

# Årsrapport

2009



---

# Indhold

Indledning	1
Ledelsesberetning:	
Hovedtal	2
Forsikrings- og pensionsvirksomhed	3
Investeringsvirksomhed	8
Risiko	13
Samfundsansvar	16
Årets resultat	19
Forventninger til 2010	21
Ledespåtegning	22
Den uafhængige revisors påtegning	23
Anvendt regnskabspraksis	24
Resultatopgørelse	31
Balance	33
Noter	35
Ejerforhold, ledelse og ledelseshverv	52

# Indledning

Industriens Pension opnåede i 2009 et af de bedste investeringsresultater i selskabets historie. Afkastet af de aktivt forvaltede investeringsaktiver nåede op på 22,4% før skat og afdækning af de fremtidige pensionsforpligtelser. Grundlaget for det gode resultat blev skabt længe før finanskrisen, hvor en rettidig afdækning af renterisikoen på vores forpligtelser overfor medlemmerne sikrede, at reserverne var i god behold både under og efter finanskrisen.

Ved indgangen til 2009 var der derfor råd til at øge investeringsrisikoen uden at sætte medlemmernes pension på spil. Da finansmarkederne i starten af året begyndte at udvikle sig positivt, kunne investeringerne i aktier og kreditobligationer derfor øges massivt. Det er først og fremmest disse aktiver, der har bidraget til det ekstraordinært høje afkast.

Det gode investeringsresultat har ført til, at reserverne er blevet væsentligt forøget. Dermed er der både plads til at tage investeringsrisici og råd til at give medlemmerne landets højeste kontorente. Den er på 6% efter skat i 2010.

Industriens Pensions gunstige reservesituation betyder, at der ikke er nogen aktuelle overvejelser om at indføre markedsrentevilkår på den obligatoriske ordning. Når man har de fornødne reserver, er en kollektiv pensionsordning på gennemsnitsrentevilkår, den måde man bedst sikrer medlemmerne økonomisk tryghed og de største pensioner.

Medlemsudviklingen er påvirket af den voksende arbejdsløshed i industrien. Mange medlemmer er stoppet med at indbetale til pensionsordningen, fordi de har mistet deres job. Vi har i den forbindelse haft fokus på at informere om mulighederne for at videreføre pensionsordningen i forbindelse med de mange fratræ-

delser. Dette for at sikre, at medlemmerne ikke står uden forsikringsdækning, når den delvis solidariske 12 måneders dækning efter fratrædelse ophører.

Tilbagegangen i medlemsskaren opvejes til dels af fusionen med pensionskasserne i fødevareindustrien. I 2009 kunne Industriens Pension således byde velkommen til 44.000 nye medlemmer og 1.200 virksomheder.

I de kommende år vil der fortsat være fokus på omkostningerne, så administrationsomkostningerne pr. medlem fortsat er blandt de laveste i pensionsbranchen.

I 2009 blev pensionsordningen tilpasset velfærdsforliget og den stigende levealder. Som konsekvens heraf er levetidsforudsætningerne i beregningen af pensionerne ændret, og forsikringsdækningerne ved kritisk sygdom og dødsfald er forlænget til 67 år.

I 2010 får medlemmerne som noget nyt mulighed for at hæve eller sænke deres forsikringsdækninger og i stedet spare mindre eller mere op til pensionen. Med indførelsen af denne fleksibilitet får medlemmerne mulighed for at tilpasse deres pensionsordning til deres egen situation, så de opnår den størst mulige økonomiske tryghed.

Trods en længere periode med uro på finansmarkederne står Industriens Pension særdeles stærkt økonomisk. Medlemmerne i Industriens Pension har en god, stabil og fleksibel pensionsordning, og Industriens Pension har råd til at tage de rigtige investeringsrisici uden at sætte medlemmernes pension på spil. I en tid med stor usikkerhed er det meget tilfredsstillende at kunne give medlemmerne denne økonomiske tryghed.

Børge Frederiksen  
formand

Kim Graugaard  
næstformand

## Hovedtal

<i>mio.kr.</i>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Resultatposter</b>					
Præmier	4.836	5.856	6.248	6.748	5.963
Investeringsafkast	5.597	3.096	212	1.144	8.075
Forsikringsydelse	-1.215	-1.235	-1.346	-1.703	-2.227
Ændringer i forsikringshensættelser i alt	-7.694	-6.856	-5.000	-5.666	-9.820
Pensionsafkastskat	-854	-445	3	-176	-1.197
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-124	-146	-134	-162	-162
Resultat af SUL	120	133	131	24	62
Øvrige poster	-214	-127	-7	-89	-318
Periodens resultat	449	279	103	117	376
<b>Aktiver</b>					
Investeringsaktiver	40.723	47.871	53.485	66.402	74.034
Investeringsaktiver tilknyt. markedsrentekontrakter	0	0	0	17	53
Andre aktiver	1.022	1.025	1.385	1.483	1.365
Aktiver i alt	41.744	48.894	54.871	67.902	75.452
<b>Passiver</b>					
Egenkapital i alt	2.788	3.067	3.170	3.287	3.662
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	38.517	45.526	50.631	56.934	67.487
Andre passiver	439	301	1.070	7.681	4.303
Passiver i alt	41.744	48.894	54.871	67.902	75.452
Selskabets beregnede solvenskrav	1.468	1.722	1.500	1.801	1.826
Basiskapital	4.112	4.203	5.025	5.385	6.179
<b>Afkast før pensionsafkastskat</b>					
	<b>16,2%</b>	<b>7,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,0%</b>	<b>13,0%</b>
Industriens Pensionsforsikring	16,4%	7,3%	0,2%	4,4%	
PNN	15,7%	5,2%	1,4%	-15,9%	
PHI	18,9%	6,5%	3,2%	-15,5%	
<b>Bonusgrad og overdækningsgrad</b>					
	<b>28,3%</b>	<b>29,7%</b>	<b>22,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>23,8%</b>
Industriens Pensionsforsikring	31,8%	32,4%	24,0%	19,0%	
PNN	8,0%	12,2%	10,6%	4,4%	
PHI	14,0%	20,5%	19,6%	5,6%	
<b>Omkostningsprocent af præmier</b>					
	<b>2,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,7%</b>
Industriens Pensionsforsikring	2,6%	2,5%	2,1%	2,3%	
PNN	2,4%	2,4%	2,3%	2,8%	
PHI	3,1%	3,0%	2,8%	3,1%	
<b>Omkostninger pr. medlem</b>					
	<b>329 kr.</b>	<b>375 kr.</b>	<b>329 kr.</b>	<b>379 kr.</b>	<b>369 kr.</b>
Industriens Pensionsforsikring	315 kr.	367 kr.	318 kr.	365 kr.	
PNN	322 kr.	326 kr.	313 kr.	391 kr.	
PHI	338 kr.	350 kr.	326 kr.	374 kr.	
<b>Antal medlemmer ultimo</b>	<b>359.746</b>	<b>375.522</b>	<b>391.862</b>	<b>406.067</b>	<b>403.496</b>

## Forsikrings- og pensionsvirksomhed

### Fusion

Med virkning fra den 1. januar 2009 fusionerede Industriens Pension og fødevarerindustriens pensionskasser PNN PENSION og PHI pension med Industriens Pension som det fortsættende selskab.

Fusionen betød, at Industriens Pension fik 43.894 nye medlemmer, hvoraf 18.759 indbetaler pensionsbidrag.

### Færre bidragsbetalende medlemmer

Industriens Pension havde i alt 403.496 medlemmer ved udgangen af 2009. Antallet af medlemmer inklusive medlemmerne fra føde-

vareindustriens pensionskasser er faldet med 2.571. Tilbagegangen er en direkte konsekvens af den voksende arbejdsløshed i industrien.

I 2009 indbetalte 9.300 virksomheder pensionsbidrag til Industriens Pension.

Antallet af medlemmer, der selv indbetaler til pensionsordningen er vokset i 2009, men gruppen af selvbetalere er fortsat meget lille.

Antallet af pensionerede medlemmer udgør stadig en lille andel af medlemmerne, men antallet er voksende.

**Tabel 1 Antal medlemmer**

	2005	2006	2007	2008	2009
Bidragsbetalende medlemmer	197.447	201.318	198.155	193.400	165.143
Selvbetalende medlemmer	6.012	6.076	6.812	5.959	7.552
Bidragfrit dækkede medlemmer	41.051	43.845	48.601	53.041	51.119
Aktive medlemmer i alt	244.510	251.239	253.568	252.400	223.814
Hvilende medlemmer	105.427	112.553	124.087	136.326	158.954
Pensionerede medlemmer	9.809	11.730	14.207	17.341	20.728
<b>I alt</b>	<b>359.746</b>	<b>375.522</b>	<b>391.862</b>	<b>406.067</b>	<b>403.496</b>

*For årene 2005-2007 er dobbelte medlemskaber skønsmæssigt opgjort.*

### Pensionsbidraget blev forhøjet

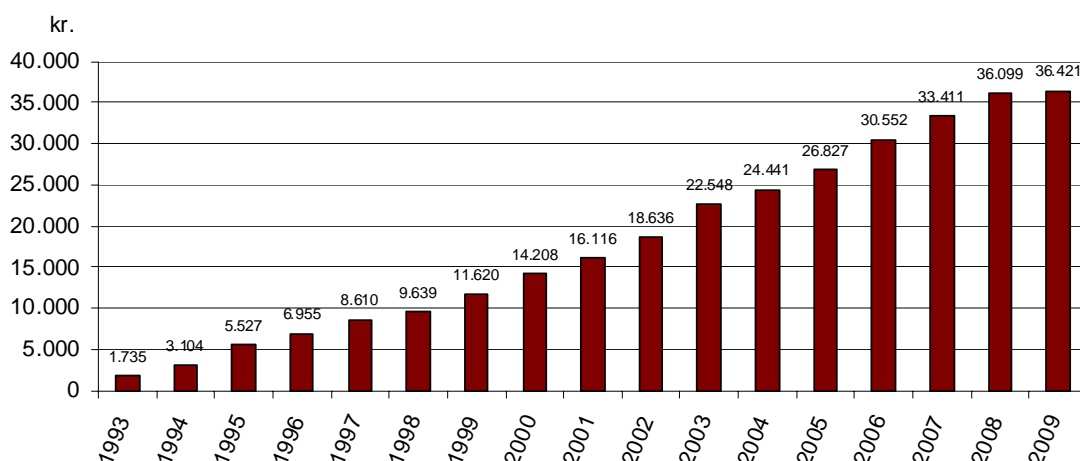
Faldet i antallet af bidragsbetalende medlemmer har, på grund af stigning i det overenskomstaftalte pensionsbidrag 1. juli 2009, kun betydet et fald på 677 mio. kr. i de samlede indbetalinger før arbejdsmarkedsbidrag fra 7.726 mio. kr. i 2008 til 7.049 mio. kr. i 2009.

Indbetalinger vedrørende syge- og ulykkesforsikring før arbejdsmarkedsbidrag indgår i de

samlede indbetalinger med 556 mio. kr. i 2009 og 419 mio. kr. i 2008.

De frivillige indbetalinger til det supplerende opsparingsprodukt Ekstrapension (Unit-linked kontrakter) indgår i de samlede indbetalinger med 32 mio. kr. i 2009 mod 18 mio. kr. i 2008.

Den gennemsnitlige indbetaling pr. medlem var på 3.035 kr. om måneden i 2009.

**Figur 1 Gennemsnitlige årlige indbetalinger 1993 - 2009**

Det gennemsnitlige årlige pensionsbidrag er alene beregnet for Industriens Pension og er før fradrag af arbejdsmarkedsbidrag. Tallene for PNN og PHI viser samme udvikling. Overførsler og indskud er ikke regnet med.

### Udbetalinger til medlemmerne

I 2009 udbetalte Industriens Pension i alt 2.230 mio. kr. til medlemmerne. Udbetalingerne er dermed steget med næsten 500 mio. kr. Den væsentligste årsag til stigningen er, at overførsler til andre pensionsselskaber i

forbindelse med medlemmernes jobskifte er steget både i antal og i det gennemsnitlige beløb, som overflyttes. Derudover vokser udbetalingerne generelt, idet Industriens Pension er et ungt selskab, hvor antallet af pensionister vokser.

**Tabel 2 Udbetalinger**

Ydelser	mio.kr.
Udbetalinger ved alderspensionering	372
Udbetalinger ved tab af erhvervssevne	333
Udbetalinger ved dødsfald	271
Sum ved visse kritiske sygdomme	73
Overførsler ved jobskifte	1.152
Øvrige udbetalinger	29
<b>I alt</b>	<b>2.230</b>

### Tilpasning af forsikringsdækningerne

1. juli 2009 blev der gennemført en række ændringer af pensionsordningen. Det skete dels for at imødekomme ønsker fra medlemmerne og dels for at tilpasse pensionsordningen til velfærdsreformen, som indebærer, at folkepensionsalderen bliver sat op til 67 år.

