



Industriens Pension

BERETNING OG REGNSKAB

2005

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Indledning | 3 |
| Medlemmer og virksomheder | 6 |
| Investeringsvirksomhed | 12 |
| Ejerforhold og ledelse | 20 |
| Forventninger til 2006..... | 22 |
| Regnskabsberetning | 24 |
| Femårsoversigt over hoved- og nøgletal | 28 |
| Årets indtægter og anvendelse | 29 |
| Regnskabspåtegning | 30 |
| Ekstern revisions påtegning | 31 |
| Anvendt regnskabspraksis | 32 |
| Resultatopgørelse | 38 |
| Balance | 40 |
| Pengestrømsopgørelse | 42 |
| Noter til regnskab..... | 44 |
| Ledelseshverv | 56 |

Indledning

Et godt år

2005 blev på alle måder et godt år for Industriens Pension. Afkastet nåede op på 17,3 % og placerede endnu en gang Industriens Pension i gruppen af pensionsselskaber med bedst afkast. Industriens Pension er dermed fortsat blandt de selskaber, der har opnået det højeste afkast siden Industriens Pension blev etableret. Gode investeringsafkast medførte blandt andet, at medlemmerne i Industriens Pension fik en kontorente på 5,5 % i 2005. Det er blandt de højeste i branchen.

Industriens Pension har en høj andel af danske aktier. I de senere år har de danske aktier været en væsentlig faktor bag de gode investeringsafkast. Og som et udtryk for international anerkendelse modtog Industriens Pension i december den europæiske IPE pris i kategorien for bedste aktiestrategi. Det var i øvrigt tredje gang, Industriens Pension modtog en pris fra IPE, Investment and Pensions Europe.

Aktiverne voksede i årets løb med cirka 8 mia. kroner, så de ved årsskiftet havde passeret 36 mia. kroner. Cirka halvdelen af aktivernes vækst skyldes afkast på investeringerne, mens resten af væksten skyldes indbetalinger fra medlemmerne. Da ordningen startede i 1993, udgjorde indbetalingerne kun 0,9 % af lønnen. Bidraget er vokset i årenes løb, og i 2006 når indbetalingerne op på 10,8 % af lønnen.

Flere end 322.000 danskere fordelt på over 7.900 virksomheder er nu omfattet af Industriens Pension. Naturligvis er der stadig tale om en ung ordning, men mange medlemmer har allerede i dag fordel af Industriens Pensions udbetalinger. I 2005 blev der samlet udbetalt 658 millioner kroner til medlemmerne i alderspension og til forsikringsdækninger i forbindelse med sygdom, invaliditet og død. Og jo flere år ordningen får på bagen, desto større beløb bliver der tale om. Det betyder blandt andet, at medlemmerne kan se frem til en alderspension, der vil udgøre et solidt supplement til folkepensionen og ATP.

Kunden i centrum

Der er grund til at glæde sig over de mange gode resultater, vi har opnået i årets løb. Men vi vil ikke bruge dem som en sovepude. Tværtimod er de gode resultater en motiverende faktor for medarbejdere og ledelse til at yde en endnu stærkere indsats, så vi også i årene fremover kan markere os som en ordning, der altid yder en god service overfor vores kunder - medlemmer og virksomheder. Og så vi samtidig konstant søger at opfange signaler om nye behov og ønsker blandt kunderne.

Vi startede i det små, og derfor var det naturligt, at ATP PensionService bistod os med servicering af kunderne i opbygningsfasen. Nu har Industriens Pension vokset sig så stor, at det er naturligt, at vi fra 2007 selv varetager hele serviceringen af kunderne. Vi er derfor ved at udvikle et nyt it-system. Det giver os mulighed for hurtigt og fleksibelt at kunne reagere på kundernes ønsker og gennemføre nye tilbud til kunderne. Det er for eksempel muligheden for individuelt at indbetale ekstra bidrag til pensionen.

Vi er i fuld gang med at forberede os på de nye opgaver. Bestyrelsen vil løbende drøfte de nye muligheder med baggrund i medlemmernes og virksomhedernes ønsker. Vi glæder os til at tage det nye system i brug og udnytte mulighederne, så Industriens Pension fortsat kan være i forreste række som et konkurrencedygtigt selskab.

Som arbejdsmarkedspensionsselskab er det helt naturligt for os, at vores fulde opmærksomhed er rettet imod kunderne. Aktionærerne i Industriens Pension kan ikke få udbytte og kan derfor ikke trække penge ud af selskabet. Vi skal derfor alene tilgodese medlemmerne. Vi har fokus både på høje afkast og lave omkostninger, så medlemmerne får mest muligt for deres penge.

Det skal også være nemt for medlemmerne. Vi bestræber os på at levere en ordning, der både giver tryghed, hvis nogen får brug for os inden pensionsalderen, og en solid alderspension, når medlemmerne forlader arbejdsmarkedet.

På forsikringsområdet har vi fortsat fokus på det kortest mulige sagsbehandlingsforløb. Medlemmerne kan på helbredsbedingede ansøgninger følge deres individuelle sagsforløb direkte på vores hjemmeside. Her kan de til enhver tid se, hvor sagen er nået til. Vi står selv for sagsbehandlingen og træffer afgørelserne ud fra lægelige vurderinger af helbredstilstanden. Vores medlemmer skal altså ikke vente på en offentlig sagsbehandling.

Vi har et servicekoncept, der sætter mål for længden af sagsbehandlingstiden. På den måde sikrer vi, at sagerne ikke trækker i langdrag. Vi mener, at vores medlemmer har krav på at få behandlet deres sag hurtigst muligt.

God og effektiv selskabsledelse

Industriens Pension har fortsat i 2005 drøftet Pensionsmarkedsrådets anbefalinger om god og effektiv selskabsledelse.

Industriens Pension har altid ønsket at sikre god og effektiv selskabsledelse. Vi har altid haft fokus på at skabe det bedst mulige afkast til lave omkostninger og på at praktisere åbenhed om vores virksomhed.

I 2004 nedsatte bestyrelsen et investeringsudvalg. Siden er der også nedsat et it-udvalg. Begge udvalg har, som forventet, været af stor værdi for selskabet.

Industriens Pension etablerede i 2004 en intern revisionsafdeling. Vi har vurderet arbejdsdelingen mellem ekstern og intern revision. I 2005 besluttede generalforsamlingen at overgå fra at have to eksterne revisorer til at have en. Samtidig besluttede vi, at intern revision primært skal foretage revision af koncernens væsentlige og kritiske risikoområder.

Bestyrelsen i Industriens Pension er sammensat, så alle kompetencebehov er opfyldt. Blandt andet er tillidsrepræsentanter i bestyrelsen med til at sikre, at medlemmernes ønsker tilgodeses i bestyrelsen. I sammensætningen af bestyrelsen er der også lagt

vægt på, at særlige kompetencer er repræsenteret inden for blandt andet it og økonomi.

Industriens Pension følger også Pensionsmarkedsrådets anbefalinger om at medtage en række oplysninger om bestyrelsesmedlemmernes og direktionens ledelseshverv i årsberetningen.

Åbenhed

Industriens Pension har altid prioriteret åbenhed højt. Vi var det første selskab, der fra begyndelsen har offentliggjort alle vores investeringer. Vi var også det første selskab, der gav medlemmerne mulighed for at følge deres ansøgninger om kritisk sygdom eller helbredsbetingede ydelser på nettet. Derfor havde vi et godt udgangspunkt for at gå aktivt ind i arbejdet, da pensions- og forsikringsbranchens brancheforening, Forsikring og Pension, i 2005 etablerede en arbejdsgruppe. Gruppen skal arbejde for større åbenhed og gennemsigtighed i branchen, så kunderne bedre kan sammenligne selskaberne.

Klar kommunikation

Interessen for pensioner blev endnu en gang skærpet i årets løb. Pensionsbranchen er mere i fokus end nogensinde tidligere. Det, mener vi, er en sund udvikling, som vi støtter positivt. Vi bestræber os derfor på at kommunikere åbent, klart og forståeligt både om vores investeringer, vores omkostninger og vores ydelser.

Medlemmerne og virksomhederne skal naturligvis, som altid, have den største opmærksomhed. Men det er helt naturligt, at også den brede offentlighed og beslutningstagerne interesserer sig for stort set alt, hvad vi foretager os – og skal informeres om det. Vi vil bestræbe os på at være på forkant med denne udvikling.

Børge Frederiksen
formand

Hans Skov Christensen
næstformand

Medlemmer og virksomheder

Antal medlemmer

Ved udgangen af 2005 havde Industriens Pension i alt 322.101 medlemmer. Det samlede antal medlemmer er steget med lidt mere end 5.000 i løbet af 2005. Pr. 31. december 2005 fordeler medlemmerne sig som vist i tabel 1.

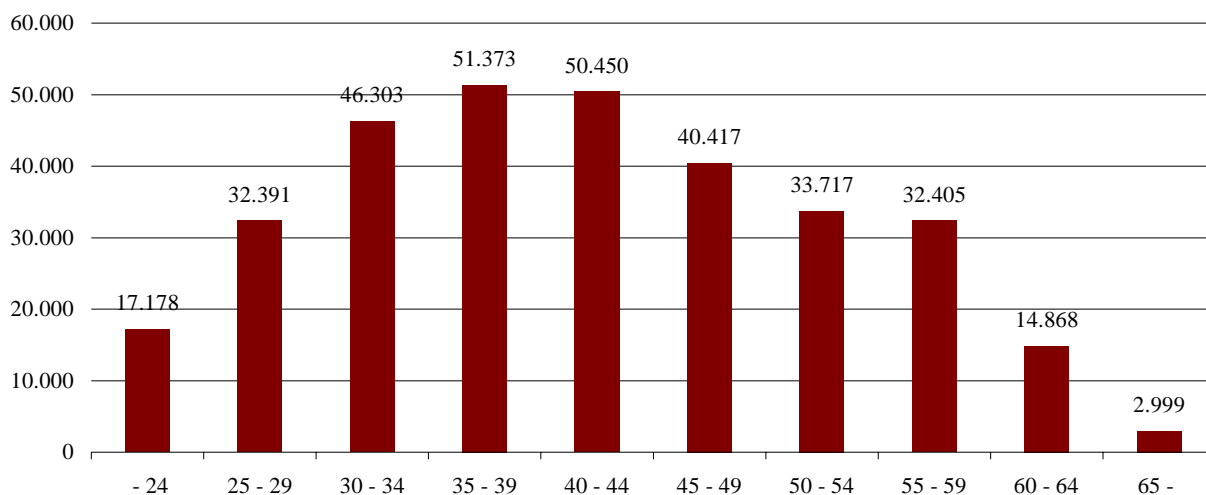
| Tabel 1 Antal medlemmer | | |
|-------------------------------|---------|---------------|
| Medlemskategori ¹ | Antal | Fordeling i % |
| Bidragsbetalende medlemmer | 178.089 | 55% |
| Selvbetalende medlemmer | 5.127 | 2% |
| Bidragsfrit dækkede medlemmer | 35.058 | 11% |
| Hvilende medlemmer | 95.663 | 30% |
| Pensionerede medlemmer | 8.164 | 3% |
| I alt | 322.101 | 100% |

Tabel 1: Antallet af pensionerede medlemmer udgør fortsat en beskedent del af det samlede medlemstal.

Alder og køn

Medlemmerne er i gennemsnit lige under 42 år. 77 % af medlemmerne er mænd, og 23 % er kvinder. Aldersmæssigt fordeler medlemmer sig som vist i figur 1.

Figur 1 Medlemmerne fordelt efter alder



Figur 1: Medlemskredsen i Industriens Pension er ung, og den største enkeltgruppe er 35-39 år.

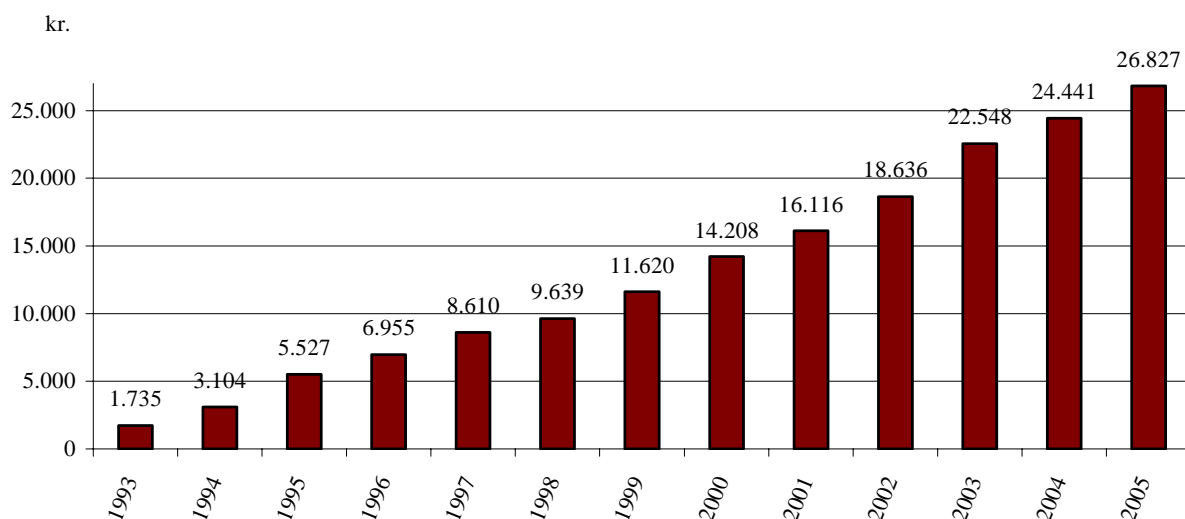
¹ Medlemmer er bidragsfrit dækkede, hvis bidragsbetalingen ophører. Det betyder, at retten til ydelser ved død, invaliditet og kritisk sygdom bevares i op til 12 måneder. Efter perioden med bidragsfri dækning overgår medlemmerne til at være hvilende medlemmer. Det betyder, at gruppedækninger bortfalder,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

Indbetaling af bidrag

I 2005 blev der for hele året i gennemsnit indbetalt 26.827 kr. pr. bidragsbetalende medlem før arbejdsmarkedsbidrag.

