



Industriens Pension

ÅRSRAPPORT

2007

Indholdsfortegnelse

Indledning.....	3
Medlemmer og virksomheder	6
Investeringsvirksomhed	11
God selskabsledelse.....	18
Ejerforhold og ledelse	24
Forventninger til 2008.....	26
Regnskabsberetning og disponering af årets resultat	28
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	32
Ledelsespåtegning	33
Den uafhængige revisors påtegning	34
Anvendt regnskabspraksis	35
Resultatopgørelse	41
Balance.....	43
Pengestrømsopgørelse	45
Noter til regnskab.....	47
Ledelseshverv	59

Indledning

Markant lavere omkostninger

Omkostninger

I 2007 faldt omkostningerne pr. medlem markant. I 2006 var gennemsnitsomkostningerne 367 kr. pr. medlem plus 49 kr. for omkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikringerne. I 2007 faldt gennemsnitsomkostningerne med 13 % til 318 kr. Omkostningerne vedrørende syge- og ulykkesforsikringerne var i 2007 55 kr.

De stærkt faldende omkostninger skal ses på baggrund af, at vi 1. januar 2007 samlede al kundeservice i Industriens Pension og dermed afsluttede samarbejdet med ATP PensionService, som siden ordningens start i 1993 har bistået os med denne opgave.

Omkostningsreduktionen er sket samtidig med, at vi har fået udviklet en fleksibel og fremtidssikret it-plattform, som gør det muligt at imødekomme medlemmernes og virksomhedernes ønske om mere valgfrihed og fleksibilitet.

Nedsættelsen af omkostningerne er et resultat af vores vedvarende fokus på at holde omkostningerne nede ved at effektivisere administrationen og tilbyde en enkel pensionsordning med et begrænset, men dækkende produktudbud, som imødekommer vores medlemmers behov for at supplere udbetalingerne fra det offentlige.

De totale investeringsomkostninger udgjorde i 2007 0,32 % af investeringsaktiverne.

Investeringer

I 2007 blev afkastet af investeringsaktiverne inklusive den strategiske afdækning af passivernes renterisiko 0,6 %, mens afkastet eksklusiv den strategiske afdækning blev 2,5 %. Som følge af udviklingen på de finansielle markeder er afkastet lavere end i de foregående år.

I lyset af usikkerheden på de finansielle markeder blev andelen af børsnoterede aktier reduceret betydeligt i løbet af året. Andelen af unoterede aktier blev til gengæld øget. Unoterede aktier gav et afkast på over 25 %.

Renten steg i løbet af 2007, hvilket medførte, at guldrandede obligationer gav et beskedent afkast. Obligationer på emerging markets og virksomhedsobligationer gav et lidt højere afkast.

Vi har i 2007 afdækket en større del af passivernes renterisiko ved hjælp af renteswaps. Afdækningen skal sikre, at reserverne ikke påvirkes utilsigtet af renteændringer. Fra 2008 afdækkes passivernes renterisiko principielt 100 %.

Ser vi på afkastet i hele ordningens levetid – det vil sige over de sidste 15 år – så er det gennemsnitlige afkast 8,4 %, hvilket ligger højt - både når vi sammenligner os med de øvrige arbejdsmarkedspensioner og med branchen som helhed.

Kontorente

Medlemmernes kontorente var i 2007 5 % p.a. i januar og februar, og den blev derefter hævet til 6,5 % p.a. Selv om investeringsafkastet er lavere end kontorenten, fastholdes kontorenten på 6,5 % ved indgangen til 2008. Det skyldes, at vores reserver

er så store, at vi både kan give en høj kontorente og samtidig fastholde vores aktive investeringsstrategi.

Pensionsbidraget

Da ordningen startede i 1993, udgjorde indbetalingerne 0,9 % af lønnen. Bidraget er vokset i årenes løb, og i 2006 nåede indbetalingerne op på 10,8 % af lønnen. Ved overenskomstforhandlingerne i 2007 blev det aftalt at forhøje pensionsbidraget til 11,1 % af lønnen pr. 1. juli 2008 og 12,0 % pr. 1. juli 2009.

Balance

Aktiverne voksede i årets løb med 5,4 mia. kroner, så de ved årsskiftet var på 48,5 mia. kroner. Væksten skyldes primært pensionsindbetalinger.

Kundeservice og kommunikation

I løbet af 2007 har vi besvaret ca. 82.000 telefonopkald fra medlemmer og virksomheder, og mere end 97 % af vores kunder er blevet betjent efter i gennemsnit at have ventet mindre end 25 sekunder.

Ud af den samlede opkaldsmængde har ca. 70 % været henvendelser fra medlemmer, 20 % har været henvendelser fra virksomheder, og 10 % har relateret sig til spørgsmål fra virksomheder, overenskomstparterne og tillidsrepræsentanter angående uddannelsesfondene og barselsfonden.

En samtale tager i gennemsnit 3 minutter. I ca. 90 % af alle tilfælde er en henvendelse blevet afsluttet, når telefonen er lagt på. Det vil sige, at kunden ikke efterfølgende skulle i kontakt med os igen for at få afsluttet den pågældende sag.

For netop at effektivisere arbejdet og dermed afslutningen af en sag startet ved en telefonisk eller e-mail henvendelse fra en kunde, fører den enkelte kundesrådgiver så vidt muligt selv en sag til ende. Hermed sikres blandt andet, at der ikke anvendes unødigt tid på overlevering.

Ud over telefoniske henvendelser har vi ligeledes oplevet en støt stigning i e-mail henvendelser. I 2007 behandlede vi ca. 10.000 e-mail henvendelser. De enkelte henvendelser behandles så vidt muligt fra dag til dag.

I 2008 vil vi fortsætte udviklingen af vores internet-baserede kommunikation. Industriens Pension kom i 2003 først i branchen med at tilbyde kunderne muligheden for at følge med i deres helbredsbedingede sagsbehandling på nettet. Denne mulighed for indblik i sagsbehandlingen har været en stor succes.

Vi vil fortsætte arbejdet med at udvikle den interaktive dialog på nettet. Det sker først og fremmest med henblik på at imødekomme medlemmernes og virksomhedernes kommunikationsbehov og give let adgang til opdateret information om pensionsordningen. Samtidig medvirker kommunikation via nettet til at øge omkostningseffektiviteten, idet bl.a. antallet af kald til kundeservice begrænses, og omkostningerne til opdatering, trykning og distribution af trykt materiale reduceres til gavn for alle medlemmer af Industriens Pension.

Mere valgfrihed og fleksibilitet

For at imødekomme medlemmernes og virksomhedernes ønske om mere valgfrihed og fleksibilitet har vi gennem de seneste år arbejdet intensivt på at udvikle en ny it-platform. Den gik vi i luften med 1. januar 2007, og den kommer på sigt til at betyde, at vores medlemmer i højere grad selv kan sammensætte deres pensionsordning.

I 2008 får medlemmerne mulighed for at indbetale ekstra til deres pension. Det kan ske via den nye overenskomstaftalte Fritvalgs Lønkonto eller via egen betaling. Som noget nyt kan medlemmerne også overføre deres SP-opsparing i ATP til os.

Opsparingen til den valgfrie supplerende ekstrapension sker i form af en ratepension på markedsrentevilkår. Medlemmerne tilbydes desuden at overføre en del af deres eksisterende opsparing på gennemsnitsrentevilkår til opsparing på markedsrentevilkår. Tilsvarende kan medlemmerne vælge at anvende en del af det obligatoriske pensionsbidrag til opsparing på markedsrentevilkår.

God og effektiv selskabsledelse

Pensionsmarkedsrådet offentliggjorde i 2004 en rapport om god og effektiv selskabsledelse for arbejdsmarkedspensioner med en række anbefalinger til arbejdsmarkedspensionselskaberne. Det primære mål var at undgå interessekonflikter mellem ledelsen og medlemmerne af pensionsordningen.

I Industriens Pension har anbefalingerne givet anledning til en intensivering af arbejdet med den gode selskabsledelse, og i årsberetningerne har vi i de foregående år redegjort for flere af de tiltag, som er iværksat i lyset af anbefalingerne. Efter en henstilling til branchen fra økonomi- og erhvervsminister Bendt Bendtsen har vi i år valgt at bringe en samlet oversigt, hvor vi forholder os til de enkelte anbefalinger med oplysning om, at vi følger anbefalingen eller har valgt en anden løsning end den, som Pensionsmarkedsrådet anbefaler.

Styring af risici og individuelt solvensbehov

I Industriens Pension har vi fokus på at styre risikoen aktivt, bl.a. for at undgå at en uforudset risiko reducerer afkastet eller øger omkostningerne for kunderne. Som led i den aktive risikostyring har bestyrelsen i 2007 vedtaget en risikostyringspolitik. Den omfatter alle former for risici, bl.a. risikoen på investeringerne fordi renten og aktiekurserne kan ændre sig, risikoen på forsikringerne f.eks. i form af at vi lever længere og derfor skal have pension i flere år samt risikoen for menneskelige fejl og fejl i it-systemerne. Bestyrelsen har i 2007 også foretaget en vurdering af den kapital, som Industriens Pension skal have til rådighed for at kunne klare den samlede risiko (det individuelle solvensbehov).

Børge Frederiksen
formand

Hans Skov Christensen
næstformand

Medlemmer og virksomheder

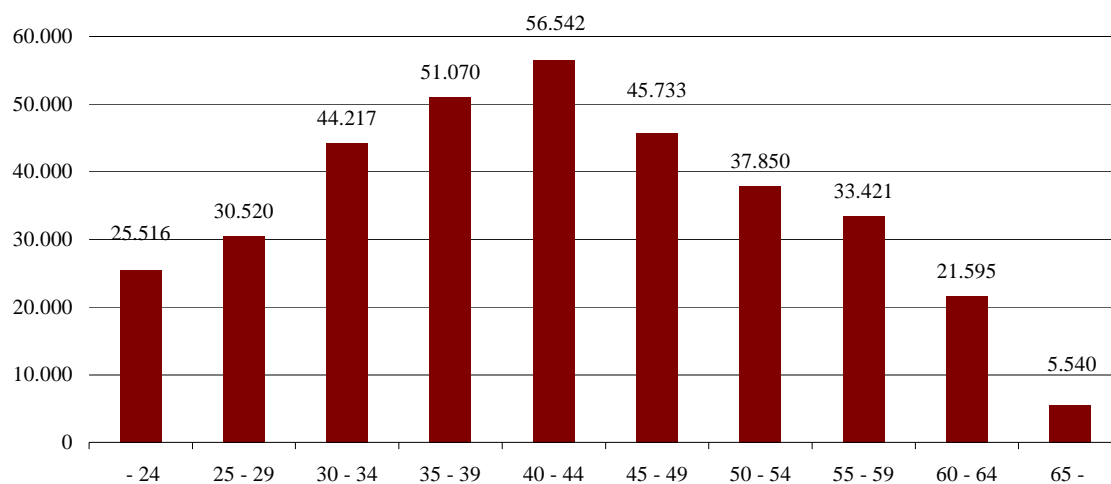
Medlemmerne

Industriens Pension har i alt 352.004 medlemmer, hvoraf 77 % er mænd. Antallet er hermed steget med 15.279 i løbet af 2007. Mere end halvdelen af medlemmerne er bidragsbetalende. De pensionerede medlemmer udgør stadig kun en lille andel, men antallet er voksende.

