionsafkastskat.

## Forventet resultat for 2021

Årets resultat er i høj grad afhængigt af det afkast, der opnås på de aktiver, der er tilknyttet egenkapitalen. Med de anvendte langsigtede afkastforudsætninger forventes der for regnskabsåret 2021 et overskud i størrelsesordenen 150 til 200 mio. kr.



# Ledelsepåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel 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 kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2021

Mads Bo Keis Andersen  
Formand

Lars Andersen

Claus Jensen

Lars Mikkjelgaard-Jensen

Steen Nielsen

Direktion:

Laila Mortensen  
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Kim Graugaard  
Næstformand

Erik Michael Bredholt

Heidi Jensen

Nina Christiane Movin

Chresten Dengsøe

Jim Jensen

Lars Ingemann Nielsen

Rasmus Peter  
Sejerup Rasmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Industriens Pensionsforsikring A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og

krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Industriens Pensionsforsikring A/S den 26. april 2016 for regnskabsåret 2016. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på fem år frem til og med regnskabsåret 2020.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

## Centralt forhold ved revisionen

### **Måling af unoterede investeringer**

Unoterede investeringer omfatter primært investeringer i kapitalfonde og unoterede aktier, som indgår i balancen i regnskabsposterne "andre finansielle investeringsaktiver" og "investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter" med i alt 49.671 mio. kr., svarende til 24 % af de samlede investeringsaktiver

Unoterede investeringer omfatter tillige investeringer i ejendomme og infrastruktur (havvindmøller og solcelleanlæg), som indgår i balancen i regnskabsposterne "investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder" og "investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter" med i alt 6.537 mio. kr., svarende til 3 % af de samlede investeringsaktiver.

Unoterede investeringer måles til en skønnet dagsværdi baseret på værdiansættelsesmodeller og forudsætninger, herunder regnskabsmæssige skøn, der ikke er direkte observerbare for tredjemand. Ændringer i de forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, kan have en væsentlig påvirkning på regnskabet.

Vi fokuserede på måling af unoterede investeringer, fordi denne i sin natur er kompleks og subjektiv og dermed i høj grad er baseret på regnskabsmæssige skøn.

Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1 samt af "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder", kapitalandele i associerede selskaber og "Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter" i note 10, 11, 12 og 22.

---

### **Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter**

Virksomheden har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 189.071 mio. kr. svarende til 92 % af den samlede balance.

Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til markedsrente på 172.763 mio. kr. og til gennemsnitsrente på 7.451 mio. kr. samt erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring på 7.988 mio. kr.

Opgørelserne er baseret på dagsværdien af de tilhørende aktiver i relation til markedsrente og aktuarmæssige principper i relation til øvrige hensættelser og involverer væsentlige regnskabsmæssige skøn, som er knyttet til de aktuarmæssige forudsætninger om den tidsmæssige placering og omfang af fremtidige betalinger til medlemmerne.

De aktuarmæssige forudsætninger omfatter væsentligst rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbssandsynlighed og omkostninger.

Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi opgørelse af hensættelserne er kompleks og subjektiv og dermed i høj grad er baseret på regnskabsmæssige skøn.

Der henvises til årsregnskabets omtale af "Regnskabsmæssige skøn" i note 1 samt af "Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter" i note 14 og 15.

## Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi gennemgik, vurderede og testede forretningsgange og relevante interne kontroller for måling af unoterede investeringer.

Vi vurderede og testede de af ledelsen anvendte værdiansættelsesmodeller.

Vi testede stikprøvevist sammenhængen mellem de anvendte forudsætninger, data og beregningen af dagsværdier.

Vi testede stikprøvevist anvendte dagsværdier til relevant rapportering fra eksterne fund managers. Vi gennemgik og testede endvidere relevante interne kontroller for værdiansættelse i den interne proces for verifikation af værdiansættelser.

Vi udfordrede de forudsætninger, som indgår i det regnskabsmæssige skøn, der ligger til grund for beregning af dagsværdier ud fra vores kendskab til porteføljen og markedsudviklingen.

---

Vi gennemgik, vurderede og testede forretningsgange og relevante interne kontroller, der er etableret for at sikre, at hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter er fuldstændige og måles korrekt.

I forbindelse med revisionen anvendte vi vores egne aktuarer til at vurdere de af virksomheden anvendte aktuarmæssige modeller og forudsætninger samt de foretagne beregninger, herunder opgørelser af fremtidige betalingsstrømme.

Vi vurderede og udfordrede de væsentligste aktuarmæssige forudsætninger såsom rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbssandsynlighed samt omkostninger ud fra vores branchekendskab med henblik på at vurdere, om disse er i overensstemmelse med regulatoriske og regnskabsmæssige krav. Dette omfattede en vurdering af kontinuiteten i grundlaget for opgørelsen af hensættelser.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen

enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, den 2. marts 2021

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

**Per Rolf Larssen**  
statsautoriseret  
revisor  
mne24822

**Stefan Vastrup**  
statsautoriseret  
revisor  
mne32126



# Regnskab 2020



## Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Mio. kr.	2020	2019
2	Bruttopræmier	8.075	8.215
	<b>Præmier for egen regning i alt</b>	<b>8.075</b>	<b>8.215</b>
10	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.662	6.796
11	Indtægter fra associerede virksomheder	0	-3
	Renteindtægter og udbytter mv.	5.699	4.040
3	Kursreguleringer	2.610	9.495
	Renteudgifter	-3	-3
6	Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed	-283	-270
	<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>9.685</b>	<b>20.054</b>
4	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-1.457</b>	<b>-3.020</b>
5	Udbetalte ydelser	-5.121	-5.437
	<b>Forsikringsydelse for egen regning i alt</b>	<b>-5.121</b>	<b>-5.437</b>
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-10.456	-18.593
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning i alt</b>	<b>-10.456</b>	<b>-18.593</b>
13	<b>Ændring i overskudskapital</b>	<b>-34</b>	<b>-166</b>
6	Administrationsomkostninger	-119	-112
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt</b>	<b>-119</b>	<b>-112</b>
	<b>Overført investeringsafkast</b>	<b>-574</b>	<b>-961</b>
	<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>
7	<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>-2</b>	<b>48</b>
	Egenkapitalens investeringsafkast	210	410
	<b>Resultat før skat</b>	<b>208</b>	<b>438</b>
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-13	-21
	<b>Årets resultat</b>	<b>195</b>	<b>417</b>
	Værdiregulering af materielle anlægsaktiver	11	-
	Fordelt til forsikrings- og investeringskontrakter	-10	-
	Pensionsafkastskat af anden totalindkomst	0	-
	<b>Anden totalindkomst</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>195</b>	<b>417</b>

## Balance, aktiver

Note	Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
8	Driftsmidler	1	0
9	Domicilejendom	105	81
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>106</b>	<b>81</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.945	4.772
	Udlån til tilknyttede virksomheder	164	181
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	22	3
	Udlån til associerede virksomheder	23	-
	<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>	<b>5.154</b>	<b>4.956</b>
	Kapitalandele	6.321	6.540
	Investeringsforeningsandele	1.344	1.389
	Obligationer	12.417	12.595
	Andre udlån	5	4
	Indlån i kreditinstitutter	411	537
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.617	1.787
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>23.115</b>	<b>22.852</b>
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>28.269</b>	<b>27.808</b>
12	<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter</b>	<b>175.487</b>	<b>163.839</b>
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	612	631
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	2
	Andre tilgodehavender	84	55
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>696</b>	<b>688</b>
	Aktuelle skatteaktiver	42	26
	Udskudte skatteaktiver	224	204
	Likvide beholdninger	324	512
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>590</b>	<b>741</b>
	Tilgodehavende renter	399	331
	Andre periodeafgrænsningsposter	119	108
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>517</b>	<b>438</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>205.665</b>	<b>193.595</b>

## Balance, passiver

Note	Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	5.265	5.069
	Overført overskud	531	531
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.906</b>	<b>5.710</b>
	Overskudskapital	3.908	3.862
	Anden ansvarlig lånekapital	312	323
13	<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>4.219</b>	<b>4.185</b>
	<b>Præmiehensættelser</b>	<b>55</b>	<b>54</b>
14	Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente	7.451	7.518
15	Livsforsikringshensættelser til markedsrente	172.763	162.232
	<b>Livsforsikringshensættelser i alt</b>	<b>180.214</b>	<b>169.749</b>
	<b>Erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>7.988</b>	<b>7.507</b>
	<b>Risikomargen på syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>158</b>	<b>72</b>
	<b>Hensættelse til bonus og præmierabatter</b>	<b>655</b>	<b>638</b>
	<b>Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt</b>	<b>189.071</b>	<b>178.021</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	8	7
	Gæld til tilknyttede virksomheder	30	29
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.473	2.454
16	Anden gæld	4.958	3.188
	<b>Gæld i alt</b>	<b>6.469</b>	<b>5.679</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>205.665</b>	<b>193.595</b>
17	<b>Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser</b>		
18	<b>Nærtstående parter</b>		
19	<b>Femårsoversigt med hoved- og nøgletal</b>		
20	<b>Aktiver og disses afkast</b>		
21	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
22	<b>Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser</b>		
23	<b>Bestyrelsens vedertag</b>		
24	<b>Risikostyring</b>		

## Egenkapitalopgørelse

Note	Mio. kr.	Aktiekapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
	Egenkapital 1. januar 2020	110	531	5.069	5.710
	Årets resultat	-	-	195	196
	Anden totalindkomst	-	-	0	0
	<b>Egenkapital 31. december 2020</b>	<b>110</b>	<b>531</b>	<b>5.265</b>	<b>5.906</b>
	Egenkapital 1. januar 2019	110	531	4.653	5.293
	Årets resultat	-	-	417	417
	<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	<b>110</b>	<b>531</b>	<b>5.069</b>	<b>5.710</b>

\*Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger, jf. lov om finansiel virksomhed § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.