I figur 2 er udviklingen i den gennemsnitlige årlige indbetaling vist.

Figur 2 Gennemsnitlige årlige indbetalinger 1993-2005



Figur 2: Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. medlem er blevet 15 gange større siden 1993.

Indbetalingerne er hovedsagligt steget, fordi bidragsprocenten er steget. I 1993 var bidragsprocenten 0,9 %, mens bidragsprocenten i 2005 steg til 9,9 %. I indeværende overenskomstperiode er desuden aftalt en bidragsstigning til 10,8 % i 2006.

Opsparingens udvikling

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

Ved udgangen af 2005 var den gennemsnitlige opsparing pr. bidragsbetalende medlem 96.612 kr.

Kollektivets betaling til gruppelevsordning

I årets løb er der af selskabets midler anvendt 66 mio. kr. til gruppelevsdækningen for medlemmer, der har været omfattet af bidragsfri dækning.

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

Ud af de knap 231.000 medlemmer, som i løbet af året har indbetalt pensionsbidrag, har ca. 74.000 medlemmer i en kortere eller længere periode været omfattet af retten til at være bidragsfrit dækket. Med andre ord har ca. 1/3 af medlemmerne haft fordel af denne del af pensionsordningens ydelser.

Udbetalinger

I 2005 udbetalte Industriens Pension i alt 997 mio. kr. Udbetalingerne er sket til de medlemmer, som er blevet alders- eller invalidepensioneret, har fået kritiske sygdomme, har overført pensionsordningen ved jobskifte, eller hvor medlemskabet er blevet ophævet. Udbetalingerne er også sket til afdøde medlemmers efterladte.

Udbetalinger er fordelt efter type som vist i tabel 2.

| Tabel 2 Udbetalinger | | |
|---|------------------|-----------------|
| <i>Ydelser</i> | <i>Medlemmer</i> | <i>Mio. kr.</i> |
| Alderspension | 4.798 | 215 |
| Børnepension | 3.812 | 9 |
| Rateforsikring (opsparingssikret alderssum og rateforsikring ved død) | 724 | 24 |
| Invalidepension | 3.247 | 102 |
| Invalidesum | 1.191 | 105 |
| Dødsfaldssum | 540 | 145 |
| Sum ved kritisk sygdom | 814 | 41 |
| Sum ved ophævelse af medlemskab | 2.748 | 7 |
| Overførsler ved jobskifte | 5.687 | 349 |
| I alt | | 997 |

Tabel 2: Da medlemskredsen er ung, er der et forholdsvist beskedent antal af medlemmerne, som i 2005 er gået på alderspension. Udbetalt pensionistbonus er indregnet i ydelserne.

Der er udbetalt 1.523 løbende alderspensioner i 2005 med i gennemsnit 11.000 kr. i årlig pension. De øvrige alderspensioner er udbetalt som et engangsbeløb, fordi den løbende alderspension ville være under 8.700 kr. årligt. Det svarer til en engangsudbetaling på 58.400 kr. i gennemsnit pr. medlem inklusiv pensionistbonus. Den største udbetaling var ca. 133.000 kr. inklusiv pensionistbonus, men før afgift til staten.

Der er udbetalt 3.247 løbende invalidepensioner med i gennemsnit 30.200 kr. i årlig pension. Invalidepensioner udbetales til medlemmer, som af helbredsmæssige årsager har mistet mindst 2/3 af den fulde erhvervsevne.

Der er udbetalt invalidesummer til 1.191 medlemmer på i gennemsnit 88.600 kr., og der er udbetalt dødsfaldssummer til efterladte efter 540 medlemmer på i gennemsnit 268.000 kr. Engangssummen ved kritisk sygdom er udbetalt til 814 medlemmer med et gennemsnit på 49.800 kr.

I 2005 er der udbetalt opsparingssikret alderssum og rateforsikringer ved død til efterladte efter 724 medlemmer. Efter 515 medlemmer er udbetalingerne konverteret til engangsbetøb på i gennemsnit 39.000 kr. inklusiv pensionistbonus. Efter 209 medlemmer foretages udbetalingen til de efterladte i rater i 10 år.

Efter en periode som hvilende medlem i et år udbetales værdien af medlemmets opsparing, hvis opsparingen er mindre end 5.000 kr. I 2005 har 2.748 medlemmer fået værdien af deres pensionsordning udbetalt med gennemsnitligt 2.400 kr.

I 2005 har 5.687 medlemmer fået overført pensionsopsparingen på gennemsnitligt 61.400 kr. til en anden arbejdsmarkedspension. Overførslerne er sket uden omkostninger i forbindelse med et jobskifte eller i forbindelse med ændring af overenskomstforholdene på medlemmets arbejdsplads.

62 % af de medlemmer, som har søgt om løbende invalidepension samt udbetaling af invalidesum, har fået tilkendt ydelserne. De resterende har fået afslag, idet den lægelige vurdering af erhvervsevnen ikke har berettiget til udbetaling. Medlemmer, som har søgt om udbetaling af engangssummen ved kritisk sygdom, har fået tilkendt summen i 67 % af sagerne. De resterende har fået afslag, hovedsageligt fordi deres diagnose ikke er omfattet af dækningen, eller diagnosen er stillet før forsikringstiden.

Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilknyttet Ankenævnet for Forsikring og har 16 verserende sager, hvor medlemmer har anket Industriens Pensions afgørelser.

I 2005 har 43 medlemmer anket Industriens Pensions afgørelser.

Ankenævnet for Forsikring har i 2005 afgjort 50 sager, hvoraf Industriens Pension har fået medhold i 35 sager, mens 15 sager er henlagt af Ankenævnet for Forsikring, idet Industriens Pension efter revurdering, fx som følge af nye lægelige oplysninger, har foretaget udbetaling til medlemmet.

Bonus

Industriens Pension har et ønske om at kunne tildele en nogenlunde jævn bonus, således henlægges f.eks. en del af overskuddet i gode investeringsår, mens der forbruges af reserverne i dårlige investeringsår.

I 2005 blev pensionsopsparingen tilskrevet en rente på 5,5 % p.a. Dette er blandt de højeste i branchen og samtidig blev en del af investeringsafkastet lagt til side til mindre gode tider.

Medlemmerne henlægger til reserver gennem et fradrag i indbetalingen på op til 11 %. For alle medlemmer er der i 2005 dog kun fradraget 5 %, og de medlemmer, der ellers kunne have betalt mere, har herved fået bonus på deres betaling til henlæggelse til reserver. Fradraget på 5 % er – via overskudsfordelingen – henlagt til særlig bonushensættelse, der er risikovillig kapital, som medlemmerne stiller til rådighed.

Alle medlemmer har bidraget til opbygning af reserver. Derfor udbetaler Industriens Pension særlig bonustillæg også kaldet pensionistbonus for at sikre, at medlemmerne, der pensioneres, får del i de opbyggede reserver. Pensionistbonus udbetaltes i 2005 som et tillæg på 5 % af udbetalingen til alderspensionister, ved overførsler, ophævelse af medlemskab, børnepensionister samt til efterladte efter medlemmer med opsparingssikret alderssum og rateforsikring ved død.

I 2005 er der for gruppelivsdækningerne givet 25 % i bonus på betalingen for sum ved død, 15 % for sum ved invaliditet og 20 % for sum ved kritisk sygdom. På betalingen for bidragsfritagelsen er der givet 20 % i bonus i 2005.

Administrationsomkostninger

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

I 2005 faldt omkostningsprocenten til 2,6 % fra 2,8 % i 2004 (officielle nøgletal).

| Tabel 3 Omkostninger | | | | | |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>Omkostningsnøgletal</i> | <i>2001</i> | <i>2002</i> | <i>2003</i> | <i>2004</i> | <i>2005</i> |
| Omkostningsprocent | 3,0% | 3,4% | 3,0% | 2,8% | 2,6% |
| Omkostninger pr. forsikr | 272 kr. | 336 kr. | 320 kr. | 323 kr. | 315 kr. |

Tabel 3: Industriens Pension har fortsat en af de laveste omkostningsprocenter i branchen.

I 2005 var administrationsomkostningerne opgjort som officielt nøgletal i gennemsnit 315 kr. pr. medlem. I det officielle nøgletal indgår ikke omkostninger vedr. syge- og ulykkesforsikring, som i 2005 i gennemsnit var 49 kr. pr. medlem

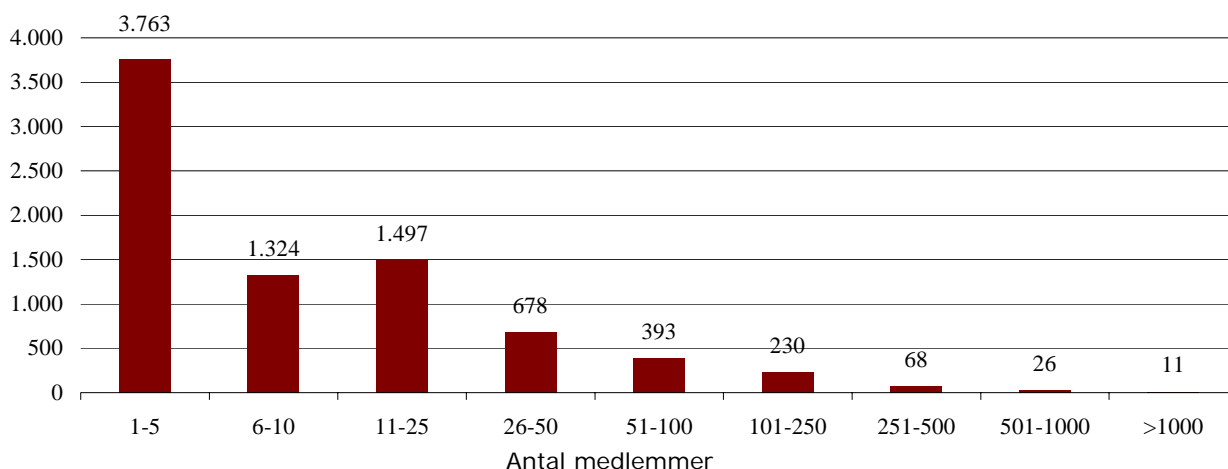
Medlemsvirksomheder

7.990 virksomheder indbetalte i 2005 pensionsbidrag til Industriens Pension.

47 % af virksomhederne har 1-5 ansatte, som er omfattet af ordningen i Industriens Pension, mens 4 % af virksomhederne er store virksomheder med mere end 100 ansatte, som er omfattet af ordningen i Industriens Pension.

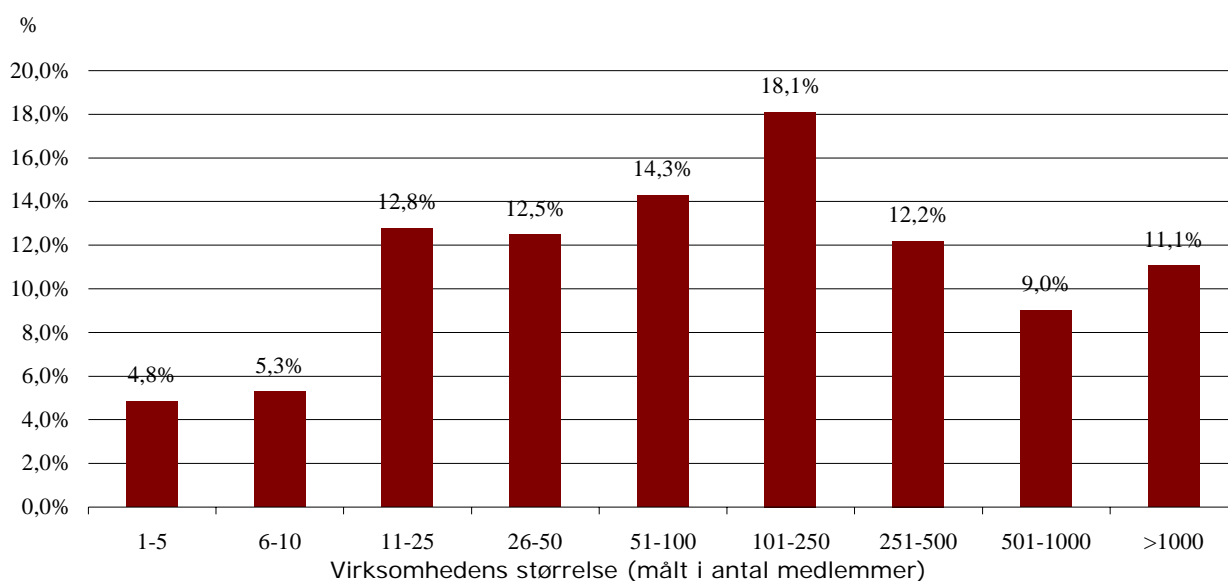
Figur 3 Virksomheder fordelt efter antal medlemmer

Antal virksomheder



Figur 3: 91 % af virksomhederne har under 50 overenskomstansatte medlemmer af Arbejdsmarkedspensionen.

Figur 4 Medlemmernes fordeling efter virksomhedsstørrelse



Figur 4: 65 % af medlemmerne arbejder på virksomheder med mere end 50 overenskomstansatte medlemmer af Arbejdsmarkedspensionen.

Set i forhold til medlemmerne arbejder 5 % af medlemmerne på de små virksomheder med højst 5 betalende medlemmer, mens 50 % arbejder på store virksomheder med mere end 100 betalende medlemmer.

