



Årsrapport 2021

Indhold

Fremgang over hele linjen i en urolig tid	3
Hovedtal og regnskabsresume	4
Medlemmer og pensionsordning	7
Investeringsvirksomhed	10
Risiko og solvens	14
Samfundsansvar	16
Ejerforhold, ledelse og aflønningspolitik	18
Forventninger til 2022	20
Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	22
Regnskab 2021	25
Resultat- og totalindkomstopgørelse	26
Balance, aktiver	27
Balance, passiver	27
Egenkapitalopgørelse	28
Kapitalgrundlag	28
Noter	29
Direktion og bestyrelse	50

Fremgang over hele linjen i en urolig tid

Trods coronanedlukninger, forsyningskrise og stigende inflation blev 2021 et godt investeringsår. Et rekordafkast på over 33 mia. kr. og en række markante priser vidner om et meget tilfredsstillende resultat i Industriens Pension.

Coronapandemien kastede igen store skygger ind over samfundet og danskernes arbejds- og privatliv i store dele af 2021.

Hverken COVID-19-krisen eller andre truende markedstemaer som stigende inflation og forsyningskrise kunne dog forhindre et fremragende år for både det noterede aktiemarked og flere unoterede aktivklasser. I Industriens Pension kunne medlemmerne glæde sig over et samlet afkast i Industriens Pension på 33,5 mia. kr. i 2021. Det svarer til et afkast på 16,8 procent for den samlede portefølje og på tværs af alle aldersgrupper.

Højt afkast

Resultatet er meget tilfredsstillende, og uafhængige opgørelser viser, at Industriens Pension har leveret et af de absolut højeste afkast i branchen i både 2021 og på den lange bane for de fleste aldersgrupper.

En af de væsentlige forklaringer på det høje afkast i 2021 er, at Industriens Pensions unoterede aktier (private equity) fik et historisk godt år med

et afkast på 66,1 %. Herudover gav især afdækningen af inflationsrisikoen også et pænt bidrag til afkastet. Hermed fik Industriens Pension igen gavn af en tilgang med stor risikospredning og fokus på mange forskellige aktivklasser, sektorer og lande.

Desuden fik børsnoterede aktiemarkeder verden over også et godt år, da mange af de store markeder steg med 20 procent. Det skyldtes i høj grad en god indtjeningsvækst hos virksomhederne og ikke mindst en fortsat meget lempelig finans- og pengepolitik verden over. Hverken stigende smittetal i slutningen af året eller stigende inflation kunne ødelægge optimismen.

Bæredygtige investeringer i ejendomme

2021 var præget af en række markante ejendomsprojekter. Sammen med ejendomsselskabet NREP og Novo Holdings har Industriens Pension bl.a. købt en del af Jernbanebyen, der er den sidste store brik i byudviklingen i det sydlige og centrale København. Området skal nu udvikles til en sund, delvist bilfri og bæredygtig bydel.

I 2021 indgik Industriens Pension ligeledes en aftale med 2L Projektudvikling om udvikling af en ny stor bæredygtig bydel, Landskabsbyen, i Egedal nord for København. Over en årrække skal der opføres 900 bæredygtige boliger.

De nye ejendomsinvesteringer ligger i tråd med en ny bæredygtighedsstrategi for Industriens Pensions ejendomsinvesteringer, som bl.a. medfører, at vi fremover altid vil bæredygtighedscertificere nybyggeri til minimum DGNB Guld. Hermed sikres fokus på bl.a. et godt indeklima og lavt energi- og varmeforbrug.

Biogas og solcelleparker

Industriens Pensions fokus på bæredygtige investeringer kom i 2021 ligeledes tydeligt til udtryk ved en række investeringer i infrastruktur. Via infrastrukturfonde fortsatte vi investeringer i vedvarende energiinfrastruktur verden over, og i Danmark investerede vi bl.a. i biogasselskabet Bigadan, der har den grønne omstilling som en integreret del af forretningsmodellen.

Derudover udvidede Industriens Pension en i forvejen historisk stor aftale om nye solcelleparker med energiselskabet Better Energy. Aftalen betyder, at partnerskabet, der oprindeligt omfattede 16 solcelleparker, nu udvides til i alt 23 solcelleparker i Danmark og Polen. De 23 solcelleparker vil i fuld drift kunne levere grøn strøm svarende til forbruget for ca. 880.000 danskere.

Priser for kundeservice, loyalitet og digitale løsninger

I 2021 er medlemsserviceringen blevet udviklet og forbedret, så vi hele tiden informerer bedst muligt om pensionsordningen. Samtidig er de digitale løsninger videreudviklet både på hjemmesiden og i Industriens Pensions app, så selvbetjeningsløsningerne bliver så brugervenlige som muligt. Flere undersøgelser i 2021 viste, at der er stor tilfredshed med netop disse områder. Industriens Pension vandt bl.a. priserne for både bedste telefoniske kundeservice og for at være

den bedste serviceorganisation ved Kundeservice Awards 2021, der bliver uddelt på tværs af brancher af konsulenthuset Wilke.

Industriens Pension blev desuden kåret som årets digitale pensionselskab 2021 af FinansWatch og Wilke. Prisen skyldes bl.a. topplaceringer i vurderingerne af Industriens Pensions innovationsevne og den digitale kommunikation.

Endelig er det værd at fremhæve, at Industriens Pension i 2021 overtog førstepladsen i konsulenthuset Loyalty Groups årlige loyalitets- og tilfredsundersøgelse blandt danske pensionsopsparere, "BranchelIndex Pension". Ifølge undersøgelsen bliver Industriens Pension vurderet som det mest attraktive pensionselskab med de mest loyale kunder.

Kontinuerligt fokus på forbedringer

Det forgangne år har været et bemærkelsesværdigt og omskifteligt år, og de kommende år vil ligeledes kræve konstante omstillinger for hele tiden at leve op til medlemmernes og omverdenens forventninger og behov. I Industriens Pension vil vi fortsat have fokus på at udvikle og forbedre pensionsordningen.

Hovedtal og regnskabsresume

Resultatopgørelsen

Årets samlede præmieindbetalinger udgør 10,8 mia. kr. og er 1,3 mia. kr. højere end 2020, hvilket skyldes såvel en stigning i de løbende indbetalinger som i overførsler fra andre pensionsselskaber. Efter overførsel af præmier til syge- og ulykkesforsikringen og indeholdelse af A-skat

og arbejdsmarkedsbidrag udgør beløbet 9,3 mia. kr.

Antallet af medlemmer, der indbetaler via arbejdsgivere, er i 2021 steget med 5.200.

Tabel 1 Årets totalindkomst

Mio. kr.	2020	2021
Renteresultat efter skat	-435	1.296
Omkostningsresultat	88	100
Risikoresultat	-116	10
Ændring i markedsværdiregulering	239	161
Bruttoresultat af livsforsikring	-225	1.567
Bruttoresultat af syge- og ulykkesforsikring	16	721
Bruttoresultat i alt	-209	2.288
Forbrug af bonus til gruppelev	103	-40
Forbrug af kollektivt bonuspotentiale	527	-420
Forbrug af præmierabatter i syge- og ulykkesforsikring	-17	-721
Henlagt til særlige bonushensættelser	-208	-480
Årets totalindkomst	195	626

2021 gav et meget tilfredsstillende resultat af investeringsvirksomheden. Især investeringerne i såvel noterede som unoterede aktier bidrog positivt til investeringsafkastet.

Det samlede investeringsafkast endte på 33,5 mia. kr. efter omkostninger mod 9,7 mia. kr. i 2020. Det svarer til en samlet forrentning af investeringsaktiverne på 16,8 % i 2021 (5,1 % i 2020). Set over de seneste 10 år har det gennemsnitlige afkast efter omkostninger udgjort 8,5 % p.a.

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

Forsikringsydelse udgjorde 7,0 mia. kr. og lå dermed 25,7 % over ydelserne i 2020, hvor de var på 5,6 mia. kr. Dette skyldes primært en stigning i overførsler ved jobskifte samt større udbetalinger vedrørende alderspensionering.

Administrationsomkostningerne ved livsforsikringsvirksomheden lå med 127 mio. kr. lidt over niveauet for 2020. Dermed steg omkostningerne pr. medlem til 267 kr. (256 kr. i 2020). Hertil kommer omkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring på 50 kr. pr. medlem (46 kr. i 2020). Administrationsomkostninger pr. medlem er således fortsat på et lavt niveau.

Årets totalindkomst blev på 626 mio. kr. mod 195 mio. kr. i 2020 og mod et forventet resultat for året på 150-200 mio. kr. Stigningen i forhold til 2020 samt det forventet resultat skyldes det høje investeringsafkast i 2021.

Resultatdannelsen i 2021 fremgår af tabel 1. Bruttoresultatet i livsforsikring er sammensat af et rente-, omkostnings- og risikoresultat samt årets

ændring i markedsværdireguleringen af livsforsikringshensættelserne. Udviklingen skyldes et markant højere afkast i 2021 og dermed højere renteresultat.

Herudover er risikoresultatet steget fra -116 mio. kr. i 2020 til 10 mio. kr. i 2021 som følge af en lavere bonustilskrivning i gruppelevsordningen i 2021 og ændring i skøn til brug for opgørelse af hensættelse samt ændringen i renteniveauet.

Syge- og ulykkesforsikringen bidrog i 2021 med et bruttoresultat på 721 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 2020. Udviklingen skyldes primært et markant forbedret investeringsresultat samt ændring i skøn til brug for opgørelse af hensættelsen.

Af det samlede bruttoresultat på 2.288 mio. kr. hensættes 1.181 mio. kr. til brug for bonus og præmierabatter i de kommende år, mens 480 mio. kr. henlægges til særlige bonushensættelser. Det resterende resultat, årets totalindkomst på 626 mio. kr., er overført til egenkapitalen.