<i>Medlemskategori</i>	<i>Antal</i>	<i>Fordeling i %</i>
Bidragsbetalende medlemmer	179.223	51%
Selvbetalende medlemmer	5.946	2%
Bidragsfrit dækkede medlemmer	42.741	12%
Hvilende medlemmer	112.016	32%
Pensionerede medlemmer	12.078	3%
I alt	352.004	100%

Med kun få ældre medlemmer og med en gennemsnitsalder på 42 år er medlemskredsen stadig relativt ung.

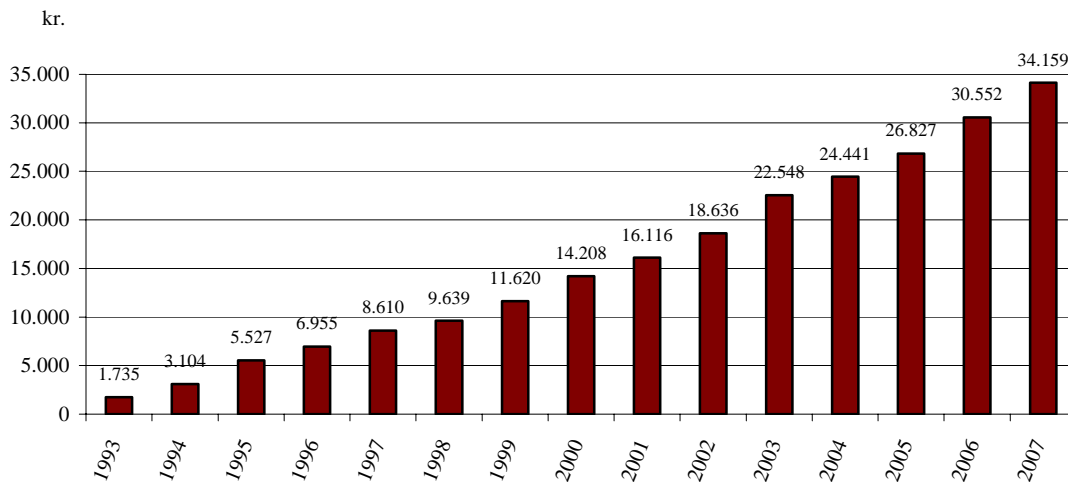
Figur 1 Medlemmerne fordelt efter alder



Indbetaling til pension

Indbetalingen til pension til Industriens Pension var i 2007 6,0 mia. kr. efter arbejdsmarkedsbidrag eller 0,6 mia. kr. mere end året før.

Den gennemsnitlige indbetaling for et medlem er 2.847 kr. om måneden svarende til 34.159 kr. på årsbasis.

Figur 2 Gennemsnitlige årlige indbetalinger 1993-2007

Det gennemsnitlige årlige pensionsbidrag er beregnet for fradrag af arbejdsmarkedsbidrag. Overførsler og indskud er holdt uden for beregningen.

I takt med den voksende indbetaling stiger opsparingen til medlemmernes pension. Ved udgangen af 2007 var den gennemsnitlige pensionsopsparing for et bidragsbetalende medlem 126.202 kr.

Udbetaling til medlemmerne

I 2007 udbetalte Industriens Pension i alt 1,2 mia. kr. til medlemmerne. Udbetalingerne er sket til de medlemmer, som er blevet alders- eller invalidepensioneret, har fået visse kritiske sygdomme, har overført pensionsordningen ved jobskifte, eller hvor medlemskabet er blevet ophævet. Men også efterladte efter medlemmer, som er døde, har fået udbetaling herfra.

Tabel 2 Udbetalinger

Ydelser	Mio. kr.
Alderspension	55
Engangsbeløb ved alderspensionering	130
Invalidepension	157
Invalidesum	77
Rateudbetalinger til efterladte	4
Engangsbeløb ved dødsfald	171
Sum ved visse kritiske sygdomme	47
Børnepension	12
Sum ved ophævelse af medlemskab	6
Overførsler ved jobskifte	524
I alt	1.183

61 % af de medlemmer, som har søgt om løbende invalidepension samt udbetaling af invalidesum, har fået tilkendt ydelserne. De resterende har fået afslag, idet den læge-
lige vurdering af erhvervsevnetabet ikke har berettiget til udbetaling.

Medlemmer, som har søgt om udbetaling af engangssummen ved visse kritiske sygdomme, har fået tilkendt summen i 65 % af sagerne. De resterende har fået afslag, hovedsageligt fordi deres diagnose ikke er omfattet af dækningen, eller diagnosen er stillet før, de har været dækket af forsikringen.

Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilknyttet Ankenævnet for Forsikring. I 2007 blev der klaget over vores afgørelser i 23 tilfælde, og ved årets udgang havde vi 6 verserende sager i Ankenævnet. Det er især medlemmer, der er uenige i vores vurdering af, hvorvidt forsikringsbetingelserne giver dem ret til en udbetaling, som vælger at gå til forsikringsbranchens uvildige ankeinstans.

Som noget nyt har vi valgt at markedsføre de klageansvarlige med navn og mail-adresse på hjemmesiden, så medlemmerne har en bestemt person, de kan sende deres klage til. Dermed har vi valgt den personlige løsning, som gælder i henhold til bekendtgørelsen om klageansvarlige i finansielle virksomheder, og således fravalgt den løsning, hvor det er en administrativ enhed, der fremgår som klageansvarlig.

I alt afgjorde Ankenævnet 53 af Industriens Pensions sager i 2007. Vi fik medhold i 44 sager, tabte 1 sag, mens vi i 8 tilfælde, eksempelvis p.g.a. nye helbredsoplysninger efter sagens indbringelse for ankenævnet, revurderede sagen til medlemmets fordel.

Vi har dermed fået medhold i 83 % af ankesagerne i 2007, hvilket er lidt højere end de forudgående to år, hvor vi fik medhold i 70 %. Sammenlignet med den øvrige livs- og pensionsbranche ligger vi 13 procentpoint over gennemsnittet, som er 70 % for vundne sager.

Bonus og rabat på forsikringer

Overskud skal tilbage til medlemmerne. Derfor giver Industriens Pension bonus og rabat på forsikringer til medlemmerne, når det går bedre end forventet på f.eks. investeringssiden eller på forsikringsrisikoen. Bonus og rabatter på forsikring er altså tilbagebetaling af overskud, som bruges til at forøge medlemmernes pensioner og til at nedsætte betalingen for forsikringsdækningerne.

En del af overskuddet bruges til at opbygge reserver, så der er noget at stå imod med i år, hvor f.eks. investeringsafkastet er lavt. Dette skal sikre, at vi forhåbentlig også kan give bonus til medlemmerne i mindre gode år.

I 2007 har medlemmerne fået 2,3 mia. kr. af overskuddet tilbage som bonus eller rabat på betalingen for forsikringer. Dette er blandt andet sket ved, at pensionsopsparingen er blevet forrentet med 5 % p.a. de første to måneder af året og 6,5 % p.a. resten af 2007.

Men også den enkeltes betaling for invalidepensionen har været nedsat med ca. 43 %, betalingen for invalidesummen nedsat med 5 %, betalingen for dødsfaldssummen nedsat med 60 % og betalingen for sum ved visse kritiske sygdomme nedsat med 30 %. Prisnedsættelsen betyder, at der bliver opsparet mere til den enkeltes alderspension.

Derudover bruges en del af overskuddet på gruppelivsordningen til betaling af dødsfaldssummen, invalidesummen og sum ved visse kritiske sygdomme for medlemmer, som er bidragsfrit dækket.

Det sker som led i den kollektive og solidariske ordning, når der i en periode ikke indbetales til pension for et medlem. Årsagen kan for eksempel være ledighed og sygdom. Kollektivets betaling af gruppelivsforsikringen for disse medlemmer sikrer, at de stadig har ret til dækning ved invaliditet, død eller kritisk sygdom. I 2007 blev der anvendt 66 mio. kr. hertil.

Administrationsomkostninger

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

I 2007 faldt omkostningsprocenten til 2,1 % fra 2,5 % i 2006 (officielle nøgletal).

Tabel 3 Omkostninger					
<i>Omkostningsnøgletal</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>2007</i>
Omkostningsprocent	3,0%	2,8%	2,6%	2,5%	2,1%
Omkostninger pr. forsikret	320 kr.	323 kr.	315 kr.	367 kr.	318 kr.

Opgøres administrationsomkostningerne pr. medlem, udgjorde de i gennemsnit 318 kr. (officielt nøgletal). I det officielle nøgletal indgår ikke omkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring, som i 2007 i gennemsnit var 55 kr. pr. medlem mod 49 kr. året før.

Medlemsvirksomheder

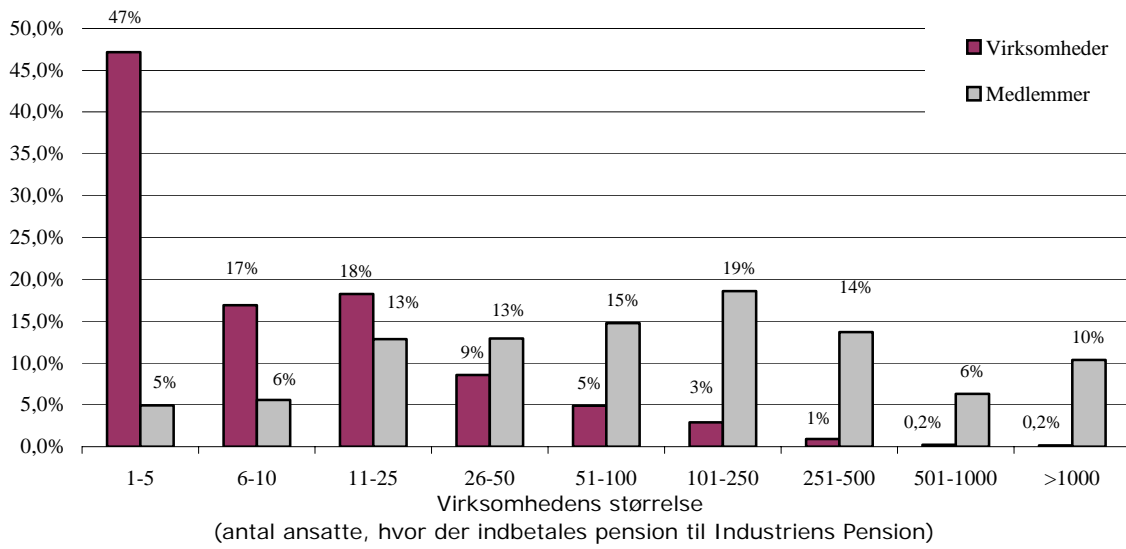
Indbetaling til medlemmernes pension foretages af de virksomheder, som medlemmerne er ansat på. I 2007 var de bidragsbetalende medlemmer ansat på knap 8.000 forskellige virksomheder.

Cirka halvdelen af disse virksomheder er mindre virksomheder, hvor der indbetales til Industriens Pension for mellem 1 og 5 ansatte. Indbetalingerne vedrører samlet set 5 % af medlemmerne i Industriens Pension.

I den modsatte ende er der de meget store virksomheder. Halvdelen af de bidragsbetalende medlemmer er ansat på virksomheder, hvor der indbetales til pension for mere end 100 ansatte.

12 virksomheder er så store, at der indbetales til Industriens Pension for mere end 1.000 ansatte.

