

Årsrapport

2011

Indhold

Indledning	1
Hovedtal	2
Medlemmer og virksomheder	3
Pensionsordningen	8
Service og information	18
Investeringsvirksomhed	24
Risiko	31
Samfundsansvar	35
Årets resultat	37
Forventninger til 2012	39
Ledelsespåtegning	40
Den uafhængige revisors erklæringer	41
Anvendt regnskabspraksis	42
Resultat- og totalindkomstopgørelse	49
Balance	51
Egenkapitalopgørelse	53
Noter	54
Ejerforhold, ledelse, ledelseshverv og aflønningspolitik	71

Indledning

I 2011 besluttede vi at ændre pensionsordningen og gå fra gennemsnitsrente til markedsrente. Vi traf beslutningen, fordi det er mere fair for medlemmer, der skifter til et job uden for industrien og derfor gerne vil have deres opsparing med over i en anden pensionsordning.

Ændringen betyder, at Industriens Pensions medlemmer får udloddet selskabets ufordelte reserver, fordi der ikke længere er brug for reserver til at sikre medlemmerne en stabil rente. Medlemmer, der er gået på pension, fortsætter dog på gennemsnitsrente og får derfor ikke del i udlodningen.

De ufordelte reserver udgjorde 13,3 mia. kr. den 1. december 2011, hvor ændringen blev gennemført. Det svarer til 23 % af den samlede opsparing, som medlemmerne får forhøjet opsparingen med.

I 2011 fik medlemmerne desuden en konto-rente på 4,5 % p.a. frem til overgangen til markedsrente den 1. december samt yderligere 2,1 % i markedsafkast for december. Medlemmernes samlede forrentning når dermed op på næsten 30 % i 2011.

Ændringen af pensionsordningen har haft betydning for investeringsaktiviteterne. Vi har lagt stor vægt på at holde reserverne intakte for at sikre medlemmerne en stor overførsel. Derfor valgte vi at fjerne afdækningen af passivernes renterisiko med det samme og har i den sidste del af året ført en investeringsstrategi præget af stor forsigtighed. På den baggrund er vi meget tilfredse med, at det lykkedes at opnå et positivt afkast på 4,2 %.

Når overførslen af de fælles reserver er gennemført i 2012, vil Industriens Pension fort-

sætte den aktive investeringsstrategi, som gennem årene har sikret medlemmerne et betydeligt merafkast. Over de seneste 10 år har Industriens Pension opnået et afkast på 8,1 % i gennemsnit om året. Det placerer Industriens Pension blandt de selskaber, der har været bedst til at investere pensionsmidlerne.

I 2011 lykkedes det at reducere omkostningerne yderligere. Det skete blandt andet gennem øget digitalisering og effektivisering af forretningsprocesserne. Det officielle omkostningsnøgletal faldt fra 316 kr. til 307 kr., og omkostningsprocenten faldt fra 2,2 til 2,0 %. Dermed har Industriens Pension styrket sin position som et af landets billigste og mest omkostningseffektive pensionselskaber.

Tilfredsheden med at være med i Industriens Pension er høj sammenlignet med andre pensionselskaber. Det viser en undersøgelse, som omfatter størstedelen af landets arbejdsmarkedspensionselskaber. 61 % af medlemmerne vil anbefale Industriens Pension til andre, og 15 % vil måske anbefale selskabet til andre, fremgår det af undersøgelsen.

En anden undersøgelse offentliggjort i starten af 2012 bekræfter dette positive billede. Sammenlignet med landets andre store kommercielle og overenskomstaftalte pensionsordninger er Industriens Pension det selskab, hvor kunderne mener, de får mest for pengene.

Set i lyset af at overenskomstaftalen pålægger virksomheder og medarbejdere at indbetale til pensionsordningen, er det særdeles tilfredsstillende, at Industriens Pension fuldt ud kan måle sig i sammenligning med andre selskaber - både på resultater og kundetilfredshed.

Hovedtal

mio.kr.	2007	2008	2009	2010	2011
Resultatposter					
Præmier	6.248	6.748	5.963	6.206	6.485
Investeringsafkast	212	1.144	8.075	13.254	3.635
Forsikringsydelse	-1.346	-1.703	-2.227	-2.151	-1.994
Ændringer i forsikringshensættelser i alt	-5.000	-5.666	-9.820	-14.473	-7.360
Pensionsafkastskat	3	-176	-1.197	-1.948	-556
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-134	-162	-162	-138	-131
Resultat af SUL	131	24	62	13	-259
Øvrige poster	-7	-89	-318	-374	8
Periodens resultat	103	117	376	389	-172
Aktiver					
Investeringsaktiver	53.485	66.402	74.034	92.584	19.566 *
Investeringsaktiver tilknyt. Unit-Linked kontrakter	0	17	53	92	80.783 *
Andre aktiver	1.385	1.483	1.365	1.297	849
Aktiver i alt	54.871	67.902	75.452	93.973	101.198
Passiver					
Egenkapital i alt	3.170	3.287	3.662	4.051	3.880
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter i alt	50.631	56.934	67.487	82.285	90.015
Andre passiver	1.070	7.681	4.303	7.638	7.303
Passiver i alt	54.871	67.902	75.452	93.973	101.198
Selskabets tilstrækkelige basiskapital	1.500	1.801	1.826	2.143	1.348
Basiskapital	5.025	5.385	6.179	6.966	6.904
Nøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	0,4%	2,0%	13,0%	18,1%	4,0%
Bonusgrad og overdækningsgrad	22,1%	17,0%	23,8%	25,0%	21,0%
Omkostningsprocent af præmier	2,1%	2,4%	2,7%	2,2%	2,0%
Omkostninger pr. medlem	329 kr.	379 kr.	369 kr.	316 kr.	307 kr.
Antal medlemmer ultimo	391.862	406.067	403.496	396.374	387.751