Tabel 2 Hovedtal i årsregnskabet

Mio. kr.	2017	2018	2019	2020	2021
Præmier	8.046	8.429	8.215	8.075	9.308
Investeringsafkast	12.161	-1.699	20.054	9.685	33.501
Pensionsafkastskat	-1.683	329	-3.020	-1.457	-5.073
Forsikringsydelse	-4.657	-5.321	-5.437	-5.121	-6.489
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-124	-124	-112	-119	-127
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	40	47	48	-2	0
Årets totalindkomst	388	111	417	195	626
Aktiver					
Investeringsaktiver	23.319	23.774	27.808	28.269	31.705
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	141.743	145.593	163.839	175.487	200.994
Andre aktiver	5.078	2.647	1.948	1.909	5.891
Aktiver i alt	170.140	172.013	193.595	205.665	238.590
Passiver					
Egenkapital	5.182	5.293	5.710	5.906	6.532
Ansvarlig lånekapital (særlige bonushensættelser)	4.111	4.019	4.185	4.219	4.501
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	156.748	158.596	178.021	189.071	219.461
Andre passiver	4.099	4.105	5.679	6.469	8.096
Passiver i alt	170.140	172.013	193.595	205.665	238.590
Anerkendt kapitalgrundlag	9.293	9.312	9.895	10.125	11.033
Solvenskapitalkrav	2.459	2.709	3.112	2.544	3.597
Nøgletal					
Samlet afkast før pensionsafkastskat	8,2 %	-1,0 %	12,0 %	5,1 %	16,8 %
Omkostninger pr. medlem	278 kr.	272 kr.	243 kr.	256 kr.	267 kr.
Solvensdækning *	378 %	344 %	318 %	398 %	307 %
Antal medlemmer ultimo	406.514	410.801	412.079	413.888	429.298

* Anerkendt kapitalgrundlag i % af solvenskapitalkrav

Balancen

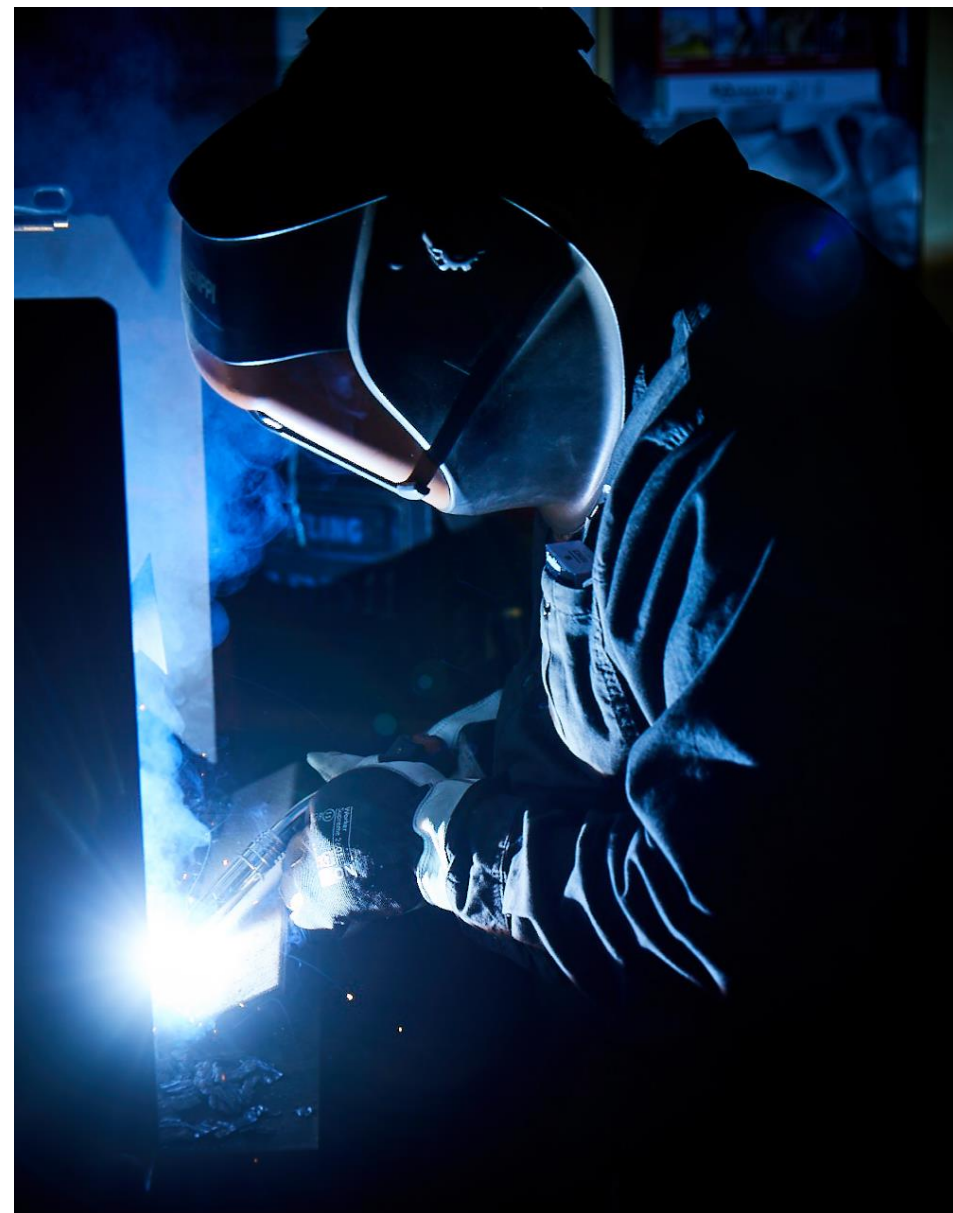
De samlede aktiver steg med 32,9 mia. kr. fra 205,7 mia. kr. i 2021 til 238,6 mia. kr. ved udgangen af 2021. I de seneste fem år er selskabets balance vokset med 81,2 mia. kr.

De samlede hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter udgør ultimo 2021 i alt 219,5 mia. kr. Heraf udgør hensættelserne til markedsrenteordningen 202,8 mia. kr., mens hensættelserne i gennemsnitsrentemiljøet, som alene omfatter pensionerede medlemmer, udgør 7,4 mia. kr. inkl. såvel individuelle som kollektive bonuspotentialer. Hertil kommer hensættelserne i syge- og ulykkesforsikringen på 9,2 mia. kr. I markedsrenteordningen tilskrives afkastet fuldt ud til medlemmerne i indtjeningsåret, mens opsparingen hos medlemmerne på gennemsnitsrente tilskrives en kontorente, som i 2021 udgjorde 3,5 % efter skat.

Egenkapitalen voksede i 2021 til 6,5 mia. kr., og det samlede kapitalgrundlag udgjorde ved årets udgang 11,0 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 2021 med 2.346 til 201.531. Antallet af alderspensionister er samtidig steget med 2.255 til i alt 47.760.

Samlet var der i 2021 en nettotilgang på 15.410 medlemmer, og Industriens Pension havde dermed 429.298 medlemmer ved årets udgang.

Indbetalinger

De samlede indbetalinger udgjorde 10.837 mio. kr. (før indeholdelse af A-skat og arbejdsmarkedsbidrag), hvilket er højere end i 2020 og skyldes såvel en stigning i de løbende indbetalinger som i overførsler.



Tabel 3 Antal medlemmer ultimo året

	2020	2021
Medlemmer, som indbetaler via arbejdsgiver	164.669	169.909
Medlemmer, som selv indbetaler	6.360	6.228
Lærlinge og elever, der kun har forsikringsdækning	500	495
Medlemmer, forsikret uden indbetaling	32.348	24.899
Aktive medlemmer i alt	203.877	201.531
Passive medlemmer	151.266	166.416
Alderspensionister	45.505	47.760
Invalidepensionister	13.240	13.591
I alt	413.888	429.298

Tabel 4 Indbetalinger

Mio. kr.	2020	2021
Indbetalinger, livsforsikring	6.664	6.863
Indskud og overførsler	1.849	2.828
Indbetalinger, syge- og ulykkesforsikring	705	738
Indbetalinger, individuelt tegnede kontrakter	320	408
Indbetalinger i alt	9.538	10.837

Udbetalinger

De samlede udbetalinger er steget med 1.436 mio. kr. i forhold til 2020. Det skyldes primært en stigning i overførsler ved jobskifte samt højere udbetalinger ved alderspensioneringer som følge af flere alderspensionister.

Fortsat lave administrationsomkostninger

Nøgletallet "omkostninger pr. forsikret" er i 2021 på 267 kr., hvilket er lidt højere end i 2020, hvor de årlige omkostninger var 256 kr.

For 2022 er det månedlige bidrag til administration uændret fastsat til 24 kr. pr. medlem, hvilket svarer til 288 kr. årligt.

Tabel 5 Udbetalte ydelser

Mio. kr.	2020	2021
Udbetalinger ved alderspensionering	1.775	1.934
Udbetalinger ved tab af erhvervsevne	788	866
Udbetalinger ved dødsfald	586	673
Sum ved kritiske sygdomme	144	138
Overførsler ved jobskifte	2.136	3.217
Øvrige udbetalinger	168	181
Afgiftsberigtigelse	0	24
Samlede udbetalinger	5.597	7.033
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	136	121
Samlede ydelser	5.733	7.154

Tabel 6 Nye udbetalingsmodtagere

Antal	2020	2021
Udbetaling på grund af visse kritiske sygdomme	1.438	1.370
Udbetaling som følge af invaliditetsgrad på mellem 50 % - 67 %	242	372
Nye invalidepensionister (invaliditetsgrad over 67 %)	1.155	1.209
Udbetaling til efterladte ved dødsfald	1.518	1.706
Aldersopsparring udbetalt, uden medlem er blevet pensioneret	1.700	1.647
Alderspensionering, hvor pensionen er udbetalt som en sum	1.981	1.642
Nye alderspensionister	3.441	3.403



Stort engagement i pensionsordningen

Interessen fra medlemmernes side for at følge med i deres pensionsordning er fortsat stigende. I 2021 havde de digitale kanaler mere end 1,5 mio. sessioner, og tilsammen blev der vist 17,6 mio. sider med information om pensionsordningen.

Selvom Industriens Pension blev kåret som årets digitale pensionsselskab i 2021, er værditilbudet fortsat så 'gammeldags', at når kunderne ringer til Industriens Pension, får de et personligt svar i løbet af få sekunder. I alt blev det til knap 250.000 telefonsamtaler i årets løb for Medlems- og Virksomhedsservice, der som en sidebemærkning blev kåret til landets bedste serviceorganisation.

Selvom COVID-19 fortsat resulterede i en tilpasning af rammerne for de fysiske møder, steg mødeaktiviteten med medlemmer og virksomheder. Industriens Pension afholdt i 2021 flere end 3.700 møder, hvor medlemmer og virksomhedernes administration har fået personlig information om indholdet i pensionsordningen. Særligt individuelle møder med medlemmerne 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 2021 blev der klaget over Industriens Pension 7 gange, hvilket er en gang mere end i 2020, men stadig et lavt antal klager.

Ankenævnet har afsluttet 3 klager i 2021. Industriens Pension har fået medhold i dem alle.

Investeringsvirksomhed

Årets afkast

Resultatet af investeringsvirksomheden blev på 33,5 mia. kr. i 2021 efter omkostninger og før skat. Det svarer til et samlet investeringsafkast for året på 16,8 %. Afkastet før omkostninger udgjorde 17,5 %, særligt trukket op af noterede aktier.