Investeringsvirksomhed

Afkast

Resultatet af Industriens Pensions investeringsvirksomhed består dels af resultatet af den aktive forvaltning af investeringsaktiverne, dels af resultatet af den strategiske afdækning af renterisikoen på passiverne. Den strategiske afdækning forvaltes ikke aktivt, og afkastet af den vil være bestemt af udviklingen i den lange rente. Derfor bør de investeringsmæssige resultater vurderes ud fra resultatet eksklusive den strategiske afdækning.

Inklusive strategisk afdækning af renterisiko gav porteføljen et afkast på 17,3 % før og 14,7 % efter pensionsafkastskat.

Investeringsaktiverne, eksklusive den strategiske afdækning af renterisikoen, gav i 2005 et afkast på 15,9 % før og 13,5 % efter pensionsafkastskat. Resultatet er meget tilfredsstillende og ligger 3,2 %-point over det opstillede benchmark. Faldet i de lange obligationsrenter i 2005 betød, at afdækningen af passiverne gav et positivt afkast.

I de lovpligtige nøgletal i regnskabet er afkastet før og efter pensionsafkastbeskatning henholdsvis 16,4 % og 14,1 %. Der vil være små afvigelser mellem de officielle nøgletal og de opgjorte afkast af investeringerne. Det skyldes forskelle i beregningsmetoder.

Industriens Pension beregner investeringsafkastet på noterede værdipapirer efter den såkaldte tidsvægtede metode, og der foretages daglige afkastberegninger gennem året. Denne metode anbefales i den verdensomspændende vejledning for beregning af afkast – GIPS (Global Investment Performance Standards), da metoden bl.a. tager højde for indbetalinger af nye midler i løbet af året, og derfor giver det mest retvisende billede af det opnåede investeringsafkast.

De officielle nøgletal beregnes inklusive både direkte og indirekte omkostninger og beregnes på hele balancen (inklusive tilgodehavende bidragsbetalinger). Desuden kan løbende indbetalinger og store kursudsving i løbet af året bevirke, at nøgletallene giver et mindre præcist billede af det opnåede investeringsafkast.

I figur 5 ses afkastet af Industriens Pensions investeringer i 2005 sammenholdt med de opstillede benchmarks afkast. Det ses, at især danske aktier, men også udenlandske aktier gav højt afkast.

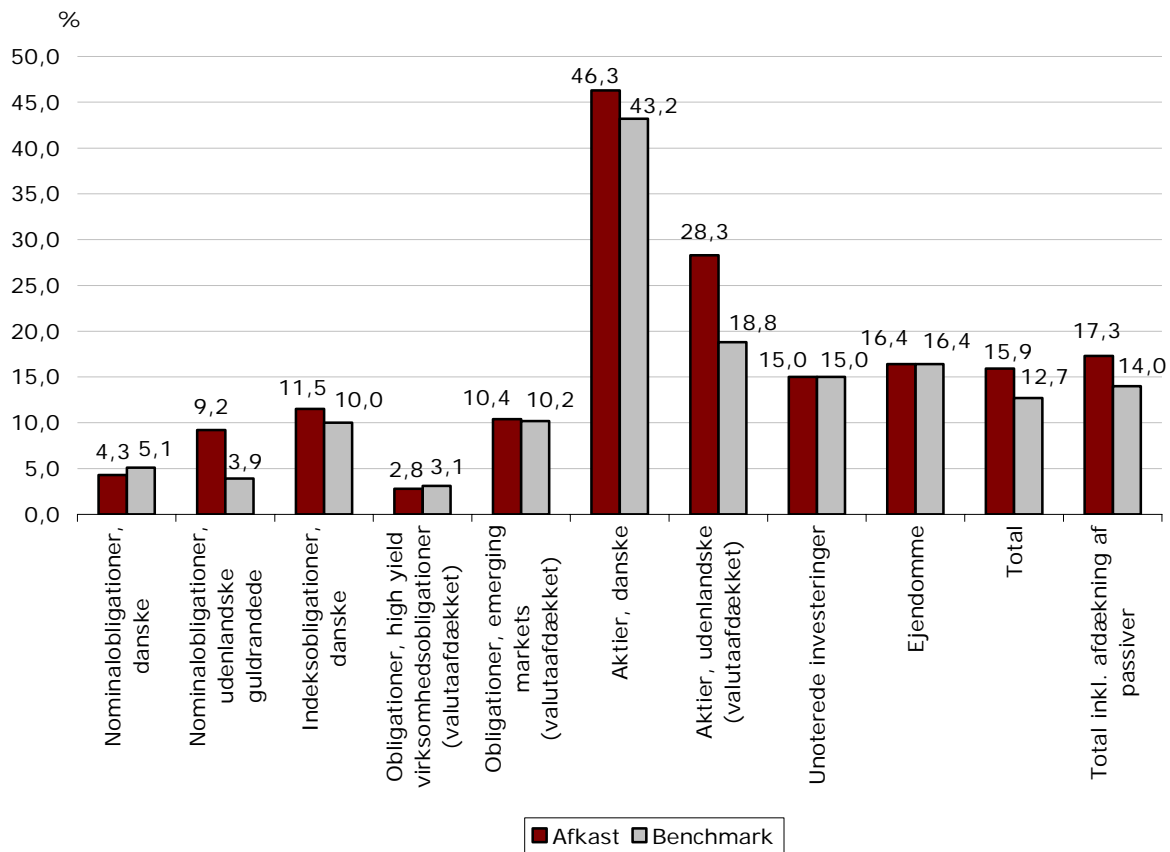
Set over de seneste 5 år har det gennemsnitlige afkast været 7,3 % før pensionsafkastskat og 6,3 % efter.

En analyse af de danske livs- og pensionsforsikringssektors afkast og risiko² viser, at Industriens Pensions afkast i 10-årsperioden 1995-2004 har ligget højest blandt

² Kirstein Finansrådgivning A/S: Liv og Pension 2004.

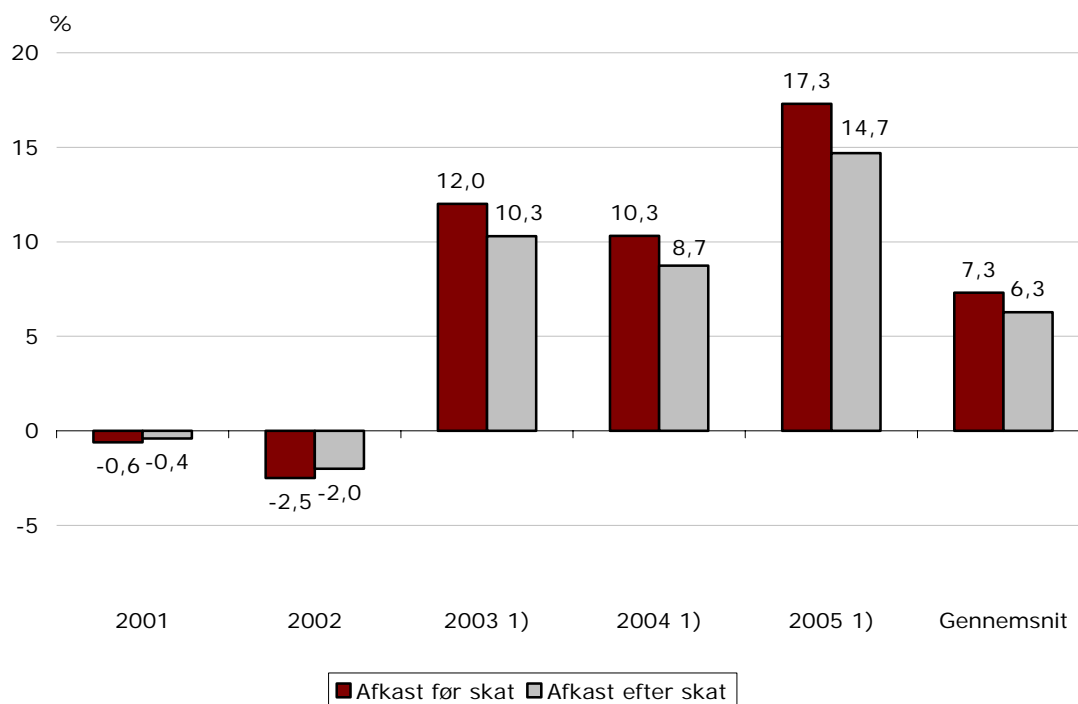
sammenlignelige selskaber og mellem de bedste blandt samtlige selskaber. Samtidig har investeringsrisikoen ligget omkring gennemsnittet.

Figur 5 Afkast af aktivtyper og deres benchmark i 2005



Figur 5: Danske aktier og udenlandske aktier gav højest afkast i 2005.

Figur 6 Industriens Pensions afkast før og efter pensionsafkastskat 2001-2005



1) I 2003-2005 er afkastet inkl. afdækning af passivers renterisiko

Figur 6: Set over de seneste 5 år har investeringerne givet et tilfredsstillende afkast.

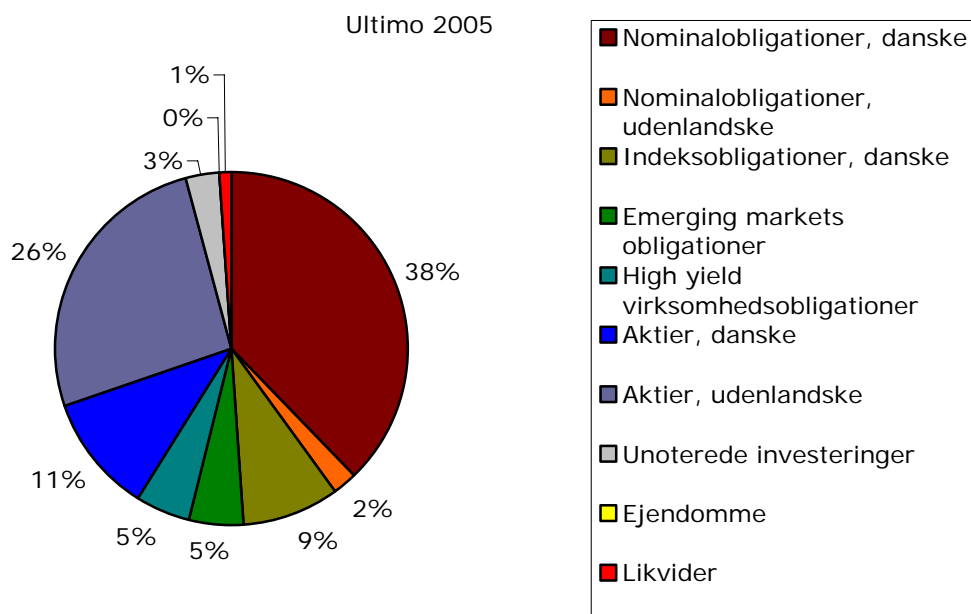
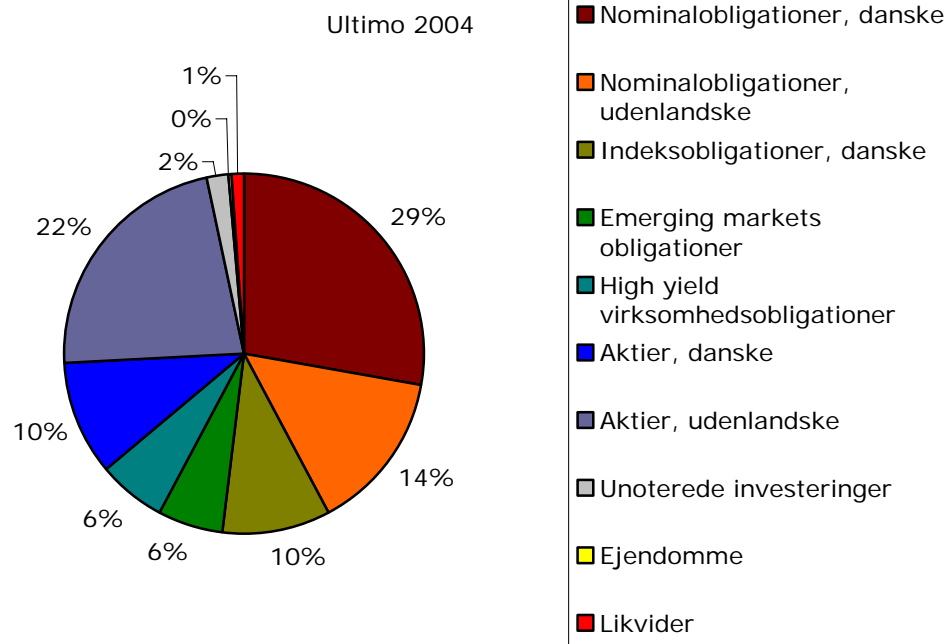
Investeringsaktiver

Af figur 7 ses fordelingen på aktivtyper. Især andelen af udenlandske aktier og danske nominelle obligationer er forøget gennem 2005, mens andelen af udenlandske nominelle obligationer er nedbragt.

Ultimo 2005 var de mest markante afvigelser i forhold til benchmark overvægt af udenlandske aktier og danske indeksobligationer og undervægt af nominelle obligationer.

Figur 7

Fordeling på aktivtyper ultimo 2004 og 2005



Figur 7: Danske og udenlandske noterede aktier udgjorde 37 % af de samlede aktiver ultimo 2005 mod 32 % ultimo 2004.

Strategi

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

Investeringsaktiverne forvaltes ud fra en aktiv strategi, idet merafkastet ved en sådan strategi forventes mere end at opveje meromkostningerne i forhold til en passiv strategi, der blot vil give markedsafkastet. Historisk har Industriens Pension opnået et betydeligt merafkast ved aktiv formueforvaltning.

Industriens Pensions investeringsvirksomhed er todelt: Dels den passive mekaniske afdækning af passivernes renterisiko, og dels den aktive forvaltning af investeringsaktiverne.