* Fra og med 2011 afspejler fordelingen af investeringsaktiver at hovedparten af medlemsbestanden er overgået fra gennemsnitsrente til markedsrente.

Oplysning om ejerforhold, ledelse, ledelseshverv og aflønningspolitik fremgår af årsrapportens side 71-76.

Medlemmer og virksomheder

Medlemmer og virksomheder

Efter flere års tilbagegang steg antallet af medlemmer og virksomheder, der indbetaler til pensionsordningen i 2011.

Fra 2008 til 2010 faldt beskæftigelsen i industrien markant. Dette førte til, at antallet af bidragsbetalende medlemmer faldt med knap 20 %. I 2011 stoppede denne tilbagegang. Det seneste års vækst er dog beskeden sammen-

lignet med de foregående års tilbagegang.

I lyset af de foregående års faldende medlemstal og usikkerheden om, hvordan beskæftigelsen i industrien vil udvikle sig fremover, har Industriens Pension gennem de senere år tilpasset organisationen og processerne med henblik på at reducere omkostningerne og dermed undgå, at omkostningsprocenten stiger, selv om indbetalingerne falder.

Tabel 1 Antal medlemmer

	2007	2008	2009	2010	2011
Bidragsbetalende medlemmer	198.155	193.400	165.143	155.706	162.019
Selvbetalende medlemmer	6.812	5.959	7.552	11.714	12.606
Bidragfrit dækkede medlemmer	48.601	53.041	51.119	34.668	30.325
Aktive medlemmer i alt	253.568	252.400	223.814	202.088	204.950
Hvilende medlemmer	124.087	136.326	158.954	170.034	154.881
Pensionerede medlemmer	14.207	17.341	20.728	24.252	27.920
I alt	391.862	406.067	403.496	396.374	387.751

Der er korrigeret for dobbelte medlemskaber i PNN PENSION, PHI pension og Industriens Pension for 2007-2009. For året 2007 er dobbelte medlemskaber skønsmæssigt bestemt.

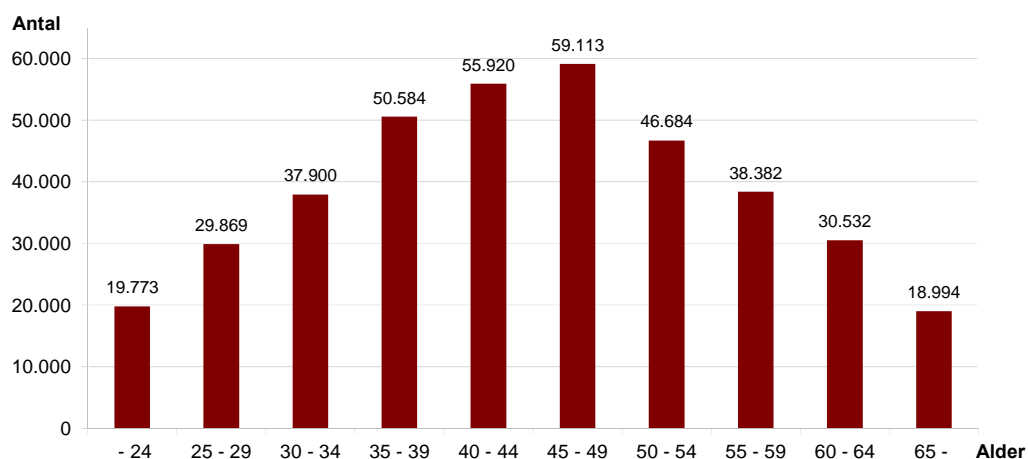
Medlemmer

Industriens Pension havde 387.751 medlemmer ved udgangen af 2011. Heraf indbetalte 174.625 pensionsbidrag. Antallet af bidragsbetalende medlemmer steg dermed med 7.205 i løbet af året.

Fremgangen skyldes primært, at flere ansatte i industrien er blevet omfattet af en pensionsordning via overenskomsten, men væksten hænger også sammen med, at flere medlemmer, der mister deres arbejde eller får et arbejde uden pensionsordning, vælger at fortsætte

indbetalingen til Industriens Pension. På den måde kan de bevare deres forsikringsdækninger og eventuelt fortsætte deres indbetaling til pension.