#### Kritisk sygdom

- Forsikringssummen steg fra 50.000 til 100.000 kr. skattefrit.
- Forsikringen gælder til medlemmerne er 67 år eller er gået på pension forinden mod tidligere 60 år.
- Forsikringssummen kan udbetales, selv om medlemmerne tidligere har haft sygdommen. De skal dog have været raske i mindst syv år, før de får sygdommen igen. Medlemmerne kan kun få forsikringssummen udbetalt en gang.

#### Tab af erhvervsevne

- Medlemmer kan få udbetalt invalidepension, til de fylder 67 år, hvis de mister mindst 2/3 af erhvervsevnen, inden de fylder 60 år. Tidligere stoppede udbetalingen ved 65 år.
- Invalidepensionen er fastsat til højst 60.000 kr. om året. Derved undgås modregning i førtidspensionen fra det offentlige.

#### Ved dødsfald

- Forsikringen gælder til medlemmerne er 67 år eller er gået på pension forinden. Tidligere stoppede forsikringen ved 65 år.

#### Ingen modregning

- Reglerne om modregning mellem udbetalinger ved kritisk sygdom, tab af erhvervsevne og dødsfald er fjernet.

#### Børnepensionen er afskaffet

- Børnepensionen ved tab af erhvervsevne, dødsfald og pensionering er afskaffet.

Medlemmer, der ikke har børn under 21 år, undgår dermed at betale til en forsikring, de ikke kan få gavn af.

### Ændret beregningsgrundlag

Som led i velfærdsreformen er folkepensionsalderen sat op til 67 år, fordi levealderen er steget. Siden 1. juli 2009 er det derfor forudsat, at indbetalingerne fortsætter til 67 år ved beregning af de forventede pensioner.

Som konsekvens af den stigende levealder forudsættes det nu, at medlemmerne i gennemsnit lever tre år længere end tidligere. Derfor skal alderspensionen udbetales over længere tid. Dette betyder isoleret set, at medlemmernes forventede årlige pension på et af beregningsgrundlagene bliver lidt lavere end tidligere forventet.

Samtidig ændres forudsætningerne for, hvor mange der mister erhvervsevnen. Andelen af medlemmer, der mister erhvervsevnen er reduceret med 20%, hvilket isoleret set betyder, at medlemmernes forventede pension bliver lidt højere.

### Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilknyttet Ankenævnet for Forsikring. I 2009 blev der klaget over 15 afgørelser, hvilket er det laveste antal i 5 år. Ved årets udgang havde Industriens Pension 10 verserende sager i Ankenævnet.

Især medlemmer, der var uenige i vurderingen af størrelsen af tabet af erhvervsevnen, valgte at gå til forsikringsbranchens uvildige ankeninstans.

Ankenævnet afgjorde 23 af Industriens Pensions sager fra 2008 og 2009. Industriens Pension har valgt at opfylde klagernes krav i to sager. En sag blev afvist af ankenævnet. I de



resterende 20 sager har Industriens Pension fået medhold.

Vedrørende ordningerne i PHI pension blev der afgjort én sag i ankenævnet, og vedrørende PNN PENSION blev der afgjort tre sager. Industriens Pension fik medhold i alle fire sager.

### Bonus og rabat på forsikringer

I Industriens Pension får medlemmerne hele overskuddet. Derfor giver Industriens Pension bonus og rabat på forsikringer til medlemmerne, når investeringsafkastet og risikoforløbet er bedre end forudsat.

En del af overskuddet bruges til at opbygge reserver, så der er plads til at tage investeringsrisici og dermed sikre medlemmerne de størst mulige pensioner.

I 2009 har medlemmerne fået 998 mio. kr. af overskuddet tilbage som bonus eller rabat på betalingen for forsikringer. Dette er blandt andet sket ved, at pensionsopsparingen er blevet forrentet med 2,5% p.a. i 2009. Derudover har den enkeltes betaling for invalidepensionen været sat ned med 13%, betalingen for invalidesummen sat ned med 60%, betalingen for dødsfaldssummen sat ned med 25% og

betalingen for sum ved visse kritiske sygdomme sat ned med 10% indtil 1. juli 2009, hvor dækningen ved visse kritiske sygdomme blev hævet og aldersgrænsen forhøjet. I resten af året blev betalingen for forsikringen ved visse kritiske sygdomme reduceret med 4%.

Bonus og prisnedsættelse betyder, at der bliver opsparet mere til den enkeltes alderspension.

En del af overskuddet på gruppelivsordningen anvendes 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 eller sygdom. Kollektivets betaling af gruppelivsforsikringen for disse medlemmer sikrer, at de stadig har ret til dækning ved visse kritiske sygdomme, tab af erhvervsevne eller død. I 2009 blev der anvendt 108 mio. kr. hertil.

### Administrationsomkostninger

Omkostningsprocenten er steget til 2,7% fra 2,4% i 2008 (officielle nøgletal). Stigningen skyldes alene de faldende præmieindtægter vedrørende livsforsikring i 2009.

**Tabel 3 Omkostninger**

<i>mio. kr.</i>	2005	2006	2007	2008	2009
Omkostninger vedr. livsforsikringsvirksomhed	124	146	134	162	162
Omkostninger i f.m. Syge- og ulykkesforsikring	17	17	20	20	20
Omkostningsprocent	2,6%	2,5%	2,1%	2,4%	2,7%
Omkostninger pr. medlem (Livsforsikring)	329 kr.	375 kr.	329 kr.	379 kr.	369 kr.
Omkostninger pr medlem (Syge-ulykkesfors.)	45 kr.	49 kr.	55 kr.	53 kr.	46 kr.
Omkostninger i alt	374 kr.	424 kr.	384 kr.	432 kr.	415 kr.

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

Administrationsomkostningerne pr. medlem udgjorde i gennemsnit 369 kr. (officielt nøgletal). I det officielle nøgletal indgår ikke omkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring. I 2009 var disse omkostninger i gennemsnit 46 kr. pr. medlem.

Medlemmerne betalte i alt 198 mio. kr. i styk-omkostninger i 2009 inklusive syge- og ulykkesforsikring til dækning af de samlede administrationsomkostninger på i alt 182 mio. kr.

Medlemmerne har herudover betalt et procentfradrag af indbetalingerne, som skal sikre den nødvendige kapitalopbygning. I 2009 er der i

den forbindelse overført 301 mio. kr. til medlemmerne i form af særlig bonushensættelse.

Administrationsomkostningerne er uændrede i forhold til 2008 trods udgiften til gennemførelsen af fusionen med fødevarerindustriens pensionskasser.

### Soliditet

Basiskapitalen bestående af egenkapital og særlig bonushensættelse skal dække selskabets kapitalkrav. Med et kapitalkrav på 1.826 mio. kr. og en basiskapital på 6.179 mio. kr. er der således en solvensdækning på 338%.

Industriens Pension har i hele 2009 været i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risikoscenarier.

**Tabel 4 Soliditet**

	<i>mio. kr.</i>
Egenkapital	3.662
Særlig bonushensættelse	2.517
<b>Basiskapital</b>	<b>6.179</b>
Kapitalkrav	1.826
Solvensdækning	338%
Overdækningsgrad	8%
Bonusgrad	15%

# Investeringsvirksomhed

## AFKAST

Resultatet af investeringsvirksomhed før pensionsafkastskat var 8.075 mio. kr. i 2009 mod 1.144 mio. kr. i 2008.

Den aktive forvaltning af investeringsaktiverne gav i 2009 et afkast på 22,4% før pensionsafkastskat. Afkastet af Industriens Pensions investeringer inklusive den strategiske afdækning af passivernes renterisiko blev i 2009 13,5% før pensionsafkastskat. Den strategiske afdækning af passivernes renterisiko gav således isoleret set negativt afkast i 2009. Dette skyldes det stigende niveau for de lange renter i Europa, men rentestigningen medførte et tilsvarende fald i hensættelserne, således at de samlede reserver alt andet lige var upåvirkede af rentestigningen.

Det store positive afkast på investeringsaktiverne skyldes primært høje afkast på børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Udenlandske og danske aktier gav afkast på henholdsvis 46,4% og 38,5%. Virksomhedsobligationer med lav kreditvurdering (High Yield) gav et afkast på 48,3%, mens virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed (Investment Grade) gav et afkast på 17,3%.

Beholdningen af guldrandede obligationer (statsobligationer, indeksobligationer samt danske realkreditobligationer) gav et afkast på 7,7%.

### Aktiv investeringsstrategi

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, hvor målet er at opnå et afkast, der er bedre end den generelle markedsudvikling. Denne strategi er forbundet med større omkostninger end en passiv strategi, der er tilrettelagt for blot at opnå markedsafkastet. Historisk har Industriens Pension opnået et betydeligt merafkast ved aktiv formueforvaltning efter, at alle omkostninger er trukket fra.

Den aktive investeringsstrategi førte også i 2009 til, at Industriens Pension opnåede et betydeligt merafkast sammenholdt med markedsafkastet for de enkelte aktivklasser. Det totale merafkast i forhold til benchmark nåede op på 4,8% svarende til 2,5 mia. kr.

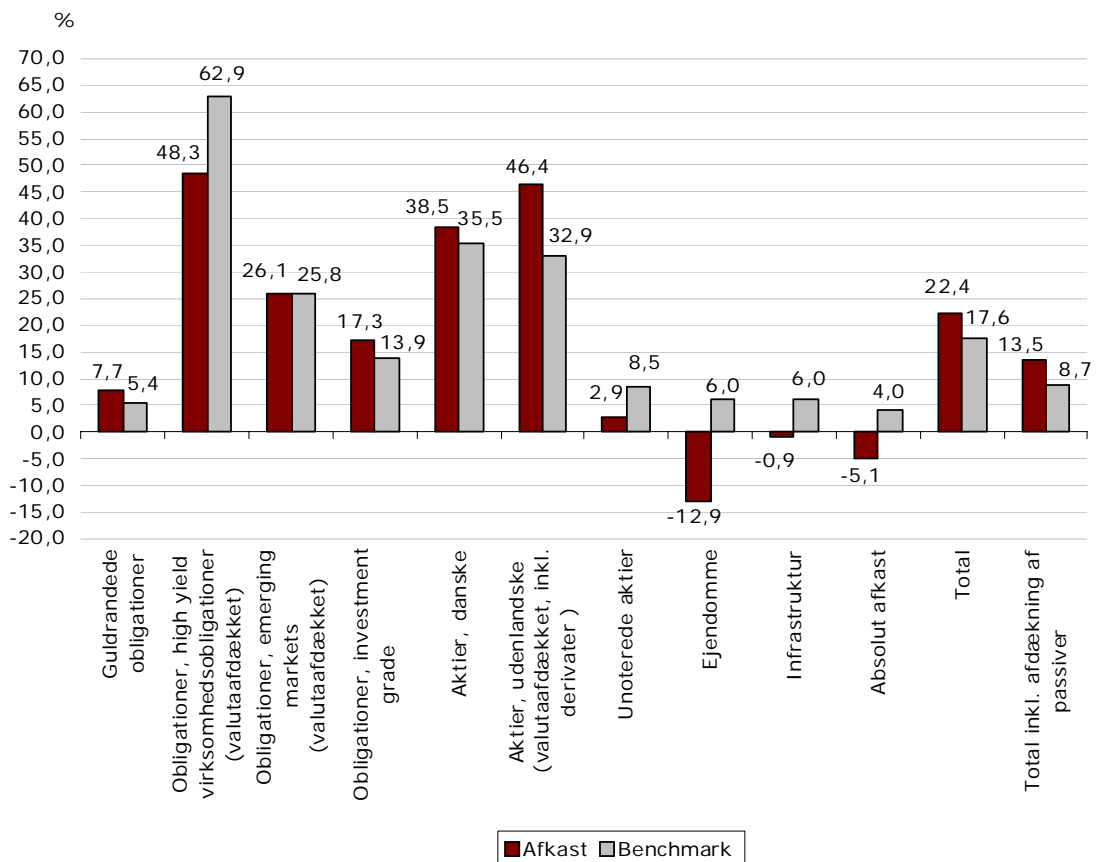
Forvaltningen af guldrandede obligationer gav et merafkast på 2,3%-point i forhold til benchmark.

Udover merafkastet på guldrandede obligationer kan det samlede merafkast på Industriens Pensions investeringer i 2009 primært henføres til vægtningen af obligationer og aktier i porteføljen. Desuden gav porteføljen af finansielle instrumenter til styring af renterisikoen et væsentligt bidrag til det samlede merafkast.

Industriens Pensions investeringsstrategi har over de seneste 5 år givet et gennemsnitligt afkast efter afdækning af de fremtidige pensionsforpligtelser på 8,5% før pensionsafkastskat og 7,3% efter pensionsafkastskat.