Den globale vækst var høj i 2021 og støtten til økonomierne og de finansielle markeder fortsatte gennem såvel lempelig finans- som pengepolitik ovenpå coronapandemien. Forventningerne til virksomhedernes indtjening steg, hvilket gav aktiemarkedet medvind. Omvendt påvirkede øgede inflationsforventninger obligationsmarkedet negativt på trods af, at de korte renter fortsat var lave generelt og historisk negative i Europa.

Aktierne trak afkastet op

På det noterede aktiemarked, hvor Industriens Pension har investeret 75 mia. kr., blev afkastet på danske aktier 20,6 %, mens udenlandske aktier opnåede et afkast på 18,4 %.

Investment grade obligationer (9 mia. kr.) var negativt påvirket af rentestigninger, særligt i USA, og gav dermed et afkast på -2,2 %. High yield obligationer (13 mia. kr.) var positivt påvirket af faldende kreditspænd og gav et afkast på 5,4 %, mens afkastet fra emerging markets obligationer

(22 mia. kr.) var -0,4 % som følge af amerikanske rentestigninger, idet en stor del af obligationerne er USD-udstedelser.

De guldrandede obligationer (28 mia. kr.) gav et afkast på -3,2 %.

Den strategiske afdækning af inflationsrisikoen påvirkede årets afkast positivt som følge af stigende inflationsforventninger i Europa. Bidraget herfra var 2,5 %-point på årets samlede afkast.

For noterede aktiver anvendes relevante børsnoterede benchmarks, som er anført i tabellen. For de noterede investeringer, hvor der ikke er lignende relevante benchmarks, anvendes de opnåede afkast. For de noterede investeringer anvendes en række andre sammenligningsgrundlag til at vurdere afkastet af de enkelte aktivklasser.

Årets afkast ligger 1,2 %-point under det fastlagte benchmark. Dette kan primært henføres til de udenlandske aktier og skyldes, at flere af de store teknologiselskaber har leveret meget høje afkast, samtidig med at Industriens Pensions portefølje har været undervægtet i forhold til disse selskaber.

Et godt år for noterede aktiver

Den samlede portefølje af noterede investeringer udgør 75 mia. kr. Der investeres i noterede

virksomheder, infrastrukturaktiver, ejendomme og lån. Størstedelen er investeret i noterede virksomheder (33,5 mia. kr.) og infrastrukturaktiver (19 mia. kr.).

Investering i noterede virksomheder (private equity) gav et usædvanligt højt afkast på 66,1 % i 2021. Det høje afkast var blandt andet drevet af investeringer i teknologivirksomheder, i vidt omfang gennem amerikanske venturefonde, men var i øvrigt bredt funderet geografisk og på sektorer. Investeringer i infrastruktur, der sker både gennem fonde og som direkte investeringer, gav et samlet afkast på 13,1 %, mens ejendomsinvesteringer samlet gav 5,6 %, heraf den danske portefølje 8,2 %. Denne portefølje er fortsat under opbygning og udgør nu 6,5 mia. kr.

Øvrig kredit (11,5 mia. kr.) er investeringer gennem fonde, som primært fokuserer på variabelt forrentede noterede virksomhedslån. De leverede et afkast på 11,8 % i 2021.

Hovedparten af de noterede investeringer foretages gennem fonde og co-investeringer med 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 foretages sammen med lokale partnere.

Tabel 7 Afkast på aktiver 2021

	Afkast (%)	Benchmark
Guldrandede obligationer	-3,2	-2,3
Øvrig kredit	11,8	-
Virksomhedsobligationer, high yield	5,4	3,7
Obligationer, emerging markets	-0,4	-0,6
Obligationer, investment grade	-2,2	-2,0
Aktier, danske	20,6	19,5
Aktier, udenlandske	18,4	21,9
Noterede aktier	66,1	-
Ejendomme	5,6	-
Infrastruktur	13,1	-
Total	17,2	18,3
Total inkl. afdækning af passiver	16,8	18,0

Højt afkast set over 10 år

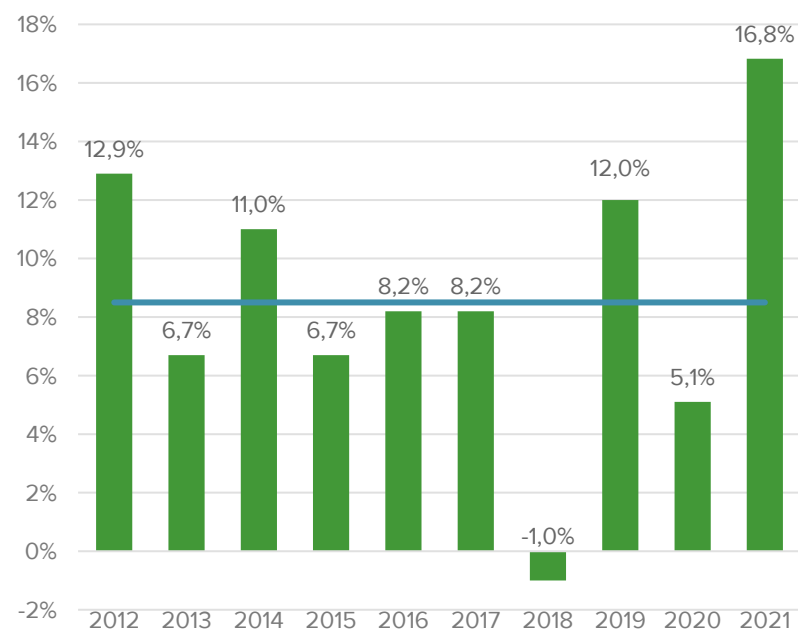
Med et afkast på 16,8 % i 2021 lykkedes det fortsat Industriens Pension at sikre et langsigtet stabilt højt afkast. Over de seneste 10 år har investeringsaktiverne givet et gennemsnitligt årligt afkast på 8,5 % efter omkostninger. Det har historisk sikret medlemmerne nogle af branchens højeste afkast, 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.

Investeringsomkostninger

Investeringsomkostningerne udgjorde 0,65 % af aktiverne i 2021, hvilket er lavere end 2020. Investeringsomkostningerne varierer betydeligt på tværs af aktivklasser og er højest for de unoterede investeringer. Investeringsomkostningerne er fratrukket i årets afkast på 16,8 %.

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

Figur 1 Afkast før skat i de seneste 10 år**Tabel 8** Investeringsomkostninger 2021 fordelt på aktivtyper

Aktivtype	Mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	25,1	0,07
Øvrig kredit	107,4	1,08
Investment grade virksomhedsobligationer	28,5	0,32
High yield virksomhedsobligationer	40,8	0,34
Emerging markets obligationer	85,7	0,42
Danske aktier	39,9	0,24
Udenlandske aktier	196,3	0,39
Unoterede aktier	480,2	1,81
Ejendomme core	11,0	0,18
Ejendomme	72,0	1,60
Infrastruktur core	28,2	0,56
Infrastruktur	247,1	1,86
Øvrige strategier	11,7	3,08
Ufordelte omkostninger*	15,4	-
Investeringsomkostninger i alt	1.389,3	0,65

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

Tabel 9 Fordeling af aktivtyper

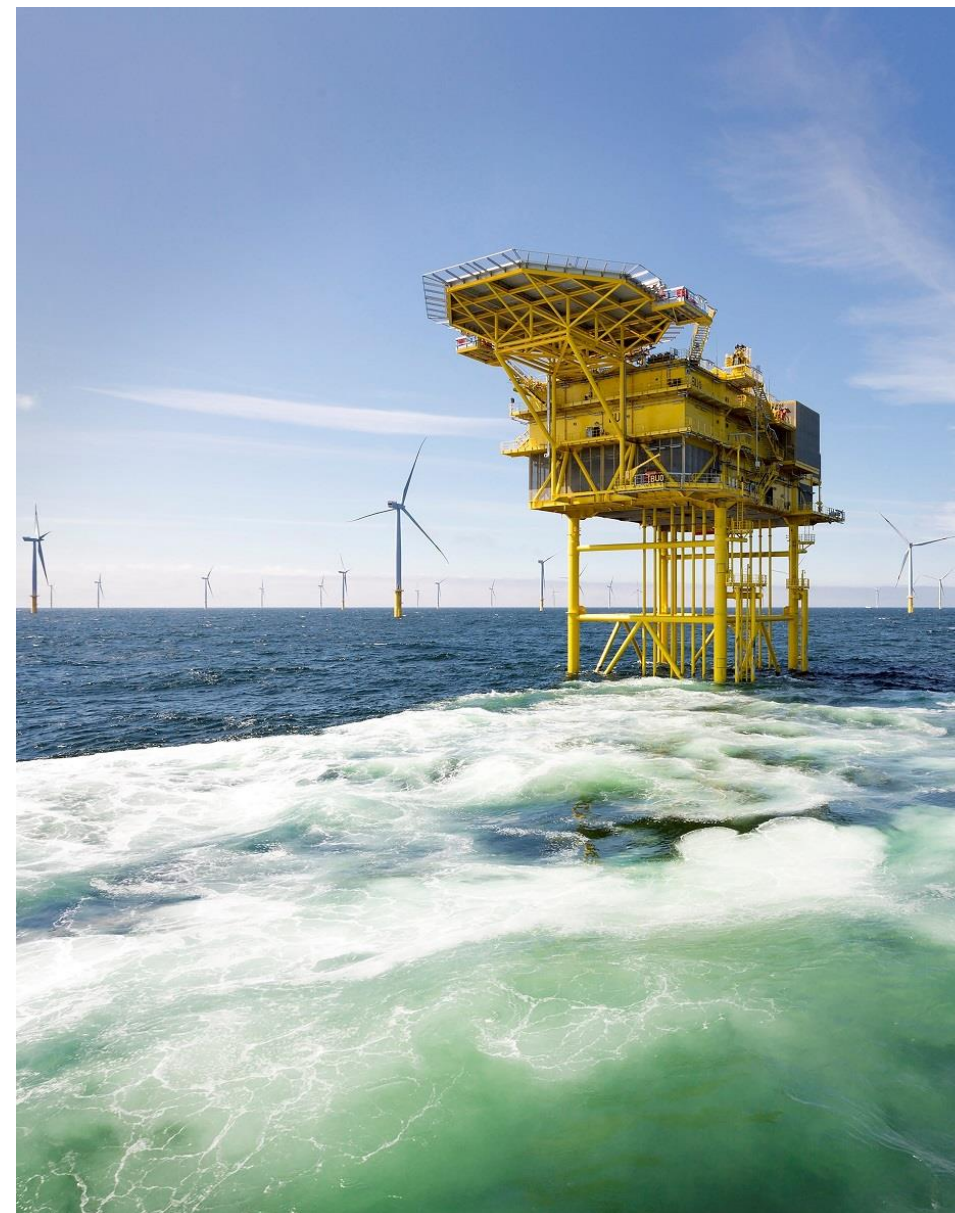
Aktivtype	Eksponering ult. 2020		Eksponering ult. 2021	
	Mio. kr.	%	Mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	39.699	19,9	27.587	11,8
Øvrig kredit	8.685	4,4	11.543	4,9
Emerging markets obligationer	15.918	8,0	22.433	9,6
High yield obligationer	10.885	5,5	13.094	5,6
Investment grade obligationer	10.659	5,3	8.861	3,8
Danske aktier	15.062	7,6	18.194	7,8
Udenlandske aktier	42.840	21,5	56.686	24,2
Unoterede aktier	21.766	10,9	33.523	14,3
Ejendomme	9.967	5,0	11.015	4,7
Infrastruktur	17.279	8,7	19.269	8,2
Øvrige strategier	102	0,1	682	0,3
Pengemarked*	4.620	2,3	10.565	4,5
Strategisk afdækning	1.928	1,0	763	0,3
I alt	199.409	100,0	234.214	100,0

*Beregnet som bankindestående + markedsværdi af afledte finansielle instrumenter.