Siden 2007 er antallet af selvbetalere næsten fordoblet. Grundlaget for denne vækst er udviklingen på arbejdsmarkedet, men fremgangen skal også ses på baggrund af, at Industriens Pension har informeret medlemmerne målrettet om mulighederne for at blive selvbetalere. Antallet af selvbetalende medlemmer udgør dog fortsat en lille del af medlemmerne.

Figur 1 Medlemmernes aldersfordeling


Medlemmerne i Industriens Pension

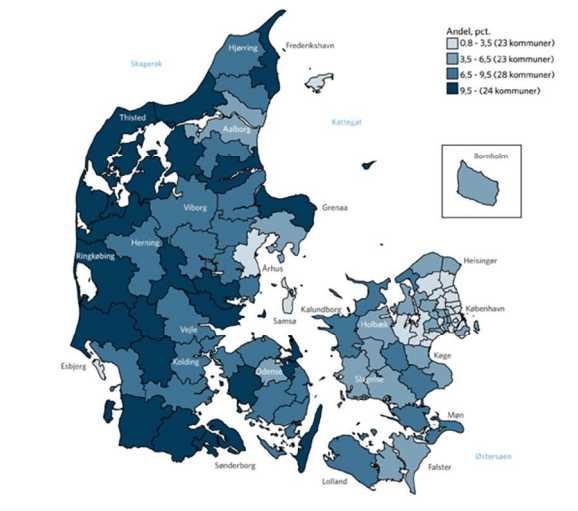
Køn, uddannelse og familieforhold:

- Blandt de bidragsbetalende medlemmer udgør mænd 78 % og kvinder udgør 22 %.
- Aldersfordelingen blandt de bidragsbetalende medlemmer er stort set den samme som aldersfordelingen blandt øvrige lønmodtagere.
- Ikke-vestlige indvandrere udgør 6 % af de bidragsbetalende medlemmer, mens andelen for øvrige lønmodtagere er 4 %.
- Blandt de bidragsbetalende medlemmer er 23 % enlige mænd. Den tilsvarende andel for øvrige lønmodtagere er 13 %.
- 87.000 af de bidragsbetalende medlemmer har en erhvervsfaglig uddannelse. Det svarer til 57 %. Blandt øvrige lønmodtagere har 38 % en faglært uddannelse som højeste fuldførte uddannelse.
- Blandt de faglærte medlemmer har 45.000 en jern- og metaluddannelse, 13.000 en bygge- og anlægsuddannelse, mens 12.000 medlemmer har en faglært uddannelse inden for handel og kontor.



”Morgen, middag, aften og nat. Over 10 dage holdt vi 19 møder, hvor alle timelønnede hørte om deres pension. Så blev pensionsordningen og forsikringerne pludselig nærværende”, fortæller Michael Møller Pedersen, fællestillidsmand for 1.300 timelønnede hos Lego i Billund.

Møderne blev afholdt af Industriens Pension i foråret 2011. De timelønnede medarbejdere hos Lego har deres pensionsordning hos Industriens Pension.



Kortet viser, hvor stor en andel af lønmodtagerne i kommunerne, der var medlemmer i Industriens Pension pr. 1. oktober 2011.

Virksomheder

I 2011 var der 8.112 virksomheder, der indbetalte pensionsbidrag.

Størrelsen af pensionsbidrag er fastlagt i overenskomsten som en procentsats af lønnen. Langt de fleste virksomheder indbetaler 12 % af lønnen.

Indbetalinger

De samlede indbetalinger var i 2011 på 7,5 mia. kr. Det er en stigning på 7,7 % i forhold til 2010.

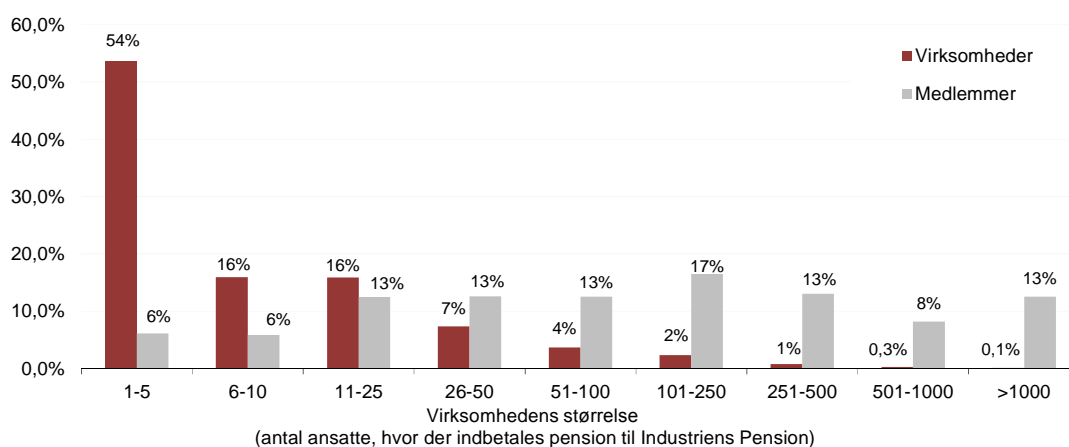
Stigningen skyldes dels, at antallet af bidragsbetalende medlemmer er vokset, men væksten hænger også sammen med, at et vok-

sende antal bidragsbetalende medlemmer har valgt at overføre opsparring til Industriens Pension fra pensionsordninger, de ikke læn- gere indbetaler til.