Sammenlignet med andre danske livs- og pensionsforsikringsselskaber har Industriens Pensions afkast over en årrække været blandt de højeste.

**Figur 2 Afkast af aktivtyper og deres benchmark 2009**



Investeringsomkostningerne udgjorde 0,77% af aktiverne i 2009. Heri indgår alle former for omkostninger i forbindelse med forvaltningen af investeringsaktiverne i form af gebyrer til porteføljemanagere, omkostninger til depotbank, kurtage, lønninger til personale mv.

Niveauet for investeringsomkostninger vil

generelt afspejle den valgte investeringsstrategi. Lave investeringsomkostninger er således ikke et mål i sig selv. En aktiv strategi med en høj andel af aktier og unoterede investeringer vil være forbundet med relativt høje omkostninger, men bør også resultere i et højere afkast end en passiv strategi med hovedvægten lagt på obligationer.

**Tabel 5 Investeringsomkostninger 2009 fordelt på aktivklasser**

	<i>mio.kr.</i>	%
Guldrandede obligationer	3	0,01
Investment grade virksomhedsobligationer	34	1,50
High yield virksomhedsobligationer	22	0,99
Emerging markets obligationer	26	0,70
Danske aktier	22	0,48
Udenlandske aktier	88	0,93
Unoterede aktier	188	2,05 <sup>*)</sup>
Ejendomme	25	1,04 <sup>*)</sup>
Infrastruktur	29	1,63 <sup>*)</sup>
Absolut afkast	12	2,71
Ufordelte omkostninger	48	-
<b>Investeringsomkostninger i alt</b>	<b>497</b>	<b>0,77</b>

<sup>\*)</sup> I pct. af gennemsnitligt tilsagn

## INVESTERINGSAKTIVER

På baggrund af den meget store usikkerhed om den globale recessions længde og dybde startede vi i 2009 med en stor undervægt af aktier i porteføljen. Andelen af børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer blev væsentligt forøget i 1. halvår 2009. Forøgelsen af risikotagningen i porteføljen skete fordi virksomhedsobligationer og aktier så meget billige ud, og ikke mindst på baggrund af begyndende tegn på at verdensøkonomien og forventningerne til virksomhedernes indtjening havde nået bunden i foråret.

Inden for kreditobligationer forøgede vi især andelen af virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, da vi vurderede, at det forventede risikjusterede afkast var højere end for virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed.

I løbet af 2. halvår gik vi fra neutral vægt til en overvægt af aktier i takt med, at opsvinget i verdensøkonomien i stigende grad vandt fodfæste. Opsvinget har især bidt sig fast i Emerging Markets og i nogen grad USA, og på den baggrund havde vi ved indgangen til 2010 en overvægt af disse lande i vores aktieportefølje.

Ved indgangen til 2009 udgjorde likvider 11% af de samlede investeringer. Den store likvide beholdning dækkede for langt størstedelens vedkommende over statsgaranterede aftaleindskud i pengeinstitutter, som er finansieret ved belåning af danske nominalobligationer. Ved indgangen til 2009 var eksponeringen mod nominalobligationer derfor reelt større end de 42%. Omfanget af disse aftaleindskud var mindre ultimo 2009.

**Tabel 6 Fordeling af aktivtyper**

%	ultimo 2008	ultimo 2009
Guldrandede obligationer	41,7	35,0
Danske indeksobligationer	4,9	0,0
Emerging markets obligationer	7,1	6,4
High yield obligationer	3,5	5,2
Investment grade obligationer	2,3	7,6
Danske aktier	5,8	8,6
Udenlandske aktier	14,9	24,7
Unoterede aktier	6,3	5,1
Ejendomme	0,9	1,1
Infrastruktur	0,7	1,4
Absolut afkast	0,9	1,2
Pengemarked	10,8	3,8
<b>I alt (%)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>I alt (mio. kr.)</b>	<b>45.695</b>	<b>69.173</b>

Anm.: Andele opgjort inkl. positioner i finansielle instrumenter. Pengemarked indeholder ultimo 2009 aftaleindskud i pengeinstitutter, som er finansieret ved repo-forretninger.

## INVESTERINGSRAMME FOR 2010

Industriens Pensions investeringsvirksomhed er todelt: Dels aktiv forvaltning af investeringsaktiverne, og dels afdækning af passivernes renterisiko.

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

bl.a. ud fra størrelsen af Industriens Pensions samlede reserver. Da Industriens Pension har store reserver, og fordi passivernes renterisiko er afdækket, indeholder den principielle ramme høje andele af aktier og kreditobligationer.

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.

**Tabel 7 Investeringsramme og råderum for 2009 og 2010**

<i>Aktivtype</i>	<i>Principiel investeringsramme 2009</i> %	<i>Råderum 2009</i> %	<i>Principiel investeringsramme 2010</i> %	<i>Råderum 2010</i> %
Obligationer, guldrandede	45	20-70	40	15-65
Obligationer, udenlandske, investment grade	0	0-7,5	5	0-10
Obligationer, udenlandske, high yield	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
Råvarer	0	-2,5-2,5	0	-2,5-2,5
Unoterede aktier	7,5	5-10	7,5	5-10
Ejendomme	2,5	0-5	2,5	0-5
Infrastruktur	2,5	0-5	2,5	0-5
Absolut afkast-investeringer	2,5	0-5	2,5	0-5
Kontant	0	0-5	0	0-5
Modværdi af finansielle instrumenter	0	-	0	-
<b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>-</b>

## Risiko

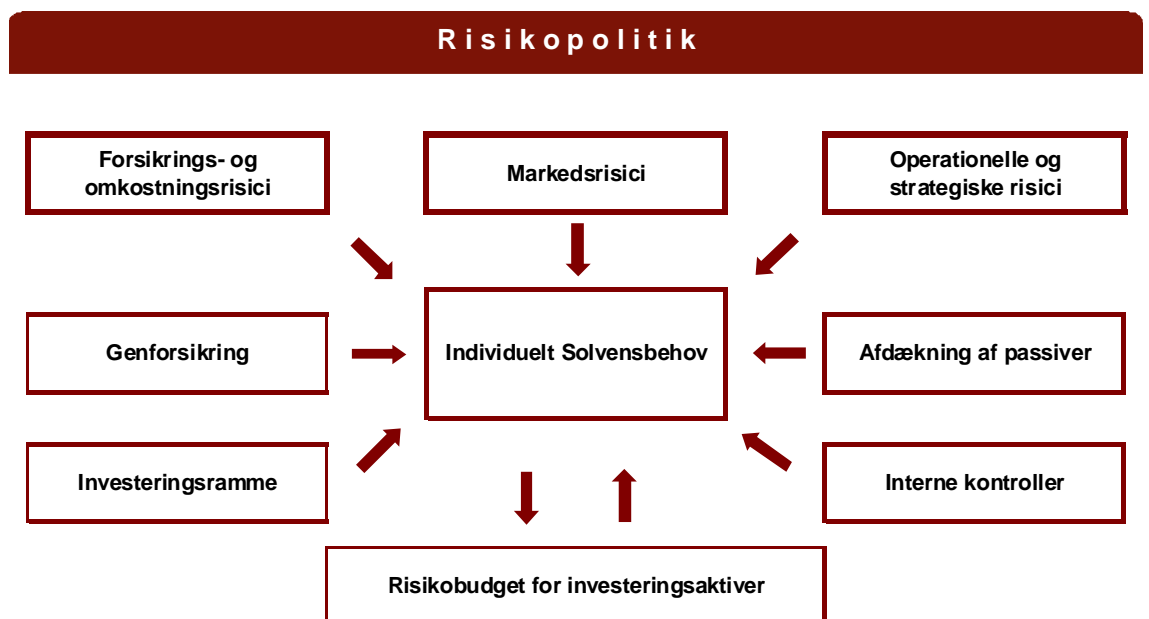
Bestyrelsen fastsætter risikopolitikken og de overordnede rammer for koncernens risikostyring. Det centrale i risikopolitikken er at sikre, at alle betydelige risici, der følger af selskabets aktiviteter, identificeres og håndteres, så der hele tiden er en høj sikkerhed bag de forpligtelser Industriens Pension har over for medlemmerne.

Gennem risikostyringen skabes et miljø, hvor bestyrelse og direktion kan tage velovervejede beslutninger med henblik på f.eks. at maksimere forholdet mellem afkast og risiko.

Den samlede risiko afhænger af en række for-

skellige eksponeringer. Industriens Pension har en stram styring af den samlede risiko, og for at sikre dette opgøres enkelteksponeringerne så ofte, som det vurderes nødvendigt. For særligt følsomme eksponeringer eller i særligt turbulente tider sker opgørelserne dagligt.

Det praktiske arbejde med risikostyringen er forankret i selskabets enkelte afdelinger, mens den overordnede koordinering af risiko foretages af et særligt Risiko & Økonomi udvalg, der også har ansvaret for den løbende rapportering til direktionen.



### Forsikrings- og omkostningsrisici

Forsikrings- og omkostningsrisici omfatter risikoen for tab som følge af udviklingen i dødelighed, tab af erhvervsevne, kritisk sygdom samt tab på omkostningssiden.

Derudover omfattes katastroferisici i forhold til, at en større katastrofe kan give en betydelig stigning i dødsfaldsydelser og/eller ydelser ved tab af erhvervsevne. Disse mindskes gennem genforsikring.



### Markedsrisici

Markedsrisici omfatter de risici, der er på investeringsaktiverne både i forhold til tab på renter, aktiekurser, valuta og ejendomspriser. Men også risikoen for tab som følge af kredit- og modpartsrisici samt koncentrationsrisici indgår her.

Rammerne for risikoniveauet fastlægges i et risikobudget for investeringsaktiverne. Risikobudgettet gør det muligt både at vurdere den samlede risiko og sammenligne risikoniveauer på tværs af aktivklasser. Risikobudgettet fastlægges med udgangspunkt i de samlede reserver i Industriens Pension fratrukket det samlede tabspotentiale i opgørelsen af det individuelle solvensbehov.

De væsentligste finansielle risici er knyttet til spillet mellem investeringsaktiverne og de aktuelle forsikringsforpligtelser. Risikoen består i, hvorvidt afkastet af investeringsaktiverne er tilstrækkeligt til at dække de forpligtelser, der eksisterer på forsikringskontrakterne. Renterisikoen på forpligtelserne søges elimineret ved afdækning i finansielle instrumenter.

Valutarisikoen begrænses ved anvendelse af derivater.

Modpartsrisikoen begrænses generelt ved at anvende princippet om "delivery versus payment" i forbindelse med handel med værdipapirer og ved at kræve sikkerhedsstillelse for positive dagsværdier over et vist niveau på derivater.

### Operationelle og strategiske risici

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

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

Industriens Pension anvender en risikostyringsmodel til den overordnede styring af de operationelle og strategiske risici. Ved hjælp af risikostyringsmodellen sker der i et fælles it-værktøj løbende en identifikation og en vurdering af de væsentligste operationelle og strategiske risici.

### Individuelt solvensbehov

Industriens Pension skal som forsikringselskab løbende opføre et individuelt solvensbehov som et supplement til de gældende solvensregler. Størrelsen af det individuelle solvensbehov afhænger af den aktuelle risikoprofil.

De væsentligste økonomiske elementer i opgørelsen af det individuelle solvensbehov fremgår af nedenstående skema. For de enkelte risici er angivet i hvilket omfang, de påvirker Industriens Pensions individuelle solvensbehov og derigennem stiller krav til selskabets basiskapital.

**Tabel 8 Risikovurdering**

<i>Risikotype</i>	<i>Potentiel påvirkning på kapitalkrav</i>	<i>Aktuel påvirkning af kapitalkrav</i>
<b>Forsikrings- og omkostningsrisici</b>		
Longivity risiko	Høj	Lav
Katastroferisiko	Lav	Lav
Andre forsikrings- og omkostningsrisici	Lav	Lav
<b>Finansielle risici</b>		
Aktiekursrisici	Høj	Høj
Renterisici på aktiver	Høj	}
Renterisici på passiver	Høj	
Ejendomsrisici	Moderat	Lav
Valutarisici efter afdækning	Høj	Lav
Kredit- og modpartsrisici	Høj	Lav
Likviditetsrisici	Lav	Lav
<b>Operationelle risici</b>	Lav	Lav
<b>Strategiske risici</b>	Moderat	Lav

Bestyrelsen godkender på overordnet niveau de metoder, der anvendes ved opgørelsen af det individuelle solvensbehov samt størrelsen af solvensbehovet.

Selskabets interne revision foretager en uafhængig vurdering af opgørelsen og rapporterer resultatet af denne vurdering til bestyrelsen. Det individuelle solvensbehov rapporteres til Finanstilsynet.