Investeringsaktiver

De regnskabsmæssigt opgjorte investeringsaktiver steg fra 204 mia. kr. ultimo 2020 til 233 mia. kr. ultimo 2021. Medregnes afledte finansielle instrumenter med en negativ værdi samt uafviklede handler og tilgodehavende renter, udgør nettoeksponeringen af investeringsaktiverne 234 mia. kr. ved udgangen af 2021 mod en eksponering på 199 mia. kr. ultimo 2020.

På www.industrienspension.dk findes en oversigt over investeringerne i Industriens Pension.



Afkast til medlemmer

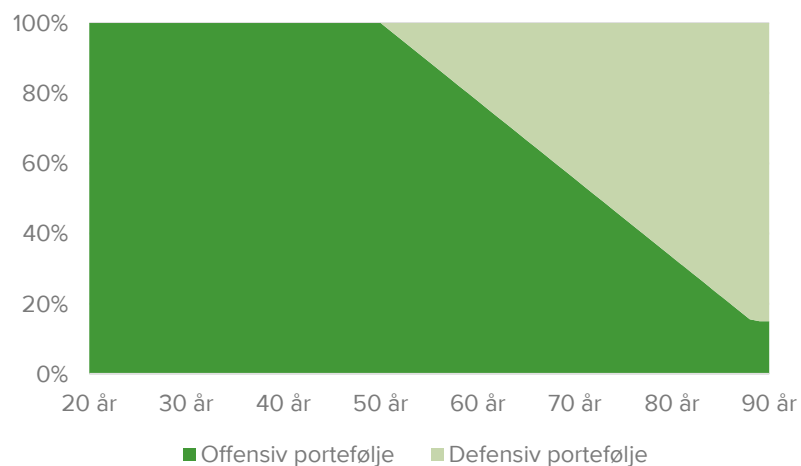
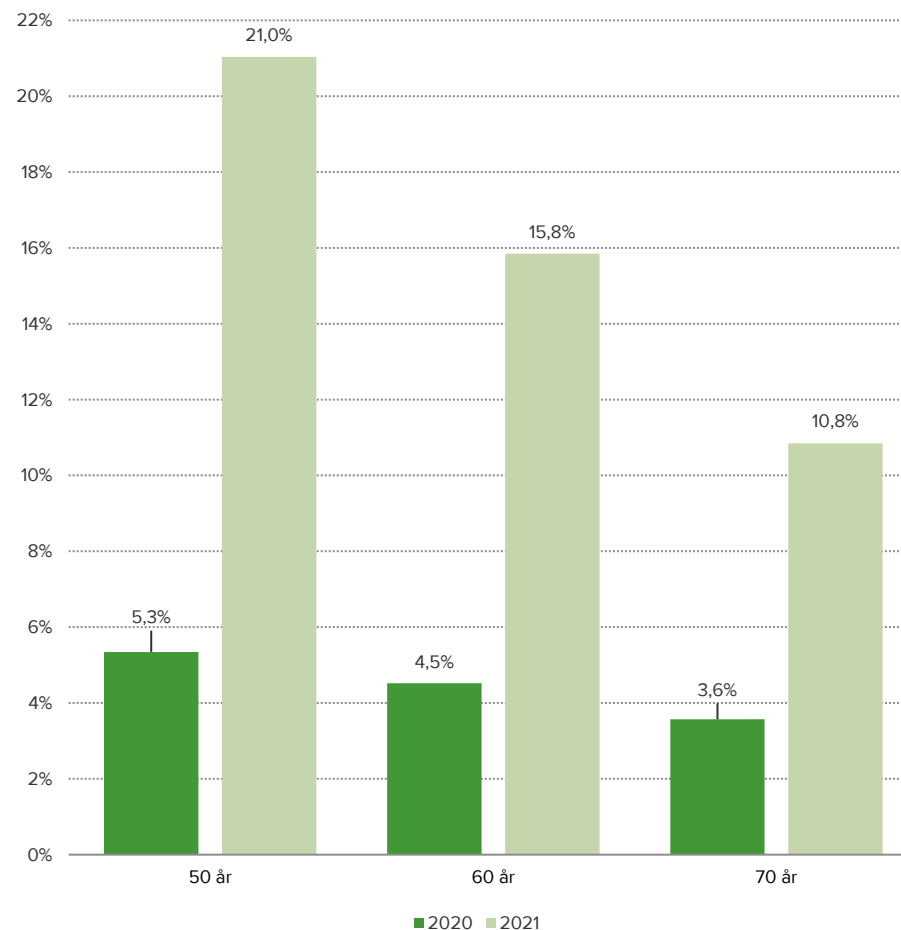
Alle medlemmer, der ikke var gået på pension den 1. juni 2012, har deres opsparing placeret i et livscyklusprodukt på markedsrentevilkår.

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 50 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 2021 på i alt 22,8 %, mens defensivporteføljen gav 1,3 % i afkast. Det samlede afkast før skat for medlemmerne i livscyklusproduktet blev på 18,7 %.

I gennemsnitsrenteproduktet, som kun omfatter de medlemmer, der var gået på pension ved overgangen til markedsrente, blev det samlede afkast på 6,5 % før skat. Den individuelle opsparing blev i 2021 forrentet med en kontorente på 3,5 % efter skat. Forskellen mellem den tilskrevne rente og det opnåede afkast henlægges til 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 pensionsselskaber. 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 sammenvejning 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 medlemmer, der mister erhvervsevnen, og at der indtræffer en katastrofesituation med ekstraordinære stigninger i antal dødsfald og syge 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 3,6 mia. kr. ved udgangen af 2021 og er dermed steget med 1,1 mia. kr. i forhold til sidste år primært på grund af en stigning i markedsrisici, herunder særligt aktierisiko. Det samlede kapitalgrundlag på 11,0 mia. kr. er anerkendt til dækning heraf. Det svarer til en overdækning på 7,4 mia. kr., og Industriens Pension er dermed særdeles velkonsolideret.

Solvenskapitalkrav

3,6

MIA. KR.

Kapitalgrundlag

11,0

MIA. KR.

Overdækning

7,4

MIA. KR.

Tabel 10 Solvenskapitalkrav og kapitalgrundlag

Mio. kr.	2020	2021
Forsikringsrisici, liv	556	510
Forsikringsrisici, syge-ulykke	134	132
Markedsrisici	4.172	6.190
Modpartsrisici	21	27
Effekt af diversifikation	-494	-479
Operationelle risici	101	105
Dækket af hensættelser	-1.946	-2.889
Solvenskapitalkrav i alt	2.544	3.597
Kapitalgrundlag	10.125	11.033
Anerkendt kapitalgrundlag	10.125	11.033
Solvensdækning	398 %	307 %

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. Den enkelte risikokategori kan ikke stresses mere end 100 %. Af tabel 11 fremgår det, at selv dette maksimale stress ikke bringer solvenskapitalkravet under henholdsvis 125 % eller 100 %.

For levetidsrisikoen anvendes dog et stressscenarie på 80 %, da et højere stress vil give levealdre, der er så høje, at der opstår en modelusikkerhed. De anvendte levetidsstress på 80 % medfører en solvensdækning på 213 %.

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 23 om risikostyring samt til "Rapport om solvens og finansiel situation for 2021", som ligger på selskabets hjemmeside www.industrienspesion.dk.

Tabel 11 Følsomhedsoplysninger

Risikokategori:	SCR 125 pct.			SCR 100 pct.		
	Stress	Kapitalgrundlag (mia. kr.)	Solvensdækning *	Stress	Kapitalgrundlag (mia. kr.)	Solvensdækning *
Renterisici	200 bp	10.725	294 %	200 bp	10.725	294 %
Aktierisici	100 %	2.241	126 %	100 %	2.241	126 %
Ejendomsrisici	100 %	9.913	237 %	100 %	9.913	237 %
Kreditspændrisici						
Danske statsobligationer mv.	100 %	6.989	130 %	100 %	6.989	130 %
Øvrige statsobligationer mv.	100 %	10.201	235 %	100 %	10.201	235 %
Øvrige obligationer	100 %	7.696	150 %	100 %	7.696	150 %
Valutaspændrisici**						
USD	100 %	10.244	308 %	100 %	10.244	308 %
HKD	100 %	10.970	309 %	100 %	10.970	309 %
IDR	100 %	11.002	307 %	100 %	11.002	307 %
Modpartsrisici		11.033	287 %			
Levetidsrisici	80 %	11.033	213 %	80 %	11.033	213 %

* Anerkendt kapitalgrundlag i % af solvenskapitalkrav

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

Samfundsansvar

Industriens Pensions fremmeste opgave er at forvalte medlemmernes pensionsordning ansvarligt og betryggende og dermed understøtte en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling. Det er udgangspunktet for de pensions- og forsikringsprodukter, Industriens Pension leverer, for investeringerne af pensionsformuen og for alle andre væsentlige forhold i virksomheden.

Industriens Pension har via overenskomsterne fået betroet en opgave for danske industriansatte: Vi skal sikre en solid opsparing som supplement til folkepensionen, og vi skal som udgangspunkt økonomisk bistå medlemmer, der ikke længere kan arbejde pga. udfordringer med helbredet.

Samtidig investeres de voksende pensionsformer på ansvarlig vis, da Industriens Pension tror på værdien af at tage ansvar og understøtte en bæredygtig samfundsudvikling.