Den passive afdækning af passivernes renterisiko gennemføres ved hjælp af renteswaps og swaptioner. Strategien er dels at forøge aktivernes renterisiko i et vist omfang, så denne i højere grad matcher passivernes renterisiko, dels at sikre, at Industriens Pension ikke bliver insolvent i tilfælde af betydelige rentefald.

Investeringsstrategien for de aktivt forvaltede investeringsaktiver tager udgangspunkt i en overordnet principiel fordeling på aktivtyper og et råderum for hver af disse, inden for hvilket aktivtyperne kan over- eller undervægtes. Principiel ramme og råderum opstilles ud fra bl.a. størrelsen af Industriens Pensions samlede reserver og pensionsforpligtelser. Merafkast i forhold til den principielle fordeling (benchmark) kan opnås dels ved over- eller undervægtning af aktivtyper, dels ved at der opnås merafkast i forhold til benchmark ved de enkelte aktivklasser.

Den principielle ramme for 2005 og 2006 ses i tabel 4.

Tabel 4 Investeringsramme og råderum for 2005 og 2006

| Aktivtype | Principiel investeringsramme 2005 % | Råderum 2005 % | Principiel investeringsramme 2006 % | Råderum 2006 % |
|---|-------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| Nominalobligationer, danske guldrandede | 37,5 | 17,5-57,5 | 42,5 | 17,5-67,5 |
| Nominalobligationer, udenlandske guldrandede | 15 | 0-30 | | |
| Indeksobligationer, danske guldrandede | 5 | 0-10 | 10 | 0-20 |
| Indeksobligationer, udenlandske guldrandede | 0 | 0-7,5 | | |
| Obligationer, udenlandske, investment grade virksomhedsobligationer | 0 | 0-7,5 | 0 | 0-7,5 |
| Obligationer, udenlandske, high yield virksomhedsobligationer | 5 | 2,5-10 | 5 | 2,5-10 |
| Obligationer, udenlandske, emerging markets | 5 | 2,5-10 | 5 | 2,5-10 |
| Aktier, danske | 10 | 5-15 | 10 | 5-15 |
| Aktier, udenlandske | 20 | 12,5-27,5 | 20 | 12,5-27,5 |
| Unoterede investeringer | 2,5 | 0-5 | 5 | 0-7,5 |
| Ejendomme | 0 | 0-2,5 | 2,5 | 0-5 |
| Kontant | 0 | 0-5 | 0 | 0-5 |
| I alt | 100 | - | 100 | - |

Nominalobligationers (inkl. kreditobligationer) samlede rentefølsomhed målt ved den modificerede varighed må højst afvige +/- 3 %-point fra den samlede modificerede varighed på benchmark for nominalobligationer.

Indeksobligationers samlede rentefølsomhed målt ved den modificerede varighed må højst afvige +/- 3 %-point fra den samlede modificerede varighed på benchmark for indeksobligationer. Råderummet for aktive valutapositioner er 50-100 % afdækning af de underliggende udenlandske aktier og obligationer med benchmark-afdækning henholdsvis 75 % og 100 % for aktier og obligationer. For EUR er råderummet dog 0-100 %, og benchmark er ingen afdækning.

For summen af danske og udenlandske aktier samt unoterede investeringer fastsættes et råderum på 17,5-42,5 %.

Risikostyring

Risikostyringen skal sikre, at der til enhver tid er overblik over Industriens Pensions samlede investeringsrisici, og at disse befinder sig på det ønskede niveau. I risikostyringen indgår også samspillet mellem aktiver og passiver.

I den kontinuerlige overvågning af risici har Industriens Pension kombineret Value at Risk nøgletal og renterisikoberegninger med opgørelserne af positionen i forhold til det gule og røde lys. Hermed er det muligt løbende at vurdere et eventuelt behov for justering af investeringsstrategien.

På en række områder er der lovmæssigt fastsat grænser for maksimale risici. For eksempel må der højst investeres 70 % af de forsikringsmæssige hensættelser i ikke guldrandede aktiver. Til ikke guldrandede aktiver hører f.eks. aktier, virksomhedsobligationer og obligationer fra de såkaldte emerging markets. Der er

ligeledes begrænsninger på, hvor meget der må investeres i en enkelt virksomhed, i fremmed valuta og i lande uden for OECD-området.

For at begrænse investeringsrisiciene har Industriens Pension fastsat grænser for maksimale rente-, valuta- og modpartsrisici, der er strammere end lovgivningens krav.

Valutarisikoen er begrænset af lovgivningens kongruensregler, og Industriens Pension har derudover fastsat maksimale grænser for den samlede ikke afdækkede position i hver valuta. Valutarisikoen på udenlandske obligationsinvesteringer, bortset fra obligationer i euro, afdækkes principielt. Investeringer i obligationer udstedt i euro afdækkes i varierende omfang afhængigt af de aktuelle rente- og valutaforhold. For udenlandske aktieinvesteringer afdækkes ca. 75 % af valutarisikoen fra de betydende valutaer.

Industriens Pension har stor margin til såvel det røde som det gule lys, og de aktuelle risici set i forhold til det aktuelle reserveniveau giver ikke anledning til overvejelser om justering af investeringsstrategien.

Omkostningsstyring

Både eksterne og interne investeringsomkostninger overvåges kontinuerligt. Investeringsomkostningerne kan opdeles i administrations- og transaktionsomkostninger.

Administrationsomkostninger dækker over interne omkostninger til f.eks. investeringspersonale, informations-, rapporterings- og risikostyringssystemer og investeringsfunktionens andel af fællesudgifter, samt over eksterne omkostninger som f.eks. forvaltningsgebyr til porteføljemanagere og gebyr for opbevaring af værdipapirer i depotbanken.

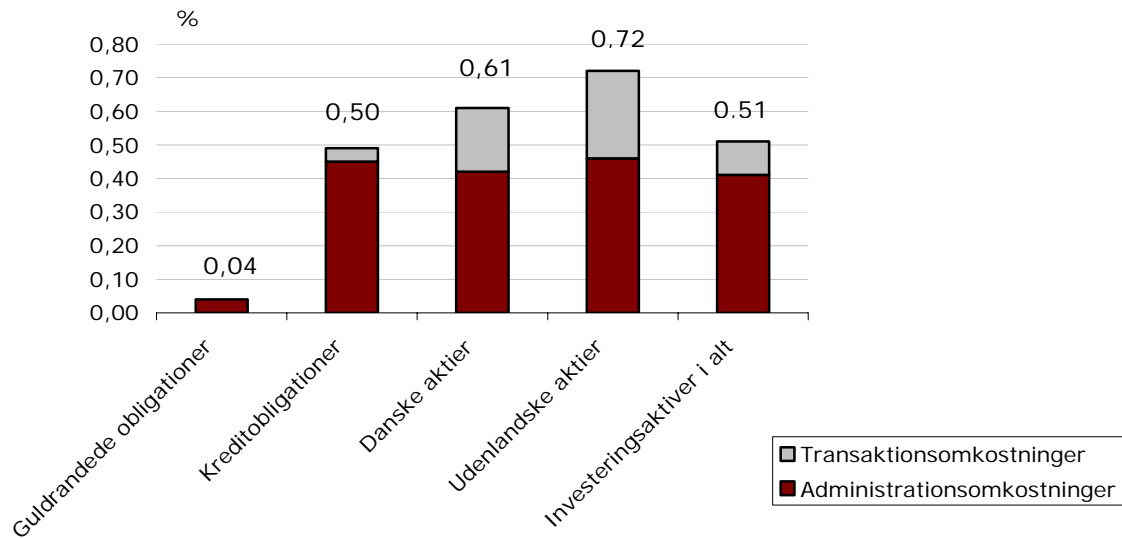
Transaktionsomkostninger indeholder omkostninger ved at købe og sælge værdipapirer, f.eks. kurtage, kurstillæg og -fradrag ved valutahandler og afviklingsgebyr til depotbanken.

Som en del af omkostningsstyringen vurderes det løbende, om priserne for administration af og handel med værdipapirer samt for afvikling og opbevaring er konkurrencedygtige. Desuden er der opbygget systemer til løbende overvågning af handelsomkostninger i form af kurtage, kurstillæg og -fradrag mv., så både disse og administrationsomkostningerne opgøres for de enkelte porteføljemanagere, for hver aktivklasse og i alt.

I figur 8 er Industriens Pensions investeringsomkostninger i forhold til den forvaltede formue illustreret, både for de totale investeringsaktiver og for hver aktivtype. Omkostningerne er opdelt i administrations- og transaktionsomkostninger.

Figur 8

Investeringsomkostninger i forhold til investeringsaktiver



Figur 8: Der er stor forskel i både transaktions- og administrationsomkostninger mellem aktivtyperne.

Det ses, at de samlede investeringsomkostninger udgjorde 0,51 % af den gennemsnitlige portefølje i 2005. Heraf var 0,41 % administrationsomkostninger og 0,10 % transaktionsomkostninger.

Etik

Industriens Pension har formuleret følgende etiske retningslinjer:

Industriens Pension finder, at det enkelte selskab, hvori Industriens Pension investerer, må udvise evne til at tilpasse sig den løbende udvikling i holdning til miljø og etik på de markeder, hvor det virker, idet det er afgørende for selskabets succes, og dermed Industriens Pensions afkast ved at investere i selskabet.

Derfor vil selskabets tilpasning til lokale etiske og miljømæssige standarder indgå i investeringsbeslutningerne, og derfor er Industriens Pensions ønske om at opnå det højst mulige afkast af investeringerne på lang sigt sammenfaldende med at foretage etisk og miljømæssigt rigtige investeringer.

Industriens Pension køber ikke aktier i virksomheder, der bevidst bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder i de lande, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse.

Industriens Pension praktiserer fuld åbenhed om alle investeringer. Aktuelle beholdninger af alle investeringer fremgår af www.ipf.dk, således at både medlemmer og andre løbende kan følge, hvilke virksomheder der investeres i.

Ejerforhold og ledelse

Industriens Pensionsforsikring A/S ejes 100 % af IndustriPension Holding A/S, og indgår sammen med det helejede datterselskab Industriens Pension IT A/S og Industriens Pensions Innovationsforening i koncernen Industriens Pension.

Ejerforhold

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

Dansk Industri ejer 35 % af aktiekapitalen.

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

| | |
|---|---------|
| 3F: | 37,00 % |
| Dansk Metalarbejderforbund: | 21,96 % |
| Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark: | 3,80 % |
| Dansk EI-Forbund: | 2,00 % |
| Malerforbundet i Danmark: | 0,12 % |
| Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark: | 0,08 % |
| Dansk Funktionærforbund-Serviceforbundet: | 0,04 % |

Bestyrelsen

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

Bestyrelsen ser således ud:

Børge Frederiksen,
gruppeformand i Industrigruppen, 3F, og næstformand i CO-industri, er bestyrelsesformand

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

Øvrige bestyrelsesmedlemmer (i alfabetisk rækkefølge):

Lars Andersen,
direktør i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Kim Graugaard,
direktør i Dansk Industri

Lars Hansen,
fællestillidsmand på Lindøværftet, Odense Stålskibsværft A/S

Thorkild E. Jensen,
forbundsformand i Dansk Metal og formand for CO-industri

Johannes Madsen-Mygdal,
adm. direktør i InterMail A/S

Jette Nielsen,
tillidsrepræsentant i Radiometer Medical Aps

Jens Due Olsen,
koncerndirektør, CFO i GN Store Nord A/S

Bo Stærmose,
direktør i Juliana Drivhuse A/S

Bjarne Uldall,
fællestillidsrepræsentant i Aarhus Karlshamn Denmark A/S

Carl Chr. Ægidius,
direktør

Den daglige ledelse

Direktionen består af *direktør* Erik Adolphsen.

Ledelsen består af:

Erik Adolphsen, *direktør*

Laila Mortensen, *vicedirektør*

Joan Alsing, *forsikringsdirektør*

Jan-Ole Hansen, *finansdirektør*

Ansvarshavende aktuar er vicedirektør Laila Mortensen.

Samarbejdspartnere

Industriens Pension samarbejder med ATP PensionService A/S, som er et datterselskab af ATP. PensionService varetager en række administrative opgaver i forbindelse med administrationen af Arbejdsmarkedspensionen.

Industriens Pension samarbejder med Nordea som hovedbankforbindelse og depotbank samt en række eksterne porteføljemanagere, som inden for en ramme fastsat af Industriens Pension foretager investeringer i danske og udenlandske aktiver.

Organisationstilknøytning

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

Forventninger til 2006

For at være rustet til kundernes behov i fremtiden arbejder vi med at udvikle og etablere et nyt it-system. Dette samt udvikling af organisationen og medarbejdernes kompetencer har højeste prioritet i 2006. Det skal en nyoprettet Human Resource afdeling bidrage til.

Fuld servicering af kunderne

Vi startede i det små, og derfor var det naturligt, at ATP PensionService bistod os med servicering af kunderne i opbygningsfasen. Nu har Industriens Pension vokset sig så stor, at det er hensigtsmæssigt, at vi fra 2007 selv varetager hele serviceringen af vores 322.000 medlemmer og 7.900 virksomheder. Derfor har vi opsagt aftalen med ATP PensionService og arbejder i 2006 med at etablere et nyt forsikringsystem.

Med et nyt forsikringsystem kan vi fortsat have et højt serviceniveau og bibeholde lave omkostninger, så vi fortsat er blandt de mest omkostningseffektive selskaber i branchen.

Vi vælger i Industriens Pension altid den økonomisk mest fordelagtige løsning sat i forhold til kvaliteten. Det gælder fx beslutninger om in- eller outsourcing af opgaver.

Et gennemtænkt og fleksibelt system

Det nye it-system bliver moderne, fremtidssikret og gennemtænkt fra bunden. Systemet er fleksibelt, smidiggør sagsgangene og giver hele huset og den nye afdeling "Medlemmer og virksomheder" de bedste forudsætninger for at yde kunderne den optimale service.