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

## Kapitalgrundlag

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Egenkapital, jf. ovenfor	5.906	5.710
Forskel mellem egenkapital og solvenskapital:		
Overskudskapital (særlige bonushensættelser type B)	3.908	3.862
Anden ansvarlig lånekapital (særlige bonushensættelser type A)	312	323
<b>Kapitalgrundlag i alt (anerkendt til dækning af solvenskapitalkrav)</b>	<b>10.125</b>	<b>9.895</b>

# Noter

Note 1 - Anvendt regnskabspraksis	30	Note 18 - Nærtstående parter	42
Note 2 - Brutto præmier	35	Note 19 - Femårsoversigt med hoved- og nøgletal	43
Note 3 - Kursreguleringer	35	Note 20 - Aktiver og disses afkast	44
Note 4 - Pensionsafkastskat	35	Note 21 - Afledte finansielle instrumenter	45
Note 5 - Udbetalte ydelser	36	Note 22 - Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser	45
Note 6 - Administrationsomkostninger	36	Note 23 - Bestyrelsens vederlag	49
Note 7 - Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	37	Note 24 - Risikostyring	49
Note 8 - Driftsmidler	37		
Note 9 - Domicilejendom	37		
Note 10 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	38		
Note 11 - Kapitalandele i associerede virksomheder	38		
Note 12 - Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	39		
Note 13 - Ansvarlig lånekapital	39		
Note 14 - Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente	40		
Note 15 - Livsforsikringshensættelser til markedsrente	41		
Note 16 - Anden gæld	41		
Note 17 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	42		

## Note 1 - Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

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

Med virkning for 2020 er bekendtgørelsen ændret med et krav om, at der også i forbindelse med operationel leasing skal ske indregning af leasingaktiver og tilhørende leasingforpligtelser. Industriens Pension har kun i begrænset omfang indgået operationelle leasingkontrakter. Pr. 1. januar 2020 er der således indregnet leasingaktiver og leasingforpligtelser med ca. 15 mio. kr. Ændringen har dermed ikke påvirket egenkapitalen primo 2020, og ændringen har desuden ikke haft en væsentlig effekt på årets resultat. Leasingaktiverne er indregnet under materielle aktiver i samme post, som tilsvarende ejede aktiver (jf. note 8 og 9), mens leasingforpligtelserne er indregnet under anden gæld.

På øvrige områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til 2019.

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 regnskabsbekendtgørelsens § 134, stk. 1, aflægges der ikke koncernregnskab for selskabet. Selskabet samt dets dattervirksomheder, jf. regnskabsnote 10, indgår sammen med søstervirksomheden, Industriens Pension Service A/S, i koncernregnskabet for IndustriPension 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 væsentligste skøn og vurderinger vedrører opgørelsen af hensættelserne til forsikringskontrakter, dagsværdien af unoterede finansielle instrumenter og dagsværdien af domicilejendomme.

### Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Opgørelsen af hensættelserne til forsikringskontrakter (ekskl. markedsrenteordningen) bygger på aktuarmæssige beregninger og er baseret på forudsætninger om blandt andet dødelighed og invaliditet. Forudsætningerne om dødelighed er baseret på Finanstilsynets benchmark og fastsættes ligesom øvrige forudsætninger som et bedste skøn ud fra erfaringerne fra den hidtidige bestand af forsikringskontrakter. Hensættelserne opgøres som nutidsværdien af de fremtidige ydelser diskonteret med den rentekurve, der er defineret i regnskabsbekendtgørelsen. Dermed er hensættelsernes størrelse også påvirket af det aktuelle renteniveau, som bestemmer diskonteringsrenten. Hensættelser med disse usikkerheder udgør mindre end 5 % af de samlede hensættelser.

### Dagsværdi af finansielle investeringsaktiver

For finansielle instrumenter med noterede priser fra et aktivt marked (niveau 1), eller hvor værdi-

ansættelserne bygger på accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata (niveau 2), er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata (niveau 3), er værdiansættelsen påvirket af skøn. Det gælder primært for kapitalinteresser i tilknyttede og associerede virksomheder med investeringer i investeringsejendomme og vindmøller, for unoterede kapitalandele i fonde med private equity, ejendomme og infrastruktur, for unoterede investeringsforeningsandele, for unoterede obligationer samt for den ejede domicilejendom.

Værdiansættelsen af investeringsejendomme og vindmøller i tilknyttede og associerede virksomheder bygger på nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow i en planlægningsperiode, som udgør 10 år for investeringsejendomme og op til 25 år for vindmøller. For investeringsejendomme er metoden – discounted cash flow (DCF) – defineret i et bilag til regnskabsbekendtgørelsen. De væsentligste skøn knytter sig til fastsættelsen af diskonteringsrenten, som er sammensat af en individuel afkastprocent og den forventede inflation, samt til enkelte elementer i det budgetterede cash flow; især de budgetterede huslejeindtægter, som afhænger af lejeniveauer og tomgangsperioder mv., udgifter til vedligeholdelse og istandsættelser samt en såkaldt terminalværdi ved planlægningsperiodens udløb. De individuelle afkastprocenter fastsættes med udgangspunkt i statistikker over stedfundne handler med lignende

ejendomme og/eller under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, anvendelse og vedligeholdelsesstand mv. Som supplement til denne værdiansættelse indhentes der årligt en vurdering fra en ekstern ejendomsmægler på de anvendte forudsætninger (primært de individuelle afkastprocenter) og hvert tredje år en egentlig dagsværdi.

Den lange planlægningsperiode på op til 25 år for vindmølleinvesteringer forøger i sagens natur usikkerheden om det forventede fremtidige cash flow og dermed om møllernes aktuelle dagsværdi. De væsentligste skøn knytter sig også her til diskonteringsrenten og til særlige elementer med stor betydning for det budgetterede cash flow, herunder især el-produktionen, som er baseret på vindprognoser, "nede dage" uden produktion, udviklingen i el-prisen, udgifter til vedligeholdelse af møllerne samt udgifter til nedtagning af møllerne ved periodens udløb. Diskonteringsrenten er opgjort efter en cost of capital-metode og sammensætter sig af en risikofri rente med tillæg af en illikviditetspræmie og den forventede inflation. DCF-modellen vedligeholdes af eksterne eksperter, og som supplement til deres værdiansættelse indhentes der årligt en udtalelse fra en anden ekstern ekspert om, hvorvidt den anvendte model og de anvendte forudsætninger er markedskonforme.

Værdiansættelsen af de unoterede kapitalandele i private equity fonde og ejendomsfonde mv., unoterede investeringsforeningsandele og unoterede obligationer er i høj grad baseret på oplysninger fra fondene selv eller fra kapitalforvaltere m.fl., herunder ved rapporteringer, som i mange tilfælde ligger forud for balancedagen.

Der er etableret interne procedurer, der skal sikre kvaliteten af de oplysninger, der indgår i dagsværdiansættelsen. Det indebærer bl.a., at der tages højde for tidsmæssige forskydninger i regnskabsdata mellem seneste rapportering og balancedagen, at der indhentes supplerende oplysninger fra udvalgte fonde og forvaltere, at der løbende opsamles intern viden om større transaktioner i de enkelte fonde, at den generelle markedsudvikling siden seneste rapportering vurderes, og at der generelt følges op på kvaliteten af den modtagne rapportering (back-test).

Domicilejendommens dagsværdi opgøres efter en afkastmodel, som ligeledes er defineret ved et bilag til regnskabsbekendtgørelsen. I henhold til denne model opgøres dagsværdien ud fra ejendommens budgetterede, normale driftsafkast i form af markedslejen med fradrag af udgifter til drift og vedligeholdelse samt et afkastkrav til den pågældende type ejendom. Den således opgjorte dagsværdi reguleres med eventuelle engangsindtægter eller -udgifter, som ikke indgår i normalafkastet, fx opsatte vedligeholdelsesarbejder. De væsentligste skøn knytter sig til det individuelle afkastkrav samt enkelte elementer i normalafkastet, især fastsættelse af markedslejen og de årlige vedligeholdelsesudgifter.