Figur 3 Medlemmer og virksomheder fordelt efter virksomhedens størrelse



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. Fra 2008 vil afdækningen af renterisikoen på passiverne blive aktivt forvaltet.

Investeringsaktiverne, eksklusive den strategiske afdækning af renterisikoen, gav i 2007 et afkast på 2,5 % før og 2,2 % efter pensionsafkastskat. Resultatet er lidt lavere end afkastet på det opstillede benchmark.

Inklusive strategisk afdækning af renterisiko gav porteføljen et afkast på 0,6 % før og 0,5 % efter pensionsafkastskat. Stigningen i de lange obligationsrenter i 2007 betød, at afdækningen af passiverne gav et negativt afkast.

I de lovpligtige nøgletal i regnskabet er afkastet både før og efter pensionsafkastbeskatning 0,2 %. Der vil være små afvigelser mellem de officielle nøgletal og de opgjorte afkast af investeringerne. Det skyldes forskelle i beregningsmetoder¹.

¹ Industriens Pension beregner investeringsafkastet på noterede værdipapirer efter den såkaldte tidsvægtede metode, og der foretages daglige afkastberegninger gennem året. Denne metode anbefales i den internationale 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.

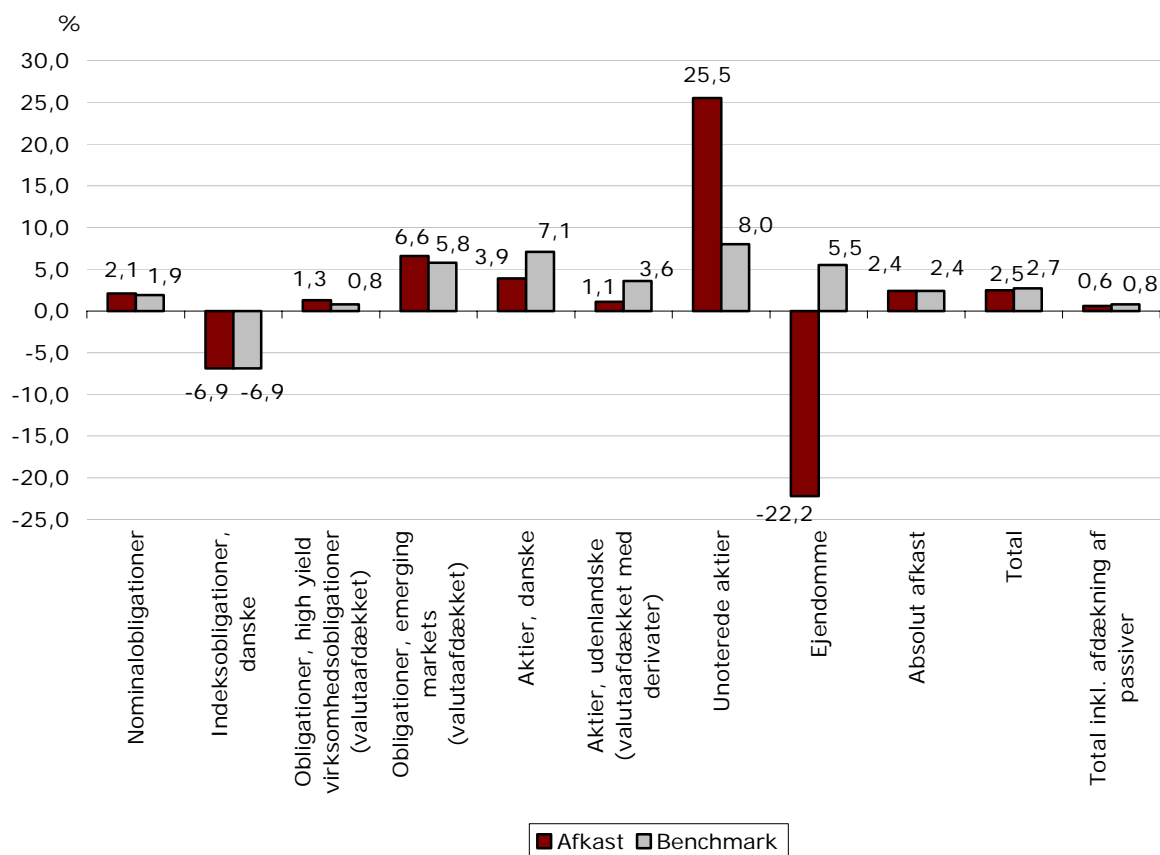
De officielle nøgletal beregnes inklusive både direkte og indirekte omkostninger og beregnes på hele balancen (inklusive tilgodehavende bidragsbetalinger). Desuden kan løbende indbetalinger og store kursudsving i løbet af året bevirke, at nøgletallene giver et mindre præcist billede af det opnåede investeringsafkast.

I figur 4 ses afkastet af Industriens Pensions investeringer i 2007 sammenholdt med de opstillede benchmarks afkast. Især unoterede aktier gav et højt afkast i 2007, og afkastet var væsentligt højere end afkastet på benchmark.

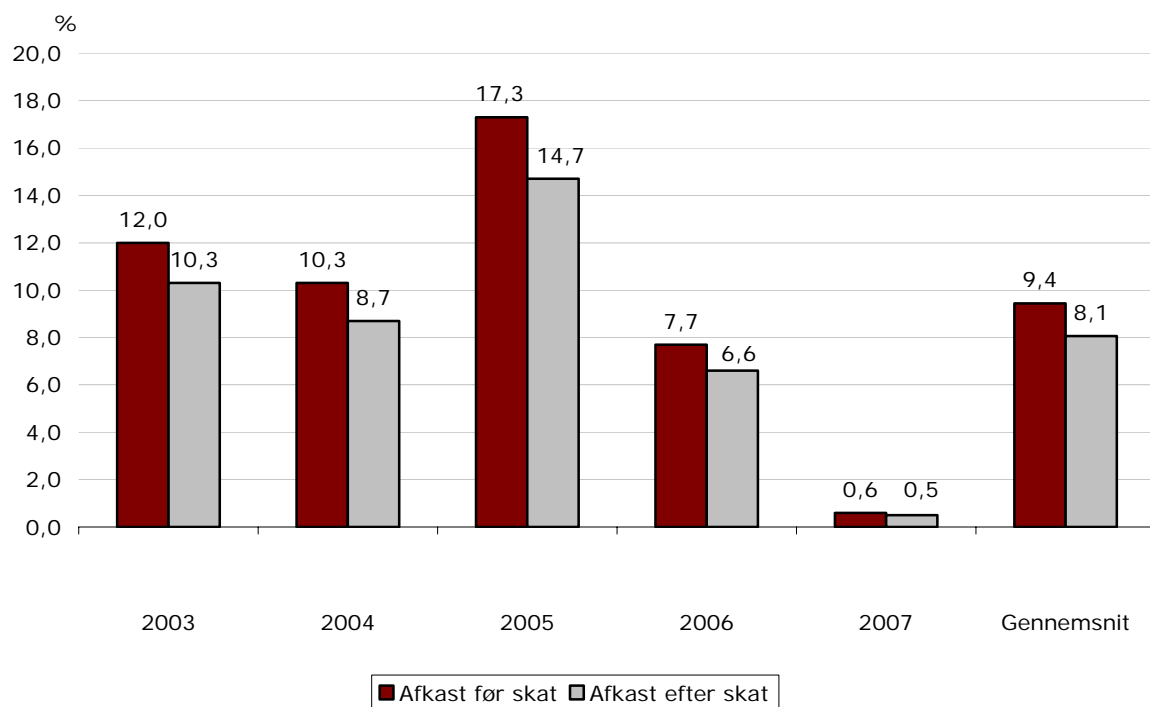
Set over de seneste 5 år har det gennemsnitlige afkast været 9,4 % før pensionsafkastskat og 8,1 % efter.

Sammenlignet med andre danske livs- og pensionsforsikringselskaber har Industriens Pensions afkast i 10-års perioden fra 1997-2006 været blandt de højeste.

Figur 4 Afkast af aktivtyper og deres benchmark i 2007



Figur 5 Industriens Pensions afkast før og efter pensionsafkastskat 2003-2007



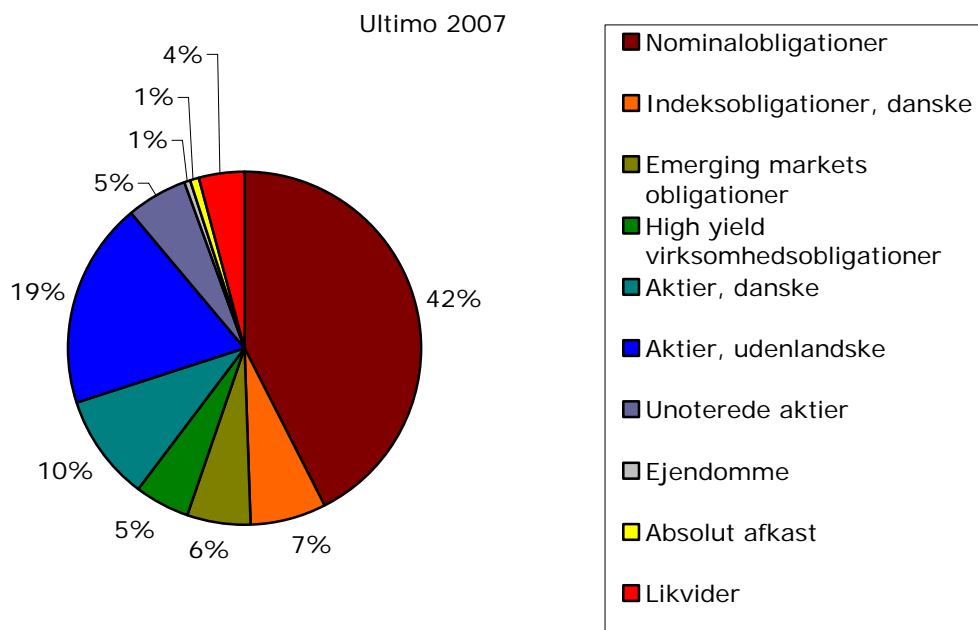
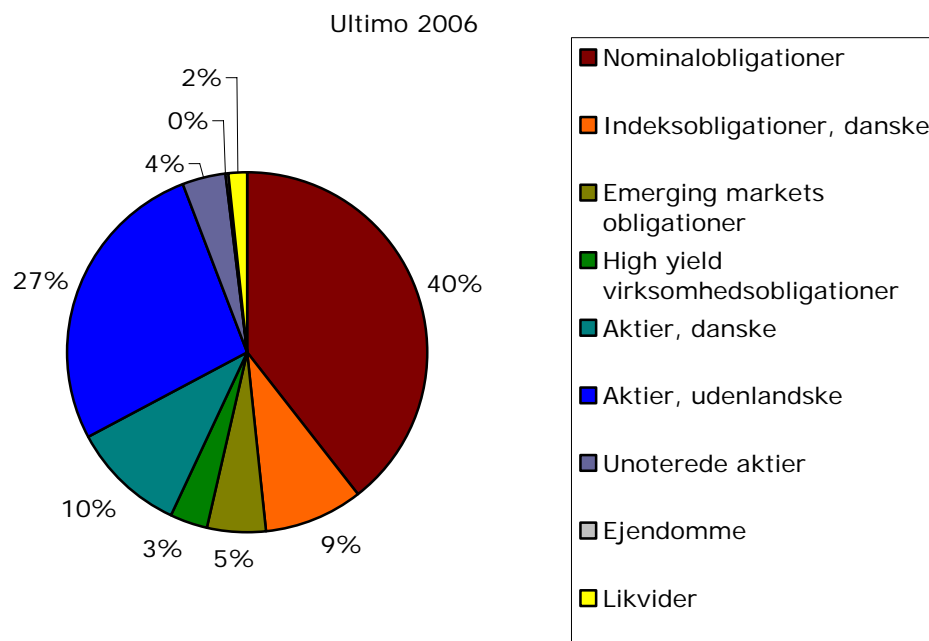
De totale investeringsomkostninger udgjorde i 2007 0,32 % af investeringsaktiverne.