Organisation i forandring

At vi fremover kommer til at stå for hele serviceringen af kunderne betyder en ændring i den måde, som vi skal arbejde på.

Vi vil bestræbe os på at gøre alle ledere og medarbejdere parate til forandringerne bl.a. ved videreudvikling af teamorganisering og samarbejde på tværs. Industriens Pension vil derfor også fremover arbejde med udvikling af organisationen. Vi skal sikre, at medarbejderne altid er uddannede og motiverede til at kunne opfylde kundernes behov og imødekomme tidens krav til et moderne pensionselskab.

Vi imødekommer medlemmernes behov

Med det nye forsikringsystem får vi desuden mulighed for hurtigt og fleksibelt at kunne reagere på kundernes behov og ønsker.

Selvom det nye system rummer mange muligheder, vil vi fortsat nøje vurdere omkostningerne forud for hver beslutning om at indføre nye valgmuligheder til kunderne.

Vi respekterer og vejer altid nye produkttiltag op mod hovedformålet med Arbejdsmarkedspensionen, som er at give medlemmerne den størst mulige pension.

Industriens Pension laver ikke skræddersyede omkostningstunge pensionsløsninger, men tilbyder gængse enkle produkter, som kan bruges af medlemmer og virksomheder.

Medlemmer og indbetalinger

Antallet af medlemmer i Arbejdsmarkedspensionen forventes i 2006 at være ca. 322.000, og antallet af medlemsvirksomheder forventes at være 7.900.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 5,7 mia. kr. i 2006. Heraf forventes 440 mio. kr. indbetalt til staten i form af arbejdsmarkedsbidrag.

Investeringsvirksomheden

Investeringsstrategien for 2006 tilrettelægges med udgangspunkt i den vedtagne principielle investeringsramme. Under forudsætning af en stabil udvikling i den globale økonomi forventes der ikke markante afvigelser i den overordnede aktivfordeling i forhold til den principielle ramme.

En del af den betydelige forskel mellem passivernes og aktivernes renterisiko vil fortsat være strategisk afdækket.

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes i 2006 at udgøre 1,6 mia. kr. før pensionsafkastskat. Dette er blandt andet budgetteret ud fra en antagelse om et stort set uændret niveau for danske og udenlandske obligationsrenter og et afkast på aktier, der ligger ca. 3 %-point over obligationsrenten. Pensionsafkastskatten for 2006 forventes at udgøre 220 mio. kr.

Forventet resultat for 2006

For regnskabsåret 2006 forventes et resultat i størrelsesordenen 250 mio.kr.

Regnskabsberetning

Indbetalinger

De samlede bidrag i 2005 før arbejdsmarkedsbidrag udgjorde 5.275 mio. kr. mod 4.974 mio. kr. i 2004. Bidragene efter arbejdsmarkedsbidrag steg fra 4.600 mio. kr. i 2004 til 4.881 mio. kr. i 2005. Arbejdsmarkedsbidraget beløb sig i 2005 til 395 mio. kr.

Bidrag vedrørende syge- og ulykkesforsikring før arbejdsmarkedsbidrag indgår i ovenstående tal for 2005 med 711 mio. kr.

Resultat af investeringsvirksomhed

Resultatet af investeringsvirksomhed før pensionsafkastskat er 4.914 mio. kr. i 2005 mod 2.452 mio. kr. i 2004. Resultatet er opgjort som renter af obligationer reguleret for indeksregulering samt renter af den likvide beholdning. Dertil kommer udbytte af aktier samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver.

I forhold til hvad der var forventet for 2005, er resultatet af investeringsvirksomhed positivt påvirket af udviklingen på aktiemarkedene. Gevinsten på aktierne udgjorde i 2005 i alt 3.698 mio. kr. Det samlede resultat af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat er 4.263 mio. kr. i 2005 mod 2.108 mio. kr. i 2004. Pensionsafkastskat for 2005 udgør 651 mio. kr.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed udgjorde 112 mio. kr. i 2005 mod 55 mio. kr. i 2004. Årsagen til stigningen i omkostningerne skyldes blandt andet, at handelsomkostninger i forbindelse med værdipapirhandel fra og med regnskabsåret 2005 skal udgiftsføres. Tidligere blev disse medregnet som en del af anskaffessummen på værdipapirerne.

De største valutaeksponeringer pr. 31. december 2005 var 308 mio. euro (svarende til 2.299 mio. kr.), 133 mio. amerikanske dollar (svarende til 841 mio. kr.), og 9.756 mio. japanske yen (svarende til 524 mio. kr.).

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

Forrentning af medlemmernes opsparing

Industriens Pension ydede i 2005 en forrentning af medlemmernes opsparing på 5,5 % p.a. I alt fik medlemmerne af Arbejdsmarkedspensionen tilskrevet 1.142 mio. kr. i rente på deres konti i 2005, hvilket er 561 mio. kr. mere end i 2004.

Forsikringsydelser

Industriens Pension udbetalte 896 mio. kr. i ydelser vedrørende livsforsikring, og der blev hensat yderligere 6 mio. kr. til dækning af skader vedrørende 2005 eller tidligere.

Herudover er der overført 184 mio. kr. til syge- og ulykkesforsikring, som vedrører betaling for invalidepension, der er etableret som syge- og ulykkesforsikring.

Der er herudover udbetalt 121 mio. kr. i ydelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, og de samlede forsikringsmæssige ydelser udgjorde således i alt 1.207 mio. kr. i 2005.

Driftsomkostninger ved forsikringsvirksomhed

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i forbindelse med forsikringsvirksomhed udgjorde 108 mio. kr. Heraf udgør honoraret til ATP PensionService A/S i alt 56 mio. kr.

I forhold til 2004 er omkostningerne faldet med 16 mio. kr. Den væsentligste årsag hertil er, at der i 2004 blev anvendt 14 mio. kr. på renovering af selskabets domicilejendom.

Medlemmerne betalte i alt 279 mio. kr. i omkostninger i 2005. De faktiske omkostninger var på 108 mio. kr., hvoraf knap 31 mio. kr. er finansieret af gruppelivresultatet. Omkostningsoverskuddet udgjorde således 203 mio. kr. Heraf overføres 186 mio.kr. til medlemmerne i form af særlig bonushensættelse. Omkostningsoverskud indgår i det realiserede resultat, som fordeles mellem medlemmerne og selskabets egenkapital.

Risikoresultat

Industriens Pension havde i 2005 et overskud på risikoresultatet eksklusiv syge- og ulykkesforsikring på i alt 251 mio. kr. Risikooverskuddet opstod som et overskud på 130 mio. kr. på den individuelle ordning, det vil sige hovedsageligt betalingen for retten til bidragsfritagelse, og et overskud på gruppelivsordningen på 121 mio. kr. Risikooverskuddet opstod, fordi færre medlemmer end forventet døde, blev invalide eller kritisk syge. Risikooverskuddet indgår, ligesom omkostningsoverskuddet, i det realiserede resultat og fordeles mellem medlemmerne og selskabets egenkapital.

Hensættelser

Der er ultimo 2005 hensat 24.241 mio. kr. i livsforsikringshensættelser, hvoraf hovedparten er opsparing til medlemmernes pensioner. Der er desuden hensat 2.267 mio. kr. i erstatningshensættelser til dækning af skader vedrørende 2005 eller tidligere.

Der er ultimo 2005 henlagt 5.225 mio. kr. i kollektivt bonuspotentiale, som skal sikre medlemmerne en stabil bonus i årene fremover. Der er i 2005, som følge af det gode investeringsresultat, overført i alt 2.014 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale.

Der er hensat 905 mio. kr. i særlig bonushensættelse, der er afsat kollektivt til at dække solvensmargenkravet. Hensættelsen er risikovillig kapital, som medlemmerne kollektivt opbygger og stiller til rådighed til at dække solvensmargenkravet. Hensættelsen sidestilles med egenkapital og forrentes ligesom denne. Medlemmerne får deres andel af de særlige bonushensættelser retur, senest samtidig med at der udbetales ydelser under ordningen.

Der er endvidere henlagt 365 mio. kr. til bonus og præmierabatter i syge- og ulykkesforsikring, der tilfalder de forsikrede, som følge af et gunstigt resultat i regnskabsåret.

De samlede hensættelser til forsikringskontrakter udgør således ultimo 2005 i alt 33.407 mio. kr.

Årets resultat og disponering heraf

Årets resultat udviser et overskud på 436 mio. kr. mod et overskud på 861 mio. kr. i 2004. Resultatet for 2004 var ekstraordinært positivt påvirket af en risikoforrentning fra tidligere år på 464 mio. kr. Årets resultat overføres til egenkapitalen, der herefter pr. 31. december 2005 i alt udgør 2.696 mio. kr.

Årets resultat på 436 mio. kr. fremkommer på følgende måde:

| Tabel 5 | Årets resultat | mio. kr. |
|----------------|---|-----------------|
| | Forrentning af egenkapitalen | 371 |
| | Andel af risikoforrentning | 23 |
| | Andel af resultat af syge- og ulykkesforsikring | 93 |
| | Andel af ændring i kapitalkrav vedr. gruppeliv | 4 |
| | Resultat før pensionsafkastskat | 490 |
| | Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat | -53 |
| | Året resultat | 436 |

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

I forrentningen for 2005 indgår desuden en risikoforrentning på 0,11 % af de gennemsnitlige livsforsikringshensættelser og det kollektive bonuspotentiale da, det kan indeholdes i det realiserede resultat. For 2006 er risikoforrentningen fastsat til 0 %.

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

Det realiserede resultat for 2005 udgør 4.321 mio. kr.

| Tabel 6 | Det realiserede resultat vedr. livsforsikring | mio. kr. |
|----------------|--|-----------------|
| | Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring | -1 |
| | Resultat af gruppeliv | -121 |
| | Pensionsafkastskat | 651 |
| | Overført af investeringsafkast fra liv | 371 |
| | Tildelt bonus | 983 |
| | Ændring i bonushensættelse vedrørende gruppeliv | 116 |
| | Ændring i særlig bonushensættelse | 279 |
| | Ændring i kollektivt bonuspotentiale | 2.014 |
| | Pensionistbonus | 29 |
| | Realiseret resultat | 4.321 |

Soliditet

Basiskapitalen, bestående af egenkapital og særlig bonushensættelse, skal dække selskabets kapitalkrav. Med et kapitalkrav på 1.279 mio. kr. og en basiskapital på 3.601 mio. kr. er der således en overdækning på 182 %.

Overdækningen udgør sammen med det kollektive bonuspotentiale og dele af bonuspotentialet på fripolicydelserne selskabets frie reserver. De frie reserver kan tjene som buffere i forhold til selskabets risici. De frie reserver udgør 9.229 mio. kr. ved udgangen af 2005. Sammensætningen af de frie reserver fremgår af nedenstående tabel.

| Tabel 7 | Frie reserver | mio. kr. |
|----------------|--|-----------------|
| | Basiskapitalens overdækning | 2.323 |
| | Kollektivt bonuspotentiale | 5.225 |
| | Andel af bonuspotentialet på fripolicydelserne | 1.681 |
| | Frie reserver i alt | 9.229 |

I forhold til livsforsikringshensættelserne udgør de frie reserver 38 %. Industriens Pension har dermed et højt reserveniveau.

Industriens Pension har i hele 2005 været i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risikoscenarier.

Udvikling i 2006

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

Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

| mio. kr. | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Præmier | 2.997 | 3.372 | 3.688 | 3.931 | 4.211 |
| Forsikringsydelse | 490 | 673 | 889 | 1.044 | 1.086 |
| Investeringsafkast | -87 | -330 | 1.910 | 2.452 | 4.914 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | 88 | 111 | 110 | 124 | 108 |
| Resultat af genforsikring | -2 | -4 | -2 | 0 | -3 |
| Forsikringsteknisk resultat | 16 | 20 | 159 | 442 | -1 |
| Forsikringsteknisk resultat af SUL | 5 | 89 | 236 | 279 | 120 |
| Årets resultat | 22 | 85 | 538 | 861 | 436 |
| Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter | 14.058 | 16.537 | 21.165 | 26.193 | 33.407 |
| Egenkapital | 1.127 | 1.212 | 1.750 | 2.147 | 2.696 |
| Aktiver | 15.241 | 17.811 | 22.995 | 28.474 | 36.499 |
| Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring | | | | | |
| Bruttoerstatningsprocent | 84,3 % | 72,1 % | 73,8 % | 72,8 % | 159,8 % |
| Bruttoomkostningsprocent | 12,8 % | 7,5 % | 6,9 % | 5,8 % | 5,5 % |
| Combined ratio | - | - | - | 79,8 % | 165,7 % |
| Operating ratio | - | - | - | 66,4 % | 88,2 % |
| Nøgletal | | | | | |
| Afkast før pensionsafkastskat | -0,5 % | -2,4 % | 11,5 % | 10,0 % | 16,4 % |
| Afkast efter pensionsafkastskat | -0,3 % | -2,0 % | 9,9 % | 8,5 % | 14,1 % |
| Omkostningsprocent af præmier | 3,0 % | 3,4 % | 3,0 % | 2,8 % | 2,6 % |
| Omkostningsprocent af hensættelser | 0,9 % | 0,9 % | 0,7 % | 0,6 % | 0,5 % |
| Omkostninger pr. medlem | 272 kr. | 336 kr. | 320 kr. | 323 kr. | 315 kr. |
| Omkostningsresultat | 1,08 % | 0,72 % | 0,86 % | 0,81 % | 0,79 % |
| Forsikringsrisikoresultat | 1,10 % | 0,73 % | 0,52 % | 0,52 % | 0,59 % |
| Bonusgrad | 11,7 % | 4,6 % | 11,5 % | 16,1 % | 22,0 % |
| Kundekapitalgrad | 1,1 % | 1,9 % | 2,6 % | 3,1 % | 3,8 % |
| Ejerkapitalgrad | 10,0 % | 8,6 % | 10,4 % | 10,8 % | 11,4 % |
| Overdækningsgrad | 5,5 % | 4,9 % | 7,2 % | 8,3 % | 9,8 % |
| Solvensdækning | 199 % | 187 % | 223 % | 250 % | 282 % |
| Egenkapital forrentning før skat | - | - | 37,6 % | 21,3 % | 19,8 % |
| Egenkapital forrentning efter skat | - | - | 36,3 % | 20,4 % | 17,6 % |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | - | - | 11,8 % | 11,2 % | 17,6 % |
| Forrentning af særlige bonushens. type B | - | - | 12,2 % | 9,0 % | 15,2 % |