De anlagte skøn er i sagens natur forbundet med en vis usikkerhed. Nye oplysninger og/eller fremtidige begivenheder kan derfor medføre ændringer til disse skøn og dermed til de opgjorte dagsværdier.

For en nærmere beskrivelse af værdiansættelsen på dette område henvises til afsnittet om investeringsaktiver samt note 22, som indeholder en opdeling af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser efter dagsværdihierakiet (niveau 1-

3) og herunder en specifikation og yderligere oplysninger om værdiansættelsen mv. af niveau 3-aktiver.

### Koncerninterne transaktioner

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

### Generelt om principper for indregning og måling

Indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes eller afholdes. Værdireguleringer, realiserede som urealiserede, indgår dermed som udgangspunkt i årets resultat. Dog gælder der særlige regler for værdireguleringer på domicilejendomme, som under visse forudsætninger indregnes i anden totalindkomst, jf. principperne for måling af domicilejendomme på side 32.

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Ved første indregning måles immaterielle og materielle aktiver til kostpris, mens øvrige aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi. 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 transaktions-dagens valutakurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen. 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. Indeholdte arbejdsmarkedsbidrag og A-skatter fratrækkes i præmieindtægten.

#### Investeringsafkast

##### Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

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

#### Renteindtægter og udbytter mv.

Omfatter de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter af finansielle investeringsaktiver og likvide beholdninger inkl. 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, herunder forvaltningshonorarer fra koncernforbundne virksomheder.

### Pensionsafkastskat

Den beregnede pensionsafkastskat for regnskabsåret udgiftsføres/indtægtsføres 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.

Omfatter årets forfaldne ydelser på pensionsordningen.

### Ændring i livsforsikringshensættelser

Omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelserne.

### Ændring i overskudskapital

Ændring i overskudskapital omfatter ændringen af overskudskapital (særlige bonushensættelser

type B) og anden ansvarlig lånekapital (særlige bonushensættelser type A).

Ændringen indeholder forrentning og nettoopbygning i årets løb, en eventuelt risikoforrentning for året og tidligere år samt en forholds-mæssig andel af resultatet af syge- og ulykkesforsikring mv.

### Administrationsomkostninger 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 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.

Egenkapital og ansvarlig lånekapital tilskrives afkastet efter skat af de tilknyttede investeringsaktiver og kan desuden tildeles en risikoforrentning for at stille risikovillig kapital til rådighed.

Overskudskapitalen, som består af særlige bonushensættelser type B, opbygges af det realiserede resultat eller positive delelementer heraf. Andelen svarer til procentfradraget i indbetalinger, indskud og overførsler eksklusive styktillæg.

Det resterende realiserede resultat vedrørende forsikringer med ret til bonus, herunder afkastet vedrørende afdækningsinstrumenter tilknyttet forsikringer med ret til bonus, tilføres de forsikrede.

### Balancen Materielle anlægsaktiver Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid på 5 år.

Leasede driftsmidler og den tilhørende leasingforpligtelse måles ved første indregning til kostpris svarende til den tilbagediskonterede værdi af de forventede leasingydelse i den aftalte leasingperiode. Efterfølgende måles de leasede driftsmidler til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger, som indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivningerne beregnes lineært over leasingperioden og indregnes i resultatopgørelsen. Leasingforpligtelsen måles efter første indregning til amortiseret kostpris og en beregnet renteudgift indregnes i resultatopgørelsen.

### Domicilejendom

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag for efterfølgende 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, 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. Domicilejendomme afskrives lineært over den forventede brugstid på 50 år til den anslåede scrapværdi.

Afskrivningerne beregnes på den omvurderede værdi og indregnes i resultatopgørelsen. Der er ikke indhentet mægler vurdering ved fastsættelsen af dagsværdien på balancedagen.

Leasede domicilejendomme og den tilhørende leasingforpligtelse måles ved første indregning til kostpris svarende til den tilbagediskonterede værdi af de forventede huslejebetalinger i den periode, Industriens Pension har ret til og forventer at anvende de leasede ejendomme. Efterfølgende måles de leasede domicilejendomme til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger, som indregnes i resultatopgørelsen. Afskrivningerne beregnes lineært over den forventede brugstid og indregnes i resultatopgørelsen. Leasingforpligtelsen måles efter første indregning til amortiseret kostpris og en beregnet renteudgift indregnes i resultatopgørelsen.

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Virksomheder, hvori Industriens Pension udøver bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder (se regnskabsnote 10). Virksomheder, hvori Industriens Pension besidder mellem 20 og 50 % af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse, indregnes som associerede virksomheder (se regnskabsnote 11). 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 forholds-mæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter Industriens Pensions regnskabspraksis. Det indebærer, at materielle anlægsaktiver (fx vindmøller) og investeringsaktiver (fx investeringsejendomme) i tilknyttede og associerede virksomheder værdiansættes til kostpris i opførelsesfasen og derefter til en omvurderet dagsværdi for materielle anlægsaktiver og til dagsværdi for investeringsaktiver.

Dagsværdien af vindmøller og investeringsejendomme opgøres som nutidsværdien af den forventede fremtidige cash flow i en planlægningsperiode på henholdsvis 25 år og 10 år – beregnet med en individuel fastsat diskonteringsrente.



Stigninger og fald i dagsværdien af investeringsaktiver i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen under indtægter fra de pågældende virksomheder.

### Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

### Andre finansielle investeringsaktiver

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, investeringsforeningsandele og obligationer måles til en skønnet dagsværdi ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesmetoder, fx ved sammenligning med tilsvarende aktiver, hvor der findes dagsværdier eller ved diskontering af forventede fremtidige cash flows m.m.

Børsnoterede obligationer måles til dagsværdi med udgangspunkt i officielle markedskurser på balancedagen, som modificeres i forhold til handelsaktiviteten mv. på de enkelte markeder. Hvor der ikke findes et aktivt marked, anvendes generelt beregnede kurser. Unoterede obligationer måles til en skønnet dagsværdi ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesmetoder, jf. ovenfor. 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 17 om afgivne sikkerheder.

Børsnoterede og unoterede afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien fastsættes til mid-marked 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 dags-værdier fremgår af regnskabsnote 21.

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

### Investeringsaktiver tilknyttet markedrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedrenteprodukter indregnes og måles efter samme principper som for investeringsaktiver i øvrigt, jf. ovenfor.

### Tilgodehavender

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

### Udskudte skatteaktiver

Negativ pensionsafkastskat beregnet af et negativt, kollektivt skattegrundlag (pensionsafkastskat på institutniveau) indregnes som et aktiv i balancen til modregning i efterfølgende års positive pensionsafkastskat i det omfang, det er sandsynligt, at modregning kan udnyttes i kommende år. I disse overvejelser indgår det forhold, at skatteaktiver, der ikke er udnyttet ved modregning i positiv pensionsafkastskat i de første 5 kalenderår efter skatteaktivets etablering,

under visse betingelser vil blive udbetalt til selskabet fra Skattestyrelsen. Under skatteaktiver indregnes desuden en negativ, individuel pensionsafkastskat, som i år med negativ rentetilskrivning til markedrenterordeningen, regnskabsmæssigt indregnes i livsforsikringshensættelserne til udligning i kommende års positive rentetilskrivning.

### Ansvarlig lånekapital

Ansvarlig lånekapital omfatter overskudskapital og anden ansvarlig lånekapital og er risikovillig kapital stillet til rådighed af medlemmerne. Overskudskapital består af særlige bonushensættelser type B, som forrentes som egenkapitalen, mens anden ansvarlig lånekapital består af særlig bonushensættelser type A, som forrentes på markedsvilkår. Den ansvarlige lånekapital indgår i kapitalgrundlaget til dækning af solvenskapitalkravet.

### Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

#### Præmiehensættelser

Vedrører syge- og ulykkesforsikringer og dækker nutidsværdien af forventede fremtidige betalinger vedrørende erstatninger og omkostninger til forsikringsbegivenheder, som må forventes at finde sted efter regnskabsårets udløb.

#### Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente

Livsforsikringshensættelserne til gennemsnitsrente opgøres til markedsværdi på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Hensættelser beregnes som nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger til de igangværende forsikringskontrakter baseret på en diskonteringsrentekurve samt forudsætninger om forsikringsrisici (dødelighed og invaliditet mv.) og omkostninger fastsat ud fra bedste skøn.

Som diskonteringsrente anvendes den rentekurve, som er defineret i regnskabsbekendtgørelsen. Industriens Pension anvender EIOPA's rentekurve uden volatilitetstilpasning.