Overførsler fra andre pensionsselskaber voksede til 0,8 mia. kr. Det er en stigning på

116 %. Industriens Pension har styrket infor- mationsindsatsen på dette område og ringer til nye medlemmer og forklarer fordelene ved at samle deres pensionsordning i Industriens Pension, hvor administrationsomkostningerne er lave, og afkastet historisk har været højt sammenlignet med andre pensionsselskaber.

Figur 2 Medlemmer og virksomheder fordelt efter virksomhedens størrelse



”Pensionsordningen giver medarbejderne en tryghed. Med den kan de se frem til at fortsætte deres hverdag – både hvis der sker dem noget, og når de skal på pension”, siger Birgitte Høgh Frederiksen, HR Manager, Tican i Thisted.

De timelønnede medarbejdere på svineslagteriet Tican kom med i Industriens Pension i 2010, da overenskomstparterne på fødevarerområdet besluttede at fusionere deres pensionskasser med Industriens pension. Fusionen betød, at Industriens Pension kunne byde 50.000 nye medlemmer velkommen i pensionsordningen



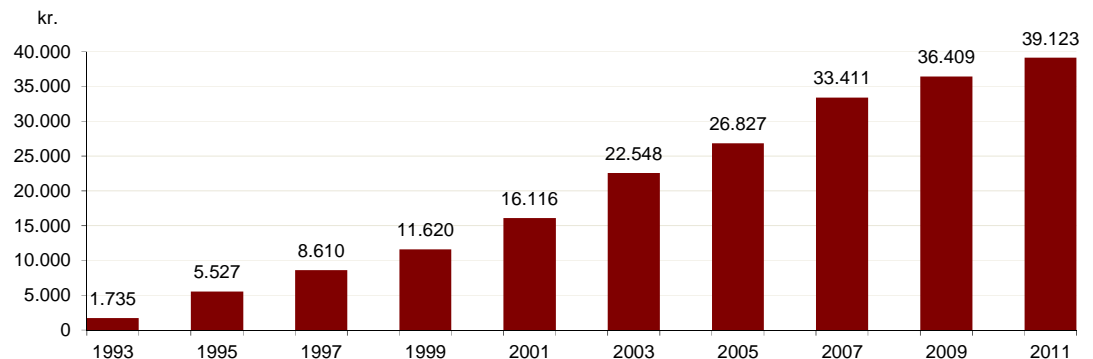
De frivillige indbetalinger til det supplerende opsparingsprodukt ekstrapension (unit-linked kontrakter) udgjorde 47 mio. kr. i 2011 mod 36 mio. kr. i 2010.

Den gennemsnitlige årlige indbetaling til den almindelige opsparing i Industriens Pension udgjorde i 2011 i alt 39.123 kr. pr. medlem.

Det er en stigning på 1,8 % i forhold til året før.

Siden 1993 er bidragsindbetalingerne vokset hvert år. Det skyldes primært, at pensionsbidraget gradvist er blevet forhøjet fra 0,9 % i 1993 til 12 % i 2010. Væksten skal desuden ses i sammenhæng med lønudviklingen på arbejdsmarkedet.

Figur 3 Gennemsnitlige årlige indbetalinger 1993 - 2011



Det gennemsnitlige årlige pensionsbidrag er beregnet før fradrag af arbejdsmarkedsbidrag. Overførsler og indskud er ikke medregnet. Opgørelsen er for årene 1993 til 2008 baseret på tal fra Industriens Pension og ikke det fusionerede selskab. Det vurderes dog, at udviklingen er i god overensstemmelse med forløbene i PNN PENSION og PHI pension.

Pensionsordningen

Overgang til markedsrente

I 2011 blev pensionsordningen i Industriens Pension ændret fra en ordning på gennemsnitsrentevilkår til en pensionsordning på markedsrentevilkår. Det skete primært, fordi det er mere fair for medlemmer, der skifter til et job uden for industrien og derfor gerne vil have deres opsparing med over i en anden pensionsordning.

Gennem de senere år er mange pensionsordninger skiftet fra gennemsnitsrente til markedsrente, hvor der ikke findes fælles reserver i form af kollektivt bonuspotentiale. Mange medlemmer, som skifter arbejde og kommer over i en anden branche, kommer dermed med i pensionsordninger baseret på markedsrentevilkår. Dermed ville de forlade de store fælles reserver i Industriens pension uden at få del i nogle nye fælles reserver.

En anden motivationsfaktor for at ændre ordningen til markedsrentevilkår var, at det gjorde det muligt at fjerne den strategiske renteadækning og derved fastlåse den store gevinst, Industriens Pension opnåede under de seneste års rentefald. Gevinsten indgår i det kollektive bonuspotentiale, som udloddes til medlemmerne.

Ved overgangen til markedsrente den 1. december 2011 udgjorde det kollektive bonuspotentiale, der udloddes 13,3 mia. kr. Udlodningen betyder, at det enkelte medlem får forhøjet pensionsopsparingen med 23 %. Gennemførelsen af udlodningen sker inden 1. juni 2012.