Investeringsaktiver

I figur 6 ses fordelingen på aktivtyper. Andelen af udenlandske aktier er blevet væsentligt reduceret i 2007, mens andelen af unoterede aktier og kreditobligationer er blevet øget.

Ultimo 2007 var de mest markante afvigelser i forhold til benchmark en undervægt af guldrandede obligationer og udenlandske aktier samt en overvægt af likvider (som dækker over både bankindestående samt modværdien af finansielle instrumenter).

Figur 6 Fordeling på aktivtyper ultimo 2006 og 2007



Anm.: Andele opgjort incl. positioner i futures, men ekskl. putoptions markedsfølsomhed
 Figur 6: Andelen af udenlandske aktier blev reduceret fra ca. 27 % i 2006 til ca. 19 % i 2007.

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 afdækning af passivernes renterisiko og dels aktiv forvaltning af investeringsaktiverne.

Afdækning af passivernes renterisiko gennemføres ved hjælp af rente-swaps og swap-tioner. Fra 2008 afdækkes passivernes renterisiko principielt 100 %. Der kan i et vist omfang tages aktive positioner i forhold til benchmark. Afdækningen skal sikre, at reserverne ikke påvirkes utilsigtet i tilfælde af store renteændringer.

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. 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 i de enkelte aktivklasser.

Den principielle ramme for 2007 og 2008 ses i tabel 4.

Tabel 4 Investeringsramme og råderum for 2007 og 2008				
<i>Aktivtype</i>	<i>Principiel investeringsramme 2007</i>	<i>Råderum 2007</i>	<i>Principiel investeringsramme 2008</i>	<i>Råderum 2008</i>
	<i>%</i>	<i>%</i>	<i>%</i>	<i>%</i>
Obligationer, guldrandede undtagen danske indeksobl.	42,5	17,5-67,5	37,5	12,5-62,5
Indeksobligationer, guldrandede	10	0-20	7,5	0-15
Obligationer, udenlandske, investment grade virksomhedsobligationer	0	0-7,5	0	0-7,5
Obligationer, udenlandske, high yield virksomhedsobligationer	5	0-10	5	0-10
Obligationer, udenlandske, emerging markets	5	0-10	5	0-10
Aktier, danske	10	5-15	10	5-15
Aktier, udenlandske	20	10-30	20	10-30
Unoterede aktier	5	0-7,5	7,5	5-10
Ejendomme	2,5	0-5	2,5	0-5
Infrastruktur	0	-	2,5	0-5
Absolut afkast-investeringer	0	0-2,5	2,5	0-5
Kontant	0	0-5	0	0-5
Modværdi af finansielle instrumenter	0	-	0	-
I alt	100	-	100	-

Styring af investeringsrisiko

Industriens Pension har i 2008 indført en ny risikobudgetmodel, der skal sikre, at der til enhver tid er overblik over Industriens Pensions samlede investeringsrisici, og at disse befinder sig på det ønskede niveau. Risikobudgettet gør det muligt både at vurdere den samlede risiko samt sammenligne risikoniveauer på tværs af aktivklasserne. I risikostyringen indgår også samspillet mellem aktiver og passiver.

I den kontinuerlige overvågning af risici har Industriens Pension blandt andet 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 fuldstændigt. 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 betydelige 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.

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 vores hjemmeside, således at både medlemmer og andre løbende kan følge, hvilke virksomheder der investeres i.

God selskabsledelse

I 2004 offentliggjorde Pensionsmarkedsrådet rapporten om god og effektiv selskabsledelse for arbejdsmarkedspensioner.

Pensionsmarkedsrådets anbefalinger omfatter:

- Bestyrelsens og direktionens opgaver og ansvar, herunder bestyrelsens overordnede opgaver, bestyrelsens økonomiske og administrative opgaver, bestyrelsens opgaver på hhv. ydelses- og investeringssiden
- Bestyrelsens sammensætning, herunder skærpet opmærksomhed ved udpegning samt bestyrelsens uafhængighed
- Bestyrelsens størrelse, uddannelse og bestyrelsens og direktionens aflønning
- Bestyrelsens arbejdsform, herunder information fra direktion til bestyrelse samt forretningsorden
- Åbenhed og gennemsigtighed, herunder årsrapporten
- Princippet om følg eller forklar i årsrapporten.

Siden offentliggørelsen af rapporten har Industriens Pensions arbejdet systematisk med anbefalingerne og redegjort herfor i årsrapporterne. Som følge af et ønske fra økonomi- og erhvervsminister Bendt Bendtsen og en anbefaling fra Forsikring & Pension redegør vi i år systematisk for, hvordan vi forholder os til de enkelte anbefalinger.

Dette betyder, at vi nedenfor i skematisk form oplyser, om vi følger anbefalingen, eller om vi har valgt en anden løsning end det, som Pensionsmarkedsrådet har anbefalet.

Anbefalingerne i "Rapport om god og effektiv selskabsledelse for arbejdsmarkedspensioner"

Nr.ref.	Emne	Rapportens anbefaling	Følg eller forklar
3.2	Bestyrelsens og direktionens opgaver og ansvar		
3.2.1	Bestyrelsens overordnede opgaver	<p>At der vedtages en politik for IP's kerneinteressenter, bl.a. indeholdende idégrundlag, grundlæggende værdier og formål.</p> <p>At der ved fastlæggelse af strategier overvejes den mest formålstjenlige organisering af varetagelse af opgaver.</p> <p>At der løbende opfølges på ovennævnte punkt, bl.a. ved at der foretages benchmarking med hensyn til omkostninger, afkast, service og rådgivning.</p> <p>At bestyrelsen overvejer fx outsourcing, samarbejde med andre institutter eller at indgå i administrationsfællesskaber.</p> <p>At bestyrelsen sammen med direktionen sikrer løbende udvikling og opfølgning på de nødvendige strategier.</p> <p>At bestyrelsen løbende evaluerer sit eget arbejde, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> - opfølgning på trufne ledelsesbeslutninger og disses implementering. - evaluering af de processer og metoder, der anvendes. - evaluering af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion (bestyrelsesformanden har et særligt ansvar herfor). 	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>Forklar Note 1)</p>

Nr.ref.	Emne	Rapportens anbefaling	Følg eller forklar
		At der foretages evaluering af bestyrelsen mindst én gang årligt.	Forklar Note 1)
3.2.2	Bestyrelsens økonomiske/administrative opgaver	<p>At bestyrelsen ansætter en kvalificeret direktion og fastlægger de forhold, den skal virke under.</p> <p>At bestyrelsen ansætter en ansvarshavende aktuar.</p> <p>At bestyrelsen sikrer intern og ekstern revision i henhold til loven, samt at der er løbende dialog med revisionen.</p> <p>At bestyrelsen er opmærksom på FIL § 70 om, at bestyrelsen skal udfærdige retningslinier for væsentlige aktiviteter, herunder arbejdsdeling mellem bestyrelse og direktion.</p>	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>
3.2.3	Bestyrelsens opgaver vedrørende ydelsessiden	<p>At der i samspil med kerneinteressenterne fastlægges og løbende foretages vurdering af ydelserne til medlemmerne.</p> <p>At bestyrelsen overvejer og analyserer de valgmuligheder, der kan tilbydes medlemmerne.</p> <p>At bestyrelsen påser, at direktionen fører en aktiv dialog med kerneinteressenterne.</p> <p>At bestyrelsen af hensyn til den samlede risikostyring er opmærksom på karakteren og størrelsen af de risici, der knytter sig til allerede indgåede forsikringsaftaler.</p> <p>At bestyrelsen forholder sig til, hvilke forsikringsmæssige risici IP fremadrettet vil og bør påtage sig.</p>	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>
3.2.4	Bestyrelsens opgaver vedrørende investeringssiden.	<p>At der udarbejdes en investeringsstrategi.</p> <p>At bestyrelsen ved hvert bestyrelsesmøde drøfter investeringsstrategien, og at bestyrelsen orienteres om, hvorledes strategien er blevet implementeret i praksis og resultatet heraf.</p> <p>At bestyrelsen på baggrund af ovennævnte forholder sig til eventuelle ændringer i investeringsstrategien.</p> <p>At der i forbindelse med risikostyringen inddrages følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> - risikoidentifikation - risikovurdering - fastlæggelse af risikoprofil - valg af instrumenter til risikostyring - rapportering om risikostyring <p>At bestyrelsens investeringsstrategi indeholder instituttets politik i forhold til ejerbeføjelser.</p> <p>At bestyrelsen beslutter, hvordan der skal ageres, hvis man kommer i en situation, der ligger uden for det ønskede spektrum, jf. FIL §§ 158-169, Finanstilsynets "trafiklys" m.v.</p> <p>At bestyrelsen træffer beslutning om, hvilken investeringsmæssig risikoprofil der ønskes.</p> <p>At bestyrelsen fastlægger rammer for selskabets investeringer i de forskellige aktivkategorier.</p> <p>At direktionen holder bestyrelsen orienteret om resultatet af efterlevelsen af de udstukne rammer.</p> <p>At bestyrelsen træffer beslutning om konsekvenserne, såfremt investeringer i overensstemmelse med de udstukne rammer ikke giver det ønskede resultat.</p>	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>