Der er ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne tillagt en risikomargen, som er det beløb, som må forventes at skulle betales til en køber af livsforsikringerne, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostninger ved at afvikle bestanden afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

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

Livsforsikringshensættelserne opdeles (i noter) i garanterede ydelser og i individuelle og kollektive bonuspotentialer.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale de 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. Hertil lægges risikomargen.

Individuelle bonuspotentialer omfatter evnen til at yde bonus fremadrettet og opgøres som forskellen mellem medlemmernes opsparing fratrukket nutidsværdien af de garanterede ydelser. Bonuspotentialer kan ikke være negativt. Kollektive bonuspotentialer omfatter medlemmernes andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til fremtidig bonustilskrivning.

### **Livsforsikringshensættelser til markedsrente**

Livsforsikringshensættelserne til markedsrente opgøres til dagsværdien af de tilhørende aktiver.

Hensættelserne omfatter desuden erstatnings- og bonushensættelser til gruppelivsordningen for død, invaliditet og kritisk sygdom.

Erstatningshensættelserne er nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger vedrørende indtrufne forsikringsbegivenheder i gruppelivsordningen samt bonushensættelser til ordningen, som er udtryk for opsøret overskud, der skal anvendes til nedsættelse af fremtidige præmier.

### **Erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring**

Omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelse inkl. bonus samt et skøn over forventede udbetalinger vedrørende forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere i syge- og ulykkesordningen.

Erstatningshensættelserne, der afvikles ved løbende udbetalinger, er opgjort til nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger inklusive omkostninger ved anvendelse af den rentekurve, som er defineret i regnskabsbekendtgørelsen.

### **Risikomargen på syge- og ulykkesforsikring**

Risikomargen omfatter det beløb, som må forventes at skulle betales til en køber af syge- og ulykkesforsikringerne, for at denne vil påtage sig risikoen for, at omkostninger ved at afvikle bestanden afviger fra den opgjorte nutidsværdi af de forventede betalingsstrømme.

### **Hensættelser til bonus og præmierabatter**

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

### **Udskudte skatteforpligtelser**

Udskudt pensionsafkastskat opgøres ud fra midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier på aktiver og forpligtelser indeholdt i det kollektive skattegrundlag (pensionsafkastgrundlaget på institutniveau).

Den udskudte pensionsafkastskat er modregnet i udskudte skatteaktiver vedrørende pensionsafkastskat.

### **Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter omfatter gæld i forbindelse med aftale om tilbagekøb af værdipapirer i indgåede repoforretninger. Gælden måles til dagsværdi.

### **Anden gæld**

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indgår under anden gæld. Øvrige gældsforpligtelser under anden gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til den nominelle værdi.

### **Eventualforpligtelser**

Forpligtelser vedrørende tilsagn om investeringer, afgivne garantier og kautioner mv. uden for forsikringsforhold, anføres i en note til årsrapporten (se note 17).

### **Nøgletal**

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i regnskabsbekendtgørelsen.

## Note 2 - Bruttopræmier

Mio. kr.	2020	2019
Løbende præmier	7.689	7.812
Indskud inkl. overførsler	1.849	1.935
<b>Bruttopræmier før afgifter</b>	<b>9.538</b>	<b>9.747</b>
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	-758	-767
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>8.780</b>	<b>8.980</b>
Heraf præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring, jf. note 7	-705	-766
<b>Bruttopræmier på forsikringskontrakter i alt</b>	<b>8.075</b>	<b>8.215</b>
<b>Præmier fordelt efter tegningsforhold:</b>		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	8.459	8.681
Individuelt tegnede forsikrings- og investeringskontrakter	320	300
	<b>8.780</b>	<b>8.980</b>
<b>Præmier vedrørende forsikring:</b>		
Forsikringer med ret til bonus	1	1
Forsikrings- og investeringskontrakter uden ret til bonus	8.778	8.979
	<b>8.780</b>	<b>8.980</b>
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger	413.888	412.079
Medlemmer med gruppelivsforsikring	227.556	233.090
Medlemmer med individuelt tegnede kontrakter	37.251	35.432

Alle forsikrings- og investeringskontrakter er oprettet på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.  
Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.

## Note 3 - Kursreguleringer

Mio. kr.	2020	2019
Domicilejendom	0	6
Udlån til tilknyttede virksomheder	-2	1
Kapitalandele	-398	8.919
Investeringsforeningsandele	-522	1.233
Obligationer	-418	1.407
Indlån i kreditinstitutter	-69	-66
Afledte finansielle instrumenter	4.018	-2.003
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>2.610</b>	<b>9.495</b>

## Note 4 - Pensionsafkastskat

Mio. kr.	2020	2019
Pensionsafkastskat til afregning for året	1.465	3.017
Regulering af pensionsafkastskat i tidligere år	-6	3
Pensionsafkastskat overført til anden totalindkomst	-2	-
<b>Pensionsafkastskat i alt</b>	<b>1.457</b>	<b>3.020</b>

## Note 5 - Udbetalte ydelser

Mio. kr.	2020	2019
Løbende pensionsydelser	1.450	1.270
Forsikringssummer ved alder	377	362
Forsikringssummer ved invaliditet	123	111
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	144	146
Forsikringssummer ved død	586	589
Overførsel til andre pensionsordninger	2.136	2.646
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	161	159
Afgiftsberigtigelse af alderssum	0	0
Sundhedsfremmende omkostninger	7	7
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	136	146
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>5.121</b>	<b>5.437</b>

## Note 6 - Administrationsomkostninger

Mio. kr.	2020	2019
I resultatposterne administrationsomkostninger, administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er der indeholdt følgende personaleudgifter:		
<b>Personaleudgifter</b>		
Løn til medarbejdere	142	142
Pensionsbidrag	18	17
Andre udgifter til social sikring	3	2
Lønsumsafgift	24	24
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>186</b>	<b>185</b>
<b>Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året</b>	<b>192</b>	<b>185</b>
<b>I personaleudgifter indgår løn og vederlag til:</b>		
Direktion	4,6	4,5
Bestyrelse	2,3	2,3
Ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil, 13 personer (15 personer i 2019)	22,1	27,9

Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til ansættelserne af hverken direktion eller øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil. Der er ikke i 2020 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 23.

## Note 7 - Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Mio. kr.	2020	2019
Løbende præmier	705	766
Overført fra hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	136	146
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>841</b>	<b>912</b>
Ændring i præmiehensættelser	-2	0
<b>Præmieindtægter for egen regning</b>	<b>839</b>	<b>912</b>
Udbetalte erstatninger	-612	-584
Ændring i erstatningshensættelser	-185	-278
Ændring i risikomargen	-86	-26
<b>Erstatningsudgifter for egen regning</b>	<b>-883</b>	<b>-888</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-17</b>	<b>-192</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-82</b>	<b>-188</b>
Investeringsafkast	80	237
<b>Investeringsafkast efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>80</b>	<b>237</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>-2</b>	<b>48</b>

Med en erstatningsfrekvens på 0,51 % (0,48 %) er der i 2020 udbetalt 1.104 (1.018) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 805 t.kr. (894 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 2019.

## Note 8 - Driftsmidler

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Akkumuleret kostpris 1. januar	1	1
Tilgang primo som følge af ændring i regnskabsregler	1	-
Årets tilgang	1	-
Akkumuleret kostpris 31. december	2	1
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	1	1
Årets afskrivninger	0	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	1	1
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

I ovenstående indgår værdien af finansielt leasede driftsmidler med 1 mio. kr.

## Note 9 - Domicilejendom

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Omvurderet dagsværdi 1. januar	81	75
Tilgang primo som følge af ændring i regnskabsregler	15	-
Årets afskrivning	-2	0
Årets værdiregulering	11	6
<b>Omvurderet dagsværdi 31. december</b>	<b>105</b>	<b>81</b>

Afkastprocent anvendt ved værdiansættelsen til dagsværdi 4,25 4,50

I ovenstående indgår værdien af finansielt leasede ejendomme med 13,8 mio. kr.