Ændringen af ordningen til markedsrentevilkår betyder, at:

- Det kollektive bonuspotentiale bliver udloddet til de medlemmer, som er skiftet til markedsrentevilkår.

- Overførsler til Industriens Pension, som blev foretaget efter bestyrelsens beslutning den 24. august 2011 om ændring til et markedsrenteprodukt, får ikke andel i udlodningen af det kollektive bonuspotentiale, da der ellers vil være mulighed for at spekulere i at overføre.
- Overførsler ud af Industriens Pension samt genkøb, som foretages før udlodningen af det kollektive bonuspotentiale er gennemført pr. 1. juni 2012, får ikke andel i det kollektive bonuspotentiale. Der er naturligvis givet – og gives stadig – rådgivning til de medlemmer, der beder om overførsel inden 1. juni 2012.

Opsparing fra PNN PENSION og PHI pension

Fødevaresektorens tidligere pensionsordninger PNN PENSION og PHI pension har fra 1. januar 2010 været en del af Industriens Pension. De tidligere PNN og PHI medlemmers pensionsordning er derfor også ændret til markedsrentevilkår, men det er kun opsparing, der er indbetalt til Industriens Pension efter 1. januar 2010, der får del i udlodningen af den fælles opsparing.

Ved fusionen mellem Industriens Pension og PNN PENSION og PHI pension blev der aftalt en afdragsordning, så ordningerne fra PNN PENSION og PHI pension skulle betale af på gammel gæld i en årrække. Det betød, at renten på de gamle penge fra PNN PENSION og PHI pension blev låst fast på et ret lavt niveau i mange år frem.

Medlemmer med opsparing fra PNN PENSION får som følge af overgangen til markedsrente nedskrevet deres del af deres opsparing med 4 pct., fordi de skulle indfri gammel gæld. Medlemmer med opsparing fra PHI pension afviklede i løbet af 2011 deres gæld

og får som følge af overgangen til markedsrente forhøjet den del af deres opsparing med 2 %.

Opsparing, som medlemmer fra fødevaresektoren har sparet op siden 1. januar 2010 i Industriens Pension, bliver som nævnt også forhøjet med 23 %.

Nyt livscyklusprodukt

Ændringen af ordningen til markedsrentevilkår betyder, at når udlodningen af det kollektive bonuspotentiale senest 1. juni 2012 er gennemført, indføres investeringsrisikoprofiler, som er afstemt efter medlemmets alder (livscyklusprodukt).

Unge medlemmer kan bære en høj risiko, fordi der er tid til at indhente eventuelle tab. Dette vil give dem et højt forventet afkast. For ældre medlemmer, der nærmer sig pensionering, er det vigtigt at sikre en stabil opsparing, og de bør derfor have mindre risiko – men ikke unødvendigt lav, da det vil give dem et unødvendigt lavt forventet afkast på det tidspunkt, hvor opsparingen er størst.

Industriens Pensions livscyklusprodukt vil derfor have høj risiko for unge medlemmer og en løbende aftrapning af risikoen, der sikrer, at medlemmets markedsrisiko er passende lav ved pensionering. Set over et helt liv skal Industriens Pensions markedsrenteprodukt kunne tilbyde medlemmerne mindst lige så højt forventet afkast som det tidligere gennemsnitsrenteprodukt. Det betyder, at markedsrenteproduktet set over et helt liv skal have mindst samme risiko som Industriens Pensions tidligere gennemsnitsrenteprodukt.

Udjævningsmekanisme

Svagheden ved et markedsrentemiljø er, at man som pensionist mangler trygheden for, at

udbetalingerne ikke kan falde fra år til år, da der løbende tilskrives de opnåede afkast. Denne svaghed afbødes i Industriens Pension ved at indføre en udbetalingsprofil med en udjævningsmekanisme for fremtidige pensionister, som sikrer en udjævning af afkast og levetidsrisiko, så pensionisterne så vidt muligt undgår fremtidige fald i pensionerne.

Udjævningsmekanismen skal både tilgodese medlemmernes behov for en stabil pensionsydelse (uden at der er tale om garantier) og ønsket om et højt forventet afkast. Overordnet set er det en målsætning, at den årlige ydelse ca. stiger med inflationstakten, således at pensionens købekraft fastholdes. Ved fastsættelse af ydelsen tages der højde for, at der skal ske fremtidige reguleringer, og at udsving i afkast og eventuelle levetidsforbedringer udjævnes, så pensionisten i størst muligt omfang ikke skal opleve fald i ydelsen. Udjævningsmekanismen kan ses som en måde at få et markedsrenteprodukt til at ligne et gennemsnitsrenteprodukt i pensionisttilværelsen uden brug af kollektive buffere.

Størrelsen af ydelsen bliver fastlagt, således at sandsynligheden for deciderede fald er tilpas beskeden, uden at ydelserne starter på et unødigt lavt niveau. Målsætningen om, at medlemmer helst skal opleve et stabilt forløb med jævnt stigende ydelser betyder dog, at ydelserne vil starte på et lavere niveau end ellers.