Nr.ref.	Emne	Rapportens anbefaling	Følg eller forklar
		<p>At bestyrelsen både i forhold til ydelses- og investeringssiden er bekendt med og forholder sig til de lovmæssige krav og Finanstilsynets krav samt dialogen med Finanstilsynet om disse krav.</p> <p>At man er opmærksom på de risici, der knytter sig til samfundsmæssige ændringer, herunder ændringer i relevant lovgivning.</p>	<p>✓</p> <p>✓</p>
3.3	Bestyrelsens sammensætning	<p>At bestyrelsen er sammensat på en sådan måde, at den på en effektiv og fremadrettet måde er i stand til at varetage sine ledelsesmæssige og strategiske opgaver.</p> <p>At bestyrelsen kan være en konstruktiv og kvalificeret sparingspartner for direktionen, jf. FIL § 64, hvorefter bestyrelsen og direktionen skal have fyldestgørende erfaring til at udøve hvervet.</p>	<p>✓</p> <p>✓</p>
3.3.1	Skærpet opmærksomhed ved udpegning	<p>At bestyrelsen udarbejder en beskrivelse af de opgaver, bestyrelsen skal tage sig af.</p> <p>At bestyrelsen udarbejder en beskrivelse af, hvilke kompetencer og kvalifikationer både af generel og speciel karakter der bør være repræsenteret i bestyrelsen.</p> <p>At bestyrelsen udarbejder en beskrivelse af de formelle lovgivningsmæssige krav, der stilles til bestyrelsesmedlemmer i finansielle virksomheder.</p> <p>At det fremgår, hvor meget tid bestyrelseshvervet kræver.</p> <p>At bestyrelsen overvejer, om der skal sættes en grænse for, hvor mange bestyrelsesposter et medlem kan/bør bestride samtidig.</p> <p>At bestyrelsen forholder sig til en eventuel aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer.</p> <p>At ovennævnte beskrivelse stilles til rådighed for og kan diskuteres på generalforsamlinger og med de udpegende organisationer.</p> <p>At de udpegende organisationer på baggrund af ovennævnte beskrivelse overvejer, om den samlede bestyrelse kan forventes at få den fornødne bredde med hensyn til ønskelige kompetencer og kvalifikationer.</p> <p>At de udpegende organisationer før udpegningen af nye bestyrelsesmedlemmer, i samråd drøfter, hvilken sammensætning af bestyrelsen der kan sikre bredden, uden at dette skal påvirke organisationernes ret til udpegning.</p> <p>At bestyrelsen overvejer følgende kvalifikationskravs relevans:</p> <ul style="list-style-type: none"> - bred ledelseserfaring - erfaring med strategisk planlægning - indsigt i relevante branche- og overenskomstforhold - indsigt i regnskabsmæssige forhold - indsigt i finansielle og investeringsmæssige forhold - relevant udenlandsk erfaring - kendskab til centrale juridiske forhold, herunder lovgivningsmæssig regulering af betydning for pensionsinstituttet - kendskab til centrale forsikringstekniske forhold af betydning for pensionsinstituttet - kendskab til it-relaterede problemstillinger. <p>At Pensionsmarkedsrådet følger med i, om der sker registrerbare ændringer i bestyrelsens sammensætning.</p>	<p>✓</p> <p>Forklar Note 2)</p> <p>Forklar Note 2)</p> <p>Forklar Note 2)</p> <p>Forklar Note 2)</p> <p>Forklar Note 2)</p> <p>Forklar Note 2)</p> <p>Forklar Note 2)</p> <p>✓</p> <p>Forklar Note 2)</p>

Nr.ref.	Emne	Rapportens anbefaling	Følg eller forklar
3.3.2	Bestyrelsens uafhængighed	At bestyrelsen handler uafhængigt af irrelevante særinteresser. Iagttages i kraft af FIL's kap. 8, som indeholder de fundamentale og meget vigtige regler om ledelse og indretning af virksomheden.	✓
3.4	Overvejelser om bestyrelsens størrelse, uddannelse og bestyrelsens og direktionens aflønning		
3.4.1	Størrelse	At en bestyrelse normalt ikke består af mere end 5 til 7 medlemmer + medarbejderrepræsentanter. At pensionsinstitutter, der af historiske og organisatoriske grunde er større, overvejer, om og hvorledes antallet af bestyrelsesmedlemmer på sigt kan nedbringes.	Forklar Note 3) Forklar Note 3)
3.4.2	Uddannelse	At bestyrelsen i forbindelse med den i pkt. 3.3.1 nævnte opgavebeskrivelse gør sig klart, hvilke kompetencer og kvalifikationer bestyrelsen samlet er i besiddelse af. At bestyrelsen overvejer, hvorledes bestyrelsesmedlemmerne kan få styrket deres kvalifikationer, samt iværksætte de ønskede aktiviteter hertil. At der er et generelt introduktionsforløb til bestyrelsesarbejdet. At nye bestyrelsesmedlemmer tilbydes et individuelt uddannelsesforløb. At bestyrelsen ved den løbende evaluering af sit arbejde overvejer den samlede bestyrelses efteruddannelsesønsker og planlægger, hvordan disse imødekommes. At det tilbudte uddannelsesforløb både har et generelt introducerende element i forhold til det enkelte pensionsinstitut og det miljø, det fungerer i, samt et tilbud om et individuelt tilpasset forløb.	✓ ✓ ✓ ✓ ✓
3.4.3	Aflønning - af bestyrelse og direktion	At honoraret er rimeligt i forhold til de krav, der stilles til bestyrelsesmedlemmerne. At aflønningen af direktionen ligger på et rimeligt og konkurrencedygtigt niveau og afspejler direktionens selvstændige indsats. At der hverken for bestyrelse eller direktion udformes incitamentsprogrammer eller resultataflønning, da dette kan ansøre kortsigtsinteresser. At der er åbenhed omkring fratrædelsesordninger.	✓ ✓ ✓ ✓
3.5	Bestyrelsens arbejdsform	At bestyrelsens forhandlinger og alle væsentlige beslutninger foregår i plenum. At bestyrelsesudvalg alene har til formål at forberede den egentlige bestyrelsesbehandling af sagen. At bestyrelsen fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen samt direktionens kommunikation i øvrigt. At forretningsordenen altid er tilpasset instituttets behov, og at den regelmæssigt gennemgås med henblik på at sikre dette.	✓ Forklar Note 4) ✓ ✓
3.6	Åbenhed og gennemsigtighed	At bestyrelsen vedtager en informations- og kommunikationspolitik. At der udarbejdes retningslinier der sikrer, at alle væsentlige	✓ ✓

Nr.ref.	Emne	Rapportens anbefaling	Følg eller forklar
		<p>oplysninger af betydning for kerneinteressenternes vurdering af pensionsinstituttet, dets aktiviteter og resultater offentliggøres.</p> <p>At ledelsen sikrer, at kommunikation virker forståelig og tilstrækkelig.</p> <p>At pensionsinstituttets hjemmeside indgår som et led i offentliggørelse af information.</p> <p>At bestyrelsen er særligt opmærksom på de informationsbehov, der foreligger, hvis instituttets medlemmer har mulighed for at træffe individuelle valg om ydelser og investeringer.</p> <p><i>Årsrapporten</i> At bestyrelsen i forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten offentliggør en årsberetning, der giver overordnet indtryk af pensionsinstituttets forhold.</p> <p>At bestyrelsen redegør for pensionsinstituttets investeringsstrategi, jf. pkt. 3.2.4, og hvordan den er blevet efterlevet i den faktiske investeringspolitik.</p> <p>At der redegøres for den førte investeringspolitik, samt hvilke ændringer resultatet må give anledning til at overveje.</p> <p>At der redegøres for, hvorledes pensionsinstituttet har udøvet sine ejerbeføjelser.</p> <p>At årsrapporten omtaler det enkelte bestyrelsesmedlems stilling, øvrige bestyrelses- og direktionsposter i selskaber og relevante organisationer, herunder om posten er foranlediget af pensionsinstituttets delvise ejerskab af det pågældende selskab.</p> <p>At alder, hvor længe vedkommende har siddet i bestyrelsen, samt hvem der har valgt/udpeget vedkommende ligeledes fremgår af årsrapporten.</p> <p>At "comply or explain" fremgår af årsrapporten.</p>	<p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p> <p>✓</p>

Note 1) Evaluering af bestyrelsesarbejdet

Med hensyn til Pensionsmarkedsrådets anbefaling om evaluering af bestyrelsens arbejde mindst en gang årligt, så har vi besluttet løbende at vurdere, om vi udfører vores arbejde godt nok, og henholdsvis repræsentanterne for arbejdstagersiden og arbejdsgiversiden overvejer også løbende bestyrelsesarbejdet, så vi på det grundlag kommer hele vejen rundt om arbejdet i bestyrelsen.

Note 2) Skærpet opmærksomhed ved udpegning af bestyrelsesmedlemmer

Det er selskabets ejer og arbejdsmarkedets parter, som sikrer, at de fornødne kompetencer er til stede, og at der ved valg af nye bestyrelsesmedlemmer sker iagttagelse af Pensionsmarkedsrådets anbefalinger. Bestyrelseshåndbog, ekstranet for bestyrelsen mm. sikrer, at der er overblik over arbejdsopgaverne.

Note 3) Bestyrelsens størrelse

Pensionsmarkedsrådets anbefaling om at en bestyrelse ikke har mere end 5-7 medlemmer har vi vurderet flere gange. Imidlertid er det vores vurdering, at vi ikke ser noget behov for at begrænse antallet af bestyrelsesmedlemmer. Tværtimod har vi den opfattelse, at med vores ejerkreds repræsenterer bestyrelsen de kompetencer, som er nødvendige for at drive et moderne og tidssvarende pensionselskab til gavn for vores kunder.

Note 4) Bestyrelsesudvalg

Pensionsmarkedsrådets anbefaling om at bestyrelsesudvalg alene har til formål at forberede den egentlige bestyrelsesbehandling er efter vores opfattelse præciseret af Finanstilsynet, idet Finanstilsynets vejledning til FIL § 71 bl.a. indeholder følgende:

"Pkt. 45) Bestyrelsen kan derfor ikke lovligt delegere sin beslutningskompetence f.eks. til et forretningsudvalg. Undtaget herfra er behandling af standardiserede sager, som i henhold til vedtægter eller andet skal behandles af bestyrelsen. Sådanne sager kan henlægges til behandling og afgørelse i et udvalg under bestyrelsen, hvis der på forhånd af den samlede bestyrelse er fastlagt retningslinjer for sagernes behandling. Disse retningslinjer samt udvalgets behandling af de pågældende sager skal løbende evalueres af den samlede bestyrelse. Det bemærkes, at bestyrelsens ansvar for sagernes behandling ikke kan delegeres."

Inden for rammerne heraf har bestyrelsen i et vist mindre omfang foretaget delegation til henholdsvis Formandskabet og et af bestyrelsen nedsat Investeringsudvalg og It-udvalg. Herudover har disse udvalg alene til formål at forberede bestyrelsesbehandlingen.

Ejerforhold og ledelse

Industriens Pensionsforsikring A/S og det den 25. september 2007 stiftede selskab Industriens Pension Service A/S ejes 100 % af IndustriPension Holding A/S, og indgår sammen med det af Industriens Pensionsforsikring A/S helejede datterselskab Industriens Pension IT A/S 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 Staalskibsværft 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,
direktør

Bo Stærmose,
adm. 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 *adm. direktør* Erik Adolphsen og *direktør* Laila Mortensen.

Ledelsen består af:

Erik Adolphsen, *adm. direktør*

Laila Mortensen, *direktør*

Joan Alsing, *forsikringsdirektør*

Jan Østergaard, *investeringsdirektør*

Ansvarshavende aktuar er Rikke Sylow Francis, *underdirektør*.

Organisationstilknytning

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

Forventninger til 2008

Mere valgfrihed og fleksibilitet

For at imødekomme medlemmernes og virksomhedernes ønske om mere valgfrihed og fleksibilitet fortsætter vi i 2008 udviklingen af den nye it-plattform, som blev taget i brug 1. januar 2007.

Med det nye it-landskab har vi fået et godt grundlag for udvikling af pensionsordningen, således at vores medlemmer i højere grad selv kan sammensætte deres pensionsordning.

I 2008 får medlemmerne mulighed for at indbetale ekstra til deres pension. Det kan ske via den nye overenskomsttaftalte Fritvalgs Lønkonto eller via egen betaling.

Klar og gennemsigtig kommunikation

I 2008 vil vi fortsætte arbejdet med at styrke åbenheden og gennemsigtigheden i overensstemmelse med de brancheaftalte anbefalinger. Hensigten er imidlertid at gå videre, end branchen har aftalt, således som vores praksis også har været hidtil. Blandt andet har vi gennem flere år offentliggjort omkostningerne for syge- og ulykkesforsikring på selskabsniveau. I 2008 og 2009 vil vi over for det enkelte medlem synliggøre samtlige omkostninger, der er forbundet med pensionsordningen.