Det individuelle solvensbehov er som nævnt nedbragt ved afdækning af forpligtelser, genforsikring, valutaafdækning og sikkerhedsstillelse fra modparter.

Ved udgangen af 2009 udgjorde det individuelle solvensbehov for Industriens Pension i alt 1.890 mio. kr.

## Samfundsansvar

### Udgangspunkt

Med etableringen af Industriens Pension har parterne på arbejdsmarkedet påtaget sig et stort samfundsmæssigt ansvar. Pensionsordningen sikrer timelønnede i industrien et supplement til udbetalingerne fra det offentlige, når de går på pension, eller hvis de mister deres erhvervsevne. Desuden sikrer pensionsordningen medlemmerne en udbetaling ved visse kritiske sygdomme, og de efterladte er sikret en udbetaling ved dødsfald.

Med etableringen af arbejdsmarkedspensionsordningerne har parterne på arbejdsmarkedet bidraget til at skabe et velfungerende dansk pensionssystem med tre søjler:

1. Offentlige ydelser
2. Arbejdsmarkedspension
3. Privat pensionsopsparing

Det Økonomiske Råd betegner udbredelsen af pensionsordninger på arbejdsmarkedet som en samfundsøkonomisk gevinst og de økonomiske vismænd fastslår, at stigningen i pensionsindbetalingerne er drevet af væksten i arbejdsmarkedspensionerne.

Med udbredelsen af pensionsordningerne på arbejdsmarkedet lettes presset på de offentlige ydelser. Den løbende afkastbeskatning sikrer staten et betydeligt provenu, og udbetalingerne skaber grundlag for et merforbrug, som ikke alene er til gavn for den enkelte pensionist, men også kommer samfundet til gode. Udbredelsen af pensionsordningerne på arbejdsmarkedet betyder, at dansk økonomi ikke i samme grad som andre lande bliver presset økonomisk af den voksende ældrebefolkning.

Pensionsordningen i Industriens Pension er

obligatorisk. Ca. 9.000 virksomheder har via overenskomsten ret og pligt til at indbetale til pensionsordningen, og medlemmerne har via overenskomsten ret og pligt til at være med i pensionsordningen og indbetale en del af deres løn til Industriens Pension. Over 400.000 nuværende og tidligere ansatte i industrien er med i pensionsordningen.

Det obligatoriske medlemskab betyder, at Industriens Pension har et særligt ansvar for at forvalte pensionsordningen ansvarligt og betryggende.

### Pensionsordningen skal dække medlemmernes behov

En ansvarlig forvaltning indebærer som udgangspunkt, at Industriens Pension leverer de pensions- og forsikringsprodukter, der dækker medlemmernes behov og sikrer medlemmerne de størst mulige pensioner.

Opbygningen af pensionsordningen blev påbegyndt i 1993, og pensionsbidraget er siden blevet forhøjet gradvist og udgjorde ved udgangen af 2009 12% af lønnen.

Udgangspunktet er, at medlemmerne skal sikres en god opsparing til alderdommen, men i takt med udbygningen af pensionsordningen er der også blevet plads til at sikre medlemmerne forsikringsdækninger ved tab af erhvervsevne, kritisk sygdom og dødsfald.

Udbygningen af pensionsordningen betyder, at pensionsordningen vil få særdeles stor betydning for fremtidens ældre. Unge medlemmer, der nu kommer ind i pensionsordningen, vil som pensionister få udbetalt mere fra Industriens Pension, end de får udbetalt fra det offentlige, med mindre de offentlige ydelsers realværdi hæves markant.

### Alle skal have en god dækning og de ydelser, de har ret til

Pensionsområdet forekommer uinteressant og svært tilgængeligt for de fleste, og kun få har overblik over deres egne pensionsforhold og pensionsordningens indhold. Derfor lægger Industriens Pension vægt på at tilbyde en enkel pensionsordning, som via ansættelsen automatisk sikrer medlemmerne en god dækning, uden at de skal træffe nogen aktiv beslutning. Kun medlemmer, der ønsker en ændret dækning eller ønsker at spare ekstra op, skal træffe et aktivt valg.

I lyset af det lave kendskab til pensionsordningen er det hensigten at give medlemmerne besked automatisk, når de har ret til en udbetaling for på den måde at sikre, at alle får de ydelser, de har ret til.

Efterladte får automatisk besked om udbetalingen ved dødsfald, og gennem de seneste år har Industriens Pension arbejdet for at få skabt politisk grundlag for indførelse af model, der kan sikre at kritisk syge automatisk får besked om deres forsikring.

For at sikre medlemmerne det fulde udbytte af pensionsordningen og indblik i pensionsordningens indhold, lægger Industriens Pension stor vægt på at gøre det let for medlemmer og virksomheder at opnå kendskab til pensionsordningen.

### Etiske hensyn i investeringsstrategien

Industriens Pension finder det rigtigt at tage etiske hensyn i investeringsstrategien og dermed sikre, at medlemmer, virksomhederne der indbetaler til pensionsordningen og samfundet som helhed kan være trygge ved den måde, pensionsmidlerne investeres på. Etiske hensyn kan betyde, at der er selskaber, der

udelukkes fra investeringsuniverset, selv om afkastet kan være attraktivt.

### Aktiviteter i 2009

I 2009 har Industriens Pension

- tilpasset pensionsordningen til velfærdsforliget og den stigende levealder. Som konsekvens heraf er levetidsforudsætningerne i beregningen af pensionerne ændret, og forsikringsdækningerne ved visse kritiske sygdomme og dødsfald forlænget til 67 år.
- arbejdet for at skabe politisk grundlag for indførelse af model, der kan sikre, at kritisk syge automatisk får besked om deres forsikring.
- arbejdet målrettet med at gøre pensionsordningen lettere at forstå og på at udbrede kendskabet og har bl.a.
  - forbedret pensionsoversigten, som alle medlemmer får tilsendt ved optagelsen og en gang om året
  - relanceret alle publikationer og gjort dem lettere tilgængelige og mere målrettede
  - skrevet en stor del af brevtteksterne igennem
  - relanceret industrienspension.dk med ny informationsarkitektur, nyt design, nyt indhold og nye funktionaliteter
  - givet alle medlemmer adgang til information om, hvor store omkostninger de betaler for at være med i pensionsordningen.
- tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), der er rettet mod større institutionelle investorer. Investorer, der tilslutter sig UN PRI, forpligter sig til at styrke deres fokus på miljø, sociale forhold

og god selskabsledelse (corporate governance) i forbindelse med investering. Der opfordres til, at disse forhold implementeres i investeringsprocessen samt håndteres gennem aktivt ejerskab.

- kontaktet alle selskaber, der af etiske hensyn er ekskluderet fra investeringsuniverset. Henvendelserne er foretaget med henblik på dels at informere selskaberne om, hvorfor de er ekskluderet fra investeringsuniverset, og dels for at få information om, hvad selskaberne vil gøre for at blive en del af investeringsuniverset.
- ekskluderet yderligere to selskaber fra investeringsuniverset. Omvendt er fire selskaber blevet inkluderet i investeringsuniverset efter, at de er kommet den fremførte kritik i møde og har ændret deres virke og dermed lever op til de etiske og miljømæssige krav, som er en forudsætning for, at de indgår i Industriens Pensions investeringsunivers.

### Udviklingsmål

Højt afkast, lave omkostninger og pensions- og forsikringsprodukter, der dækker medlemmernes behov, er grundlaget for, at Industriens Pension kan sikre medlemmerne den størst mulige økonomiske tryghed. Det er derfor disse områder, der fortsat er fokus på. Derved vil Industriens Pension fortsat bidrage til at lette presset på de offentlige ydelser og øge opsparingen til gavn for den enkelte og

samfundsøkonomien.

I 2010 vil Industriens Pension fortsætte arbejdet med at sikre medlemmerne en pensionsordning, der bedst muligt dækker medlemmernes behov og sikrer dem de størst mulige pensioner. Medlemmerne får blandt andet mulighed for at tilpasse deres forsikringsdækninger.

Industriens Pension vil arbejde videre med at sikre, at medlemmerne automatisk får besked, når de har ret til en udbetaling og fortsætte indsatsen med at udbrede kendskabet til pensionsordningen, så medlemmer og virksomheder får det fulde udbytte af dette vigtige velfærdsgode. Efter at det nu er lykkedes at skabe den nødvendige politiske opbakning, vil Industriens Pension blandt andet implementere en løsning, der kan give kritisk syge automatisk besked om deres forsikring.

I overensstemmelse med tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), vil Industriens Pension styrke fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (corporate governance) i forbindelse med investering. Det vil dels ske i selve investeringsprocessen og dels via aktivt ejerskab.

### Mere information

Yderligere information findes i Industriens Pensions rapport om samfundsansvar, som er tilgængelig på [www.industrienspension.dk](http://www.industrienspension.dk).

## Årets resultat

**Tabel 9** Årets resultat

	<i>mio. kr.</i>
Forrentning af egenkapitalen	393
Andel af risikoforrentning for perioden	0
Andel af resultat af syge- og ulykkesforsikring	40
Andel af ændring i kapitalkrav vedr. gruppeliv	0
<b>Resultat før pensionsafkastskat</b>	<b>434</b>
Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat	-58
<b>Året resultat</b>	<b>376</b>

Årets resultat viser et overskud på 376 mio. kr. mod et overskud på 133 mio. kr. i 2008. Årets resultat overføres til egenkapitalen, der herefter udgør 3.662 mio. kr.

De regler Industriens Pension har fastlagt for overskudsfordeling indebærer, at egenkapitalen forrentes med afkastet på egenkapitalens investeringsaktiver før pensionsafkastskat.

Efterfølgende reguleres for egenkapitalens andel af pensionsafkastskatten. Herudover indgår en andel af resultat af syge- og ulyk-

kesforsikring og en andel af ændring i kapitalkravet for gruppeliv i årets resultat.

For 2009 er risikoforrentningen (driftsherretillæg) fastsat til 0%.

Det realiserede resultat er de midler, der skal fordeles mellem egenkapital og særlig bonus-hensættelse 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.

**Tabel 10** Realiseret resultat vedr. livsforsikring

	<i>mio. kr.</i>
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	-21
Andel som holdes ude af resultatet (gruppeliv)	0
Pensionsafkastskat	1.197
Overført af investeringsafkast fra liv	335
Tildelt bonus	582
Ændring i særlig bonushensættelse	407
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	3.634
Ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer	1.002
Udlodning af særlig bonushensættelse	83
<b>Realiseret resultat</b>	<b>7.217</b>

Det realiserede resultat for 2009 udgør 7.217 mio. kr.

Bonus tildelt medlemmerne har i 2009 været begrænset i forhold til resultatet på grund af aftalen om finansiel stabilitet, som betingede en tilbageholdenhed vedrørende bonus.

I forbindelse med fusionen er anvendt bonus-potentiale på fripolicydelserne primo året genopbygget i 2009 og indgår de kommende år i et udligningsforløb, som er aftalt for bestandene overdraget fra PNN PENSION og PHI pension.

#### **Hændelser efter regnskabsårets udløb**

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

#### **Aftale om finansiel stabilitet**

Aftalen om finansiel stabilitet, som pensionssektoren indgik med Økonomi- og Erhvervs-

ministeriet i efteråret 2008 indebar, at der ved opgørelse af hensættelserne tages udgangspunkt i en rentekurve, der er justeret således, at renteforskellen mellem renten på statsobligationer og realkreditobligationer ikke påvirker pensionssektors regnskaber uhen-sigtsmæssigt.

Parterne bag aftalen har i efteråret 2009 konstateret, at forudsætningen for aftalen fortsat er til stede. Aftalen er derfor forlænget til udgangen af 2010. Med de gældende markedsforhold primo 2010 vil tilbagevenden til den oprindelige diskonteringskurve ved aftalens udløb medføre en reduktion af Industriens Pensions samlede reserver i størrelsesordenen 60 mio.kr.

Anvendelse af den justerede rente i stedet for en rente, der ikke er justeret, har alene betydning for fordelingen på livsforsikringshensættelser og hensættelser til kollektivt bonus-potentiale.

## Forventninger til 2010

### Nye valgmuligheder

I 2010 lancerer Industriens Pension nye muligheder for at tilpasse forsikringsdækningerne ved visse kritiske sygdomme, tab af erhvervs-evne og dødsfald. Alle medlemmer, der indbetaler pensionsbidrag og er omfattet af forsikringerne, bliver tilbudt at skrue op eller ned for de beløb, som de kan få udbetalt i forsikringer, hvis der sker dem noget. Vil man gerne have højere forsikringer, bliver der mindre til pension, og hvis man gerne vil spare mere op til pension, kan man sætte sine forsikringer ned.

Medlemmerne kan gennemføre ændringerne via Industriens Pensions hjemmeside. Medlemmernes helbred skal ikke vurderes, når forsikringerne hæves. For at undgå spekulation indføres en karenperiode, før valget træder i kraft, hvori man ikke betaler for "valget".