Industriens Pension stræber efter, at medlemmerne som minimum skal opleve, at ydelserne fra ratepension og livrente stiger med inflationen (dvs. ydelsernes købekraft fastholdes), men håber naturligvis på at kunne generere afkast, der kan give medlemmerne en større stigning. Hvis de foregående års afkast har været høje, kan stigningstakten selvfølgelig

øges. Hvis afkastet derimod har været meget dårligt, er det muligt, at medlemmerne vil opleve en nulvækst eller et lille fald i ydelsen.

Ældre medlemmer bevarer gennemsnitsrente

Medlemmer, der står umiddelbart over for at skulle på alderspension, eller som allerede er gået på alderspension, flyttes ikke til markedsrentevilkår. Det skyldes, at disse medlemmer enten er færdige med at indbetale til pensionsordningen, eller kun har kort tid tilbage at indbetale i. Medlemmerne kan derfor ikke nå at indrette sig på risikoen for et eventuelt fald i ydelserne efter overgang til markedsrentevilkår.

Medlemmer tæt på pensionering vil blive i gennemsnitsrentemiljøet ved pensionering i en overgangsperiode frem til 1. juni 2012. Industriens Pension vurderer, at et medlem, som f.eks. har et år til pensionering, har samme fordel ved at få markedsrentevilkår som de øvrige medlemmer, som får markedsrentevilkår.

Lavt kendskab

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 sikrer medlemmerne en god dækning, uden at de skal afgive helbredsoplysninger eller 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 bliver der gjort en stor indsats for at udvide kendskabet, bl.a. prioriteres den personlige kontakt overalt, hvor det giver mening. Samtidig er pensionsordningen indrettet med henblik på, at medlemmerne så vidt muligt får besked automatisk, når de har ret til en udbetaling. Målet er at medvirke til at sikre, at alle får de ydelser, de har ret til.

Indbetalinger

Medlemmerne indbetalte i gennemsnit omkring 3.000 kr. om måneden i pensionsbidrag i 2011 efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag.

Betalingen for forsikringsdækningerne efter bonus udgjorde i gennemsnit ca. 400 kr. om måneden for de aktive medlemmer. Der blev opkrævet 35 kr. til betaling for administration.

Figur 4 Anvendelse af pensionsbidrag



Figuren viser, hvordan det månedlige pensionsbidrag blev anvendt for et 30-årigt medlem, der har en månedsløn på 25.000 kr. og indbetaler 12 % af lønnen til pension.

Tabel 2 Pensionsordningens indhold

Alderspension	Kritisk sygdom	Tab af erhvervsevne	Dødsfald	Sundhed og forebyggelse *
Alderssum (kapitalpension)	Forsikringssum på 100.000 kr. Medlemmerne kan vælge at nedsætte eller forhøje forsikringssummen	Forsikringssum på 100.000 kr. Medlemmerne kan vælge at forhøje forsikringssummen	Forsikringssum på 300.000 kr. Medlemmerne kan vælge at nedsætte eller forhøje forsikringssummen	Behandling af smerter og andre problemer i led, muskler og sener
Ratepension		Månedlig invalidepension	Opsparing til alderssum	Telefonisk rådgivning hos psykolog, misbrugs-terapeut og sygeplejerske
Livsvarig pension		Bidragfritagelse som sikrer, at pensionsopsparingen fortsætter	Rateforsikring	
Ekstrapension for medlemmer, der ønsker at spare mere op				

* Virksomheder kan tilmelde sig sundhedsordningen. Den er kun en obligatorisk del af pensionsordningen for enkelte overenskomster.

Bidragfri dækning

Medlemmer, der fratræder deres job i den virksomhed, der har indbetalt pensionsbidrag, bevarer automatisk deres forsikringer i op til et år, efter indbetalingerne er stoppet. Efter denne periode overgår medlemmerne til hvilende medlemskab. Det betyder, at forsikringerne ved død, tab af erhvervsevne og kritisk sygdom ophører.

Medlemmerne kan beholde forsikringerne, hvis de selv betaler til dem. Det har et stigende antal medlemmer valgt at gøre.

Fra 1. juni 2012 tilbyder Industriens Pension desuden medlemmerne at forlænge den bidragfri dækning. Medlemmerne kan forlænge perioden op til 36 måneder i alt. På den måde får medlemmerne mulighed for at bevare deres forsikringsdækninger, uden at de skal indbetale til pensionsordningen. Til gengæld mindskes deres opsparing til alderspension.

Anciennitetskravet er reduceret

Som led i overenskomstaftalen blev anciennitetskravet reduceret fra ni til to måneder fra 1. marts 2011. Forbedringen betyder, at medlem-

mer, der er fyldt 20 år, allerede kommer med i pensionsordningen efter to måneders ansættelse under en af industriens overenskomster. Tidligere var det efter ni måneder.

Industriens Pensions beregninger viser, at det over et helt liv vil betyde, at medlemmer kan se frem til at få 2.500 kr. mere i pension om året og få en lidt større engangsudbetaling den dag, de går på pension.