I 2008 vil vi styrke kommunikationsindsatsen med henblik på at øge vores kunders kendskab til pensionsordningen og give dem let adgang til klar, forståelig og relevant vejledning og information.

Den mundtlige kommunikation med vores medarbejdere er fortsat en hjørnesteen i dette arbejde, men fremover skal den internet-baserede kommunikation styrkes. Målet er, at vores kunder principielt skal kunne klare alt om pensionen via vores hjemmeside. Den øgede anvendelse af nettet sker med henblik på at imødekomme medlemmernes og virksomhedernes kommunikationsbehov bedst muligt og samtidig styrke omkostningseffektiviteten.

Medlemmer og indbetalinger

Antallet af medlemmer i Industriens Pension forventes i 2008 at nå op på ca. 360.000, og antallet af medlemsvirksomheder forventes at være ca. 8.000.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 6,2 mia. kr. i 2008. Heraf forventes 0,5 mia. kr. indbetalt til staten i form af arbejdsmarkedsbidrag.

Investeringsvirksomheden

Investeringsstrategien for 2008 tilrettelægges med udgangspunkt i den vedtagne principielle investeringsramme. Afvigelser fra den principielle ramme kan følge af udviklingen på de globale investeringsmarkeder.

Fra 2008 indfører vi et investeringsrisikobudget som supplerende styringsredskab. Risikobudgettet gør det muligt både at vurdere den samlede risiko samt sammenligne risikoniveauer på tværs af aktivklasserne.

Som noget nyt vil vi i 2008 principielt afdække passivernes renterisiko 100 %. Afdækningen skal sikre, at reserverne ikke påvirkes utilsigtet i tilfælde af store renteændringer.

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes i 2008 at udgøre 2,8 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 2008 forventes at udgøre 0,5 mia. kr.

Forventet resultat for 2008

For regnskabsåret 2008 forventes et resultat på 203 mio. kr.

Regnskabsberetning og disponering af årets resultat

Indbetalinger

De samlede bidrag i 2007 før arbejdsmarkedsbidrag udgjorde 6.466 mio. kr. mod 5.888 mio. kr. i 2006. Bidragene efter arbejdsmarkedsbidrag steg fra 5.436 mio. kr. i 2006 til 6.023 mio.kr. i 2007. Arbejdsmarkedsbidraget beløb sig i 2007 til 443 mio. kr.

Bidrag vedrørende syge- og ulykkesforsikring før arbejdsmarkedsbidrag indgår i ovenstående tal for 2007 med 354 mio. kr.

Resultat af investeringsvirksomhed

Resultatet af investeringsvirksomhed før pensionsafkastskat er 96 mio. kr. i 2007 mod 2.796 mio. kr. i 2006.

Det samlede resultat af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat er 110 mio. kr. i 2007 mod 2.419 mio. kr. i 2006. Resultatet i 2007 skal ses på baggrund af udviklingen på de finansielle markeder i året.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed udgjorde 150 mio. kr. i 2007 mod 115 mio. kr. i 2006.

Forrentning af medlemmernes opsparing

I alt blev der tilskrevet 1.869 mio. kr. i rente i 2007 mod 1.253 mio. kr. i rente i 2006, dvs. 616 mio. kr. mere end i 2006. Dette skal ses på baggrund af, at forrentningen på pensionsopsparingen i 2006 var 5 %. I 2007 gav Industriens Pension en forrentning på pensionsopsparingen på 5 % p.a. i de første to måneder og 6,5 % i de sidste 10 måneder.

Forsikringsydelser

Industriens Pension udbetalte 1.027 mio. kr. i ydelser vedrørende livsforsikring, og der blev hensat yderligere 22 mio. kr. til dækning af skader vedrørende 2007 eller tidligere. Herudover er der overført 89 mio. kr. til syge- og ulykkesforsikring, som vedrører betaling for invalidepension, der er etableret som syge- og ulykkesforsikring.

Der er udbetalt 187 mio. kr. i ydelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

Driftsomkostninger ved forsikringsvirksomhed

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i forbindelse med forsikringsvirksomhed udgjorde 117 mio. kr.

I forhold til 2006 er omkostningerne faldet med 12 mio. kr. Det skyldes bl.a., at der ikke længere skal betales honorar til ATP PensionService, idet al kundeservice pr.1. januar 2007 blev samlet i Industriens Pension. Omkostningerne i 2006 var dog påvirket af et større honorar til ATP på grund af nogle momsmæssige forhold og ekstra omkostninger i forbindelse med afslutningen af samarbejdet med ATP.

Udviklingen og driften af de nye it-systemer sker i det 100 % ejede datterselskab Industriens Pension IT A/S. I forbindelse med årsafslutningen er der ultimo 2007 foretaget en værdiansættelse af udviklingen af systemerne. Det har resulteret i en nedskrivning i datterselskabet på 6 mio. kr.

Medlemmerne betalte i alt 405 mio. kr. i omkostninger i 2007 eksklusive syge- og ulykkesforsikringer. De faktiske omkostninger var på 117 mio. kr. Omkostningsoverskuddet udgjorde således 289 mio. kr. Heraf overføres 264 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 2007 et overskud på risikoresultatet eksklusiv syge- og ulykkesforsikring på i alt 166 mio. kr. Risikooverskuddet opstod som et overskud på 111 mio. kr. på den individuelle ordning, det vil sige hovedsageligt betalingen for retten til bidragsfritagelse, og et overskud på gruppelivsordningen på 54 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 2007 hensat 34.473 mio. kr. i livsforsikringshensættelser, hvoraf hovedparten er opsparing til medlemmernes pensioner. Der er desuden hensat 2.685 mio. kr. i erstatningshensættelser til dækning af skader vedrørende 2007 eller tidligere.

Der er ultimo 2007 henlagt 5.012 mio. kr. i kollektivt bonuspotentiale, som skal sikre medlemmerne en stabil bonus i årene fremover. I 2007 er således, som følge af det beskedne investeringsresultat, overført i alt 1.586 mio. kr. fra kollektivt bonuspotentiale til medlemmerne.

Der er hensat 1.449 mio. kr. i særlig bonushensættelse, der er afsat til at dække solvenskravet. Hensættelsen er risikovillig kapital, som medlemmerne opbygger og stiller til rådighed til at dække solvenskravet. 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 221 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 2007 i alt 44.358 mio. kr.

Årets resultat og disponering heraf

Årets resultat udviser et overskud på 101 mio. kr. mod et overskud på 274 mio. kr. i 2006. Årets resultat overføres til egenkapitalen, der herefter pr. 31. december 2007 i alt udgør 3.071 mio. kr.

Årets resultat på 101 mio. kr. fremkommer på følgende måde:

Tabel 5	Årets resultat	mio. kr.
	Forrentning af egenkapitalen	6
	Andel af risikoforrentning for perioden	0
	Andel af resultat af syge- og ulykkesforsikring	94
	Andel af ændring i kapitalkrav vedr. gruppeliv	0
	Resultat før pensionsafkastskat	100
	Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat	1
	Året resultat	101

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 ændring i solvenskravet for gruppeliv i årets resultat.

For 2007 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 2007 udgør 390 mio. kr.

Tabel 6	Det realiserede resultat vedr. livsforsikring	mio. kr.
	Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-38
	Andel som holdes ude af resultatet (gruppeliv)	0
	Pensionsafkastskat	-14
	Overført af investeringsafkast fra liv	7
	Tildelt bonus	1.716
	Ændring i særlig bonushensættelse	250
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.586
	Udlodning af særlig bonushensættelse	54
	Realiseret resultat	390

Soliditet

Basiskapitalen bestående af egenkapital og særlig bonushensættelse skal dække selskabets solvenskrav. Med et solvenskrav på 1.304 mio. kr. og en basiskapital på 4.520 mio. kr. er der således en overdækning på 247 %.

Solvenskravet er faldet i 2007 som følge af den lempelse, som er gennemført i lovgivningen. Parallelt med lempelsen blev det et krav, at selskabet også skal opgøre et individuelt solvensbehov. Det er opgjort første gang ultimo 2007.

Tabel 7	Soliditet	mio. kr.
Egenkapital		3.071
Særlig bonushensættelse		1.449
Basiskapital		4.520
Solvenskrav		1.304
Solvensdækning		347%
Overdækningsgrad		9%
Bonusgrad		15%

Industriens Pension har i hele 2007 været i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risikoscenarier.

Udvikling i 2008

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

Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

mio. kr.	2003	2004	2005	2006	2007
Præmier	3.688	3.931	4.211	5.186	5.695
Forsikringsydelse	889	1.044	1.086	1.061	1.138
Investeringsafkast	1.910	2.452	4.914	2.796	96
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	110	124	108	129	117
Resultat af genforsikring	-2	0	-3	-3	-3
Forsikringsteknisk resultat	159	442	-1	-29	-38
Forsikringsteknisk resultat af SUL	236	279	120	133	131
Årets resultat	538	861	436	274	101
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	21.165	26.193	33.407	39.680	44.358
Egenkapital	1.750	2.147	2.696	2.970	3.071
Aktiver	22.995	28.474	36.499	42.960	48.457
Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	73,8 %	72,8 %	159,8 %	126,2 %	86,8 %
Bruttoomkostningsprocent	6,9 %	5,8 %	5,5 %	5,1 %	3,8 %
Combined ratio	-	79,8 %	165,7 %	131,7 %	90,9 %
Operating ratio	-	66,4 %	88,2 %	90,7 %	77,5 %
Nøgletal vedr. livsforsikring					
Afkast før pensionsafkastskat	11,5 %	10,0 %	16,4 %	7,3 %	0,2 %
Afkast efter pensionsafkastskat	9,9 %	8,5 %	14,1 %	6,4 %	0,2 %
Omkostningsprocent af præmier	3,0 %	2,8 %	2,6 %	2,5 %	2,1 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,7 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %	0,4 %
Omkostninger pr. medlem	320 kr.	323 kr.	315 kr.	367 kr.	318 kr.
Omkostningsresultat	0,86 %	0,81 %	0,79 %	0,78 %	0,81 %
Forsikringsrisikoresultat	0,52 %	0,52 %	0,59 %	0,67 %	0,35 %
Bonusgrad	11,5 %	16,1 %	22,0 %	23,1 %	14,6 %
Kundekapitalgrad	2,6 %	3,1 %	3,8 %	4,2 %	4,2 %
Ejerkapitalgrad	10,4 %	10,8 %	11,4 %	10,4 %	8,9 %
Overdækningsgrad	7,2 %	8,3 %	9,8 %	9,3 %	9,3 %
Solvensdækning	223 %	250 %	282 %	275 %	347 %
Egenkapital forrentning før skat	37,6 %	21,3 %	19,8 %	10,6 %	3,3 %
Egenkapital forrentning efter skat	36,3 %	20,4 %	17,6 %	9,7 %	3,3 %
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	9,5 %	7,0 %	15,9 %	6,4 %	-0,7 %
Forrentning af særlige bonushensættelser type B	12,3 %	9,0 %	19,5 %	10,0 %	3,1 %

Ledespåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten er aflagt efter Lov om finansiel virksomhed. Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden 1. januar 2007 – 31. december 2007. Vi finder endvidere, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2008

Direktion:

Erik Adolphsen
Administrerende direktør

Laila Mortensen
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

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Industriens Pensionsforsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for Industriens Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrøms-opgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisions-standarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København, den 26. marts 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen
statsaut. revisor

Kasper Bruhn Udam
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).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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.