Endelig skal der naturligvis være orden i eget hus, og derfor arbejdes der på at begrænse Industriens Pensions eget klimaaftryk og sikre ordentlige medarbejderforhold.

Industriens Pensions samfundsansvar er bredt. Det handler om de investeringer, som foretages over hele verden, det handler om ansvaret for at

sikre et bidrag til de danske industriansattes forsørgelse i deres pensionisttilværelse, hvis der skulle indtræffe en forsikringsbegivenhed, og endeligt handler det også om hele den måde, hvorpå vi arbejder og agerer som virksomhed.

Industriens Pension har udarbejdet en politik for samfundsansvar, der sætter den overordnede ramme for det samfundsansvar, Industriens Pension har. Hertil kommer en række øvrige politikker, eksempelvis for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, skat, forebyggelse af hvidvask og terrorfinansiering samt en datapolitik, der omfatter vores holdninger for bl.a. dataetik.

Industriens Pension tror på værdien af at være en aktiv og ansvarlig investor. Det skal blandt andet sikre, at medlemmer og virksomheder, der indbetaler til pensionsordningen, og samfundet som helhed, kan være trygge ved den måde, pensionsmidlerne investeres på.

Investeringerne

Industriens Pensions politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, som er vedtaget af Industriens Pensions bestyrelse og senest opdateret i marts 2021, sikrer, at der tages hensyn til menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø- og klimaforhold, anti-korruption samt ansvarlig skatteadfærd, når der investeres, og at investeringerne ikke bidrager til aktiviteter, der

er forbundet med konventionsstridige våben, kulminedrift, udvinding af tjæresand mv. Disse forhold betegnes samlet ESG (Environmental, Social og Governance), og Industriens Pension mener, at selskabers evne til at håndtere ESG-forhold har betydning for deres værdiskabelse og dermed Industriens Pensions investeringsafkast.

Industriens Pension rapporterer på sit arbejde med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab i "Rapport om samfundsansvar".

Nedenfor følger en summarisk gennemgang af rapportens væsentligste indhold.

Industriens Pension har betydelige investeringer i vedvarende energiteknologi, som bidrager til at fremme den grønne omstilling samt øvrige klimahensyn.

Også via aktivt ejerskab i form af dialog og stemmeretsudøvelse forsøger Industriens Pension at fremme bæredygtighed, herunder den grønne omstilling. I 2021 havde Industriens Pension sammen med andre investorer bl.a. dialog med Royal Dutch Shell omkring deres klimastrategi. Desuden stemte Industriens Pension imod selskabets klimastrategiplan ved deres årlige generalforsamling, da vi mener, den ikke var i overensstemmelse med Paris-aftalens målsætninger, som Royal Dutch Shell har tilsluttet sig.

Det er vigtigt for Industriens Pension at bidrage til at fremme respekt for arbejdstagerrettigheder og menneskerettigheder. Ligeledes ønsker Industriens Pension at fremme positive ledelsesmæssige forhold samt at bidrage til at modvirke korruption og bestikkelse og sikre fair beskating. Dette har Industriens Pension haft dialog med en række porteføljeselskaber om, blandt

andre supermarkeds kæden Tesco, som efterfølgende har forbedret arbejdsforholdene for deres medarbejdere og sikret minimumslønninger.

I 2022 vil Industriens Pension fortsat have fokus på ansvarlige investeringer og på at nedbringe porteføljens CO₂-aftryk. Sidstnævnte skal blandt andet ske ved at identificere investeringer inden for vedvarende energi, som samtidig giver et attraktivt risikojusteret afkast.

Respekt for klimaet, miljøet, menneske- og arbejdstagerrettigheder, anti-korruption og beskating vil også fortsat være fokusområder i 2022. Derudover vil vi arbejde på at sætte konkrete CO₂-reduktionsmål for porteføljen.

Den tiltagende debat om skattebetalinger og ønsket om, at virksomhederne skal betale en fair skat, har gennem de seneste år også betydet en øget indsats hos Industriens Pension for at sikre, at det sker i de virksomheder, der er i Industriens Pensions portefølje af noterede aktier. Det sker gennem krav til de forvaltere, der udbyder investeringerne, herunder at de skal efterleve de skattemæssige principper, Industriens Pension har tiltrådt. Sker det ikke, så er udgangspunktet, at investeringen ikke kan gennemføres. Indtil videre er vi lykkedes med at få principperne indarbejdet i de aftaler, som vi indgår med fondsforvalterne.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab er et vigtigt værktøj i Industriens Pensions arbejde med at fremme miljømæssig og social bæredygtighed samt håndtere bæredygtighedsrisici i investeringerne. Ved at agere som en aktiv ejer, der stemmer på generalforsamlinger og går i dialog med selskaber om at udvikle og forbedre materielle forhold, kan Industriens Pension bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling. Industriens Pension efterlever aktionærrettighedsdirektivets krav til aktivt ejerskab og fremlægger stemmeafgivelser i de investerede selskaber på hjemmesiden.

Vores eget klimaaftryk

Som virksomhed støtter Industriens Pension op om samfundets bestræbelser på at mindske effekten af klimaforandringer. Industriens Pension anerkender selv at have en rolle i at understøtte dette. I 2021 fik Industriens Pension bl.a. som den første virksomhed i Danmark bæredygtighedscertificeret domicilejendommen efter nye principper for bygninger, der allerede er i drift, og har øget indkøbet af grøn strøm. Arbejdet med at identificere og gennemføre sådanne tiltag vil fortsætte i 2022 og fremover.

Klimarapportering

Forsikring & Pension har udarbejdet en branchehenstilling om rapportering af en række klimanøgletal. Nøgletallene er opgjort for 2021 og fremgår af Industriens Pensions rapport om samfundsansvar, der samlet set beskriver selskabets arbejde med samfundsansvar. Efterlevelsen af §132 samt 132a og 132d i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, sker ligeledes i denne rapport. Rapporten om samfundsansvar er tilgængelig på www.industrienspension.dk.



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
I alt	100,00



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 siderne 52-56.

Direktion og daglig ledelse

Direktion:

Laila Mortensen, adm. direktør.

Direktionens ledelseshverv fremgår af side 51.

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 14 bestyrelsesmedlemmer i Industriens Pension består af 3 kvinder og 11 mænd,

og det fastsatte måltal for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen er dermed overholdt.

For øvrige ledelsesniveauer – direktører og afdelingschefer og teamledere med ledelsesansvar – er fordelingen ved udgangen af 2021 på 11 kvinder og 17 mænd, og dermed er det fastsatte måltal overholdt.

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.

Aflønningsrapport

For yderligere oplysninger henvises til Industriens Pensions aflønningsrapport for 2021 på selskabets hjemmeside.

God selskabsledelse

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

Organisationstilknytning

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

Forventninger til 2022

Medlemmer og indbetalinger

Antallet af medlemmer i Industriens Pension, der indbetaler via arbejdsgiver, forventes i 2022 at ligge på et uændret niveau, og det samlede antal medlemmer i Industriens Pension forventes ved udgangen af 2022 at udgøre omkring 425.000.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 10,3 mia. kr. i 2022.

Omkostninger

Industriens Pension vil fortsat have fokus på at sikre en effektiv administration af pensionsordningen, så omkostningerne kan holdes på et lavt niveau. For 2022 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 investeringerne. Med virkning fra 2022 er den vedtagne omkostningshenstilling fra brancheorganisationen Forsikring & Pension opdateret. Opdateringen vil alt andet lige medføre en forøgelse af omkostningsprocenten.

Investeringsvirksomheden

Bestyrelsen genbesøger årligt investeringsstrategien for at sikre medlemmerne det højst mulige langsigtede realafkast under hensyntagen til risikoen. For 2022 er målsætningen for realafkastet nedsat fra 3,0 % til 2,5 %.

Bestyrelsen fastlægger rammerne for investeringernes sammensætning og herunder et råderum for en aktiv forvaltning, som kan anvendes med henblik på at øge afkastet.

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes at udgøre ca. 10,6 mia. kr. før pensionsafkastskat.

Kontorente

Kontorenten for den del af medlemmerne, der stadig er i gennemsnitsrentemiljøet, er for 2022 foreløbigt fastsat til 3,5 % p.a. efter pensionsafkastskat.

Forventet resultat for 2022

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 2022 et overskud i størrelsesordenen 150 til 200 mio. kr.



Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 16. marts 2022

Direktion:

Laila Mortensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mads Bo Keis Andersen
Formand

Kim Graugaard
Næstformand

Lars Andersen

Erik Michael Bredholt

Chresten Dengsøe

Claus Jensen

Heidi Jensen

Jim Jensen

Lars Mikkelsen-Jensen

Nina Christiane Movin

Lars Ingemann Nielsen

Steen Nielsen

Tina Majgård Moltke-Leth

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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 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 2021 omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapital-opgørelse 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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 seks år frem til og med regnskabsåret 2021.

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 2021. 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 63.800 mio. kr., svarende til 27 % 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 7.734 mio. kr., svarende til 3 % af de samlede investeringsaktiver.

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

Vi fokuserede på måling af unoterede investeringer, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er kompleks og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.

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

Måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Selskabet har hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter for i alt 219.461 mio. kr. svarende til 92 % af den samlede balance.

Hensættelserne består primært af livsforsikringshensættelser til markedsrente på 202.842 mio. kr. og til gennemsnitsrente på 7.441 mio. kr. samt erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring på 9.791 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.

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

Vi fokuserede på måling af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, fordi det regnskabsmæssige skøn i sin natur er kompleks og påvirket af subjektivitet og dermed forbundet med høj grad af skønsmæssig usikkerhed.

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 udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller for måling af unoterede investeringer.

For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlige fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.

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

Vi vurderede om oplysningerne om de unoterede investeringer var passende.

Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at opnå en forståelse af it-systemer, forretningsgange og relevante kontroller, vedrørende opgørelse af hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter. For kontrollerne vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. For udvalgte kontroller, som vi planlagde at basere os på, testede vi, om de var udført på konsistent basis.

Vi anvendte vores egne aktuarer til at vurdere de af selskabet anvendte aktuarmæssige metoder og modeller samt anvendte forudsætninger og foretagne beregninger.

Vi vurderede og udfordrede de anvendte metoder og modeller og betydelige forudsætninger i form af rentekurve til tilbagediskontering, levetider, dødelighed, invaliditet, tilbagekøbssandsynlighed og 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.

Vi testede stikprøvevist beregningen af de opgjorte hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter.

Vi vurderede om oplysningerne om hensættelserne var passende.