### Medlemmer og indbetalinger

Antallet af medlemmer i Industriens Pension forventes i 2010 uændret at være på ca. 400.000, og antallet af medlemsvirksomheder forventes uændret at være godt 9.000.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 6,5 mia. kr. i 2009. Heraf forventes 0,5 mia. kr. indbetalt til staten i form af arbejdsmarkedsbidrag.

Industriens Pension vil i 2010 have fokus på at nedbringe omkostningerne. I faktiske tal forventer vi et mindre fald i administrationsomkostningerne vedrørende såvel livsforsikring som syge- ulykkesforsikring. Medlemmerne betaler i 2010 i alt 432 kr. til dækning af administrationsomkostninger.

Investeringsomkostninger, som varierer med den valgte investeringsstrategi, forventes forøget. Det er dog målet, at omkostningsprocenten i forhold investeringsaktiverne ikke ændres væsentligt.

### Investeringsvirksomheden

Investeringsstrategien for 2010 tilrettelægges med udgangspunkt i den vedtagne principielle investeringsramme. Afvigelser fra den principielle ramme inden for det vedtagne råderum vil ske med henblik på at øge afkastet.

Forpligtelsernes renterisiko vil som udgangspunkt fortsat være afdækket 100%. Afdækningen skal sikre, at reserveerne ikke påvirkes utilsigtet i tilfælde af store renteændringer.

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes i 2010 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 2010 forventes at udgøre 0,5 mia. kr. Det samlede afkast inklusiv effekten af afdækningen af passivernes renterisiko vil være påvirket af udviklingen i renteniveauet. Eksempelvis vil en større stigning i de lange renter som udgangspunkt påvirke det samlede afkast negativt.

### Forventet resultat for 2010

For regnskabsåret 2010 forventes et resultat på ca. 200 mio. kr.



## Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Der er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og

passiver, finansielle stilling samt resultatet.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2010

Direktion:

Laila Mortensen  
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Børge Frederiksen  
Formand

Kim Graugaard  
Næstformand

Lars Andersen

Erik Bredholt

Lars Hansen

Thorkild E. Jensen

Johannes Madsen-Mygdal

Jette Nielsen

Jens Due Olsen

Bo Stærmosé

Bjarne Uldall

Berit Vinther

Ole Wehlast

Carl Chr. Ægidius

# Den uafhængige revisors påtegning

## TIL AKTIONÆRERNE I INDUSTRIENS PENSIONS Forsikring A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse 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 et årsregnskab og en ledelsesberetning 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisi-

onsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, 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 årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2009 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 23. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Anders O. Gjelstrup  
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 forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

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 forekomme mindre forskelle mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Der aflægges ikke koncernregnskab for selskabet. Selskabet samt dets datterselskaber Industriens Pension IT A/S og Industriens Pension Professional Forening f.m.b.a. indgår sammen med søsterselskabet Industriens Pension Service A/S i koncernregnskabet for IndustriPension Holding A/S.

### Fusion

Med virkning fra den 1. januar 2009 fusionerede Industriens Pension, PNN PENSION og PHI pension med Industriens Pension som det fortsættende selskab.

Arbejdsmarkedets parter, som står bag PNN PENSION og PHI pension, besluttede, at præmier fra og med 1. januar 2010 indbetales til de ordninger, som i dag udbydes af Industriens Pension. De eksisterende ordninger overgik således til hvilende ordninger pr. 31.12. 2009. For at der ikke skal ske omfordeling mellem de fusionerede virksomheder, foretages der en udligning, der tager højde for forskellene i bonusevnen mellem PNN PENSION, PHI pension og Industriens Pension. Udligningsmodellen indebærer, at de

hvilende ordninger, som stammer fra PNN PENSION og PHI pension i en årrække tildeles lavere bonus end øvrige ordninger i selskabet, indtil forskellene er udlignet.

Ved fusionens åbningsbalance blev der foretaget reguleringer mellem garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicer. Dette skyldes effekten af, at de eksisterende policer fra PNN PENSION og PHI pension omskrives til fripolicer, samt en styrkelse af de tidligere PNN Pensions og PHI pensions hensættelser, således at disse regnes på samme tekniske grundlag som hensættelser til de tidligere Industriens Pensions ordninger. Detaljer er beskrevet i fusionsregnskabet, som ligger tilgængeligt på hjemmesiden.

Medlemmer i PNN PENSION og PHI pension har tidligere indbetalt garantikapital, som betaling til opbygning af solvens. Da det fortsættende selskab er et aktieselskab, er den indbetalte garantikapital omdannet til særlige bonushensættelser type A, som på samme måde er kapital, der kan medregnes ved opgørelsen af solvens.

Finanstilsynet gav tilladelse til, at fusionen kunne ske efter sammenlægningsmetoden. Sammenligningstal for 2008 er tilpasset, som om fusionen var gennemført i 2008. Der er ligeledes foretaget tilpasning af de lovpligtige nøgletal for perioden 2005-2008.

### Ændring af regnskabsmæssige skøn

1. januar 2009 har Industriens Pension ændret den rente der anvendes til opgørelse af nutidsværdien af livsforsikringshensættelserne. Fra og med 2009 anvendes den af Finanstilsynet opgjorte justerede løbetidsafhængige rente-

kurve, i modsætning til tidligere hvor nutidsværdien af hensættelserne blev opgjort ved anvendelse af den 10-årige rente. Ændringen har alene betydning for den del af hensættelserne der vedrører Industriens Pension, idet hensættelserne vedrørende PNN PENSION og PHI pension tidligere er opgjort ved anvendelse af den justerede løbetidsafhængige rentekurve.

Ændringen har isoleret set øget livsforsikringshensættelserne og reduceret kollektivt bonuspotentiale med 13 mio. kr., mens egenkapitalen ikke er påvirket af ændringen.

Herudover er der pr. 1. juli 2009 foretaget en ændring af de tekniske grundlag. Der har tidligere været indregnet et omkostnings- og sikkerhedstillæg på ½ procentpoint i grundlagsrenterne på 2% henholdsvis 3%, dette tillæg er fjernet pr. 1. juli 2009. Det betyder, at grundlagsrenterne nu er 1,5% henholdsvis 2,5%. Ændringen har ingen økonomisk effekt, da beregningerne af pensionstilsagn hidtil er foretaget uden omkostnings- og sikkerhedstillæg.

1. juli 2009 blev det tekniske grundlag med grundlagsrente 1,5% ændret, så der regnes med højere levealder og lavere invalidehyppighed. Ændringen blev gennemført ved omregning af de berørte pensionstilsagn, hvilket 1. juli 2009 har forskudt hensættelsernes fordeling med 2,9 mia. kr. fra garanterede ydelser til bonuspotentialerne. For at sikre, at pensionen for alderspensionister under udbetaling ikke forringes, blev hensættelserne på disse styrket. Styrkelsen på 104 mio. kr. blev finansieret af kollektivt bonuspotentiale.

### **Regnskabsmæssige skøn og vurderinger**

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurde-

ringer vedrørende fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige behandling af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De områder, hvor disse skøn og vurderinger har den væsentligste effekt på regnskabet er:

- forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter
- dagsværdi af finansielle instrumenter.

#### **Forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter**

Opgørelsen af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række aktuar-mæssige beregninger, der anvender forudsætninger om blandt andet dødelighed og invaliditet, som fastsættes ud fra bedste skøn. Herudover er forpligtelserne påvirket af det aktuelle renteniveau.

#### **Dagsværdi af finansielle instrumenter**

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelserne bygger på accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er eksempelvis gældende for unoterede kapitalandele samt visse obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked.

#### **Koncerninterne transaktioner**

Selskabet har indgået aftaler om levering af administrationsydelser til såvel moderselskabet IndustriPension Holding A/S som datterselskabet Industriens Pension IT A/S og søsterselskabet Industriens Pension Service A/S.

Honoraret herfor fastsættes på omkostningsdækkende basis.

Selskabet har indgået aftale om køb af It-drifts- og -udviklingsydelser med datterselskabet Industriens Pension IT A/S, ligesom der er indgået aftale om levering af ydelser til Industriens Pension Professionel Forening f.m.b.a. Honoraret for disse ydelser fastsættes på markedsbaserede vilkår.

Der er herudover ingen væsentlige koncerninterne transaktioner.

### **Generelle principper for indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter og udgifter i takt med at disse indtjenes eller afholdes.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sand-

synligt, at fremtidige fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiverne til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balance-dagen.

## **RESULTATOPGØRELSEN**

### **Indtægter ved forsikringsvirksomhed**

#### ***Præmier f.e.r.***

Omfatter indberettede præmier til og med 20. januar 2010 som vedrører 2009. Præmier som indberettes efter 20. januar 2010 indtægtsføres i 2010. Indtægtsførte præmier, der ikke er indbetalt pr. 31. december 2009, opføres som tilgodehavender.

Præmieindbetalinger, der vedrører investeringskontrakter uden ret til bonus, indregnes direkte på balancen.

Arbejdsmarkedsbidrag fratrækkes i præmieindtægten i overensstemmelse med Finanstilsynets anvisninger. Brutto præmien er reguleret for afgivne genforsikringspræmier.

### **Indtægter af investeringsaktiver**

#### ***Indtægter fra tilknyttede virksomheder***

Omfatter Industriens Pensions andel af resultatet i dattervirksomheder.

#### ***Renteindtægter 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**

Årets pensionsafkastskat, der består af årets aktuelle pensionsafkastskat samt ændring i udskudt pensionsafkastskat, udgiftsføres i resultatopgørelsen.

### **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. Forsikringsydelser vedrørende investeringskontrakter medtages direkte i balancen.

#### **Ændring i livsforsikringshensættelser**

Ændring i livsforsikringshensættelser er forskellen på primo og ultimo værdien af livsforsikringshensættelserne. I 2008 indeholdt ændringen i hensættelsen endvidere den indtægtsførte godtgørelse for afholdte omkostninger til administration af PAL-kompensationen.

#### **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 regnskabsposten anvendelse af kollektivt bonuspotentiale hensat i tidligere år.

#### **Ændring i bonushensættelser til gruppe-livsordning**

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

#### **Ændring i særlige bonushensættelser**

Ændring i særlig bonushensættelse (type A og type B) indeholder dels en forrentning af foregående års hensættelse, dels det beløb som medlemmerne i løbet af året netto har bidraget med.

Ændringen i særlig bonushensættelse (type B) indeholder herudover eventuel risikoforrentning for året og tidligere år, ligesom hensættelserne tilføres en forholdsmæssig andel af resultatet af syge- og ulykkesforsikring samt en eventuel ændring i kapitalkravet vedrørende gruppelivsordningen.

#### **Ændring i hensættelser for Unit-linked kontrakter**

Ændring i hensættelser for Unit-linked kontrakter indeholder investeringsafkast efter pensionsafkastskat og efter investeringsomkostninger, der vedrører unit-link kontrakter.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger indeholder de omkostninger, der relaterer sig til livsforsikringsdriften. I 2008 indeholdt posten endvidere de omkostninger, som Industriens Pension har afholdt til administration af PAL-kompensationen.

### Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør den del af investeringsafkastet, som ikke indgår i det forsikringstekniske resultat. Overført investeringsafkast omfatter således investeringsafkast på hensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring og investeringsafkast på egenkapitalen.

### 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*

Driftsmidler måles til anskaffelsesværdi med fradrag for akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid.

#### *Domicilejendom*

Domicilejendom måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Opskrivninger føres direkte på egenkapitalen, medmindre opskrivningen er tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger. Nedskrivninger føres i resultatopgørelsen, medmindre nedskrivningen er en tilbageførsel af tidligere foretagne opskrivninger.

### Investeringsaktiver

#### *Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele medtages med den forholdsmæssige andel af selskabernes egenkapital. Udlån måles til amortiseret kostpris.

#### *Finansielle investeringsaktiver*

Køb og salg af finansielle investeringsaktiver indregnes på afregningsdagen til dagsværdi.

Danske og udenlandske børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til officielle lukkekurser på balancedagen. For kapitalandele og investeringsforeningsandele, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet kurs.

Unoterede kapitalandele og unoterede investeringsforeningsandele måles til dagsværdi ud fra anerkendte metoder.

Obligationer måles til officielle lukkekurser på balancedagen. For obligationer, der ikke handles aktivt, anvendes en beregnet kurs. Obligationer, der er solgt og købt tilbage på termin (ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger) indgår i beholdningen af obligationer.

Børsnoterede derivater måles til officielle lukkekurser på balancedagen. Termisforretninger, købs- og salgsretter samt øvrige afledte finansielle instrumenter optages til dagsværdien målt ved mid-market kurser på balancedagen.