Der aflægges ikke koncernregnskab for selskabet. Selskabet samt dets datterselskab Industriens Pension IT A/S indgår sammen med søsterselskabet Industriens Pension Service A/S i koncernregnskabet for IndustriPension Holding A/S.

Resultatopgørelsen

Indtægter ved forsikringsvirksomhed

Præmieindtægter f.e.r.

Omfatter indbetalte pensionsbidrag vedrørende januar-november 2007 og bidrag vedrørende december 2007 indgået i perioden 01.01.-19.01.2008. Decembers bidrag opføres som tilgodehavender hos forsikringstagere. Bidrag for december, der indbetales efter 19.01.2008, indregnes først i resultatet for 2008.

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

Forsikringsydelser f.e.r.

Forsikringsydelser 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 solvenskravet vedrørende gruppelevsordningen.

Koncerninterne transaktioner

Består i, at der udføres administration for IndustriPension Holding A/S, Industriens Pension IT A/S og Industriens Pension Service A/S. Herfor modtages administrationshonorar. Honorarerne er beregnet i henhold til administrationsaftaler 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

Anskaffelser af mindre inventar, kontormateriel og it-hardware udgiftsføres i anskaffelsesåret under andre eksterne omkostninger.

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

Domicilejendom

Domicilejendom værdiansættes til omvurderet værdi. Værdireguleringer 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 investeringsforeningsandele 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 forsikringsydelser 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, bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er garanteret for sikringen. Garanterede ydelser beregnes som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret for sikringen 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.

Bonuspotentialer 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 for sikringen, 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.

Bonuspotentialer 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 forsikringsydelse inkl. bonus samt andre ubetalte forsikringsydelse, der vedrører begivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der 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 balance-tidspunktet.

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 kationer 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

		2007	2006
		mio. kr.	mio. kr.
Note			
1	Bruttopræmier	5.695	5.186
2	Afgivne genforsikringspræmier	-2	-2
	Præmier f.e.r., i alt	5.693	5.184
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-13	-34
3	Renteindtægter og udbytter mv.	1.707	1.419
4	Kursreguleringer	-1.443	1.526
	Renteudgifter	-6	0
7	Administrationsomkostninger i forbindelse med inv.virksomhed	-150	-115
	Investeringsafkast, i alt	96	2.796
5	Pensionsafkastskat	14	-377
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	110	2.419
6	Udbetalte ydelser	-1.027	-991
	Modtaget genforsikringsdækning	0	5
	Ændring i erstatningshensættelser	-22	-18
	Overført til syge- og ulykkesforsikring	-89	-52
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-1.138	-1.057
14	Ændring i livsforsikringshensættelser	-5.854	-4.379
	Ændring i genforsikringsandel	0	-4
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-5.854	-4.383
16	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	1.586	-1.372
17	Ændring i bonushensættelser til gruppelevsordning	-54	-72
18	Ændring i særlige bonushensættelser	-250	-294
	Bonus i alt	1.281	-1.739

Resultatopgørelse fortsat

Note		2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
7	<u>Administrationsomkostninger</u>	<u>-117</u>	<u>-129</u>
	<u>Overført investeringsafkast (-)</u>	<u>-13</u>	<u>-324</u>
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-38	-29
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	131	133
	<u>Egenkapitalens investeringsafkast</u>	<u>6</u>	<u>197</u>
	RESULTAT FØR SKAT	100	300
	<u>Pensionsafkastskat for egenkapitalen</u>	<u>1</u>	<u>-27</u>
	<u>ÅRETS RESULTAT</u>	<u>101</u>	<u>274</u>

Balance

AKTIVER		2007	2006
Note		mio. kr.	mio. kr.
9	Driftsmidler	1	1
10	Domicilejendom	69	69
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	69	70
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	74	87
	Udlån til tilknyttede virksomheder	50	0
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	124	87
	Kapitalandele	17.506	17.432
	Investeringsforeningsandele	3.700	298
	Obligationer	24.738	23.268
	Indlån i kreditinstitutter	611	587
12	Øvrige finansielle investeringsaktiver	424	324
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	46.979	41.910
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	47.103	41.997
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	595	520
	Andre tilgodehavender	14	23
	TILGODEHAVENDER, I ALT	609	543
	Aktuelt skatteaktiv	217	0
	Udskudt skatteaktiv	14	0
	ANDRE AKTIVER, I ALT	230	0
	Tilgodehavende renter	446	350
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	446	350
	AKTIVER I ALT	48.457	42.960

Balance fortsat

PASSIVER		2007	2006
Note		mio. kr.	mio. kr.
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparret overskud	2.430	2.329
	Overført overskud	531	531
13	EGENKAPITAL, I ALT	3.071	2.970
	Præmiehensættelser	99	108
	Garanterede ydelser	-714	-1.515
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	24.320	24.252
	Bonuspotentiale på fripolicer	10.868	5.882
14	Livsforsikringshensættelser, i alt	34.473	28.619
15	Erstatningshensættelser	2.685	2.465
16	Kollektivt bonuspotentiale	5.012	6.598
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	221	327
17	Bonushensættelser til gruppelevsordning	419	365
18	Særlige bonushensættelser	1.449	1.199
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG		
19	INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	44.358	39.680
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	15	22
	Gæld i forbindelse med genforsikring	0	1
	Gæld til tilknyttede virksomheder	19	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	59
20	Anden gæld	995	228
	GÆLD, I ALT	1.029	310
	PASSIVER I ALT	48.457	42.960
21	Eventualforpligtelser		
22	Hverv godkendt af bestyrelsen		
23	Transaktioner med nærtstående parter		
24	Specifikation af aktiver og disses afkast		
25	Specifikation af kapitalandele		
26	Følsomhedsoplysninger		

Pengestrømsopgørelse

Note	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
Indbetalte bruttopræmier	6.369	5.935
Betalt vedrørende afgiven forretning	-4	-3
Betalte bruttoerstatninger	-1.218	-1.162
Betalt gruppelevsbonus	0	-94
Betalte forsikringsmæssige driftsomkostninger	-151	-139
Køb og salg af tekniske anlæg mv.	0	-1
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	4.997	4.538
Nettobetaling af renter og udbytte mv.	1.524	1.317
Betalte omkostninger	-155	-115
Pengestrømme fra investeringsvirksomhed	1.369	1.202
Betalt bruttoskat (AMB)	-457	-429
Betalt pensionsafkastskat	-276	-438
Pengestrømme fra skatter og afgifter	-733	-867
Pengestrømme fra samlet virksomhed	5.634	4.873
1 Ændring i finansielle investeringsaktiver	-5.610	-4.680
Pengestrømme fra investering og salg af investeringsaktiver	-5.610	-4.680
Pengestrømme fra finansiering	0	-50
Ændring i kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender	24	142
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender primo året	587	445
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo året	611	587

Note til pengestrømsopgørelse

	2007	2006
	mio. kr.	mio. kr.
Note		
1 Ændring i finansielle investeringsaktiver		
Nettokøb (-)/Salg		
Danske aktier (kapitalandele)	-206	192
Udenlandske aktier (kapitalandele)	840	-1.315
Unoterede aktier	-745	-818
Danske nominalobligationer	-4.942	-1.551
Investeringsforeningsandele	-3.355	66
Indeksobligationer	162	-341
Udenlandske obligationer	2.160	-1.247
Valutaterminer	-1.211	29
Finansielle instrumenter	1.688	304
Bygninger	0	0
I alt	-5.610	-4.680

Noter til regnskab

Note	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	5.643	4.991
Grupperisikopræmier	363	396
Indskud inkl. overførsler	106	229
Arbejdsmarkedsbidrag	-417	-431
Bruttopræmier i alt	5.695	5.186
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo	352.004	336.725
Medlemmer med gruppelevsforikring ultimo	234.999	232.129
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	-3	-4
Modtaget genforsikringsdækning	0	17
Ændring i genforsikringsreserver	0	-16
Resultat af genforsikring, i alt	-3	-3
3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renter af værdipapirer og indlån	1.211	957
Indeksregulering	67	79
Udbytte af kapitalandele	429	383
Renter og udbytter mv. i alt	1.707	1.419

Noter til regnskab

Note	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
4 Kursreguleringer		
Danske børsnoterede aktier	92	791
Udenlandske børsnoterede aktier	-506	901
Unoterede aktier	376	142
Investeringsforeningsandele	47	8
Nominalobligationer	-478	-273
Udenlandske obligationer	-340	-336
Indeksobligationer	-399	-98
Indlån i kreditinstitutter	-25	-35
Finansielle instrumenter	-971	-318
Valutaterminforretninger	761	744
Kursreguleringer i alt	1.443	1.526
5 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat	0	377
Ændring i udskudte skatteaktiver	-14	0
Pensionsafkastskat i alt	-14	377
Friholdelsesbrøk jf. PAL §§ 7, 15 og 16	0,9 %	0,8 %
Nedslag for gruppelevsfor sikring er indregnet i ovenstående friholdelsesbrøk.		
6 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	131	148
Forsikringssummer ved invaliditet	77	101
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	47	38
Pensions- og renteydelser	195	183
Rateforsikring	44	35
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	6	4
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	522	449
Kontante udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	5	34
Udbetalte ydelser i alt	1.027	991

Noter til regnskab

Note	2007 mio. kr.	2006 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	73	53
Pensionsbidrag	8	6
Andre udgifter til social sikring	2	1
Lønsumsafgift	6	3
<hr/>		
Personaleudgifter i alt	89	63
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Lovpligtig revision	0,5	0,5
Andre ydelser	3,5	1,2
<hr/>		
Honorar i alt	4,0	1,7
Vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	4,2	2,9
Bestyrelse	1,2	1,2
<hr/>		
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	5,6	4,1
<hr/>		
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	133	83

Noter til regnskab

Note	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	354	271
Arbejdsmarkedsbidrag	-26	-22
Overført fra livsforsikringshensættelser	89	52
Bruttopræmier i alt	417	302
Afgivne genforsikringspræmier	-2	-2
Ændring i præmiehensættelser	9	4
Præmieindtægter f.e.r., i alt	424	303
Forsikringsteknisk rente	44	39
<i>Erstatningsudgifter</i>		
Udbetalte ydelser	-187	-166
Modtaget genforsikringsdækning	0	13
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-266	-263
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	0	-12
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-454	-428
Ændring i hensættelse til bonus og præmierabatter	106	38
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
Administrationsomkostninger	-20	-17
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-20	-17
Forsikringsteknisk resultat	100	-66
Investeringsafkast	118	272
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-87	-74
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	31	198
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt	131	133

Med en erstatningsfrekvens på 0,26 % er der i 2007 tilkendt 581 erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 742 t.kr.