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 revisionshandling 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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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 16. marts 2022

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret
revisor
mne24822

Stefan Vastrup
statsautoriseret
revisor
mne32126

Regnskab 2021



Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	Mio. kr.	2021	2020
2	Bruttopræmier	9.308	8.075
	Præmier for egen regning i alt	9.308	8.075
10	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	3.044	1.662
11	Indtægter fra associerede virksomheder	125	0
	Renteindtægter og udbytter mv.	9.941	5.699
3	Kursreguleringer	20.738	2.610
	Renteudgifter	-5	-3
6	Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed	-344	-283
	Investeringsafkast i alt	33.501	9.685
4	Pensionsafkastskat	-5.073	-1.457
5	Udbetalte ydelser	-6.489	-5.121
	Forsikringsydelser for egen regning i alt	-6.489	-5.121
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-30.061	-10.456
	Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning i alt	-30.061	-10.456
13	Ændring i overskudskapital	-282	-34
6	Administrationsomkostninger	-127	-119
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-127	-119
	Overført investeringsafkast	-777	-574
	Forsikringsteknisk resultat	0	0
7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	-2
	Egenkapitalens investeringsafkast	682	210
	Resultat for skat	682	208
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-56	-13
	Årets resultat	626	195
	Værdiregulering af materielle anlægsaktiver	10	11
	Fordelt til forsikrings- og investeringskontrakter	-10	-10
	Pensionsafkastskat af anden totalindkomst	0	0
	Anden totalindkomst	0	0
	Årets totalindkomst	626	195



Balance, aktiver

Note	Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
8	Driftsmidler	1	1
9	Domicilejendom	113	105
	Materielle aktiver i alt	115	106
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.942	4.945
	Udlån til tilknyttede virksomheder	215	164
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	98	22
	Udlån til associerede virksomheder	96	23
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	6.351	5.154
	Kapitalandele	9.642	6.321
	Investeringsforeningsandele	1.694	1.344
	Obligationer	12.013	12.417
	Andre udlån	5	5
	Indlån i kreditinstitutter	435	411
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.566	2.617
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	25.354	23.115
	Investeringsaktiver i alt	31.705	28.269
12	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	200.994	175.487
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	647	612
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	0
	Andre tilgodehavender	4.262	84
	Tilgodehavender i alt	4.909	696
	Aktuelle skatteaktiver	43	42
	Udsudte skatteaktiver	3	224
	Likvide beholdninger	363	324
	Andre aktiver i alt	409	590
	Tilgodehavende renter	325	399
	Andre periodeafgrænsningsposter	133	119
	Periodeafgrænsningsposter i alt	458	517
	Aktiver i alt	238.590	205.665

Balance, passiver

Note	Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	5.891	5.265
	Overført overskud	531	531
	Egenkapital i alt	6.532	5.906
	Overskudskapital	4.201	3.908
	Anden ansvarlig lånekapital	300	312
13	Ansvarlig lånekapital i alt	4.501	4.219
	Præmiehensættelser	53	55
14	Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente	7.441	7.451
15	Livsforsikringshensættelser til markedsrente	202.842	172.763
	Livsforsikringshensættelser i alt	210.284	180.214
	Erstatningshensættelser til syge- og ulykkesforsikring	7.670	7.988
	Risikomargen på syge- og ulykkesforsikring	79	158
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	1.377	655
	Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	219.461	189.071
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	8	8
	Gæld til tilknyttede virksomheder	31	30
	Aktuelle skatteforpligtelser	4.833	1.473
16	Anden gæld	3.223	4.958
	Gæld i alt	8.096	6.469
	Passiver i alt	238.590	205.665
17	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
18	Nærtstående parter		
19	Femårsoversigt med hoved- og nøgletal		
20	Aktiver og disses afkast		
21	Afledte finansielle instrumenter		
22	Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser		
23	Risikostyring		

Egenkapitalopgørelse

Note	Mio. kr.	Aktiekapital	Reserve*	Overført overskud	I alt
	Egenkapital 1. januar 2021	110	5.265	531	5.906
	Årets resultat	-	626	-	626
	Anden totalindkomst	-	0	-	0
	Egenkapital 31. december 2021	110	5.891	531	6.532
	Egenkapital 1. januar 2020	110	5.069	531	5.710
	Årets resultat	-	195	-	195
	Anden totalindkomst	-	0	-	0
	Egenkapital 31. december 2020	110	5.265	531	5.905

*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 á 1.000 kr. eller multipla heraf.

Kapitalgrundlag

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Egenkapital, jf. ovenfor	6.532	5.905
Forskel mellem egenkapital og solvenskapital:		
Overskudskapital (særlige bonushensættelser type B)	4.201	3.908
Anden ansvarlig lånekapital (særlige bonushensættelser type A)	300	312
Kapitalgrundlag i alt (anerkendt til dækning af solvenskapitalkrav)	11.033	10.124

Noter

1.	Anvendt regnskabspraksis	30	18.	Nærtstående parter	41
2.	Bruttopræmier	34	19.	Femårsoversigt med hoved- og nøgletal	42
3.	Kursreguleringer	34	20.	Aktiver og disses afkast	43
4.	Pensionsafkastskat	34	21.	Afledte finansielle instrumenter	44
5.	Udbetalte ydelser	35	22.	Opdeling efter værdiansættelse af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser	44
6.	Administrationsomkostninger	35	23.	Risikostyring	48
7.	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	36			
8.	Driftsmidler	36			
9.	Domicilejendom	36			
10.	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	37			
11.	Kapitalandele i associerede virksomheder	37			
12.	Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	38			
13.	Ansvarlig lånekapital	38			
14.	Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente	39			
15.	Livsforsikringshensættelser til markedsrente	40			
16.	Anden gæld	40			
17.	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser	41			

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).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2020.

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. regnskabets note 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 noterede 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 7 % af de samlede hensættelser.

Dagsværdi af finansielle investeringsaktiver

For finansielle instrumenter med noterede priser fra et aktivt marked (niveau 1), eller hvor værdiansættelserne 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 noterede kapitalandele i fonde med private equity, ejendomme og infrastruktur, for noterede investeringsforeningsandele, for noterede 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 30 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 30 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 elproduktionen, som er baseret på vindprognoser, "nede dage" uden produktion, udviklingen i elprisen, 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 noterede kapitalandele i private equity fonde og ejendomsfonde mv., noterede investeringsforeningsandele og noterede 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 (backtest).

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 21, som indeholder en opdeling af investeringsaktiver og finansielle forpligtelser efter dagsværdihierarkiet (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 markedsmæssige 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 transaktionsdagens valutakurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen. 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.

Renteudgifter

Omfatter renter til øvrige gæld og repoforretninger mv.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed

Omfatter omkostninger i forbindelse med handel med værdipapirer, depotgebyrer, honorarer til ekstern 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 Forsikringsydelser 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 forholdsmæssig 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 af talegrundlaget med medlemmerne. Industriens Pension er dermed ikke omfattet af kontributionsbekendtgørelsen, 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 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 forholdsmæssige 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 det forventede fremtidige cash flow i en planlægningsperiode på henholdsvis 25-30 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 16 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 dagsværdier 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 markedsrenteprodukter

Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter 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 insti-

utniveau) 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 markedsrenteordningen, regnskabsmæssigt indregnes i livsforsikringshensættelserne til udligning i kommende års positive rentetilskrivning.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Posterne måles til amortiseret kostpris, der normalt svarer til den pålydende værdi.

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 noterne) 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 gruppelevsordningen for død, invaliditet og kritisk sygdom.

Erstatningshensættelserne er nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger vedrørende indtrufne forsikringsbegivenheder i gruppelevsordningen 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 forsikringsydelser 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 16).

Nøgletal

Selskabets nøgletal udarbejdes efter reglerne i regnskabsbekendtgørelsen.

2. Bruttopræmier

Mio. kr.	2021	2020
Løbende præmier	8.008	7.689
Indskud inkl. overførsler	2.828	1.849
Bruttopræmier før afgifter	10.836	9.538
A-skat og arbejdsmarkedsbidrag	-791	-758
Bruttopræmier i alt	10.045	8.780
Heraf præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring, jf. note 7	-737	-705
Bruttopræmier på forsikringskontrakter i alt	9.308	8.075
Præmier fordelt efter tegningsforhold:		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	9.638	8.459
Individuelt tegnede forsikrings- og investeringskontrakter	408	320
	10.045	8.780
Præmier vedrørende forsikring:		
Forsikringer med ret til bonus	1	1
Forsikrings- og investeringskontrakter uden ret til bonus	10.045	8.778
	10.045	8.780
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger	429.298	413.888
Medlemmer med gruppelivsforsikring	222.485	227.556
Medlemmer med individuelt tegnede kontrakter	40.384	37.251

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.

3. Kursreguleringer

Mio. kr.	2021	2020
Domicilejendom	-	0
Udlån til tilknyttede virksomheder	0	-2
Kapitalandele	21.936	-398
Investeringsforeningsandele	1.207	-522
Obligationer	-1.208	-418
Indlån i kreditinstitutter	65	-69
Afledte finansielle instrumenter	-1.262	4.018
Kursreguleringer i alt	20.738	2.610

4. Pensionsafkastskat

Mio. kr.	2021	2020
Pensionsafkastskat til afregning for året	5.072	1.465
Regulering i udskudt skat	7	-
Regulering af pensionsafkastskat i tidligere år	-4	-6
Pensionsafkastskat overført til anden totalindkomst	-2	-2
Pensionsafkastskat i alt	5.073	1.457

5. Udbetalte ydelser

Mio. kr.	2021	2020
Løbende pensionsydelser	1.574	1.397
Forsikringssummer ved alder	360	377
Forsikringssummer ved invaliditet	201	176
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	138	144
Forsikringssummer ved død	673	586
Overførsel til andre pensionsordninger	3.217	2.136
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	176	161
Afgiftsberigtigelse af alderssum	24	0
Sundhedsfremmende omkostninger	5	7
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	121	136
Udbetalte ydelser i alt	6.489	5.121

6. Administrationsomkostninger

Mio. kr.	2021	2020
I resultatposterne administrationsomkostninger, administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er der indeholdt følgende personaleudgifter:		
Personaleudgifter		
Løn til medarbejdere	154	142
Pensionsbidrag	18	18
Andre udgifter til social sikring	2	3
Lønsumsafgift	26	24
Personaleudgifter i alt	201	186
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	198	192

I personaleudgifter indgår løn og vederlag til:

Direktion	4,9	4,6
Bestyrelse	2,3	2,3
Ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil, 12 personer (13 personer i 2020)	24,0	22,1

Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til ansættelserne af hverken direktion eller øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil. Der er ikke i 2021 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 aflønningsrapport, som findes på selskabets hjemmeside.

7. Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring

Mio. kr.	2021	2020
Løbende præmier	737	705
Overført fra hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	121	136
Bruttopræmier i alt	858	841
Ændring i præmiehensættelser	3	-2
Præmieindtægter for egen regning	861	839
Udbetalte erstatninger	-665	-612
Ændring i erstatningshensættelser	96	-185
Ændring i risikomargen	80	-86
Erstatningsudgifter for egen regning	-489	-883
Bonus og præmierabatter	-721	-17
Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning	-23	-21
Forsikringsteknisk resultat	-373	-82
Investeringsafkast	373	80
Investeringsafkast efter forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	373	80
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	0	-2

Med en erstatningsfrekvens på 0,56 % (0,51 %) er der i 2021 udbetalt 1.179 (1.104) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 824 t.kr. (805 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 2020.

8. Driftsmidler

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Akkumuleret kostpris 1. januar	2	1
Tilgang primo som følge af ændring i regnskabsregler	-	1
Årets tilgang	1	1
Akkumuleret kostpris 31. december	3	2
Akkumulerede afskrivninger 1. januar	1	1
Årets afskrivninger	1	0
Akkumulerede afskrivninger 31. december	2	1
Bogført værdi 31. december	1	1

I ovenstående indgår værdien af finansiel leasede driftsmidler med 1 mio. kr. (1 mio. kr. i 2020)

9. Domicilejendom

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Omvurderet dagsværdi 1. januar	105	81
Tilgang primo som følge af ændring i regnskabsregler	-	15
Årets afskrivning	-2	-2
Årets værdiregulering	10	11
Omvurderet dagsværdi 31. december	113	105

Afkastprocent anvendt ved værdiansættelsen til dagsværdi 4,00 4,25

I ovenstående indgår værdien af finansiel leasede ejendomme med 13 mio. kr. (14 mio. kr. i 2020)

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Bogført værdi 1. januar	40.556	39.578
Indskud/emission i året	5.483	6.696
Kapitalnedskrivning/indløsning i året	-14.120	-6.962
Udbytte i året	0	-418
Andel i årets resultat	3.044	1.662
Bogført værdi 31. december	34.964	40.556

Kapitalandelene fremgår af balancens poster:

Heraf under kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.942	4.945
Heraf under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 12	29.022	35.611

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Kapitalforeningen Industriens Pension Portfolio	København	100 %	2.457	27.480
IP Alternative Investments Komplementar ApS	København	100 %	0	0
IP Finans 1 ApS	København	100 %	0	4
IP Butendiek Wind K/S	København	100 %	44	202
IP Gode Wind II K/S	København	100 %	56	822
IP Komplementar ApS	København	100 %	0	0
IP Ejendomme 2013 P/S	København	100 %	487	6.456

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.

11. Kapitalandele i associerede virksomheder

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Bogført værdi 1. januar	76	37
Indskud/emission i året	51	69
Udbytte i året	-3	-30
Andel i årets resultat	125	0
Bogført værdi 31. december	250	76

Kapitalandelene fremgår af balancens poster:

Heraf under kapitalandele i associerede virksomheder	98	22
Heraf under investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter, jf. note 12	152	54

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 %	-	-
Baneby Konsortiet K/S	København	33 %	-	-
Baneby Konsortiet GP ApS	København	33 %	-	-

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

12. Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	29.022	35.611
Udlån til tilknyttede virksomheder	326	377
Kapitalandele i associerede virksomheder	152	54
Lån til associerede virksomheder	145	53
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	29.645	36.096
Kapitalandele	116.963	79.975
Investeringsforeningsandele	14.699	11.638
Obligationer	32.267	42.672
Andre udlån	65	78
Indlån i kreditinstitutter	3.541	2.764
Øvrige finansielle investeringsaktiver	3.814	2.264
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	171.349	139.391
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter i alt	200.994	175.487
Skatteaktiv, individuel pensionsafkastskat	40	39
Tilgodehavende renter	267	329
Tilgodehavende bidrag og andre tilgodehavender	3.884	618
Gæld til kreditinstitutter og anden gæld	-2.343	-3.709
Andre balanceposter tilknyttet markedsrenteprodukter	1.848	-2.724
Aktiver (netto) tilknyttet markedsrente	202.842	172.763

13. Ansvarlig lånekapital

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Overskudskapital		
Særlige bonushensættelser type B 1. januar	3.908	3.862
Ændring i særlige bonushensættelser type B	294	46
Andel i anden totalindkomst	0	0
Særlige bonushensættelser type B ultimo	4.201	3.908
Anden ansvarlig lånekapital		
Særlige bonushensættelser type A 1. januar	312	323
Ændring i særlige bonushensættelser type A	-12	-11
Særlige bonushensættelser type A ultimo	300	312
Ansvarlig lånekapital i alt	4.501	4.219

14. Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020					
Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente 1. januar	7.451	7.518	Opdeling af livsforsikringshensættelser på højeste grundlagsrente på police 31. december 2021				
Kollektivt bonuspotentiale 1. januar	-1.292	-1.818		0,00%	1,50%	2,50%	I alt
Akkumuleret værdiregulering 1. januar	-260	-499					
Retrospektive hensættelser 1. januar	5.899	5.200					
Bruttopræmier	1	1	Garanterede ydelser	3.615	767	948	5.330
Rentetilskrivning	201	1.177	Individuelt bonuspotentiale	296	1	102	399
Forsikringsydelser	-477	-457	Kollektivt bonuspotentiale	1.168	230	314	1.712
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-5	-5					
Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	0	-22	Livsforsikringshensættelser 31. december 2021	5.079	998	1.364	7.441
Overført til/fra livsforsikringshensættelser til markedsrente	10	5	Opdeling af livsforsikringshensættelser på højeste grundlagsrente på police 31. december 2020				
Udlodning fra særlig bonushensættelse	0	0		0,00%	1,50%	2,50%	I alt
Retrospektive hensættelser ultimo	5.630	5.899					
Akkumuleret værdiregulering ultimo	99	260	Garanterede ydelser	4.048	826	1.086	5.960
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	1.712	1.292	Individuelt bonuspotentiale	141	-	59	200
			Kollektivt bonuspotentiale	878	173	240	1.292
Livsforsikringshensættelser til gennemsnitsrente ultimo	7.441	7.451	Livsforsikringshensættelser 31. december 2020	5.067	1.000	1.385	7.451
Afkast før skat	7,5 %	6,3 %					
Bonusgrad	37 %	25 %					
Forrentning af kundemidler efter omkostninger og skat	7,5 %	6,2 %					
Risikomargen er indregnet i livsforsikringshensættelserne med	46	138					

15. Livsforsikringshensættelser til markedsrente

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Livsforsikringshensættelser til markedsrente 1. januar	172.763	162.232
Heraf hensættelser til gruppeliv 1. januar	-956	-1.006
Livsforsikringshensættelser til markedsrente 1. januar (ekskl. gruppeliv)	171.807	161.226
Bruttopræmier	9.301	8.068
Afkast efter pensionsafkastskat	26.788	7.118
Forsikringsydelse	-5.402	-4.060
Omkostningstillæg	-222	-202
Udlodning fra særlig bonushensættelse	193	168
Overført til/fra livsforsikringshensættelser	-10	-5
Overført til syge- og ulykkesforsikring	-116	-132
Overført til gruppeordning	-437	-374
Livsforsikringshensættelser til markedsrente ultimo (ekskl. gruppeliv)	201.903	171.807
Hensættelser til gruppeliv ultimo	939	956
Livsforsikringshensættelser til markedsrente ultimo	202.842	172.763
Forrentning af kundemidler efter omkostninger og før skat	17,9 %	5,0 %
Risikomargen er indregnet i livsforsikringshensættelserne med	1	1
Opsparing i markedsrenten er placeret i et obligatorisk livscyklusprodukt.		

Afkast og risiko i 2021:

År til pension

30 år (alder 35 år)

15 år (alder 50 år)

5 år (alder 60 år)

5 år efter pension (alder 70 år)

Andel af
hensæt-
telser

Afkast

Risiko

1,0 %

22,7 %

5,25

3,4 %

21,0 %

4,75

3,2 %

15,8 %

4,50

1,1 %

10,8 %

3,25

Afkast og risiko i 2020:

År til pension

30 år (alder 35 år)

15 år (alder 50 år)

5 år (alder 60 år)

5 år efter pension (alder 70 år)

Andel af
hensæt-
telser

Afkast

Risiko

1,0 %

5,7 %

5,25

3,2 %

5,3 %

4,75

3,2 %

4,5 %

4,50

1,1 %

3,6 %

3,25

16. Anden gæld

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Negativ markedsværdi på afledte finansielle instrumenter	3.035	4.514
Gæld vedrørende uafviklede handler	81	328
Anden gæld	107	117
Anden gæld i alt	3.223	4.958

17. Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Mio. kr.	31.12.2021	31.12.2020
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til bogført værdi:		
Kapitalandele	71.552	44.328
Investeringsforeningsandele	99.982	88.330
Obligationer	43.270	53.759
Indlån i kreditinstitutter	3.812	2.931
Lån	652	-
Afledte finansielle instrumenter	2.886	1.625
Registrerede aktiver i alt	222.154	190.973
Likvider og obligationer afgivet til sikkerhed for clearing og for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	1.609	1.969
Likvider og obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	2.851	1.807
Tilsagn om investering i ejendomme, infrastruktur og unoterede kapitalandele m.m. inkl. kaution for tilsagn i tilknyttede virksomheder	27.629	23.220

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

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 10 og 11, samt medlemmerne af selskabets bestyrelse og direktion.

Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår. Selskabet har i 2021 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 havvindmøleparken 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.