Kravet om at man skal være ansat i to måneder, før man kan komme med i pensionsordningen, gælder kun første gang, man får en overenskomstansættelse. Skifter man senere til et andet job i industrien, skal arbejdsgiveren indbetale pensionsbidrag med det samme.

Forsikringer for lærlinge og elever

Som en del af overenskomstaftalen i 2010 fik lærlinge og elever ret til forsikringer fra 1. marts 2011. Aftalen har betydning for lærlinge og elever, der ikke har eller har haft en pensionsordning, som del af deres ansættelse.

Forsikringerne betyder, at lærlinge kan få:

- 100.000 kr. skattefrit, hvis de får visse kritiske sygdomme
- 60.000 kr. om året før skat i invalidepension, frem til de fylder 67 år
- 100.000 kr. skattefrit i invalidesum
- 300.000 kr. til de efterladte (dødsfaldsum)

VVS-lærlinge og -elever under EL- og VVS-branchens uddannelser har sundhedsordning i stedet for invalidepension.



”Nu har jeg penge til at flytte hjemmefra, eller hvis der sker noget mere”, siger Søren Qvistgaard, lærling og forsikret i Industriens Pension

Søren Qvistgaard fik udbetalt 100.000 kr. skattefrit fra Industriens Pension, fordi han som 19-årig fik en blodprop i baghovedet.

Som del af overenskomstaftalen fik lærlinge og elever forsikringsdækninger

i Industriens Pension i 2011. I dag er cirka 4.200 lærlinge og elever forsikret ved kritisk sygdom, tab af erhvervsevne og dødsfald. Forsikringen betales af arbejdsgiveren.

I 2011 har to lærlinge fået udbetalt forsikringssummen ved kritisk sygdom, og efterladte til to lærlinge har fået udbetalt forsikringssummen ved dødsfald.

Udbetalinger

I 2011 udbetalte Industriens Pension i alt 2.287 mio. kr. til medlemmerne.

Udbetalingerne er dermed faldet med 77 mio. kr. Den væsentligste årsag til faldet er, at overførsler ved jobskifte er faldet markant

siden august 2011, hvor medlemmerne blev orienteret om, at pensionsordningen ændres til markedsrentevilkår, og at den fælles opsparing udloddes til medlemmerne i 2012.

Tabel 3 Udbetalinger

mio. kr.	2010	2011
Udbetalinger ved alderspensionering	413	514
Udbetalinger ved tab af erhvervsevne	390	489
Udbetalinger ved dødsfald	266	259
Sum ved visse kritiske sygdomme	104	107
Overførsler ved jobskifte	1.151	747
Øvrige udbetalinger	39	171
I alt	2.364	2.287

Alderspension

5.506 medlemmer blev alderspensioneret i 2011 mod 5.444 året før. 3.292 af disse medlemmer får derfor fremover udbetalt pension fra Industriens Pension hver måned lige så

længe, de lever. Den gennemsnitlige årlige alderspension for de nye alderspensionister var på 21.095 kr. i 2011 mod 18.031 kr. i 2010.

De øvrige 2.214 medlemmer fik udbetalt opsparingen som et engangsbetrag, fordi den beregnede løbende pension var mindre end 9.700 kr. om året.

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.

Tabel 4 Antal nye alderspensionister

	2010	2011
Udbetalte alderspensioner som engangsbetrag	2.257	2.214
Nye alderspensionister	3.187	3.292
I alt	5.444	5.506



”Jeg var midt i 40’erne, da pension blev en del af overenskomsten. Det var godt, jeg kom i gang, men jeg ville gerne være begyndt tidligere, så jeg havde sparet mere op”, siger Erik Rostell Gregersen, der gik på pension i 2010. Han har været medlem af Industriens Pension siden 1993.

I 2011 gik 5.506 medlemmer på pension. Medlemmernes løbende pension var i gennemsnit på 21.000 kr. om året.

Kritisk sygdom

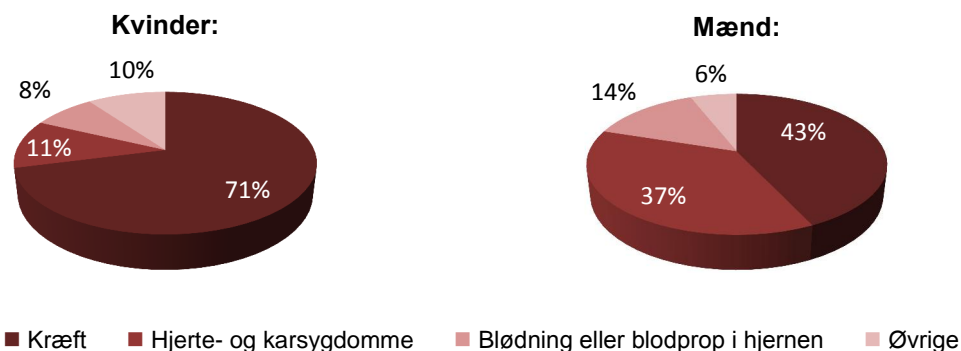
1.095 medlemmer blev ramt af en af de kritiske sygdomme, der er omfattet af forsikringsdækningen og fik derfor udbetalt forsikringssummen. I 2010 fik 1.077 medlemmer udbetalt forsikringssummen.