## Note 10 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Bogført værdi 1. januar	39.578	35.239
Indskud/emission i året	6.696	2.164
Kapitalnedskrivning/indløsning i året	-6.962	-4.529
Udbytte i året	-418	-91
Andel i årets resultat	1.662	6.820
Andel af kapitalbevægelser i året	-	-25
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>40.556</b>	<b>39.578</b>

**Kapitalandelene fremgår af balancens poster:**

Heraf under kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.945	4.772
Heraf under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 12	35.611	34.806

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:**

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Kapitalforeningen Industriens Pension Portfolio	København	100%	1.660	34.092
IP Alternative Investments Komplementar ApS	København	100%	0	0
IP Finans 1 ApS	København	100%	0	4
IP Butendiek Wind K/S	København	100%	-115	158
IP Gode Wind II K/S	København	100%	-71	766
IP Komplementar ApS	København	100%	0	0
IP Ejendomme 2013 P/S	København	100%	176	5.518
IP Infrastruktur Komplementar ApS	København	100%	0	0
IP Infrastruktur P/S	København	100%	7	18

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

## Note 11 - Kapitalandele i associerede virksomheder

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Bogført værdi 1. januar	37	45
Indskud/emission i året	69	0
Udbytte i året	-30	-5
Andel i årets resultat	0	-3
<b>Bogført værdi 31. december</b>	<b>76</b>	<b>37</b>

**Kapitalandelene fremgår af balancens poster:**

Heraf under kapitalandele i associerede virksomheder	22	3
Heraf under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 12	54	34

**Kapitalandele i associerede virksomheder består af:**

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
EjendomsSelskabet Norden VIII K/S	København	33%	0	14
Gode Wind II Joint FinCo ApS	København	21%	1	12
Better Energy Impact K/S	København	50%	-	-
Better Energy Impact Komplementar ApS	København	50%	-	-

EjendomsSelskabet Norden VIII K/S har aktiviteter indenfor ejendomsområdet, Gode Wind II Joint FinCo ApS udøver finansieringsvirksomhed, mens Better Energy Impact-selskaberne er beskæftiget med aktiviteter indenfor infrastruktur.

## Note 12 - Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	35.611	34.806
Udlån til tilknyttede virksomheder	377	363
Kapitalandele i associerede virksomheder	54	34
Lån til associerede virksomheder	53	-
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt</b>	<b>36.096</b>	<b>35.203</b>
Kapitalandele	79.975	71.975
Investeringsforeningsandele	11.638	11.730
Obligationer	42.672	38.388
Andre udlån	78	61
Indlån i kreditinstitutter	2.764	3.703
Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.264	2.780
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>139.391</b>	<b>128.636</b>
<b>Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt</b>	<b>175.487</b>	<b>163.839</b>
Skatteaktiv, individuel pensionsafkastskat	39	24
Tilgodehavende renter	329	269
Tilgodehavende bidrag og andre tilgodehavender	618	599
Gæld til kreditinstitutter og anden gæld	-3.709	-2.499
<b>Andre balanceposter tilknyttet markedsrenteprodukter</b>	<b>-2.724</b>	<b>-1.607</b>
<b>Aktiver (netto) tilknyttet markedsrente</b>	<b>172.763</b>	<b>162.232</b>

## Note 13 - Ansvarlig lånekapital

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
<b>Overskudskapital</b>		
Særlige bonushensættelser type B 1. januar	3.862	3.683
Ændring i særlige bonushensættelser type B	45	179
Andel i anden totalindkomst	0	-
<b>Særlige bonushensættelser type B ultimo</b>	<b>3.908</b>	<b>3.862</b>
<b>Anden ansvarlig lånekapital</b>		
Særlige bonushensættelser type A 1. januar	323	336
Ændring i særlige bonushensættelser type A	-11	-13
<b>Særlige bonushensættelser type A ultimo</b>	<b>312</b>	<b>323</b>
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>4.219</b>	<b>4.185</b>

## Note 14 - Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019					
<b>Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente 1. januar</b>	<b>7.518</b>	<b>7.220</b>	<b>Opdeling af livsforsikringshensættelser på højeste grundlagsrente på police 31. december 2020</b>				
Kollektivt bonuspotentiale 1. januar	-1.818	-1.609					
Akkumuleret værdiregulering 1. januar	-499	-408					
			<b>0,00 %</b>	<b>1,50 %</b>	<b>2,50 %</b>	<b>I alt</b>	
<b>Retrospektive hensættelser 1. januar</b>	<b>5.200</b>	<b>5.203</b>	Garanterede ydelser	4.048	826	1.086	5.960
Bruttopræmier	1	1	Individuelt bonuspotentiale	141	-	59	200
Rentetilskrivning	1.177	449	Kollektivt bonuspotentiale	878	173	240	1.292
Forsikringsydelse	-457	-449					
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-5	-5	<b>Livsforsikringshensættelser 31. december 2020</b>	<b>5.067</b>	<b>1.000</b>	<b>1.385</b>	<b>7.451</b>
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-22	-16					
Overført til/fra livsforsikringshensættelser til markedsrente	5	17	<b>Opdeling af livsforsikringshensættelser på højeste grundlagsrente på police 31. december 2019</b>				
Udlodning fra særlig bonushensættelse	0	0					
			<b>1,00 %</b>	<b>1,50 %</b>	<b>2,50 %</b>	<b>I alt</b>	
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>5.899</b>	<b>5.200</b>	Garanterede ydelser	2.156	897	2.635	5.688
Akkumuleret værdiregulering ultimo	260	499	Individuelt bonuspotentiale	5	-	6	11
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.292	1.818	Kollektivt bonuspotentiale	690	286	843	1.818
			<b>Livsforsikringshensættelser 31. december 2019</b>	<b>2.851</b>	<b>1.183</b>	<b>3.484</b>	<b>7.518</b>
<b>Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente ultimo</b>	<b>7.451</b>	<b>7.518</b>					
Afkast før skat	6,3%	12,4%					
Bonusgrad	25%	35%					
Forrentning af kundemidler efter omkostninger og skat	6,2%	12,3%					
Risikomargen er indregnet i livsforsikringshensættelserne med	138	77					



## Note 15 - Livsforsikringshensættelser til markedsrente

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
<b>Livsforsikringshensættelser til markedsrente 1. januar</b>	<b>162.232</b>	<b>143.937</b>
Heraf hensættelser til gruppeliv 1. januar	-1.006	-865
<b>Livsforsikringshensættelser til markedsrente 1. januar (ekskl. gruppeliv)</b>	<b>161.225</b>	<b>143.072</b>
Bruttopræmier	8.068	8.208
Afkast efter pensionsafkastskat	7.118	15.059
Forsikringsydelse	-4.060	-4.367
Omkostningstillæg	-202	-197
Udlodning fra særlig bonushensættelse	169	180
Overført til/fra livsforsikringshensættelser	-5	-17
Overført til syge- og ulykkesforsikring	-132	-143
Overført til gruppeordning	-374	-569
<b>Livsforsikringshensættelser til markedsrente ultimo (ekskl. gruppeliv)</b>	<b>171.807</b>	<b>161.225</b>
Hensættelser til gruppeliv ultimo	956	1.006
<b>Livsforsikringshensættelser til markedsrente ultimo</b>	<b>172.763</b>	<b>162.232</b>
Forrentning af kundemidler efter omkostninger og før skat	5,0 %	12,0 %
Risikomargen er indregnet i livsforsikringshensættelserne med	1	1

Opsparing i markedsrenten er placeret i et obligatorisk livscyklusprodukt.

## Afkast og risiko i 2020:

År til pension	Andel af hensættelser	Afkast	Risiko
30 år (alder 35 år)	1,0 %	5,7 %	5,25
15 år (alder 50 år)	3,2 %	5,3 %	4,75
5 år (alder 60 år)	3,2 %	4,5 %	4,50
5 år efter pension (alder 70 år)	1,1 %	3,6 %	3,25

## Afkast og risiko i 2019:

År til pension	Andel af hensættelser	Afkast	Risiko
30 år (alder 35 år)	1,0 %	15,6 %	3,75
15 år (alder 50 år)	3,3 %	14,2 %	3,50
5 år (alder 60 år)	3,0 %	11,2 %	3,25
5 år efter pension (alder 70 år)	1,1 %	8,4 %	3,25

## Note 16 - Anden gæld

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Negativ markedsværdi på afledte finansielle instrumenter	4.514	3.014
Gæld vedrørende uafviklede handler	328	92
Anden gæld	117	82
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>4.958</b>	<b>3.188</b>

## Note 17 - Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Mio. kr.	31.12.2020	31.12.2019
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til bogført værdi:		
Kapitalandele	44.328	33.991
Investeringsforeningsandele	88.330	89.137
Obligationer	53.759	50.071
Indlån i kreditinstitutter	2.931	4.625
Afledte finansielle instrumenter	1.625	2.534
<b>Registrerede aktiver i alt</b>	<b>190.973</b>	<b>180.358</b>
Likvider og obligationer afgivet til sikkerhed for clearing og for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	1.969	1.229
Likvider og obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	1.807	2.127
Indgåede leasingforpligtelser	-	1
Tilsagn om investering i ejendomme, infrastruktur og unoterede kapitalandele m.m. inkl. kaution for tilsagn i tilknyttede virksomheder	23.220	22.735

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

## Note 18 - Nærtstående parter

Industriens Pensionsforsikring A/S ejes fuldt ud af moderselskabet IndustriPension Holding A/S, som tillige ejer selskabet Industriens Pension Service A/S. De to selskaber er således nærtstående til Industriens Pensionsforsikring A/S. Det samme gælder tilknyttede og associerede virksomheder, jf. note 11 og 12, samt medlemmerne af selskabets bestyrelse og direktion.

Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår. Selskabet har i 2020 haft følgende transaktioner og mellemværender med nærtstående parter:

- Levering af administrationsydelser til moderselskabet IndustriPension Holding A/S, søsterselskabet Industriens Pension Service A/S og 100 % ejede dattervirksomheder. Til dattervirksomhederne leveres desuden ydelser i form af investeringsforvaltning (asset management). Honoraret for de nævnte ydelser fastsættes på omkostningsdækkende basis.

- Ydelse af lån (ca. 73 mio. EUR) og garantistillelse for tilsvarende låneramme til dattervirksomheden IP Finans 1 ApS i forbindelse med finansieringen af havvindmølleparken Butendiek Wind II. Renter og garantiprovision er fastsat på markedsbaserede vilkår.

Der har ikke været transaktioner med selskabets bestyrelse og direktion udover de lønninger og vederlag, som fremgår af note 6.

## Note 19 - Femårsoversigt med hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2016	2017	2018	2019	2020	Mio. kr.	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Hovedtal livsforsikring (mio. kr.)</b>						<b>Hovedtal syge- og ulykkesforsikring (mio. kr.)</b>					
Præmier	7.206	8.046	8.429	8.215	8.075	Bruttopræmieindtægter	749	681	820	912	841
Forsikringsydelse	4.682	4.657	5.321	5.437	5.121	Bruttoerstatningsudgifter	748	696	971	888	883
Investeringsafkast	11.033	12.161	-1.699	20.054	9.685	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	18	18	21	21	21
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	113	124	124	112	-119	Forsikringsteknisk resultat	-112	-174	-45	-188	-82
Forsikringsteknisk resultat	-18	-17	-21	-20	0	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	152	213	92	237	80
Forsikringsteknisk resultat af SUL	41	40	47	48	-2	Afløbsresultat	357	645	461	373	544
Årets resultat	204	388	111	417	195	Forsikringsmæssige hensættelser i alt	6.705	7.028	7.440	8.272	8.857
Anden totalindkomst	-	0	-	-	0	<b>Nøgletal syge- og ulykkesforsikring</b>					
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	143.297	156.748	158.596	178.021	189.071	Bruttoerstatningsprocent *	114,8%	129,2%	102,9%	123,3%	107,3%
Egenkapital	4.794	5.182	5.293	5.710	5.906	Bruttoomkostningsprocent	2,8%	3,4%	2,2%	2,8%	2,5%
Aktiver	157.366	170.140	172.013	193.595	205.665	Combined ratio	117,5%	132,6%	105,1%	126,1%	109,8%
<b>Nøgletal livsforsikring</b>						Operation ratio	117,5%	132,6%	105,1%	126,1%	109,8%
Afkast før pensionsafkastskat, gennemsnitsrente	8,3 %	5,3 %	2,1 %	12,4 %	6,3 %	Relativt afløbsresultat	6,3%	10,4%	7,3%	5,4%	7,3%
Afkast før pensionsafkastskat, markedsrente	8,1 %	8,5 %	-1,5 %	12,2 %	5,1 %	* Den forholdsvis høje værdi af nøgletallet bruttoerstatningsprocent (erstatninger i % af præmier) i femårsperioden skyldes, at præmierne i denne periode er nedsat med bonus og præmierabatter optjent i tidligere år.					
Risiko på afkast relateret til markedsrente	3,75	3,50	3,50	3,50	4,75						
Omkostningsprocent af hensættelser	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %						
Omkostninger pr. forsikret	250 kr.	278 kr.	272 kr.	243 kr.	256 kr.						
Egenkapitalforrentning efter skat	4,3 %	7,8 %	2,1 %	7,6 %	3,4 %						
Forrentning af overskudskapital efter skat	4,3 %	4,4 %	0,9 %	6,8 %	3,0 %						

## Note 20 - Aktiver og disses afkast

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrente		Markedsværdi		Afkast før skat	Aktiver tilknyttet markedsrente		Markedsværdi		Afkast før skat
		Primo	Ultimo				Primo	Ultimo	
Mio. kr.					Mio. kr.				
1.	<b>Grunde og bygninger, der er direkte ejet</b>	<b>449</b>	<b>485</b>	<b>0,2 %</b>	1.	<b>Grunde og bygninger, der er direkte ejet</b>	<b>7.806</b>	<b>8.014</b>	<b>-6,3 %</b>
2.1	Noterede kapitalandele	1.037	1.044	13,4 %	2.1	Noterede kapitalandele	47.673	53.769	11,5 %
2.2	Unoterede kapitalandele	1.055	868	0,8 %	2.2	Unoterede kapitalandele	35.119	34.318	0,5 %
2.	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>2.092</b>	<b>1.912</b>	<b>7,1 %</b>	2.	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>82.792</b>	<b>88.087</b>	<b>6,7 %</b>
3.1	Stats- og realkreditobligationer	3.033	2.929	2,4 %	3.1	Stats- og realkreditobligationer	28.810	32.270	2,1 %
3.2	Indeksobligationer	-	-	-	3.2	Indeksobligationer	-	-	-
3.3	Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.125	1.134	1,0 %	3.3	Kreditobligationer og emerging markets obligationer	37.582	41.956	-0,7 %
3.4	Udlån m.v.	47	7	2,4 %	3.4	Udlån m.v.	429	131	3,0 %
3.	<b>Obligationer og udlån i alt</b>	<b>4.205</b>	<b>4.070</b>	<b>2,0 %</b>	3.	<b>Obligationer og udlån i alt</b>	<b>66.821</b>	<b>74.357</b>	<b>0,6 %</b>
4.	<b>Dattervirksomheder</b>	<b>129</b>	<b>110</b>	<b>-8,8 %</b>	4.	<b>Dattervirksomheder</b>	<b>1.030</b>	<b>1.044</b>	<b>-8,6 %</b>
5.	<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>127</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	5.	<b>Øvrige investeringsaktiver</b>	<b>3.064</b>	<b>1.850</b>	<b>-</b>
6.	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>515</b>	<b>799</b>	<b>-</b>	6.	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>150</b>	<b>-1.136</b>	<b>-</b>

Det opgjorte afkast af de enkelte investeringsaktiver, samt investeringsaktiver i alt, er beregnet efter den tidsvægtede metode, dvs. at der foretages daglige afkastberegninger gennem året. Valutaafdækningen er medregnet under afledte finansielle instrumenter.

## Note 21 - Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Rente- og inflationskontrakter, swaps			
Løbetid 0-10 år	36.787	1.106	-2.805
Løbetid 10-20 år	11.474	1.711	-1.144
Løbetid >20 år	3.190	130	-281
I alt	51.451	2.947	-4.230
Optioner			
Løbetid 0-10 år	-7	73	-67
I alt	-7	73	-67
Valutaterminskontrakter			
Løbetid 0-10 år	67.680	1.861	-216
<b>Saldo 31. december 2020</b>	<b>119.124</b>	<b>4.881</b>	<b>-4.514</b>

Alle rentekontrakter er indgået i danske kroner, euro, US-dollars og svenske kroner. Positive dagsværdier indgår i andre finansielle investeringsaktiver, og negative dagsværdier indgår i passiverne under anden gæld.

## Note 22 - Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser

Investeringsaktiver og finansielle forpligtelser er indregnet til dagsværdi eller amortiseret kostpris, jf. nærmere herom i note 1. Dagsværdien er den pris, der kan opnås ved salg af et aktiv eller skal betales for overdragelse af en forpligtelse i en normal transaktion mellem uafhængige parter på målingstidspunktet. Dagsværdien bestemmes ud fra følgende hierarki:

**Niveau 1 - noterede priser:**

Noterede priser anvendes, hvor der eksisterer et aktivt marked for de enkelte aktiver. Som udgangspunkt anvendes officielle markedspriser på balancedagen. For børsnoterede obligationer på markeder med stor likviditet modificeres markedsprisen med udgangspunkt i den faktiske handelsaktivitet op mod balancedagen.

**Niveau 2 - observerbare input:**

For noterede papirer, hvor markedskursen ikke afspejler dagsværdien, fastsættes dagsværdien ud fra noterede kurser på lignende aktiver eller forpligtelser eller ud fra andre værdiansættelsesmetoder, som er baseret på observerbare markedsinput, fx input fra banker eller brokere. For afledte finansielle instrumenter anvendes vurderingsteknikker, som er baseret på observerbare markedsbetingelser som rentekurver og valutakurser mv. I denne kategori hører bl.a. unoterede obligationer og afledte finansielle instrumenter.

**Niveau 3 - ikke observerbare input:**

For en væsentlig del af investeringerne kan værdiansættelsen ikke alene baseres på observerbare markedsdata. Det drejer sig om unoterede kapitalandele, herunder kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt om domicilejendomme. For disse aktiver anvendes værdiansættelsesmodeller, der kan indebære skøn over aktuelle markedsforhold og den fremtidige udvikling heri. I note 1 om anvendt regnskabspraksis er de anvendte værdiansættelsesmetoder nærmere beskrevet.