Kontraktværdien af handlede, men endnu ikke afregnede, finansielle instrumenter indgår i balancen som et tillæg eller et fradrag i værdien af de tilsvarende finansielle instrumenter.

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

### **Investeringer tilknyttet Unit-linked kontrakter**

Investeringer tilknyttet Unit-linked kontrakter indeholder aktiver på investeringskontrakter til markedsværdi, opgjort efter samme principper som tilsvarende investeringsaktiver.

### **Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter**

#### ***Præmiehensættelser***

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

#### ***Livsforsikringshensættelser***

Livsforsikringshensættelser beregnes som kapitalværdien af de samlede forpligtelser til forventede fremtidige forsikringsydelser på basis af en rentekurve samt forudsætninger om forsikringsrisiko og omkostninger fastsat ud fra bedste skøn vedrørende dødelighed og invaliditet mv. Der er ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne indregnet et tillæg, som knytter sig til usikkerheden ved fastsættelse af bedste skøn på forsikringsrisiko. Til diskontering anvendes den justerede rentekurve, som blev fastsat i aftalen mellem pensionssektoren og Økonomi- og Erhvervsministeriet med fradrag af pensionsafkastskat. Livsforsikringshensættelser opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Livsforsikringshensættelser opdeles på garan-

terede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser.

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

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

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

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



bonuspotentialer på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater.

#### **Erstatningshensættelser**

Omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte 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 aktuariemæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger ved anvendelse af den justerede rentekurve, som blev fastsat i aftalen mellem pensionssektoren og Økonomi- og Erhvervsministeriet med fradrag af pensionsafkastskat.

#### **Kollektivt bonuspotentiale**

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

#### **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.

#### **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 omfatter både type A og type B. Opdelingen i de to typer er vist i en note til årsregnskabet.

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

#### **Hensættelse til Unit-linked kontrakter**

Hensættelsen udgør markedsværdien af de til investeringskontrakterne knyttede aktiver.

#### **Gæld**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### **Eventualforpligtelser**

Forpligtelser vedrørende afgivne garantier og kationer mv., uden for forsikringsforhold, anføres i en note til årsrapporten.

## Resultatopgørelse

Note		2009 mio. kr.	2008 mio. kr.
1	Bruttopræmier	5.963	6.748
2	Afgivne genforsikringspræmier	-1	-2
	<b>Præmier f.e.r., i alt</b>	<b>5.961</b>	<b>6.746</b>
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	48	-75
3	Renteindtægter og udbytter mv	2.011	2.134
4	Kursreguleringer	6.199	-762
	Renteudgifter	-8	-9
7	Administrationsomkostninger ifm inv.virksomhed	-174	-144
	<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>8.075</b>	<b>1.144</b>
5	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-1.197</b>	<b>-160</b>
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>6.878</b>	<b>984</b>
6	Udbetalte ydelser	-2.024	-1.575
	Modtaget genforsikringsdækning	0	0
	Ændring i erstatningshensættelser	-37	-18
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-165	-109
	<b>Forsikringsydelse f.e.r., i alt</b>	<b>-2.227</b>	<b>-1.703</b>
14	Ændring i livsforsikringshensættelser	-5.684	-6.349
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt</b>	<b>-5.684</b>	<b>-6.349</b>
17	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	-77	-45
16	Ændring i kollektiv bonuspotentiale	-3.634	1.017
18	Ændring i særlige bonushensættelser	-421	-290
	<b>Bonus i alt</b>	<b>-4.131</b>	<b>682</b>
19	<b>Ændring i hensættelser for Unit-linked kontrakter</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>

## Resultatopgørelse, fortsat

Note		2009 mio. kr.	2008 mio. kr.
7	Administrationsomkostninger	-162	-162
	Overført investeringsafkast	-652	-207
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-21</b>	<b>-9</b>
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	62	24
	Egenkapitalens investeringsafkast	393	118
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>434</b>	<b>133</b>
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-58	-16
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>376</b>	<b>117</b>

## Balance

	AKTIVER	31.12.2009 mio. kr.	01.01.2009 mio. kr.
Note			
9	Driftsmidler	1	0
10	Domicilejendom	68	69
	<b>MATERIELLE AKTIVER, I ALT</b>	<b>69</b>	<b>69</b>
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.541	379
	Udlån til tilknyttede virksomheder	50	50
	<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt</b>	<b>2.591</b>	<b>429</b>
	Kapitalandele	24.263	12.335
	Investeringsforeningsandele	9.579	4.863
	Obligationer	29.348	35.018
	Indlån i kreditinstitutter	7.652	6.366
12	Øvrige finansielle investeringsaktiver	601	7.391
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>71.444</b>	<b>65.973</b>
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>74.034</b>	<b>66.402</b>
19	<b>Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter</b>	<b>53</b>	<b>17</b>
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	509	513
	Andre tilgodehavender	49	36
	<b>TILGODEHAVENDER, I ALT</b>	<b>559</b>	<b>549</b>
	Aktuelle skatteaktiver	329	162
	Udskudte skatteaktiver	0	0
	Likvide beholdninger	13	233
	<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>342</b>	<b>396</b>
	Tilgodehavende renter	395	469
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT</b>	<b>395</b>	<b>469</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>75.452</b>	<b>67.902</b>

## Balance, fortsat

	<b>PASSIVER</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>01.01.2009</b>
Note		<b>mio. kr.</b>	<b>mio. kr.</b>
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	3.022	2.646
	Overført overskud	531	531
<b>13</b>	<b>EGENKAPITAL, I ALT</b>	<b>3.662</b>	<b>3.287</b>
	<b>Præmiehensættelser</b>	<b>90</b>	<b>97</b>
	Garanterede ydelser	7.804	14.500
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	29.044	22.832
	Bonuspotentiale på fripolicer	15.428	9.264
<b>14</b>	<b>Livsforsikringshensættelser, i alt</b>	<b>52.277</b>	<b>46.596</b>
<b>15</b>	<b>Erstatningshensættelser</b>	<b>3.396</b>	<b>2.965</b>
<b>16</b>	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>8.038</b>	<b>4.405</b>
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	575	295
<b>17</b>	<b>Bonushensættelser til gruppeordning</b>	<b>541</b>	<b>464</b>
<b>18</b>	<b>Særlige bonushensættelser</b>	<b>2.517</b>	<b>2.096</b>
<b>19</b>	<b>Hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>	<b>52</b>	<b>17</b>
	<b>HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT</b>	<b>67.487</b>	<b>56.934</b>
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	5	9
	Gæld i forbindelse med genforsikring	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0
	Aktuelle skatteforpligtelser	0	141
<b>20</b>	<b>Anden gæld</b>	<b>4.297</b>	<b>7.530</b>
	<b>GÆLD, I ALT</b>	<b>4.303</b>	<b>7.681</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>75.452</b>	<b>67.902</b>
<b>21</b>	<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
<b>22</b>	<b>PAL-kompensation</b>		
<b>23</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>		
<b>24</b>	<b>Transaktioner med nærtstående parter</b>		
<b>25</b>	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>		
<b>26</b>	<b>5-års oversigt og nøgletal</b>		
<b>27-28</b>	<b>Specifikationer til investeringsaktiver</b>		
<b>29</b>	<b>Følsomhedsoplysninger og risici</b>		

## Noter

Note	2009 mio. kr.	2008 mio. kr.
<b>1</b>		
<b>Bruttopræmier</b>		
Løbende præmier	6.197	6.896
Indskud inkl. overførsler	296	411
Arbejdsmarkedsbidrag	-498	-541
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>5.995</b>	<b>6.766</b>
Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter-uden ret til bonus	-32	-18
<b>Bruttopræmier på forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>5.963</b>	<b>6.748</b>
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo perioden	403.496	406.067
Medlemmer med gruppelevsforikring ultimo perioden	207.103	232.743
Medlemmer med investeringskontrakter ultimo perioden	12.588	9.835
<p>Alle forsikringskontrakter er oprettet med ret til bonus på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.</p> <p>Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.</p>		
<b>2</b>		
<b>Resultat af genforsikring</b>		
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber - liv	-1	-2
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber - sul	0	0
Mødtaget genforsikringsdækning	0	0
Ændring i genforsikringsreserver	0	0
<b>Resultat af afgiven forretning i alt</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
<b>3</b>		
<b>Renteindtægter og udbytter mv.</b>		
Renter af værdipapirer og indlån	1.561	1.541
Indeksregulering	44	86
Udbytte af kapitalandele	406	507
<b>Renter og udbytter mv. i alt</b>	<b>2.011</b>	<b>2.134</b>

## Noter, fortsat

Note	2009 mio. kr.	2008 mio. kr.
<b>4 Kursreguleringer</b>		
Danske børsnoterede aktier	1.385	-2.840
Udenlandske børsnoterede aktier	2.749	-4.110
Unoterede aktier	-84	-995
Investeringsforeningsandele	1.793	-1.640
Nominalobligationer	281	270
Udenlandske obligationer	-438	-313
Indeksobligationer	808	-6
Indlån i kreditinstitutter	-11	-90
Finansielle instrumenter	-505	9.386
Valutaterminforretninger	221	-424
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>6.199</b>	<b>-762</b>
<b>5 Pensionsafkastskat</b>		
Pensionsafkastskat	-1.201	-160
Pensionsafkastskat vedr. sidste år	4	0
Ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	0	0
<b>Pensionsafkastskat i alt</b>	<b>-1.197</b>	<b>-160</b>
Friholdelsesbræk jf. PAL §§ 7, 15 og 16	0,0	0,0
Nedslag for gruppelevsforikring er indregnet i ovenstående friholdelsesbræk.		
<b>6 Udbetalte ydelser</b>		
Forsikringssummer ved død	200	162
Forsikringssummer ved invaliditet	106	91
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	73	46
Pensions- og renteydelser	449	346
Rateforsikring	7	4
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	14	24
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionssordninger	1.146	878
Kontant udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	10	4
Forsikringspræmie til eksternt gruppelevsordning	19	20
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>2.024</b>	<b>1.575</b>

## Noter, fortsat

Note	2009 mio. kr.	2008 mio. kr.
<b>7 Administrationsomkostninger</b>		
I regnskabsposterne administrationsomkostninger, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt:		
<b>Personaleudgifter</b>		
Løn til medarbejdere	89	91
Pensionsbidrag	12	10
Andre udgifter til social sikring	2	2
Lønsumsafgift	7	6
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>110</b>	<b>109</b>
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revision</b>		
Lovpligtig revision	1	1
Andre ydelser	0	1
<b>Honorar til revision i alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse</b>		
Direktion	8	9
Bestyrelse	2	2
<b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden</b>	<b>142</b>	<b>131</b>

I tallene for 2009 indgår lønninger til de afgåede direktionsmedlemmer med 5,6 mio. kr. Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til direktionens ansættelse. Der udbetales ikke ledelsesvederlag for bestyrelses- og direktionsposter



## Noter, fortsat

Note	2009 mio. kr.	2008 mio. kr.
<b>8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	556	419
Arbejdsmarkedsbidrag	-44	-33
Overført fra livsforsikringshensættelser	165	109
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>677</b>	<b>495</b>
Afgivne genforsikringspræmier	-2	-2
Ændring i præmiehensættelser	7	3
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>682</b>	<b>496</b>
<b>Forsikringsteknisk rente</b>	<b>49</b>	<b>45</b>
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-255	-221
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-365	-191
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-620</b>	<b>-412</b>
<b>Ændring i bonus og præmierabatter</b>	<b>-280</b>	<b>-75</b>
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>-190</b>	<b>35</b>
Investeringsafkast	346	85
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-95	-96
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente</b>	<b>251</b>	<b>-11</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>62</b>	<b>24</b>

Med en erstatningsfrekvens på 0,46% (0,32%) er der i 2009 udbetalt 989 (743) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 695 t.kr. (712 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 2008.