Årets indtægter og anvendelse

| | mio. kr. |
|---|---------------|
| INDTÆGTER: | |
| Pensionsindbetalinger inklusiv overførsler | 5.275 |
| Afkast af investeringer | 5.027 |
| Indtægter i alt | 10.302 |
| ANVENDELSE: | |
| Pensionsopsparing | |
| Livsforsikringshensættelser | 4.232 |
| Præmiehensættelse | 81 |
| Bonus og præmierabatter | 365 |
| Kollektivt bonuspotentiale | 2.014 |
| Særlig bonushensættelse | 280 |
| Pensionsopsparing i alt | 6.972 |
| Risikodækning | |
| Forsikringsydelse | 1.440 |
| Bonushensættelser til gruppeordning | 116 |
| Afgiven genforsikring | 3 |
| Risikodækning i alt | 1.559 |
| Omkostninger | |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger | 124 |
| Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | 113 |
| Omkostninger i alt | 237 |
| Skatter og afgifter m.v. | |
| Arbejdsmarkedsbidrag | 394 |
| Pensionsafkastskat | 704 |
| Skatter og afgifter m.v. i alt | 1.098 |
| Overført til egenkapital | 436 |
| Anvendelse i alt | 10.302 |

Regnskabspåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2005 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med reglerne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. marts 2006

Direktion:

Erik Adolphsen
direktør

Bestyrelse:

Børge Frederiksen
formand

Hans Skov Christensen
næstformand

Lars Andersen

Kim Graugaard

Lars Hansen

Thorkild E. Jensen

Johannes Madsen-Mygdal

Jette Nielsen

Jens Due Olsen

Bo Stærmose

Bjarne Uldall

Carl Chr. Ægidius

Ekstern revisions påtegning

Til aktionærerne i Industriens Pensionsforsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for Industriens Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005, der aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

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

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter, de i årsregnskabet anførte, beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den, af ledelsen, anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2005 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2005 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 22. marts 2006

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen
statsaut. revisor

Birger Berg Nielsen
statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Ændring af regnskabspraksis

Finanstilsynet har med virkning fra 1. januar 2005 udsendt en ny regnskabsbekendtgørelse.

Industriens Pensionsforsikring har i tidligere år hensat til en udjævningshensættelse vedrørende syge- og ulykkesforsikring. Ifølge den nye bekendtgørelse er udjævningshensættelser ikke længere tilladt, hvorfor hensættelsen er tilbageført.

Effekten af ændringen er en indtægt på 113 mio.kr., som er indregnet i egenkapitalen pr. 1. januar 2005. Den anvendte regnskabspraksis er bortset herfra uændret i forhold til tidligere.

Herudover er opstillingsformen ændret i overensstemmelse med den nye regnskabsbekendtgørelse. Sammenligningstal for 2004 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

De regnskabsmæssige skøn er ændret vedrørende måling af investeringsaktiver, således at disse fra 2005 måles til lukkekurser. Ændringen har alene ubetydelig effekt på resultatopgørelsen for 2005.

Ligeledes er det regnskabsmæssige skøn vedrørende opgørelse af hensættelser for syge- og ulykkesforsikring ændret, idet der ved opgørelsen nu anvendes det 10-årige punkt på Finanstilsynets rentekurve med fradrag af pensionsafkastskat mod tidligere en fast rente. Ændringen har påvirket resultatopgørelsen positivt med 164 mio. kr.

Der aflægges ikke koncernregnskab for selskabet. Selskabet samt dets datterselskab indgår i koncernregnskabet for IndustriPension Holding A/S

Resultatopgørelsen

Indtægter ved forsikringsvirksomhed

Præmieindtægter f.e.r.

Omfatter indbetalte pensionsbidrag vedrørende januar-november 2005 og bidrag vedrørende december 2005 indgået i perioden 01.01.-20.01.2006. Decembers bidrag opføres som tilgodehavender hos forsikringstagere. Bidrag for december, der indbetales efter 20.01.2006, indregnes først i resultatet for 2006.

Arbejdsmarkedsbidrag fratrækkes i præmieindtægt i overensstemmelse med Finanstilsynets anvisninger. Bruttopræmien er reguleret for afgivne genforsikringspræmier.

Indtægter af investeringsaktiver

Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Omfatter andelen af resultatet i dattervirksomheder.

Renter og udbytter m.v.

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

Kursreguleringer

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

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

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

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat udgiftsføres med det beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte afgiftsgrundlag samt ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat.

Udgifter ved forsikringsvirksomhed

Forsikringsydelse f.e.r.

Forsikringsydelse f.e.r. omfatter årets udbetalte ydelser på pensionsordningen, reguleret med årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel.

Ændring i bonushensættelser til gruppelevsordning

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

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

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

Ændring i særlige bonushensættelser

Ændring i særlig bonushensættelse indeholder dels en forrentning af foregående års hensættelse, herunder eventuel risikoforrentning for året og tidligere år, dels det beløb som medlemmerne i løbet af året netto har bidraget med. Og endelig tilføres særlig bonushensættelse en forholdsmæssig andel af resultatet af syge- og ulykkesforsikring samt en eventuel ændring i kapitalkravet vedrørende gruppelivsordningen.

Koncerninterne transaktioner

Består i, at der udføres administration for IndustriPension Holding A/S samt Industriens Pension IT A/S for hvilket, der modtages et administrationshonorar. Dette er beregnet i henhold til administrationsaftale på omkostningsdækkende basis. Herudover er der indgået aftale med Industriens Pension IT A/S om køb af it-drifts og -udviklingsomkostninger på markedsbaserede vilkår. Der er herudover ikke nogen væsentlige koncerninterne transaktioner.

Overført investeringsafkast

Opgøres som den del af resultatet af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat, der kan henføres til forrentning af selskabets egenkapital. Endvidere overføres en forholdsmæssig andel af resultatet af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat til forrentning af de forsikringsmæssige hensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

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

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring er opgjort efter reglerne for skadesforsikring. Resultat af syge- og ulykkesforsikring specificeres i noterne

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler

Samlede anskaffelser på edb-udstyr under 100 t.kr. udgiftsføres i anskaffelsesåret.

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

Domicilejendom

Domicilejendom værdiansættes til omvurderet værdi. Vædireguleringer føres direkte på egenkapitalen.

Investeringsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele medtages med den forholdsmæssige andel af selskabernes egenkapital.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Danske og udenlandske børsnoterede aktier og investerings-foreningsandele måles til officielle lukkekurser på statusdagen.

Unoterede aktier og unoterede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi ud fra anerkendte metoder, herunder EVCA-standarder.

Obligationer

Obligationer måles til officielle lukkekurser på statusdagen.

Afledte finansielle instrumenter

Terminforretninger, købs- og salgsretter samt øvrige afledte finansielle instrumenter optages til dagsværdien målt ved mid-market kurser på statusdagen.

Indregning

Investeringsaktiver indregnes i balancen på afregningsdatoen. Oplysning om kurser mv., der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget såfremt disse er væsentlige for vurderingen af årsrapporten.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser beregnes som kapitalværdien af de samlede forpligtelser til forventede fremtidige forsikringsydelse på basis af en fast diskonteringsrente samt forudsætninger om forsikringsrisiko og omkostninger, fastsat ud fra bedste skøn. Der er ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne indregnet et tillæg som knytter sig til usikkerheden ved fastsættelse af bedste skøn på forsikringsrisiko. Der anvendes fast diskonteringsrente, som er den af Finanstilsynet oplyste 10-årige rente med

fradrag af pensionsafkastskat. Livsforsikringshensættelser opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar på basis af det, til Finanstilsynet, anmeldte tekniske grundlag. Livsforsikringshensættelser opdeles på garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser.

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

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

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

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

Erstatningshensættelser

Omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelser inkl. bonus samt andre ubetalte forsikringsydelser, der vedrører begivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet men endnu ikke betalt.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, er opgjort til nutidsværdi efter aktuarmæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger ved anvendelse af det 10-årige punkt på Finanstilsynets rentekurve med fradrag af pensionsafkastskat.

Bonushensættelser til gruppelevsordning

Vedrører beløb, der inden for gruppelevsordning for død, invaliditet og kritisk sygdom skal anvendes til nedsættelse af fremtidige præmier.

Særlig bonushensættelse

Særlig bonushensættelse indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen. Særlig bonushensættelse er risikovillig kapital stillet til rådighed af de forsikrede og udgør en del af de forsikringsmæssige hensættelser.

Kollektivt bonuspotentiale

Kollektivt bonuspotentiale omfatter forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til udjævning af bonusudlodning.

Præmiehensættelser

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Gæld

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Eventualforpligtelser

Forpligtelser vedrørende afgivne garantier og kautioner m.v., uden for forsikringsforhold, anføres i en note til årsrapporten.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den direkte metode og viser pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften omfatter pengestrømme fra forsikringsvirksomheden.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt afkast og omkostninger ved administrationen af disse.

Pengestrømme fra finansiering omfatter indbetalt aktiekapital.

Likvider omfatter alene kassebeholdning og anfordringstilgodehavender.

Resultatopgørelse

| | | 2005 | 2004 |
|-------------|---|---------------|---------------|
| | | mio. kr. | mio. kr. |
| Note | | | |
| 1 | Bruttopræmier | 4.211 | 3.931 |
| 2 | Afgivne genforsikringspræmier | -2 | -2 |
| | Præmier f.e.r., i alt | 4.209 | 3.929 |
| | Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 1 | 0 |
| 3 | Renteindtægter og udbytter mv. | 1.091 | 921 |
| 4 | Kursreguleringer | 3.938 | 1.585 |
| | Renteudgifter | -3 | 0 |
| 7 | Administrationsomkostninger i forbindelse med inv.-virksomhed | -112 | -55 |
| | Investeringsafkast, i alt | 4.914 | 2.452 |
| 5 | Pensionsafkastskat | -704 | -363 |
| | Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 4.210 | 2.089 |
| 6 | Udbetalte ydelser | -896 | -909 |
| | Modtaget genforsikringsdækning | 0 | 0 |
| | Ændring i erstatningshensættelser | -6 | -15 |
| | Overført til syge- og ulykkesforsikring | -184 | -120 |
| | Forsikringsydelser f.e.r., i alt | -1.086 | -1.044 |
| 6 | Ændring i livsforsikringshensættelser | -4.232 | -3.092 |
| | Ændring i genforsikringsandel | 0 | 1 |
| | Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt | -4.232 | -3.091 |
| 16 | Ændring i kollektiv bonuspotentiale | -2.014 | -808 |
| 17 | Ændring i bonushensættelser til gruppelivsordning | -116 | -53 |
| 18 | Ændring i særlige bonushensættelser | -280 | -183 |
| | Bonus i alt | -2.410 | -1.044 |

Resultatopgørelse fortsat

| Note | | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|------|--|------------------|------------------|
| 7 | <u>Administrationsomkostninger</u> | <u>-108</u> | <u>-124</u> |
| | <u>Overført investeringsafkast (-)</u> | <u>-585</u> | <u>-245</u> |
| | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT | -1 | 471 |
| 8 | FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING | 120 | 279 |
| | <u>Egenkapitalens investeringsafkast</u> | <u>371</u> | <u>129</u> |
| | RESULTAT FØR SKAT | 489 | 880 |
| | <u>Pensionsafkastskat for egenkapitalen</u> | <u>-53</u> | <u>-19</u> |
| | <u>ÅRETS RESULTAT</u> | <u>436</u> | <u>861</u> |
| 20 | Eventualforpligtelser | | |
| 21 | Hverv godkendt af bestyrelsen | | |
| 22 | Transaktioner med nærtstående parter | | |
| 23 | Specifikation af aktiver og disses afkast | | |
| 24 | Specifikation af kapitalandele | | |
| 25 | Følsomhedsoplysninger | | |

Balance

| AKTIVER | | 2005 | 2004 |
|----------------|--|-----------------|-----------------|
| Note | | mio. kr. | mio. kr. |
| 9 | Driftsmidler | 2 | 1 |
| 10 | Domicilejendom | 69 | 69 |
| | MATERIELLE AKTIVER, I ALT | 71 | 70 |
| 11 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 71 | 20 |
| | Kapitalandele | 13.657 | 9.320 |
| | Investeringsforeningsandele | 357 | 347 |
| | Obligationer | 20.757 | 17.059 |
| | Indlån i kreditinstitutter | 371 | 316 |
| | Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender | 75 | 83 |
| 12 | Øvrige finansielle investeringsaktiver | 270 | 456 |
| | Andre finansielle investeringsaktiver i alt | 35.486 | 27.580 |
| | INVESTERINGSAKTIVER, I ALT | 35.557 | 27.601 |
| | Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser | 4 | 4 |
| | Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | 12 | 12 |
| | Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt | 16 | 16 |
| | Tilgodehavende hos forsikringstagere | 471 | 425 |
| | Andre tilgodehavender | 22 | 14 |
| | TILGODEHAVENDER, I ALT | 509 | 454 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 0 | 25 |
| | ANDRE AKTIVER, I ALT | 0 | 25 |
| | Tilgodehavende renter | 362 | 323 |
| | PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT | 362 | 323 |
| | AKTIVER I ALT | 36.499 | 28.474 |