Note 22 - Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser, *fortsat*

Mio. kr.	Noterede priser		Observerbare input		Ikke observerbare input		I alt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.173	1.427	1.813	1.487	1.959	1.858	4.945	4.772
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	22	3	22	3
Kapitalandele	3.257	2.391	1	0	3.064	4.149	6.322	6.540
Investeringsforeningsandele	-	-	596	637	748	752	1.344	1.389
Obligationer	9.274	9.966	3.024	1.715	118	98	12.416	11.779
Andre udlån	-	-	-	-	5	6	5	6
Indlån i kreditinstitutter	411	537	-	-	-	-	411	537
Øvrige finansielle investeringsaktiver	5	-	2.612	1.787	-	-	2.617	1.787
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	88.125	84.511	36.639	29.558	50.292	50.220	175.056	164.291
<b>Investeringsaktiver indregnet til dagsværdi</b>	<b>102.245</b>	<b>98.832</b>	<b>44.685</b>	<b>35.184</b>	<b>56.208</b>	<b>57.086</b>	<b>203.138</b>	<b>191.104</b>
Indregnet til amortiseret kostpris (udlån mv.)							618	543
<b>Investeringsaktiver i alt</b>							<b>203.756</b>	<b>191.647</b>
Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi	67	-	4.447	3.014	-	-	4.514	3.014
<b>Finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>4.447</b>	<b>3.014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.514</b>	<b>3.014</b>

Tab og gevinster vedrørende investeringsaktiver og finansielle forpligtelser målt til dagsværdi efter niveau 3 indregnes i resultatopgørelsen i regnskabsposterne "indtægter fra tilknyttede virksomheder", "indtægter fra associerede virksomheder" og "kursreguleringer" (jf. beskrivelsen heraf i note 1).

Note 22 - Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser, *fortsat*

For aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare input, sammensættes årets bevægelser sig som følger:

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Kapitalandele	Investeringsfor- eningsandele	Obligationer	Andre udlån	Investeringsakti- ver tilknyttede markedsrente- produkter	I alt
Mio. kr.	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020	2020
Balance pr. 01.01	1.858	3	4.149	752	98	6	50.220	57.086
Kursændringer	-127	-9	-335	-39	-8	0	-4.915	-5.433
Køb/salg netto	228	27	-750	35	28	0	4.986	4.554
Flyt til niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Flyt ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance pr. 31.12</b>	<b>1.959</b>	<b>22</b>	<b>3.064</b>	<b>748</b>	<b>118</b>	<b>5</b>	<b>50.292</b>	<b>56.208</b>

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Kapitalandele	Investeringsfor- eningsandele	Obligationer	Andre udlån	Investeringsakti- ver tilknyttede markedsrente- produkter	I alt
Mio. kr.	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019
Balance pr. 01.01	1.710	4	3.825	294	52	4	42.856	48.745
Kursændringer	61	-1	176	16	1	0	1.938	2.191
Køb/salg netto	87	0	148	442	45	2	5.426	6.150
Flyt til niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Flyt ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balance pr. 31.12</b>	<b>1.858</b>	<b>3</b>	<b>4.149</b>	<b>752</b>	<b>98</b>	<b>6</b>	<b>50.220</b>	<b>57.086</b>

Note 22 - Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser, *fortsat*

For aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved brug af ikke observerbare input, er anvendt nedenstående værdiansættelsesteknikker og input:

Mio. kr.	Dagsværdi 2020	Dagsværdi 2019	Værdiansættelsesteknik	Væsentligste input	Målingsusikkerhed
Tilknyttede virksomheder, ejendomme	5.536	4.258	DCF-model*	Afkastkrav fra 4,0 % til 5,5 % (4,0 % til 5,75 %)	Hvis afkastkravet for de enkelte ejendomme forøges med 0,25 %-point ændres værdien med -171 mio. kr. (-141 mio. kr.)
Tilknyttede virksomheder, vindmøller	928	1.333	DCF-model*	WACC fra 4,47 % til 4,96 % (3,83 %)	Hvis WACC'en forøges med 1 %-point ændres værdien med -88 mio. kr. (-137 mio. kr.)
Associerede virksomheder, ejendomme	4	34	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Associerede virksomheder, infrastruktur	69	-	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Associerede virksomheder, øvrige	3	2	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Kapitalandele, unoterede	41.837	44.310	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Investeringsforeningsandele, unoterede	7.226	6.495	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Obligationer, unoterede	522	589	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Andre udlån	83	65	Rapporteret dagsværdi**	-	-
<b>I alt</b>	<b>56.208</b>	<b>57.086</b>			

\*Se note 1 for yderligere beskrivelse.

\*\*Rapporteret dagsværdi baseret på modtagne rapporteringer fra relevante selskaber hvor underliggende aktiver og forpligtelser værdiansættes til dagsværdi. Se note 1 for yderligere beskrivelse.



## Note 23 - Bestyrelsens vederlag

Formand og næstformand modtog et årligt honorar på 247.512 kr. i 2020. Honoraret dækker også deltagelse i udvalg i Industriens Pensionsforsikring A/S. Øvrige medlemmer af bestyrelsen modtog i 2020 et honorar på 123.756 kr. Øvrige medlemmer af bestyrelsen, som også er medlem af investerings- eller revisionsudvalget modtog desuden et honorar på 67.504 kr. i 2020, mens formanden for revisionsudvalget modtog et honorar på 90.006 kr.

Mads Andersen, formand	247.512	Nina Movin	191.260
Kim Graugaard, næstformand	247.512	Lars Ingemann Nielsen	191.260
Lars Andersen	281.266	Jukka Pertola	123.756
Erik Bredholt	123.756	Rasmus Sejerup Rasmussen	123.756
Chresten Dengsøe	123.756	Jim Jensen	123.756
Claus Jensen	123.756	Steen Nielsen	191.260
Heidi Jensen	123.756	Lars Mikkellaard-Jensen	123.756

## Note 24 - Risikostyring

Industriens Pensions bestyrelse fastlægger gennem udarbejdelse af politikker og retningslinjer det overordnede niveau for selskabets risikotagning og rammerne for den løbende risikostyring.

Den daglige ledelse overvåger løbende risici og sikrer, at de udstukne rammer overholdes. Bestyrelsen modtager løbende rapportering på overholdelsen af de enkelte rammer.

### 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.

Alle potentielle risici vurderes løbende, og i de 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, retningslinjer og interne forretningsgange samt ved etablering eller tilpasning af interne kontroller.

Industriens Pension ønsker at fremme en risikobevisthed hos medarbejderne, 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 iagttages både risikoen for medlemmerne, den risiko som påhviler selskabet, samt størrelsen af det kapitalgrundlag, der skal dække det aktuelle solvenskapitalkrav.

Hovedparten af medlemmerne i Industriens Pension har et markedsrenteprodukt, hvor den enkelte selv bærer hovedparten af de risici, som eksisterer. For disse medlemmer er det en central opgave i risikovurderingen at sikre, at det enkelte medlem ikke pålægges en uhensigtsmæssig risiko.

Bestyrelsen godkender årligt en samlet udarbejdet risikovurdering, som efterfølgende indsendes til Finanstilsynet og kommunikerer til alle relevante medarbejdere i Industriens Pension.

### Den praktiske risikostyring

I overensstemmelse med ledelsesbekendtgørelsen er der etableret særskilte aktuar-, compliance- og risikostyringsfunktioner samt en intern auditfunktion, og der er udpeget ansvarlige for de enkelte funktioner. Udover disse funktioner har Industriens Pension endvidere en databeskyttelsesrådgiver og to hvidvaskansvarlige på henholdsvis medlems- og virksomhedsområdet og investeringsområdet. Der er herudover etableret en whistleblowerordning, hvortil den enkelte medarbejder har mulighed for indberette.

Risikostyringsfunktionen planlægger risikoarbejdet og udarbejder løbende rapportering på risikoområdet. Det er essentielt for Industriens Pension, at det praktiske arbejde med at gennemføre styringen af de enkelte risici er forankret hos de ansvarlige i de enkelte afdelinger. De enkelte afdelingschefer har således et ansvar for løbende at identificere nye risici samt sikre, at disse afdækkes med passende kontroller. Fejl og andre uhensigtsmæssige hændelser opsamles og vurderes. Disse vurderinger indgår i arbejdet med risici og tilrettelæggelsen af kontroller.

Risikostyringsfunktionen følger løbende op på identificerede risici, implementerede kontroller og de observerede fejlhændelser.

### 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 for tab på investeringsaktiverne, bl.a. som følge af tab på aktier, renter, valuta og ejendomme. Herudover indgår også risikoen for tab som følge af kredit- og modpartsrisici samt likviditetsrisiko.