## Noter, fortsat

Note	31.12.2009 mio. kr.	01.01.2009 mio. kr.
<b>9 Driftsmidler</b>		
Akkumuleret kostpris, primo	3	3
Periodens tilgang	1	0
Periodens afgang til kostpris	-1	0
Akkumuleret kostpris, ultimo	3	3
<i>Afskrivninger</i>		
Akkumulerede afskrivninger, primo	2	2
Periodens afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-1	0
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	2	2
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>10 Domicilejendom</b>		
<b>Omvurderet værdi ultimo</b>	<b>68</b>	<b>69</b>
Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicilejendommen.		
<b>Afkastprocent</b>	<b>5,5</b>	<b>5,4</b>

## Noter, fortsat

Note	31.12.2009 mio. kr.	01.01.2009 mio. kr.
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Akkumuleret kostpris, primo	516	120
Periodens tilgang	2.150	396
<u>Akkumuleret kostpris, ultimo</u>	<u>2.666</u>	<u>516</u>
Akkumuleret værdiregulering, primo	-121	-46
Periodens værdireguleringer	48	-75
<u>Akkumuleret værdireguleringer, ultimo</u>	<u>-73</u>	<u>-121</u>
<b>Bogført værdi, ultimo</b>	<b>2.593</b>	<b>395</b>
<b>Kapitalandelene fremgår af balancens poster:</b>		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.541	379
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter	52	17
<b>Posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:</b>		
Industriens Pension IT A/S. Selskabets hovedaktivitet er at varetage IT-drift i selskaber i IndustriPension Holding A/S-koncernen.		
Egenkapital iflg. seneste årsregnskab	77	74
Årets resultat	2	0
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale aktier, Industriens Pension Professionel f.m.b.a. guldrandede obligationer og Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global Investment Grade I. Foreningernes formål er at foretage investeringer efter Industriens Pensions retningslinier.		
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Aktier		
Egenkapital iflg. årsregnskab for 2009	208	164
Årets resultat	44	-82
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Obligationer		
Egenkapital iflg. årsregnskab for 2009	164	157
Årets resultat	8	7
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global Investment Grade I		
Egenkapital iflg. årsregnskab for 2009	2.144	-
Årets resultat	-6	-

Alle virksomheder har hjemsted i København og ejes 100%

## Noter, fortsat

Note	31.12.2009 mio. kr.	01.01.2009 mio. kr.
<b>12 Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>		
Valutaterminsforetninger	7	17
Swaps	491	7.373
Optioner og futures	103	0
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>601</b>	<b>7.391</b>
<b>13 Egenkapital</b>		
Aktiekapital	110	110
Overført overskud	531	531
Reserve for skattefrit opsparet overskud	3.022	2.646
<b>Egenkapital i alt ultimo</b>	<b>3.662</b>	<b>3.287</b>
<i>Reserve for skattefrit opsparet overskud</i>		
Saldo primo	2.646	2.529
Periodens resultat	376	117
<b>Saldo ultimo</b>	<b>3.022</b>	<b>2.646</b>
Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.		
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	1.704	1.686
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	122	115
<b>Beregnet solvensmargen i alt</b>	<b>1.826</b>	<b>1.801</b>
Egenkapital	3.662	3.287
Særlig bonushensættelse type A	455	404
Særlig bonushensættelse type B	2.062	1.692
<b>Basiskapital</b>	<b>6.179</b>	<b>5.383</b>

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

## Noter, fortsat

Note	31.12.2009 mio. kr.	01.01.2009 mio. kr.
<b>14 Livsforsikringshensættelser</b>		
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser primo</b>	<b>47.598</b>	<b>39.967</b>
Akkumuleret værdiregulering primo	-92	-29
Ændring som følge af overgang til rentekurve	-13	-
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>47.493</b>	<b>39.938</b>
Bruttopræmier	5.963	6.748
PAL-kompensation	-2	268
Præmier til gruppeordning	-419	-372
Rentetilskrivning	1.204	2.466
Forsikringsydelse	-1.652	-1.281
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-444	-464
Dækning til håndtering af PAL-kompensation	-	-4
Genkøbsfradrag	-6	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-54	-99
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-164	-109
Udlodning fra særlig bonushensættelse	82	58
Ændring i styrkelse PNN/PHI	63	0
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>52.064</b>	<b>47.149</b>
Styrkelse af retrospektive hensættelser ifm fusion	-	344
Ændring som følge af overgang til rentekurve	-	13
Akkumuleret værdiregulering ultimo	213	74
Ændring i akkumuleret værdiregulering ifm fusion	-	19
<b>Bruttolivsforsikringshensæt. før anvendelse af bonuspotentiale</b>	<b>52.277</b>	<b>47.598</b>
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelserne	0	-1.002
<b>Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo</b>	<b>52.277</b>	<b>46.596</b>
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>	<b>5.681</b>	<b>6.617</b>
Bonuspotentialet på fremtidige præmier er forhøjet med	3	7
Bonuspotentialet på fripolicydelser er forhøjet med	141	54

Livsforsikringshensættelserne er opgjort ud fra en række parametre for forsikringsrisi, 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. Risikotillægget beregnes som forskellen mellem livsforsikringshensættelserne opgjort ved anvendelse af disse alternative parametre for dødsrisikoen og livsforsikringshensættelsen opgjort ved bedste skøn for dødsrisikoen.

## Noter, fortsat

### Note

#### 14 *Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2009*

fortsat	1,25%	1,50%	2,50%	I alt
Garanterede ydelser	-	-8.754	16.559	7.804
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	-	18.047	10.997	29.044
Bonuspotentiale på fripolicydelser	-	6.325	9.104	15.428
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>-</b>	<b>15.618</b>	<b>36.660</b>	<b>52.277</b>

#### *Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2008*

	1,25%	1,50%	2,50%	I alt
Garanterede ydelser	1.280	-6.837	20.057	14.500
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	0	14.724	8.108	22.832
Bonuspotentiale på fripolicydelser	495	3.234	5.535	9.264
<b>Livsforsikringshensættelser</b>	<b>1.775</b>	<b>11.121</b>	<b>33.700</b>	<b>46.596</b>

Livsforsikringshensættelser med grundlagsrente på 1,25%, som stammer fra PNN PENSION og PHI pension, er omtegnet til Industriens Pensions nytægningsgrundlag med 1,50% i rente.

#### Justering af rentekurve

	Tidl. anvendt rentekurve		Justeret rentekurve	
	2009	2008	2009	2008
<b>Resultatposter</b>				
Ændring i livsforsikringshensættelser	-5.671	-6.443	-5.684	-6.434
Ændring i kollektiv bonushensættelse	-3.725	603	-3.712	594
<b>Årets resultat</b>	<b>-9.396</b>	<b>-5.840</b>	<b>-9.396</b>	<b>-5.840</b>
<b>Balance</b>				
Garanterede ydelser	8.009	15.301	7.804	14.500
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	28.901	22.532	29.044	22.832
Bonuspotentiale på fripolicydelser	15.368	8.775	15.428	9.264
Livsforsikringshensættelser i alt	52.277	46.609	52.277	46.596
Kollektivt bonuspotentiale	8.118	4.392	8.118	4.405
<b>Passiver i alt</b>	<b>67.487</b>	<b>56.934</b>	<b>67.487</b>	<b>56.934</b>
Basiskapital i alt	6.149	5.383	6.149	5.383
Kapitalkrav i alt	1.828	1.821	1.826	1.801

## Noter, fortsat

Note	31.12.2009 mio. kr.	01.01.2009 mio. kr.
<b>15 Erstatningshensættelser</b>		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	76	91
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	127	125
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	45	20
Hensættelser vedr. PNN/PHI gruppeordning overtaget 31.12.2009	11	0
Hensættelser til gruppeordning	148	122
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt</b>	<b>406</b>	<b>358</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>2.990</b>	<b>2.607</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>3.396</b>	<b>2.965</b>
<b>16 Kollektiv bonuspotentiale</b>		
Kollektiv bonuspotentiale primo	4.405	5.435
Ændring som følge af overgang til rentekurve	-	-13
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	3.634	-1.017
<b>Kollektiv bonuspotentiale ultimo</b>	<b>8.038</b>	<b>4.405</b>
<b>17 Bonushensættelser til gruppeordning</b>		
Bonushensættelser til gruppeordning primo	464	419
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	77	45
<b>Bonushensættelser til gruppeordning ultimo</b>	<b>541</b>	<b>464</b>
<b>18 Særlige bonushensættelser</b>		
Hensættelse primo	2.096	1.806
Årets ændring i hensættelse	421	290
<b>Særlige bonushensættelser ultimo</b>	<b>2.517</b>	<b>2.096</b>
Særlige bonushensættelser type A	455	404
Særlige bonushensættelser type B	2.062	1.692
<b>Særlige bonushensættelser ultimo</b>	<b>2.517</b>	<b>2.096</b>

## Noter, fortsat

Note	31.12.2009 mio. kr.	01.01.2009 mio. kr.
<b>19 Hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>		
Hensættelser til Unit-linked kontrakter primo	17	0
Akkumuleret værdiregulering primo	0	0
<b>Retrospektive hensættelser primo</b>	<b>17</b>	<b>0</b>
Bruttopræmier	32	18
Rentetilskrivning	5	-1
Forsikringsydelser	-1	0
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-1	0
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	0	0
<b>Retrospektive hensættelser ultimo</b>	<b>52</b>	<b>17</b>
<b>Hensættelser til Unit-linked kontrakter ultimo</b>	<b>52</b>	<b>17</b>
<b>Ændring i hensættelser til Unit-linked kontrakter</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>
Aktier	25	7
Obligationer	28	9
<b>Investeringsaktiver til Unit-linked kontrakter i alt</b>	<b>53</b>	<b>17</b>
<b>Skyldig PAL, Unit-linked kontrakter</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>20 Anden gæld</b>		
Forpligtelse vedr. salgs- og tilbagekøbsforretninger	3.899	7.377
Negativ markedsværdi på finansielle instrumenter	232	29
Anden gæld	167	123
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>4.297</b>	<b>7.530</b>



## Noter, fortsat

Note	31.12.2009 mio. kr.	01.01.2009 mio. kr.
<b>21 Sikkerhedsstillelser</b>		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til en bogført værdi af	68.850	52.891
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter på danske real-og statsobligationer til markedsværdi	4.115	7.916
Obligationer aflagt til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	184	236
Obligationer modtaget til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	1.416	5.659
<b>22 PAL-kompensation</b>		
Modtaget fra SKAT	-	297
Heraf omkostningsdækning til håndtering af udbetalinger	-	-4
<b>PAL-kompensation til medlemmerne</b>	<b>-</b>	<b>293</b>
Indsat på medlemmernes ordninger	-2	263
Overført til andre selskaber	0	3
Udbetalt til medlemmer	2	27
<b>Til medlemmerne i alt</b>	<b>0</b>	<b>293</b>
<b>Omkostningsdækning til håndtering af udbetalinger</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

Omkostninger til håndtering af PAL-kompensation omfatter udsendelse af valg- og informationsbreve, registrering og sagsbehandling samt IT-omkostninger til brug for identifikation af modtagere.

## Noter, fortsat

---

**Note****23 Eventualforpligtelser**

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

Ultimo 2009 er der en leasingforpligtelse på 1,3 mio.kr.

Ultimo 2009 er der netto købt obligationer for 2.697,0 mio.kr. til afvikling i 1. kvartal 2010

Ultimo 2009 er der netto solgt aktier for 14,1 mio.kr. til afvikling i 1. kvartal 2010

Ultimo 2009 er der afgivet tilsagn om investering i unoterede aktier og kapitalandele for 7,4 mia.kr.

**24 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 og søsterselskabet 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.

**25 Anvendt regnskabspraksis**

Anvendt regnskabspraksis fremgår af særligt afsnit på siderne 24 til 30.

## Noter, fortsat

Note	2005	2006	2007	2008	2009
<b>26 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal</b>					
<i>mio.kr.</i>					
<b>Hovedtal</b>					
Præmier	4.836	5.856	6.248	6.748	5.963
Forsikringsydelse	1.215	1.235	1.346	1.703	2.227
Investeringsafkast	5.597	3.096	212	1.144	8.075
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	124	146	134	162	162
Resultat af genforsikring	-3	-3	-2	-2	-1
Forsikringsteknisk resultat	-1	-29	-38	-9	-21
Forsikringsteknisk resultat af SUL	120	133	131	24	62
Årets resultat	449	279	103	117	376
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	38.517	45.524	50.631	56.934	67.487
Egenkapital	2.788	3.067	3.170	3.287	3.662
Aktiver	41.744	48.894	54.871	67.901	75.452
<b>Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring</b>					
Bruttoerstatningsprocent	159,8%	126,2%	86,8%	98,0%	<b>156,2%</b>
Bruttoomkostningsprocent	5,5%	5,1%	3,8%	4,8%	<b>5,2%</b>
Combined ratio	165,7%	131,7%	90,9%	103,2%	<b>161,7%</b>
Operation ratio	88,2%	90,7%	77,5%	83,4%	<b>129,9%</b>
Relativt afløbsresultat	7,0%	7,6%	19,7%	14,0%	<b>11,3%</b>
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat, samlet	16,2%	7,1%	0,4%	2,0%	<b>13,0%</b>
Afkast efter pensionsafkastskat, samlet	13,9%	6,1%	0,4%	1,7%	<b>11,0%</b>
Afkast før pensionsafkastskat, medlemmer					13,1%
Afkast efter pensionsafkastskat, medlemmer					11,1%
Afkast før pensionsafkastskat, egenkapital					12,0%
Afkast efter pensionsafkastskat, egenkapital					10,2%
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af præmier	2,6%	2,5%	2,1%	2,4%	<b>2,7%</b>
Omkostningsprocent af hensættelser	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%	<b>0,3%</b>
Omkostninger pr. medlem	329 kr	375 kr	329 kr	379 kr	<b>369 kr</b>
Omkostningsresultat	0,84%	0,83%	0,85%	0,71%	<b>0,57%</b>
<b>Risikotal</b>					
Forsikringsrisikoresultat	0,24%	0,20%	0,19%	0,14%	<b>0,11%</b>
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusgrad	19,4%	21,2%	13,4%	9,4%	<b>15,4%</b>
Kundekapitalgrad	4,2%	4,5%	4,5%	4,4%	<b>4,8%</b>
Ejerkapitalgrad	9,9%	9,1%	7,8%	7,0%	<b>7,0%</b>
Overdækningsgrad	8,9%	8,5%	8,7%	7,6%	<b>8,4%</b>
Solvensdækning	271%	266%	342%	299%	<b>338%</b>
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapital forrentning før skat	20,1%	10,5%	3,3%	4,1%	<b>12,5%</b>
Egenkapital forrentning efter skat	17,9%	9,5%	3,3%	3,6%	<b>10,8%</b>
Forrentning af forsikringsmæssige hens.	14,3%	5,8%	-0,3%	3,8%	<b>10,9%</b>
Forrentning af særlige bonushens. type A	6,0%	3,2%	3,2%	2,6%	<b>3,4%</b>
Forrentning af særlige bonushens. type B	19,5%	10,0%	3,1%	4,9%	<b>13,2%</b>