Balance fortsat

| PASSIVER | | 2005 | 2004 |
|-----------------|--|-----------------|-----------------|
| Note | | mio. kr. | mio. kr. |
| | Aktiekapital | 110 | 110 |
| | Reserve for skattefrit opsparet overskud | 2.056 | 1.507 |
| | Overført overskud | 531 | 531 |
| 13 | EGENKAPITAL, I ALT | 2.696 | 2.147 |
| | Præmiehensættelser | 111 | 31 |
| | Garanterede ydelser | 7.124 | -185 |
| | Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 15.166 | 16.109 |
| | Bonuspotentiale på fripolicer | 1.951 | 4.084 |
| 14 | Livsforsikringshensættelser, i alt | 24.241 | 20.009 |
| 15 | Erstatningshensættelser | 2.267 | 2.028 |
| 16 | Kollektiv bonuspotentiale | 5.225 | 3.211 |
| | Hensættelse til bonus og præmierabatter | 365 | 0 |
| 17 | Bonushensættelser til gruppelevsordning | 292 | 176 |
| 18 | Særlige bonushensættelser | 905 | 626 |
| | Udjævningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring | 0 | 113 |
| 19 | HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT | 33.407 | 26.193 |
| | Udskudt pensionsafkastskat | 0 | 6 |
| | HENSATTE FORPLIGTELSER, I ALT | 0 | 6 |
| | Gæld i forbindelse med direkte forsikring | 20 | 15 |
| | Gæld i forbindelse med genforsikring | 17 | 16 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 5 | 9 |
| | Anden gæld | 353 | 88 |
| | GÆLD, I ALT | 395 | 128 |
| | PASSIVER I ALT | 36.499 | 28.474 |

Pengestrømsopgørelse

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|--|------------------|------------------|
| Indbetalte bruttopræmier | 5.347 | 5.149 |
| Betalt vedrørende afgiven forretning | -2 | 1 |
| Betalte bruttoerstatninger | -1.016 | -976 |
| Betalt gruppelevsbonus | -297 | -328 |
| Betalte forsikringsmæssige driftsomkostninger | -130 | -143 |
| Køb og salg af tekniske anlæg mv. | -1 | 0 |
| Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed | 3.903 | 3.702 |
| Nettobetaling af renter og udbytte mv. | 1.054 | 798 |
| Betalte omkostninger | -112 | -55 |
| Pengestrømme fra investeringsvirksomhed | 941 | 743 |
| Betalt bruttoskat (AMB) | -394 | -385 |
| Betalt pensionsafkastskat | -612 | -343 |
| Pengestrømme fra skatter og afgifter | -1.006 | -728 |
| Pengestrømme fra samlet virksomhed | 3.838 | 3.717 |
| 1 Ændring i finansielle investeringsaktiver | -3.742 | -3.665 |
| Pengestrømme fra investering og salg af investeringsaktiver | -3.742 | -3.665 |
| Pengestrømme fra finansiering | -50 | -20 |
| Ændring i kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender | 46 | 32 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender primo året | 399 | 367 |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo året | 445 | 399 |

Note til pengestrømsopgørelse

2005
mio. kr. 2004
mio. kr.

Note

1 Ændring i finansielle investeringsaktiver

Nettokøb (-)/Salg

| | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Danske aktier (kapitalandele) | 374 | -633 |
| Udenlandske aktier (kapitalandele) | -971 | -1.329 |
| Unoterede aktier | -280 | -122 |
| Danske nominalobligationer | -5.829 | -213 |
| Investeringsforeningsandele | 0 | -1 |
| Indeksobligationer | -466 | -1.030 |
| Udenlandske obligationer | 3.753 | -724 |
| Valutaterminer | -230 | 405 |
| Finansielle instrumenter | -92 | 0 |
| Bygninger | 0 | -20 |
| I alt | -3.742 | -3.665 |

Noter til regnskab

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|--|------------------|------------------|
| 1 Bruttopræmier | | |
| Løbende præmier | 3.987 | 3.685 |
| Grupperisikopræmier | 424 | 397 |
| Indskud inkl. overførsler | 153 | 175 |
| Arbejdsmarkedsbidrag | -353 | -326 |
| Bruttopræmier i alt | 4.211 | 3.931 |
| | | |
| Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo | 322.101 | 316.606 |
| | | |
| Medlemmer med gruppelivsforsikring ultimo | 224.680 | 226.729 |
| | | |
| Alle forsikringer er oprettet med ret til bonus på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet. | | |
| | | |
| Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning. | | |
| | | |
| 2 Resultat af genforsikring (livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring) | | |
| Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber | -4 | -2 |
| Modtaget genforsikringsdækning | 1 | 0 |
| Ændring i genforsikringsreserver | 1 | 1 |
| Resultat af genforsikring, i alt | -3 | 0 |
| | | |
| 3 Renteindtægter og udbytter mv. | | |
| Renter af værdipapirer og indlån | 832 | 735 |
| Indeksregulering | 31 | 28 |
| Udbytte af kapitalandele | 228 | 159 |
| Renter og udbytter mv. i alt | 1.091 | 921 |

Noter til regnskab

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|--|------------------|------------------|
| 4 Kursreguleringer | | |
| Domicilejendomme | 0 | -10 |
| Danske børsnoterede aktier | 1.240 | 448 |
| Udenlandske børsnoterede aktier | 2.135 | 169 |
| Unoterede aktier | 84 | 12 |
| Investeringsforeningsandele | 10 | -3 |
| Nominalobligationer | -5 | 81 |
| Udenlandske obligationer | 910 | 315 |
| Indeksobligationer | 219 | 92 |
| Indlån i kreditinstitutter | 32 | -37 |
| Finansielle instrumenter | 178 | 0 |
| Valutaterminforretninger | -867 | 519 |
| Kursreguleringer i alt | 3.938 | 1.585 |
| 5 Pensionsafkastskat | | |
| Pensionsafkastskat | 710 | 368 |
| Ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat | -6 | -5 |
| Pensionsafkastskat i alt | 704 | 363 |
| Friholdelsesbrøk jf. PAL §§ 7, 15 og 16 | 0,7 % | 0,6 % |
| Nedslag for gruppelevsfor sikring er indregnet i ovenstående friholdelsesbrøk. | | |
| 6 Udbetalte ydelser | | |
| Forsikringssummer ved død | 145 | 145 |
| Forsikringssummer ved invaliditet | 106 | 123 |
| Forsikringssummer ved kritisk sygdom | 41 | 45 |
| Pensions- og renteydelser | 216 | 278 |
| Rateforsikring | 23 | 20 |
| Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti) | 6 | 8 |
| Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger | 332 | 262 |
| Kontante udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus) | 29 | 28 |
| Udbetalte ydelser i alt | 896 | 909 |

Noter til regnskab

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|---|------------------|------------------|
| 7 Administrationsomkostninger | | |
| I regnskabsposterne administrationsomkostninger, administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt: | | |
| Personaleudgifter | | |
| Løn til medarbejdere | 38 | 33 |
| Pensionsbidrag | 5 | 4 |
| Andre udgifter til social sikring | 1 | 0 |
| Lønsumsafgift | 3 | 3 |
| <hr/> | | |
| Personaleudgifter i alt | 47 | 41 |
| Honorar til revision | | |
| Revision - KPMG C. Jespersen | 0,0 | 0,4 |
| Revision - Deloitte | 0,7 | 0,4 |
| Andre ydelser - KPMG C. Jespersen | 0,0 | 0,1 |
| Andre ydelser - Deloitte | 0,8 | 0,7 |
| <hr/> | | |
| Honorar til revision i alt | 1,5 | 1,6 |
| Vederlag til direktion og bestyrelse | | |
| Direktion | 2,7 | 2,5 |
| Bestyrelse | 1,1 | 0,8 |
| <hr/> | | |
| Vederlag til direktion og bestyrelse i alt | 3,8 | 3,3 |
| <hr/> | | |
| Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret | 68 | 63 |

Noter til regnskab

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|--|------------------|------------------|
| 8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring | | |
| <i>Præmieindtægter</i> | | |
| Løbende præmier | 527 | 597 |
| Arbejdsmarkedsbidrag | -42 | -48 |
| Overført fra livsforsikringshensættelser | 184 | 120 |
| Bruttopræmier i alt | 670 | 670 |
| Afgivne genforsikringspræmier | -2 | -2 |
| Ændring i præmiehensættelser | -81 | 9 |
| Præmieindtægter f.e.r. | 587 | 677 |
| Forsikringsteknisk rente | 9 | 0 |
| <i>Erstatningsudgifter</i> | | |
| Udbetalte ydelser | -121 | -90 |
| Modtaget genforsikringsdækning | 1 | 1 |
| Ændring i bruttoerstatningshensættelser | -366 | -423 |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser | 0 | 3 |
| Erstatningsudgifter f.e.r. | -486 | -510 |
| Ændring i hensættelse til bonus og præmierabatter | -365 | 0 |
| <i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i> | | |
| Administrationsomkostninger | -17 | -23 |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt | -17 | -23 |
| Forsikringsteknisk resultat | -272 | 144 |
| Investeringsafkast | 431 | 135 |
| Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser | -39 | 0 |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente | 392 | 135 |
| Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt | 120 | 279 |

Med en erstatningsfrekvens på 0,38 % er der i 2005 udbetalt 805 erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 614 t.kr.

Noter til regnskab

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|---|------------------|------------------|
| 9 Driftsmidler | | |
| Akkumuleret kostpris, primo | 3 | 3 |
| Periodens tilgang | 1 | 0 |
| Periodens afgang til kostpris | 0 | 0 |
| <u>Akkumuleret kostpris, ultimo</u> | <u>4</u> | <u>3</u> |
| Afskrivninger | | |
| Akkumulerede afskrivninger, primo | 2 | 1 |
| Periodens afskrivninger | 0 | 0 |
| Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver | 0 | 0 |
| <u>Akkumulerede afskrivninger, ultimo</u> | <u>2</u> | <u>2</u> |
| <u>Bogført værdi, ultimo</u> | <u>2</u> | <u>1</u> |
| 10 Domicilejendom | | |
| Omvurderet værdi primo | 69 | 69 |
| Tilgang | 0 | 0 |
| Afgang | 0 | 0 |
| Afskrivning | 0 | 0 |
| Værdireguleringer indregnet direkte i egenkapitalen | 0 | 0 |
| Værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen | 0 | 0 |
| <u>Omvurderet værdi ultimo</u> | <u>69</u> | <u>69</u> |
| Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicilejendommen. | | |
| Afkastprocent | 5,5 | 5,5 |
| 11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Akkumuleret kostpris, primo | 20 | 0 |
| Periodens tilgang | 50 | 20 |
| <u>Akkumuleret kostpris, ultimo</u> | <u>70</u> | <u>20</u> |
| Akkumuleret værdiregulering, primo | 0 | 0 |
| Periodens værdireguleringer | 1 | 0 |
| <u>Akkumuleret værdireguleringer, ultimo</u> | <u>1</u> | <u>0</u> |
| <u>Bogført værdi, ultimo</u> | <u>71</u> | <u>20</u> |

Noter til regnskab

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|---|------------------|------------------|
| 11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (forts.) | | |
| Posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af det 100 % ejet datterselskab Industriens Pension IT A/S. Selskabets hovedaktivitet er at varetage al it-drift i Industriens Pensionsforsikring A/S. | | |
| Selskabets hjemsted er København. | | |
| Egenkapital iflg. seneste årsregnskab | 71 | 20 |
| Årets resultat | 1 | 0 |
| 12 Øvrige finansielle investeringsaktiver | | |
| Valutaterminsforretninger | 0 | 456 |
| Swaption | 172 | 0 |
| Swaps | 98 | 0 |
| Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt | 270 | 456 |
| 13 Egenkapital | | |
| Aktiekapital | 110 | 110 |
| Overført overskud | 531 | 531 |
| Reserve for skattefrit opsparet overskud | 2.056 | 1.507 |
| Egenkapital i alt ultimo | 2.696 | 2.147 |
| Reserve for skattefrit opsparet overskud | | |
| Saldo primo | 1.507 | 1.110 |
| Primoregulering SUL og engangskorrektion | 113 | -464 |
| Periodens resultat | 436 | 861 |
| Saldo ultimo | 2.056 | 1.507 |
| Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber. | | |
| Beregnet solvensmargen, livsforsikring | 1.164 | 994 |
| Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring | 115 | 114 |
| Beregnet solvensmargen i alt | 1.279 | 1.108 |
| Egenkapital | 2.696 | 2.147 |
| Særlig bonushensættelse | 905 | 626 |
| Basiskapital | 3.601 | 2.773 |

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

Noter til regnskab

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|--|------------------|------------------|
| 14 Livsforsikringshensættelser | | |
| Bruttolivsforsikringshensættelser primo | 20.009 | 16.917 |
| Akkumuleret værdiregulering primo | -43 | -24 |
| Retrospektive hensættelser primo | 19.966 | 16.893 |
| Bruttopræmier | 4.211 | 3.931 |
| Præmier til gruppelevsordning | -424 | -397 |
| Rentetilskrivning | 1.142 | 581 |
| Forsikringsydelse | -576 | -568 |
| Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -279 | -260 |
| Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus | -130 | -95 |
| Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser | -184 | -120 |
| Retrospektive hensættelser ultimo | 23.726 | 19.966 |
| Akkumuleret værdiregulering ultimo | 515 | 43 |
| Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo | 24.241 | 20.009 |
| Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser | 4.232 | 3.092 |
| 3 % grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag) | | |
| Garanterede ydelser | 10.615 | 4.006 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 8.166 | 9.670 |
| Bonuspotentiale på fripolicer | 1.139 | 3.109 |
| 3 % grundlag i alt | 19.921 | 16.784 |
| 2 % grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag) | | |
| Garanterede ydelser | -3.491 | -4.190 |
| Bonuspotentiale på fremtidige præmier | 6.999 | 6.439 |
| Bonuspotentiale på fripolicer | 812 | 976 |
| 2 % grundlag i alt | 4.320 | 3.225 |
| Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo | 24.241 | 20.009 |

Livsforsikringshensættelserne er opgjort ud fra en række parametre for forsikringsrisiko, omkostninger og diskonteringsrente, fastsat efter bedste skøn. Den usikkerhed, der knytter sig til fastsættelsen af "bedste skøn" bestemmes ud fra usikkerheden på de valgte parametre. Usikkerheden antages alene at vedrøre dødsrisikoen. Risikotillæggene beregnes som forskellen mellem livsforsikringshensættelserne opgjort ved anvendelse af disse alternative parametre for dødsrisikoen og livsforsikringshensættelsen opgjort ved bedste skøn for dødsrisikoen.