Selskabet er eksponeret over for markedsrisikoen på kapitalgrundlaget samt hensættelserne i gennemsnitsrente og syge- og ulykkesforsikring. 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 her ændringer i renten. Denne renterisiko på forpligtelserne elimineres ved afdækning med rentederivater.

For medlemmerne i markedsrente, som selv bærer markedsrisikoen, er denne styret gennem et livscyklusprodukt, hvor risikoen afhænger af det enkelte medlems investeringshorisont, bestemt ud fra medlemmets alder.

Risikoen for tab ved 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 bl.a. risikoen for tab som følge af en negativ udvikling i dødelighed, levetid, tab af erhvervssevne samt kritisk sygdom.

### Operationelle og strategiske risici

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

Disse risici reduceres ved løbende overvågning af fejl samt etablering af passende kontroller.

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

De væsentligste operationelle risici er knyttet til selskabets it-anvendelse, herunder specielt risikoen for cyberangreb.


### Solvenskapitalkrav

Industriens Pension skal som forsikrings selskab løbende opføre et solvenskapitalkrav. Størrelsen af kapitalkravet afhænger af den aktuelle risikoprofil.

Bestyrelsen godkender på overordnet niveau de metoder, der anvendes ved opgørelsen af solvenskapitalkravet. Kravet opgøres i overensstemmelse med den standardmodel, de parametre og de stød, der er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om opgørelse af solvenskapitalkravet.

Det aktuelle solvenskapitalkrav ultimo 2020 fremgår af tabellen med hovedtal i ledelsesberetningen.

# Direktion og bestyrelse

 Industriens Pension



# Direktion

## Laila Mortensen

---

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
Udvalget for ansvarlige investeringer i Industriens Pensionsforsikring A/S	Medlem

Herudover sidder Laila Mortensen i bestyrelsen for 14 dattervirksomheder

### Andre hverv:

Forsikring & Pension	Bestyrelsesformand
Forsikringsorganisationens Fællessekretariat F.M.B.A	Bestyrelsesformand
Fonden F&P Formidling	Bestyrelsesformand
Danmarks Statistik	Bestyrelsesnæstformand

Ovenstående hverv er godkendt af bestyrelsen, jf. lov om finansiel virksomhed § 80, stk. 1.

# Bestyrelse

## Mads Andersen

Gruppeformand 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
Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Formand
Udvalget for ansvarlige investeringer i Industriens Pensionsforsikring A/S	Formand
Aflønningsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Formand

### Andre hverv:

Industriens Kompetenceudviklingsfond	Bestyrelsesmedlem
Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond	Bestyrelsesmedlem
Laugesens Have, kursuscenter A/S	Bestyrelsesformand
Fagbevægelsens Hovedorganisation FH	Medlem af hovedbestyrelsen
Nordsøenheden S.O.V.	Bestyrelsesmedlem
Danmarks Innovationsfond	Bestyrelsesmedlem
TekSam	Bestyrelsesnæstformand
3F's hovedbestyrelse	Medlem

## Kim Graugaard

Viceadministrerende direktør i DI. Tiltrådt 28. april 2005. Udpeget af DI.

### Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S	Bestyrelsesnæstformand
Industriens Pension Service A/S	Bestyrelsesnæstformand
Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Medlem
Udvalget for ansvarlige investeringer i Industriens Pensionsforsikring A/S	Medlem
Aflønningsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Medlem

### Andre hverv:

Dansk Arbejdsgiverforening	Bestyrelsesmedlem
PFA	Bestyrelsesmedlem
TekSam	Bestyrelsesformand

# Bestyrelse

## Lars Andersen

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

### Konceminterne hverv:

Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Medlem
Revisionsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Formand

### Andre hverv:

Arbejdernes Landsbank A/S	Bestyrelsesmedlem og formand for revisions- og risikoudvalg
Foreningen Divérs	Bestyrelsesmedlem
IFU/IØ-fondene	Bestyrelsesnæstformand
Pensionskommissionen	Medlem
Danmarks Statistik	Medlem
Polit.-studiet	Censor

## Erik Bredholt

Direktør i Livlande Holding A/S, direktør i Edelslund 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	Medlem
Friland A/S	Bestyrelsesmedlem
Landbrug & Fødevarer	Bestyrelsesmedlem
Leverandørselskabet Danish Crown Amba	Bestyrelsesformand
Livlande Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Slagteriernes Arbejdsgiverforening	Bestyrelsesmedlem
Sokolow S.A. (Polen)	Bestyrelsesmedlem

## Jim Jensen

Forbunds-næstformand for Fødevarerforbundet NNF. Tiltrådt 25. april 2017. Udpeget af arbejdstagersiden i de fusionerede pensionskasser PNN PENSION og PHI pension.

### Andre hverv:

Arbejdernes Landsbank	Medlem af det rådgivende repræsentantskab
-----------------------	---

# Bestyrelse

## Claus Jensen

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:

AKF Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Arbejderbevægelsens Erhvervsråd	Bestyrelses- og rådsmedlem
Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond	Bestyrelsesmedlem
Arbejdernes Landsbank A/S	Bestyrelsesnæstformand
A/S A-Pressen	Bestyrelsesmedlem
ATP	Repræsentantskabsmedlem
CPH Vækstkomité	Medlem
Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse	Medlem
Danmarks Nationalbank	Repræsentantskabsmedlem
Det økonomiske Råd	Medlem
Fagbevægelsens Hovedorganisation FH	Medlem af hovedbestyrelsen og forretningsudvalget
Femern A/S	Bestyrelsesmedlem

Grønt Erhvervsforum	Medlem
IndustriALL, European Trade Union	Bestyrelsesnæstformand
Industriansatte i Norden, IN	Bestyrelsesformand
Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond	Bestyrelsesnæstformand
Industriens Kompetenceudviklingsfond	Bestyrelsesformand
Interforcekomiteen	Bestyrelsesmedlem
Klimapartnerskab	Medlem af Advisory Board
LINDØ port of ODENSE A/S	Bestyrelsesmedlem
Sund & Bælt Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Tænketaiken EUROPA	Medlem af Advisory Board og strategikomitéen
TeknologipagtRådet	Medlem
Vestjysk Bank	Bestyrelsesmedlem
Øresundsbro Konsortiet	Bestyrelsesmedlem

# Bestyrelse

## Heidi Jensen

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

### Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
-----------------------------	-------------------

### Andre hverv:

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

## Chresten Dengsøe

Adm. direktør i Lægernes Pension og Lægernes Bank.  
Tiltrådt 9. marts 2016. Udpeget af DI.

### Andre hverv:

Lægernes Pension og Lægernes Bank	Bestyrelsesformand og direktør for en række datterselskaber
Copenhagen Infrastructure Partners II, III og IV og New Markets Fund I	Medlem af investeringskomité/LPAC
Forsikring & Pension	Bestyrelsesmedlem

## Lars Mikkelaard-Jensen

Bestyrelsesformand, Sydbank.  
Tiltrådt 7. juli 2017. Udpeget af DI.

### Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
-----------------------------	-------------------

### Andre hverv:

Grønbech Holding	Bestyrelsesmedlem
------------------	-------------------

## Lars Ingemann Nielsen

Vicedirektør i Nordea-fonden.  
Tiltrådt 26. juni 2015. Udpeget af DI.

### Koncerninterne hverv:

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

### Andre hverv:

Shareholders Nomination Board, Nordea Bank Abp	Medlem
--	--------



# Bestyrelse

## Nina Movin

Adm. direktør Otto Mønstedts Fond og Otto Mønsted A/S.  
Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af forbundene i CO-industri.

### Koncerninterne hverv:

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

### Andre hverv:

Arator A/S (Plougmann og Vingtoft)	Bestyrelsesformand
AUFF Invest P/S	Bestyrelsesmedlem
GameBoks IVS	Bestyrelsesmedlem
GateHouse Holding A/S	Bestyrelsesnæstformand
SatCom A/S	Bestyrelsesnæstformand
Maritime A/S	Bestyrelsesnæstformand
Igniter A/S	Bestyrelsesnæstformand
Invoice One A/S	Bestyrelsesmedlem
Oreco A/S	Bestyrelsesmedlem

## Steen Nielsen

Vicedirektør i DI – ansvar for Løn og Arbejdsmarkedspolitik.  
Tiltrådt 17. april 2018. Udpeget af DI.

### Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Revisionsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Medlem

### Andre hverv:

ATP	Repræsentantskabsmedlem
Beskæftigelsesrådet	Medlem

## Rasmus Sejerup Rasmussen

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
FGU Vest	Bestyrelsesmedlem
Metal Vest	Bestyrelsesmedlem
Esbjerg Kommune	Byrådsmedlem

**Industriens Pensionsforsikring A/S**

Nørre Farimagsgade 3

1364 København K

DK – 1364 København K

Telefon + 45 33 66 80 80

CVR-nr. 16 61 41 30

[www.industrienspension.dk](http://www.industrienspension.dk)