## Noter, fortsat

### Note

#### 27 Specifikation af aktiver og disses afkast

<i>mio. kr.</i>	Markedsværdi		Nettoinve- steringer	Afkast i % før PAL
	Primo	Ultimo		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	69	69	0	5,5%
1.2 Ejendomsselskaber	760	1.695	1.021	-7,9%
<b>1. Grunde og bygninger i alt</b>	<b>829</b>	<b>1.763</b>	<b>1.021</b>	<b>-7,5%</b>
<b>2. Andre dattervirksomheder</b>	<b>74</b>	<b>76</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
3.1 Børsnoterede danske aktier	2.670	5.950	1.830	37,2%
3.2 Unoterede danske aktier	643	805	98	8,1%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	6.118	13.247	2.964	47,1%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	2.233	2.748	471	1,5%
<b>3. Øvrige kapitalandele i alt</b>	<b>11.664</b>	<b>22.750</b>	<b>5.363</b>	<b>36,0%</b>
4.1 Statsobligationer (Zone A)	3.032	3.977	811	6,2%
4.2 Realkreditobligationer	19.703	19.660	-1.857	9,6%
4.3 Indeksobligationer	3.147	0	-3.150	1,6%
4.4 Kreditobligationer Investment grade	1.127	5.234	3.440	17,4%
4.5 Kreditobligationer non investment grade	4.926	7.963	1.348	32,9%
4.6 Andre obligationer	9	0	-9	0,0%
<b>4. Obligationer i alt</b>	<b>31.943</b>	<b>36.835</b>	<b>584</b>	<b>11,3%</b>
<b>5. Pantelikrede udlån</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>6. Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	<b>7.208</b>	<b>8.149</b>	<b>800</b>	<b>-</b>
<b>7. Afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7.347</b>	<b>399</b>	<b>-5.105</b>	<b>-</b>

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, fortsat

### Note

#### 28 Specifikation af kapitalandele angivet i procent

	Danmark	Øvrige Europa	Nord - Amerika	Syd - Amerika	Japan	Øvrige Fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	1,2%	1,9%	0,5%	0,1%	0,4%	0,2%	0,0%	<b>4,2%</b>
Materialer	0,7%	0,6%	0,8%	0,4%	0,4%	0,3%	0,8%	0,0%	<b>3,9%</b>
Industri	9,2%	1,0%	1,7%	0,3%	0,9%	0,3%	0,3%	0,0%	<b>13,6%</b>
Forbrugs- goder	0,2%	0,8%	2,7%	0,6%	1,0%	0,6%	0,2%	0,0%	<b>6,0%</b>
Konsument- varer	2,1%	1,2%	2,6%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,0%	<b>7,3%</b>
Sundheds- pleje	7,5%	0,9%	3,0%	0,1%	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%	<b>12,1%</b>
Finans	4,4%	2,7%	2,9%	0,9%	1,0%	1,9%	1,2%	0,0%	<b>14,9%</b>
IT	0,2%	0,3%	4,8%	0,2%	0,7%	1,0%	0,0%	0,0%	<b>7,0%</b>
Telekom- munikation	0,2%	0,7%	0,7%	0,1%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%	<b>2,3%</b>
Forsyning	0,0%	0,5%	0,8%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	<b>1,7%</b>
Ikke fordelt	3,5%	11,5%	9,2%	0,5%	0,0%	1,4%	0,2%	0,7%	<b>26,9%</b>
<b>I alt</b>	<b>27,8%</b>	<b>21,3%</b>	<b>31,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>5,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>100,0%</b>

## Noter, fortsat

### Note

#### 29 Følsomhedsoplysninger og risici

##### Hændelse

<i>mio. kr.</i>	Maksimum påvirkning af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bo- nuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydel- ser, før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser
Rentestigning på 0,7 %-point	-76	-4.981	4.261	0
Rentefald på 0,7 %-point	76	4.982	-4.836	0
Aktiekursfald på 12%	-463	-2.478	0	0
Ejendomspriserfald på 8%	-18	-97	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-92	-493	0	0
Tab på modparter på 8%	-175	-938	0	0
Dødelighedsintensitet:				
- fald på 10%	0	-79	-1.098	0
- stigning på 10%	0	40	1.024	0
Invalideintensitet:				
- stigning på 10%	0	-2	-5	0

Anm.: Positive tal er udtryk for, at selskabet har fordel af det nævnte risikoforløb, mens et negativt tal er udtryk for, at der tæres på selskabets reserver.

En nærmere beskrivelse af selskabets risici og styring af disse findes i beretningen side 13.

## Ejerforhold, ledelse og ledelseshverv

### EJERFORHOLD

Industriens Pensionsforsikring A/S og Industriens Pension Service A/S ejes 100 % af IndustriPension Holding A/S og indgår sammen med de af Industriens Pensionsforsikring A/S helejede datterselskaber Industriens Pension IT A/S og Industriens Pension Professionel Forening f.m.b.a. i koncernen Industriens Pension.

Industriens Pension er oprettet af parterne bag industriens overenskomst: DI og forbundene i CO-industri. De har tilsammen indbetalt aktiekapitalen på 125 mio. kr. i moderselskabet

IndustriPension Holding A/S. DI 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	0,08%
Dansk Funktionærforbund-Serviceforb.	0,04%

### SELSKABSOPLYSNINGER

#### Industriens Pensionsforsikring A/S

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

### DIREKTION

#### Laila Mortensen (f. 1965)

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

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Formand for bestyrelsen i Industriens Pension IT A/S.

- Ordførende direktør for Industriens Pension Service A/S.
- Sagkyndig repræsentant i forsikringsspørgsmål i Vinnukærnevndini på Færøerne
- Bestyrelsesmedlem i Forsikring og Pension.

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

---

## DAGLIG LEDELSE

---

Erik Adolphsen gik i 2009 på pension efter 15 år som administrerende direktør. Som ny administrerende direktør udpegede bestyrelsen direktør Laila Mortensen, der blev ansat i Industriens Pension i 1997 og indtrådte i direktionen i 2007.

Direktøren for PNN PENSION og PHI pension, Lis Skovbjerg, som blev ansat i efteråret 2008, fratrådte i forbindelse med fusionens godkendelse 30. november 2009.

### Ledelsen består af:

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

### Ansvarshavende aktuar er:

Rikke Sylow Francis, underdirektør.

### God selskabsledelse

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

### Organisationstilknytning

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

---

## BESTYRELSE

---

Bestyrelsen i Industriens Pensionsforsikring A/S har 14 medlemmer: 7 medlemmer fra arbejdstagersiden og 7 fra arbejdsgiversiden. Arbejdstagersiden har altid formandsposten, arbejdsgiversiden altid næstformandsposten.

### Bestyrelsen består af:

**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

- . Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond, bestyrelsesmedlem
- . Industriens Kompetenceudviklingsfond, bestyrelsesmedlem
- . Laugesens Have, Kursuscenter A/S, bestyrelsesmedlem

### Kim Graugaard

(f. 1961)  
Viceadm. direktør i DI – Organisation for erhvervslivet  
Næstformand i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2005.  
Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . IndustriPension Holding A/S, næstformand
- . Industriens Pension Service A/S, næstformand



- . Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond, bestyrelsesmedlem
- . Industriens Kompetenceudviklingsfond, bestyrelsesmedlem
- . ATP, bestyrelsesmedlem samt repræsentantskabsmedlem
- . DA, bestyrelsesmedlem
- . Styrelsen for Danmarks Statistik, medlem

**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
- . IUF/IØ/IFV-fondene, bestyrelsesmedlem
- . Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, bestyrelsesmedlem

**Erik Bredholt** (f.1966)

Direktør i EMB Holding ApS  
Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

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

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . DANISH CROWN amba, bestyrelsesmedlem
- . Tulip UK Ltd., bestyrelsesmedlem
- . Plumrose USA inc., bestyrelsesmedlem
- . Friland A/S, bestyrelsesmedlem
- . Livlande Holding a/s, bestyrelsesmedlem
- . Slagteriernes Gruppeliv, bestyrelsesmedlem
- . DI's hovedbestyrelse
- . Landbrug & Fødevarer, bestyrelsesmedlem

**Lars Hansen** (f.1955)

Afdelingsformand Metal Odense  
Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. maj 2003.  
Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . Syddansk Erhvervsskole, bestyrelsesmedlem

**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
- . Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond, næstformand
- . Industriens Kompetenceudviklingsfond, formand
- . Aktieselskabet A-Pressen – Fagbevægelsens Presse, bestyrelsesmedlem
- . Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, bestyrelsesmedlem
- . LO, medlem af hovedbestyrelse og daglig ledelse
- . Lønmodtagernes Dyrtidsfond, bestyrelsesmedlem
- . Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, bestyrelse og råd
- . ATP, repræsentantskabsmedlem

**Johannes Madsen-Mygdal** (f. 1951)

Direktør i InterMail A/S.  
Bestyrelsesmedlem i Industriens  
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 31. maj 2001.  
Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . InterMail A/S, bestyrelsesmedlem
- . Jansson Et Bjelke AS, Oslo,  
bestyrelsesmedlem
- . Monberg Sørensen A/S, formand
- . EmballageIndustrien, bestyrelsesmedlem
- . Lodberg & Co. A/S

**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 DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . Cryptomatic A/S, bestyrelsesmedlem
- . NKT Holding A/S, bestyrelsesmedlem og  
formand for revisionsudvalget
- . Invitel A/S, bestyrelsesmedlem og formand  
for revisionsudvalget

- . AtchikRealtime A/S, formand
- . EG A/S, bestyrelsesmedlem
- . Dtechnet A/S, bestyrelsesmedlem

**Bo Stærmose** (f. 1948)

Adm. direktør i Juliana Drivhuse A/S.  
Viceformand i DI.  
Bestyrelsesmedlem i Industriens  
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 27. februar 2006.  
Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . IndustriPension Holding A/S,  
bestyrelsesmedlem
- . Fionia Holding A/S, formand
- . Juliana Holding A/S, formand
- . Provinsindustriens Arbejdsgiverforenings  
bestyrelse, formand
- . Fionia fond, formand
- . International Chamber of Commerce,  
bestyrelsesmedlem
- . Juliana A/S, bestyrelsesmedlem
- . Argentum A/S, formand
- . Juliana Ejendomme A/S, formand

**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

**Berit Vinther** (f. 1961)

Direktør i DI.

Bestyrelsesmedlem i Industriens  
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 22. april 2009.

Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . IndustriPension Holding A/S,  
bestyrelsesmedlem
- . Industriens Pension Service A/S,  
bestyrelsesmedlem
- . FunktionærPension, bestyrelsesmedlem
- . ATP, repræsentantskabsmedlem
- . Industriens Uddannelses- og  
samarbejdsfond, formand
- . Industriens Kompetenceudviklingsfond,  
næstformand
- . PFA's kunderåd

**Ole Wehlast** (f. 1959)

Forbundsformand i Fødevareforbundet NNF.

Bestyrelsesmedlem i Industriens  
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 30. september 2009.

Udpeget af arbejdstagersiden i de fusionerede  
pensionskasser PNN PENSION og PHI  
pension.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank,  
bestyrelsesmedlem
- . Lønmodtagernes Dyrtidsfond,  
bestyrelsesmedlem
- . ATP, repræsentantskabsmedlem
- . Esbjerg Højskole, bestyrelsesformand

**Carl Chr. Ægidius** (f. 1944)

Direktør.

Bestyrelsesmedlem i Industriens  
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2004.

Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . Simcorp A/S, bestyrelsesmedlem