Noter til regnskab

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|---|------------------|------------------|
| 15 Erstatningshensættelser | | |
| Hensættelser til forsikringssummer ved død | 22 | 24 |
| Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet | 159 | 164 |
| Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom | 12 | 11 |
| Hensættelser til gruppeordning | 106 | 95 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt | 300 | 294 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt | 1.968 | 1.735 |
| Erstatningshensættelser f.e.r. i alt | 2.267 | 2.028 |
| 16 Kollektiv bonuspotentiale | | |
| Kollektiv bonuspotentiale primo | 3.211 | 1.940 |
| Regulering primo vedr. engangskorrektion | 0 | 464 |
| Ændring i kollektiv bonuspotentiale | 2.014 | 808 |
| Kollektiv bonuspotentiale ultimo | 5.225 | 3.211 |
| 17 Bonushensættelser til gruppelivsordning | | |
| Bonushensættelser til gruppelivsordning primo | 176 | 123 |
| Ændring i bonushensættelser til gruppelivsordning | 116 | 53 |
| Bonushensættelser til gruppelivsordning ultimo | 292 | 176 |
| 18 Særlige bonushensættelser | | |
| Hensættelse primo | 626 | 442 |
| Årets ændring i hensættelse | 280 | 183 |
| Særlige bonushensættelser ultimo | 905 | 626 |

Noter til regnskab

| Note | 2005 mio. kr. | 2004 mio. kr. |
|--|------------------|------------------|
| 19 Hensættelse til forsikrings- og investeringskontrakter | | |
| Registrerede aktiver | 35.773 | 27.821 |
| Hensættelse til forsikrings- og investeringskontrakter | 33.407 | 26.193 |

20 Eventualforpligtelser

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

Ultimo 2005 er der netto købt obligationer for 1.060,9 mio.kr. til afvikling i 1. kvartal 2006.

Ultimo 2005 er der netto købt aktier for 22,8 mio.kr. til afvikling i 1. kvartal 2006.

21 Hverv godkendt af bestyrelsen

Direktør Erik Adolphsen varetager hvervet som direktør for såvel IndustriPension Holding A/S, som det 100 % ejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S.

22 Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har indgået aftaler om levering af administrationsydelser til såvel moderselskabet IndustriPension Holding A/S som datterselskabet Industriens Pension IT A/S. Honoraret herfor fastsættes på omkostningsdækkende basis.

Herudover er der indgået aftale om køb af it-drifts- og udviklingsydelser med datterselskabet. Honoraret for disse ydelser fastsættes på markedsbaserede vilkår.

Noter til regnskab

23 Specifikation af aktiver og disses afkast

| | Regnskabsmæssig værdi mio.kr. | | Nettoinvesteringer mio.kr. | Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat* |
|--|-------------------------------|---------------|----------------------------|---|
| | Primo | Ultimo | | |
| 1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet | 69 | 69 | 0 | 0,0 % |
| 1.2 Ejendomsaktieselskaber | 0 | 37 | 31 | 16,4 % |
| 1. Grunde og bygninger i alt | 69 | 106 | 31 | - |
| 2. Andre dattervirksomheder | 20 | 72 | 50 | 0,0 % |
| 3.1 Børsnoterede danske kapitalandele | 2.904 | 3.771 | -374 | 46,3 % |
| 3.2 Unoterede danske kapitalandele | 442 | 534 | 32 | 13,8 % |
| 3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele | 6.244 | 9.042 | 1.072 | 28,3 % |
| 3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele | 114 | 377 | 240 | 16,4 % |
| 3. Øvrige kapitalandele i alt | 9.704 | 13.723 | 970 | 32,8 % |
| 4.1 Statsobligationer (Zone A) | 3.406 | 5.174 | 1.305 | 0,6 % |
| 4.2 Realkreditobligationer | 8.460 | 9.010 | 463 | 4,8 % |
| 4.3 Indeksobligationer | 2.665 | 3.381 | 466 | 11,5 % |
| 4.4 Kreditobligationer investment grade | 55 | 49 | -99 | 4,5 % |
| 4.5 Kreditobligationer non investment grade | 2.879 | 3.202 | 519 | 6,5 % |
| 4.6 Andre obligationer | 0 | 0 | 0 | 0,0 % |
| 4. Obligationer i alt | 17.465 | 20.816 | 2.655 | 8,4 % |
| 5. Pantsikrede udlån | - | - | - | - |
| 6. Øvrige finansielle investeringsaktiver | 328 | 459 | - | 10,1 % |
| 7. Afledte finansielle instrumenter | 0 | 270 | 88 | 0,0 % |

*Det opgjorte afkast af de enkelte investeringsaktiver samt investeringsaktiver i alt er beregnet efter den såkaldte tidsvægtede metode, dvs. at der foretages daglige afkastberegninger gennem året. Denne metode anbefales i den verdensomspændende vejledning for beregning af afkast - GIPS (Global Investment Performance Standards), der blev indført i 1999.

Noter til regnskab

24 Specifikation af kapitalandele angivet i procent

| | Danmark | Øvrige Europa | Nord- amerika | Syd- amerika | Japan | Øvrige Fjern- Østen | Øvrige lande | Ikke fordelt | I alt |
|-----------------------|-------------|------------------|------------------|-----------------|-------------|---------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Energi | 0,3 | 0,9 | 2,3 | 0,5 | 0,2 | 0,3 | 1,0 | 0,0 | 5,5 |
| Materialer | 0,2 | 0,5 | 0,7 | 0,3 | 1,4 | 0,2 | 1,0 | 0,0 | 4,3 |
| Industri | 9,1 | 0,9 | 2,8 | 0,2 | 2,0 | 0,8 | 1,2 | 0,0 | 17,0 |
| Forbrugs- goder | 0,9 | 0,7 | 3,3 | 0,1 | 2,4 | 0,9 | 0,8 | 0,0 | 9,1 |
| Konsument- varer | 3,4 | 0,5 | 2,1 | 0,1 | 0,5 | 0,2 | 0,6 | 0,0 | 7,4 |
| Sundheds- pleje | 4,8 | 0,4 | 3,1 | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 1,1 | 0,0 | 9,9 |
| Finans | 6,3 | 4,8 | 5,1 | 0,5 | 2,5 | 1,7 | 3,0 | 0,0 | 23,9 |
| IT | 0,4 | 0,6 | 4,0 | 0,0 | 1,3 | 1,8 | 0,4 | 0,0 | 8,5 |
| Telekom- munkation | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 0,3 | 0,3 | 0,6 | 0,9 | 0,0 | 4,6 |
| Forsyning | 0,0 | 0,5 | 0,7 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,4 | 0,0 | 2,2 |
| Ikke fordelt | 3,9 | 0,3 | 1,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,9 | 0,0 | 7,6 |
| I alt | 30,1 | 10,9 | 26,5 | 2,2 | 11,4 | 6,6 | 12,3 | 0,0 | 100,0 |

Noter til regnskab

25 Følsomhedsoplysninger

| Hændelse | Minimum påvirkning af basis- kapitalen | Maksimum påvirkning af kollektivt bonus- potentiale | Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydel- ser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicy- ydelser | Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicy ydelser |
|---|---|--|---|---|
| Rentestigning på 0,7 %-point | 73 | 773 | 2.647 | 0 |
| Rentefald på 0,7 %-point | -73 | -773 | -1.679 | 0 |
| Aktiekursfald på 12 % | -143 | -1.256 | 0 | 0 |
| Ejendomsprisfald på 8 % | -9 | 2 | 0 | 0 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5 %) | -22 | -123 | 0 | 0 |
| Tab på modparter på 8 % | -41 | -297 | 0 | 0 |
| Fald i dødeligheds- intensiteten på 10 % | 0 | -409 | -515 | 0 |
| Stigning i dødeligheds- intensiteten på 10 % | 0 | 256 | 583 | 0 |
| Stigning i invalide- intensiteten på 10 % | 0 | -3 | -14 | 0 |

Ledelseshverv

Direktion

Erik Adolphsen (f. 1947),
direktør for IndustriPension Holding A/S,
og det 100 % ejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S.

Bestyrelsesformand i Industriens Pension IT A/S.

Bestyrelse

Børge Frederiksen (f. 1949),
grubpeformand i Industrigruppen, 3F,
og næstformand i CO-industri.
Bestyrelsesformand i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 27. november 2001.
Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesformand
- Selvstændighedsfonden og Young Entreprise, bestyrelsesmedlem
- Laugesens Have, Kursuscenter A/S, bestyrelsesmedlem

Hans Skov Christensen (f. 1945),
adm. direktør i Dansk Industri.
Næstformand i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 1. december 1992.
Udpeget af Dansk Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- IndustriPension Holding A/S, næstformand
- Tivoli A/S, bestyrelsesmedlem
- FIH Erhvervsbank A/S, bestyrelsesformand
- Aktieselskabet Kristeligt Dagblad, bestyrelsesformand
- Banedanmark, bestyrelsesformand

Kim Graugaard (f. 1961),
direktør i Dansk Industri.
Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2005.
Udpeget af Dansk Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesmedlem
- H:S, bestyrelsesmedlem
- ATP, repræsentantskabsmedlem
- DA, bestyrelsesmedlem
- Styrelsen for Danmarks Statistik, medlem

Lars Hansen (f.1955),

fællestillidsmand på Lindøværftet,
Odense Stålskibsværft A/S.

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. maj 2003.

Udpeget af forbundene i CO-Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Ingen

Thorkild E. Jensen (f. 1950),

forbundsformand i Dansk Metal,
og formand for CO-industri.

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2004.

Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesmedlem
- Selvstændighedsfonden og Young Entreprise, bestyrelsesmedlem
- Lynx Media A/S, bestyrelsesformand
- Aktieselskabet A-Pressen – Fagbevægelsens Presse, bestyrelsesmedlem
- Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, bestyrelsesmedlem
- Odense Congress Center A/S, bestyrelsesmedlem

Lars Andersen (f. 1958),

direktør i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd.

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2005.

Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesmedlem
- DSB, bestyrelsesmedlem
- Naesborg A/S, bestyrelsesmedlem
- Industrialiseringsfonden for Udviklingslande, bestyrelsesmedlem
- Investeringsfonden for Østlande, bestyrelsesmedlem
- Investeringsfonden for Vækstmarkeder, bestyrelsesmedlem

Johannes Madsen-Mygdal (f. 1951),
adm. direktør i InterMail A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 31. maj 2001.
Udpeget af Dansk Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Jansson Et Bjelke AS, Oslo, bestyrelsesmedlem
- Temo Kuvert AB, Stockholm, bestyrelsesmedlem
- MonbergSørensen A/S, formand
- InterMail A/S, bestyrelsesmedlem

Jette M. Nielsen (f. 1957),
tillidsrepræsentant i Radiometer Medical ApS.
Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 27. februar 2006.
Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Radiometer Medical ApS, ME bestyrelsesmedlem
- 3F Industri og Service, bestyrelsesmedlem

Jens Due Olsen (f. 1963),
koncerndirektør, CFO i GN Store Nord A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. maj 2002.
Udpeget af Dansk Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Cryptomatic A/S, bestyrelsesmedlem

Bo Stærmose (f. 1948),
adm. direktør Juliana Drivhuse A/S.
Viceformand i Dansk Industri.
Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 27. februar 2006.
Udpeget af Dansk Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Juliana Drivhuse A/S, bestyrelsesmedlem
- Fionia Bank A/S, bestyrelsesformand
- Juliana Holding A/S, bestyrelsesmedlem
- Argentum A/S, bestyrelsesmedlem
- Juliana Ejendomme A/S, bestyrelsesmedlem

- A2SEA A/S, bestyrelsesmedlem
- Eden Greenhouses Ltd., Cheltenham, England, bestyrelsesmedlem
- Juliana America LLC, Minneapolis, USA, bestyrelsesmedlem
- Juliana Gewächshäuser GmbH, Tyskland, bestyrelsesmedlem
- Dansk Eksportforening, formand
- Komitéen for HKH Prins Henriks Æresmedalje, næstformand
- Danmarks Eksportråds bestyrelse (Udenrigsministeriet), bestyrelsesmedlem
- Provinsindustriens Arbejdsgiverforenings bestyrelse, næstformand
- Fionia Banks Aktiefond, formand
- International Chamber of Commerce, bestyrelsesmedlem

Bjarne Uldall (f. 1948),

fællestillidsrepræsentant i AarhusKarlshamn Denmark A/S.

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. maj 2002.

Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Aarhus United A/S, bestyrelsesmedlem
- AarhusKarlshamn Denmark A/S, bestyrelsesmedlem

Carl Chr. Ægidius (f. 1944), direktør.

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2004.

Udpeget af Dansk Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Simcorp A/S, bestyrelsesmedlem
- M. Goldschmidt Holding A/S, bestyrelsesmedlem

Industriens Pension

Nørre Farimagsgade 3

1364 København K

Telefon 33 66 80 80

Telefax 33 66 80 90

info@industripension.dk

www.industripension.dk

CVR-nr. 16 61 41 30