Noter til regnskab

Note	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
9 Driftsmidler		
Akkumuleret kostpris, primo	3	4
Årets tilgang	0	0
Årets afgang til kostpris	0	-1
<u>Akkumuleret kostpris, ultimo</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
Afskrivninger		
Akkumulerede afskrivninger, primo	2	2
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	0	-1
<u>Akkumulerede afskrivninger, ultimo</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
<u>Bogført værdi, ultimo</u>	<u>1</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	5,4	5,5
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Akkumuleret kostpris, primo	120	70
Årets tilgang	0	50
<u>Akkumuleret kostpris, ultimo</u>	<u>120</u>	<u>120</u>
Akkumuleret værdiregulering, primo	-33	2
Årets værdireguleringer	-13	-34
<u>Akkumuleret værdireguleringer, ultimo</u>	<u>-46</u>	<u>-33</u>
<u>Bogført værdi, ultimo</u>	<u>74</u>	<u>87</u>

Noter til regnskab

Note	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (forts.)		
Posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af det 100 % ejede 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	74	87
Årets resultat	-13	-34
12 Øvrige finansielle investeringsaktiver		
Valutaterminsforretninger	261	259
Swap, swaptioner, optioner og futures (rente og aktie)	163	66
Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt	424	324
13 Egenkapital		
Aktiekapital	110	110
Overført overskud	531	531
Reserve for skattefrit opsparet overskud	2.430	2.329
Egenkapital i alt ultimo	3.071	2.970
Reserve for skattefrit opsparet overskud		
Saldo primo	2.329	2.056
Årets resultat	101	274
Saldo ultimo	2.430	2.329
Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.		
Beregnet solvenskrav, livsforsikring	1.189	1.399
Beregnet solvenskrav, syge- og ulykkesforsikring	115	115
Beregnet solvenskrav i alt	1.304	1.514
Egenkapital	3.071	2.970
Særlig bonushensættelse	1.449	1.199
Basiskapital	4.520	4.169

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

Noter til regnskab

Note	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
14 Livsforsikringshensættelser		
Bruttolivsforsikringshensættelser primo	28.619	24.241
Akkumuleret værdiregulering primo	-84	-515
Retrospektive hensættelser primo	28.536	23.726
Bruttopræmier	5.695	5.186
Præmier til gruppelevsordning	-363	-396
Rentetilskrivning	1.869	1.253
Forsikringsydelser	-771	-671
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-374	-334
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-111	-176
Overført til syge- og ulykkesforsikring	-89	-52
Udlodning fra særlige bonushensættelser	54	0
Retrospektive hensættelser ultimo	34.444	28.536
Akkumuleret værdiregulering ultimo	29	84
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	34.473	28.619
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	5.854	4.379
3 % grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)		
Garanterede ydelser	7.893	6.724
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	10.916	11.903
Bonuspotentiale på fripolicer	7.575	3.975
3 % grundlag i alt	26.384	22.602
2 % grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)		
Garanterede ydelser	-8.607	-8.239
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	13.404	12.349
Bonuspotentiale på fripolicer	3.292	1.907
2 % grundlag i alt	8.089	6.017
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	34.473	28.619
Bonuspotentialet på fremtidige præmier er forhøjet med	4	9
Bonuspotentialet på fripolicydelser er forhøjet med	25	84

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	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
15 Erstatningshensættelser		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	75	25
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	140	156
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	20	14
Hensættelser til gruppeordning	105	123
Erstatningshensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt	340	318
Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt	2.345	2.148
Erstatningshensættelser i alt	2.685	2.465
16 Kollektivt bonuspotentiale		
Kollektivt bonuspotentiale primo	6.598	5.225
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.586	1.372
Kollektivt bonuspotentiale ultimo	5.012	6.598
17 Bonushensættelser til gruppelivsordning		
Bonushensættelser til gruppelivsordning primo	365	292
Ændring i bonushensættelser til gruppelivsordning	54	72
Bonushensættelser til gruppelivsordning ultimo	419	365
18 Særlige bonushensættelser		
Hensættelse primo	1.199	905
Årets ændring i hensættelse	250	294
Særlige bonushensættelser ultimo	1.449	1.199

Noter til regnskab

Note	2007 mio. kr.	2006 mio. kr.
19 Hensættelse til forsikrings- og investeringskontrakter		
Registrerede aktiver	45.352	39.879
Hensættelse til forsikrings- og investeringskontrakter	44.358	39.680
20 Anden gæld		
Anden gæld	65	85
Negativ markedsværdi på finansielle instrumenter	930	143
Anden gæld, i alt	995	228

21 Eventualforpligtelser

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

Ultimo 2007 er der netto købt obligationer for 468,8 mio. kr. til afvikling i 1. kvartal 2008.

Ultimo 2007 er der netto solgt aktier for 0,4 mio. kr. til afvikling i 1. kvartal 2008.

Ultimo 2007 er der afgivet tilsagn om investering i noterede aktier og kapitalandele for 4,1 mia.kr.

22 Hverv godkendt af bestyrelsen jf. FiL § 80 stk.1

Administrerende direktør Erik Adolphsen varetager hvervet som administrerende direktør for IndustriPension Holding A/S og det 100 % ejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S. Bestyrelsesformand i Industriens Pension IT A/S. Bestyrelsesmedlem i Borgervennen.

Direktør Laila Mortensen varetager hvervet som direktør for IndustriPension Holding A/S, det 100 % ejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S og dettes datterselskab Industriens Pension IT A/S samt som ordførende direktør i det 100 % ejede datterselskab Industriens Pension Service A/S.

23 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. Endvidere er der i 2007 indgået en tilsvarende aftale med søsteren Industriens Pension Service 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

24 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	88	293	225	-48,1 %
1. Grunde og bygninger i alt	156	362	225	-14,0 %
2. Andre dattervirksomheder	87	74	0	-
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	4.370	4.668	206	3,9 %
3.2 Unoterede danske kapitalandele	611	731	16	22,4 %
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	11.496	10.335	-840	1,1 %
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	1.029	1.832	504	29,0 %
3. Øvrige kapitalandele i alt	17.506	17.566	-114	4,3 %
4.1 Statsobligationer (Zone A)	4.802	2.298	597	2,2 %
4.2 Realkreditobligationer	11.890	17.828	2.185	2,0 %
4.3 Indeksobligationer	3.703	3.247	-162	-6,9 %
4.4 Kreditobligationer investment grade	0	0	0	0,0 %
4.5 Kreditobligationer non investment grade	3.269	5.134	3.355	4,7 %
4.6 Andre obligationer	0	0	0	0,0 %
4. Obligationer i alt	23.664	28.507	5.975	-1,9 %
5. Pantsikrede udlån	-	-	-	-
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	587	594	-	-
7. Afledte finansielle instrumenter	66	-920	-477	-

*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

25 Specifikation af kapitalandele angivet i procent

	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- Amerika	Japan	Øvrige Fjern- Østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,7 %	3,3 %	10,0 %	14,3 %	1,3 %	13,3 %	4,4 %	0,0 %	4,8 %
Materialer	1,3 %	2,7 %	3,7 %	12,0 %	13,0 %	7,6 %	26,1 %	0,0 %	4,6 %
Industri	36,1 %	5,6 %	8,3 %	10,2 %	20,7 %	10,0 %	10,1 %	0,0 %	15,2 %
Forbrugs- goder	2,3 %	2,9 %	7,5 %	17,4 %	19,6 %	7,7 %	6,6 %	0,0 %	5,7 %
Konsument- varer	5,9 %	1,4 %	6,3 %	7,3 %	4,8 %	5,9 %	12,8 %	0,0 %	4,5 %
Sundheds- pleje	9,9 %	1,9 %	10,3 %	1,2 %	5,1 %	1,4 %	3,1 %	0,0 %	5,7 %
Finans	15,9 %	10,1 %	11,7 %	25,5 %	16,3 %	33,2 %	34,4 %	0,0 %	15,0 %
IT	1,4 %	1,2 %	13,9 %	2,0 %	13,3 %	8,3 %	0,0 %	0,0 %	5,0 %
Telekom- munikation	0,0 %	2,0 %	3,2 %	7,4 %	2,6 %	10,6 %	2,5 %	0,0 %	2,5 %
Forsyning	0,0 %	1,4 %	2,0 %	1,9 %	3,3 %	1,7 %	0,0 %	0,0 %	1,3 %
Ikke fordelt	26,5 %	67,5 %	23,0 %	0,9 %	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,0 %	35,7 %
I alt	24,5 %	36,7 %	19,1 %	2,7 %	7,3 %	6,6 %	3,1 %	0,0 %	100 %

Noter til regnskab

26 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basis-kapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt Bonus-potentiale	Maksimum på-virkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale på fripolicy-ydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripolicy ydelser
Rentestigning på 0,7 %-point	-545	-2.709	2.744	0
Rentefald på 0,7 %-point	638	3.145	-3.183	0
Aktiekursfald på 12 %	-241	-1.201	0	0
Ejendomsprisfald på 8 %	-3	-17	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 %)	-52	-260	0	0
Tab på modparter på 8 %	-88	-437	0	0
Fald i dødeligheds-intensiteten på 10 %	0	-11	-792	0
Stigning i dødeligheds-intensiteten på 10 %	0	4	731	0
Stigning i invalide-intensiteten på 10 %	0	-7	-15	0

Ledelseshverv

Direktion

Erik Adolphsen (f. 1947)

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

Bestyrelsesformand i Industriens Pension IT A/S.

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pension Service A/S.

Bestyrelsesmedlem i Borgervennen.

Laila Mortensen (f. 1965)

Direktør for IndustriPension Holding A/S,
og det 100 % ejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S.

Direktør for Industriens Pension IT A/S.

Ordførende direktør for Industriens Pension Service A/S.

Bestyrelse

Børge Frederiksen (f. 1949)

Gruppeformand 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
- Industriens Pension Service 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
- Industriens Pension Service A/S, næstformand
- Tivoli A/S, bestyrelsesmedlem

- FIH Erhvervsbank A/S, bestyrelsesformand
- Aktieselskabet Kristeligt Dagblad, 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
- Industriens Pension Service A/S, bestyrelsesmedlem
- ATP, repræsentantskabsmedlem
- DA, bestyrelsesmedlem
- Styrelsen for Danmarks Statistik, medlem

Lars Hansen (f.1955)

Fællestillidsmand på Lindøværftet, Odense Staalskibsværft 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
- Industriens Pension Service A/S, bestyrelsesmedlem
- Selvstændighedsfonden og Young Entreprise, bestyrelsesmedlem
- Aktieselskabet A-Pressen – Fagbevægelsens Presse, bestyrelsesmedlem
- Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, 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
- Næstved Gymnasium og HF, 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:

- InterMail A/S, bestyrelsesmedlem
- Jansson Et Bjelke AS, Oslo, bestyrelsesmedlem
- Lettershop Scandinavia AB, Stockholm, bestyrelsesmedlem
- OP Kuvert AB, Oskarshamn, formand
- Monberg Sørensen A/S, formand
- EmballageIndustrien, bestyrelsesmedlem
- StroedeRalton AB, Stockholm, formand
- Turun Kirjekuoritehdas OY, Åbo, formand

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)

Direktør

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. maj 2002.

Udpeget af Dansk Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Cryptomatic A/S, bestyrelsesmedlem
- NKT Holding A/S, bestyrelsesmedlem

- Hungarian Telephone and Cable Corp., bestyrelsesmedlem og medlem af audit committee

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:

- IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesmedlem
- Fionia Bank A/S, bestyrelsesformand
- Juliana Holding A/S, bestyrelsesformand
- A2SEA A/S, bestyrelsesmedlem
- Forretningsudvalget for Kong Frederik IX's hæderspris for dansk eksport
- 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

kundeservice@industrienspension.dk

www.industrienspension.dk

CVR-nr. 16 61 41 30