19. Femårsoversigt med hoved- og nøgletal

Mio.kr.	2017	2018	2019	2020	2021	Mio.kr.	2017	2018	2019	2020	2021
Hovedtal livsforsikring (mio. kr.)						Hovedtal syge- og ulykkesforsikring (mio. kr.)					
Præmier	8.046	8.429	8.215	8.075	9.308	Bruttopræmieindtægter	681	820	912	841	858
Forsikringsydelse	4.657	5.321	5.437	5.121	6.489	Bruttoerstatningsudgifter	696	971	888	883	489
Investeringsafkast	12.161	-1.699	20.054	9.685	33.501	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	18	21	21	21	23
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	124	124	112	-119	-127	Resultat af afgiven forretning	-	-	-	-	-
Forsikringsteknisk resultat	-17	-21	-20	0	0	Forsikringsteknisk resultat	-174	-45	-188	-82	-373
Forsikringsteknisk resultat af SUL	40	47	48	-2	0	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	213	92	237	80	373
Årets resultat	388	111	417	195	626	Årets resultat	40	47	48	-2	0
Anden totalindkomst	0	-	-	0	0	Afløbsresultat	645	461	373	544	1.262
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	156.748	158.596	178.021	189.071	219.461	Forsikringsmæssige hensættelser i alt	7.028	7.440	8.272	8.857	9.178
Egenkapital	5.182	5.293	5.710	5.906	6.532	Nøgletal syge- og ulykkesforsikring					
Aktiver	170.140	172.013	193.595	205.665	238.590	Bruttoerstatningsprocent *	129,2 %	102,9 %	123,3 %	107,3 %	357,5 %
Nøgletal livsforsikring						Bruttoomkostningsprocent	3,4 %	2,2 %	2,8 %	2,5 %	17,0 %
Afkast før pensionsafkastskat, gennemsnitsrente	5,3 %	2,1 %	12,4 %	6,3 %	7,5 %	Combined ratio	132,6 %	105,1 %	126,1 %	109,8 %	374,5 %
Afkast før pensionsafkastskat, markedsrente	8,5 %	-1,5 %	12,2 %	5,1 %	18,1 %	Operating ratio	132,6 %	105,1 %	126,1 %	109,8 %	374,5 %
Risiko på afkast relateret til markedsrente	3,50	3,50	3,50	4,75	4,75	Relativt afløbsresultat	10,4 %	7,3 %	5,4 %	7,3 %	15,8 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	* 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 som følge af årets investeringsafkast.					
Omkostninger pr. forsikret	278 kr.	272 kr.	243 kr.	256 kr.	267 kr.						
Egenkapitalforrentning efter skat	7,8 %	2,1 %	7,6 %	3,4 %	10,1 %						
Forrentning af overskudskapital efter skat	4,4 %	0,9 %	6,8 %	3,0 %	9,2 %						

20. Aktiver og disses afkast

Aktiver tilknyttet gennemsnitsrente				Aktiver tilknyttet markedsrente			
Mio. kr.	Markedsværdi		Afkast før skat	Mio. kr.	Markedsværdi		Afkast før skat
	Primo	Ultimo			Primo	Ultimo	
1. Grunde og bygninger, der er direkte ejet	485	667	8,0 %	1. Grunde og bygninger, der er direkte ejet	8.014	8.156	8,0 %
2.1 Noterede kapitalandele	1.044	1.201	22,6 %	2.1 Noterede kapitalandele	53.769	70.041	22,4 %
2.2 Unoterede kapitalandele	868	1.093	40,4 %	2.2 Unoterede kapitalandele	34.318	46.780	50,8 %
2. Kapitalandele i alt	1.912	2.294	30,6 %	2. Kapitalandele i alt	88.087	116.822	32,7 %
3.1 Stats- og realkreditobligationer	2.929	2.569	-3,4 %	3.1 Stats- og realkreditobligationer	32.270	18.826	-2,6 %
3.2 Indeksobligationer	-	-	-	3.2 Indeksobligationer	-	-	-
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	1.134	1.357	5,0 %	3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	41.956	50.270	7,0 %
3.4 Udlån m.v.	7	23	3,6 %	3.4 Udlån m.v.	131	211	1,9 %
3. Obligationer og udlån i alt	4.070	3.949	-0,9 %	3. Obligationer og udlån i alt	74.357	69.307	3,3 %
4. Dattervirksomheder	110	173	6,8 %	4. Dattervirksomheder	1.044	1.134	6,8 %
5. Øvrige investeringsaktiver	76	334	-	5. Øvrige investeringsaktiver	1.850	5.268	-
6. Afledte finansielle instrumenter	799	25	-	6. Afledte finansielle instrumenter	-1.136	1.582	-

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.

21. Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Rente- og inflationskontrakter, swaps			
Løbetid 0-10 år	34.011	2.528	-1.075
Løbetid 10-20 år	9.621	2.423	-575
Løbetid >20 år	-2.203	144	-252
i alt	41.429	5.095	-1.901
Valutaterminskontrakter			
Løbetid 0-10 år	94.890	285	-1.133
Saldo 31. december 2021	136.319	5.380	-3.035

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

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.

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

Mio. kr.	Noterede priser		Observer- bare input		Ikke observer- bare input		I alt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	401	1.173	2.568	1.813	2.973	1.959	5.942	4.945
Kapitalandele i associerede virksomheder	-	-			98	22	98	22
Kapitalandele	5.448	3.257	1	1	4.193	3.064	9.642	6.322
Investeringsforeningsandele	-	-	853	596	841	748	1.694	1.344
Obligationer	7.250	9.274	4.616	3.024	147	118	12.013	12.416
Andre udlån	-	-	-	-	5	5	5	5
Indlån i kreditinstitutter	435	411	-	-	-	-	435	411
Øvrige finansielle investeringsaktiver	-	5	1.566	2.612	-	-	1.566	2.617
Investeringsaktiver tilknyttet markedsrenteprodukter	92.428	88.125	44.818	36.639	63.277	50.292	200.523	175.056
Investeringsaktiver indregnet til dagsværdi	105.962	102.245	54.422	44.685	71.534	56.208	231.917	203.138
Indregnet til amortiseret kostpris (udlån mv.)							782	618
Investeringsaktiver i alt							232.699	203.756
Afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi	-	67	3.035	4.447	-	-	3.035	4.514
Finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	67	3.035	4.447	-	-	3.035	4.514

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).

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	Investeringsaktiver tilknyttede markeds- renteprodukter	I alt
Mio. kr.	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2021	2021
Balance pr. 01.01	1.959	22	3.064	748	118	5	50.292	56.208
Kursændringer	233	48	867	74	6	0	11.598	12.826
Køb/salg netto	781	27	262	19	23	0	1.387	2.499
Flyt til niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Flyt ud af niveau 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance pr. 31.12	2.973	98	4.193	841	147	5	63.277	71.534

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Kapitalandele	Investeringsfor- eningsandele	Obligationer	Andre udlån	Investeringsaktiver tilknyttede markeds- renteprodukter	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance pr. 31.12	1.959	22	3.064	748	118	5	50.292	56.208

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 2021	Dagsværdi 2020	Værdiansættelsesteknik	Væsentligste input	Målingsusikkerhed
Tilknyttede virksomheder, ejendomme	6.456	5.536	DCF-model*	Afkastkrav fra 4,0 % til 5,5 % (4,0 % til 5,5 %)	Hvis afkastkravet for de enkelte ejendomme forøges med 0,25 %-point ændres værdien med -171 mio.kr. (-171 mio.kr.)
Tilknyttede virksomheder, vindmøller	1.028	928	DCF-model*	WACC fra 5,16 % til 5,63 % (4,47 % til 4,6 %)	Hvis WACC'en forøges med 1 %-point æn- dres værdien med -78 mio.kr. (-88 mio.kr.)
Associerede virksomheder, ejendomme	5	4	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Associerede virksomheder, infrastruktur	245	69	DCF-model*	WACC fra 4,38 % til 7,26 %	Hvis WACC'en forøges med 0,25 %-point ændres værdien med -35 mio.kr.
Associerede virksomheder, øvrige	0	3	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Kapitalandele, unoterede	55.053	41.837	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Investeringsforenings-andele, unoterede	8.135	7.226	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Obligationer, unoterede	542	522	Rapporteret dagsværdi**	-	-
Andre udlån	70	83	Rapporteret dagsværdi**	-	-
I alt	71.534	56.208			

*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.

23. 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 og overvåger, at de implementerede kontroller gennemføres. Herudover følger risikostyringsfunktionen også op på de operationelle fejlhændelser, der forekommer.

Industriens Pensions væsentligste risici

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

Markedsrisici

Markedsrisici omfatter de risici, der er 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, likviditetsrisiko samt tab på følge af klimaudviklingen og den igangværende omstilling til en mere bæredygtig økonomi.

Industriens Pension er som selskab eksponeret over for markedsrisikoen på den del, der kan henføres til det eksisterende kapitalgrundlag samt hensættelserne i gennemsnitsrente samt syge- og ulykkesforsikring.

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

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 samt ved at sætte rammer for størrelsen af mellemværender og 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 erhvervsevne 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, cyberrisici 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 forsikringsselskab løbende opgøre 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 2021 fremgår af tabellen med hovedtal i ledelsesberetningen.

Direktion og bestyrelse



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
Fonden F&P Formidling	Bestyrelsesformand
Danmarks Statistik	Bestyrelsesnæstformand
Kommissionen om tilbagetrækning og nedslidning	Medlem

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 Dansk Industri (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.

Koncerninterne hverv:

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

Andre hverv:

	Bestyrelsesmedlem og formand for revisions- og risikoudvalg
Arbejdernes Landsbank A/S	
Foreningen Divérs	Bestyrelsesmedlem
Kommissionen om tilbagetrækning og nedslidning	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

Jim Jensen

Forbunds næstformand for Fødevareforbundet NNF.
Tiltrådt 25. april 2017. Udpeget af arbeidstagersiden 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:

Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond	Bestyrelsesmedlem
Arbejdernes Landsbank A/S	Bestyrelsesnæstformand
A/S A-Pressen	Bestyrelsesmedlem
Danmarks Nationalbank	Repræsentantskabsmedlem
Det økonomiske Råd	Medlem
DTM 4.0, Bygnings- og udviklingsfonden	Bestyrelsesnæstformand
Fagbevægelsens Hovedorganisation FH	Medlem af hovedbestyrelsen og forretningsudvalget
IndustriALL, European Trade Union	Bestyrelsesnæstformand
Industriansatte i Norden, IN	Bestyrelsesformand
Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond	Bestyrelsesnæstformand
Industriens Kompetenceudviklingsfond	Bestyrelsesformand
Odense Havn A/S	Bestyrelsesmedlem
Sund & Bælt Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Tænketanken EUROPA	Medlem af Advisory Board og strategikomiteén
Vestjysk Bank	Bestyrelsesmedlem
Øresundsbro Konsortiet	Bestyrelsesmedlem

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

Bestyrelse

Lars Mikkelsen-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
--	--------

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
-----------------------------	-------------------

Metal Vest	Bestyrelsesmedlem
------------	-------------------

Esbjerg Kommune	Byrådsmedlem
-----------------	--------------

Tina Moltke-Leth

CFO i Semler Gruppen A/S. Tiltrådt 18. maj 2021. Udpeget af DI.

Andre hverv:

Specialisterne Danmark	Bestyrelsesmedlem
------------------------	-------------------

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
AUFF Invest Forum P/S	Bestyrelsesmedlem
GameBoks IVS	Bestyrelsesmedlem
GateHouse Holding A/S	Bestyrelsesnæstformand
GateHouse SatCom A/S	Bestyrelsesmedlem
GateHouse Maritime A/S	Bestyrelsesmedlem
GateHouse Igniter A/S	Bestyrelsesmedlem
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

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