Industriens Pension tog for nogle år siden initiativ til, at pensionsselskaber kan samkøre deres medlemsregistre med Sundhedsstyrelsens Landspatientregister for at sikre, at medlemmer, der rammes af kritisk sygdom bliver orienteret om deres forsikring. Samkøringen er en god service, der kan være med til at sikre, at medlemmerne ikke går glip af de penge, de har ret til.

Samkøringen har imidlertid ikke medført nogen større stigning i antallet af udbetalinger fra Industriens Pension. Det kan skyldes, at Industriens Pension gennemførte en omfattende informationsindsats for at udbrede kendskabet til forsikringen ved visse kritiske sygdomme, inden samarbejdet med Sundhedsstyrelsen blev etableret.

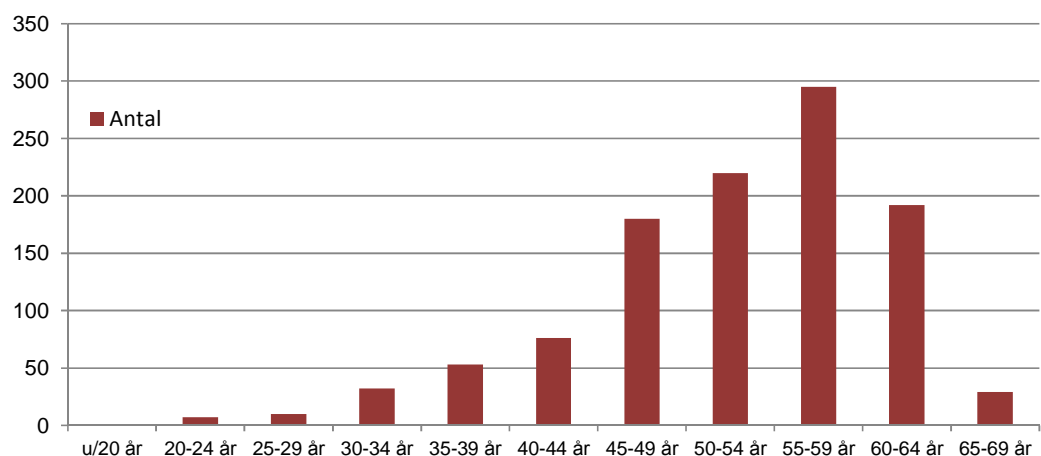
Den indsats medførte en stigning i antallet af udbetalinger, og gennem de senere år er medlemmernes kendskab til forsikringen steget ganske markant.

Figur 5 Årsag til udbetaling af forsikringssummen ved visse kritiske sygdomme



Kræft samt hjerte- og karsygdomme er årsag til 78 % af forsikringsudbetalingerne ved kritisk sygdom.

For kvinder er kræft den hyppigste diagnose, og blandt mændene er det hjerte- og karsygdomme, der er årsag til flest udbetalinger.

Figur 6 Aldersfordeling ved udbetaling af forsikringssummen ved kritisk sygdom**Tab af erhvervsevnen**

1.663 medlemmer mistede mindst halvdelen af deres erhvervsevne og fik udbetalt en forsikringssum. 1.243 mistede mindst to tredjedele af deres erhvervsevne og fik desuden

tilkendt en månedlig invalidepension samt bidragsfritagelse, således at de bevarer de rettigheder til pension og forsikringer, de havde, da de mistede deres erhvervsevne.

”Pengene fra Industriens Pension er mit frirum. Det er det ekstra, vi kan nyde godt af som familie”, siger Linda Karina Sommer, der er invalidepensionist og medlem af Industriens Pension.

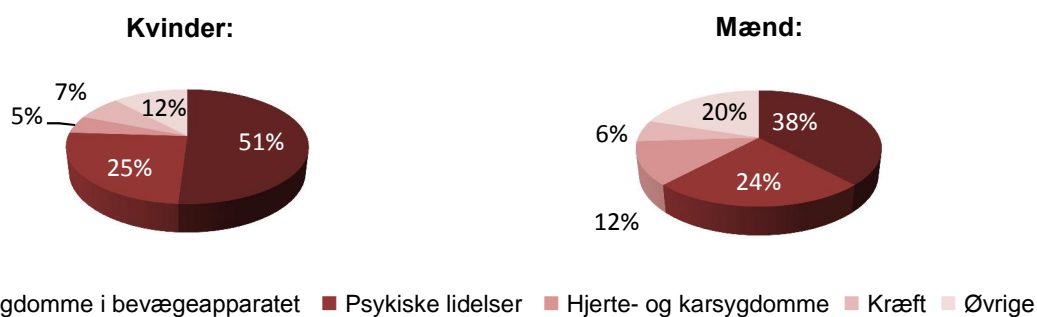
Linda Karina Sommer er 44 år og mor til tre. Hun blev invalid som 32-årig som følge af en diskusprolaps og får derfor hver måned invalidepension fra Industriens Pension.



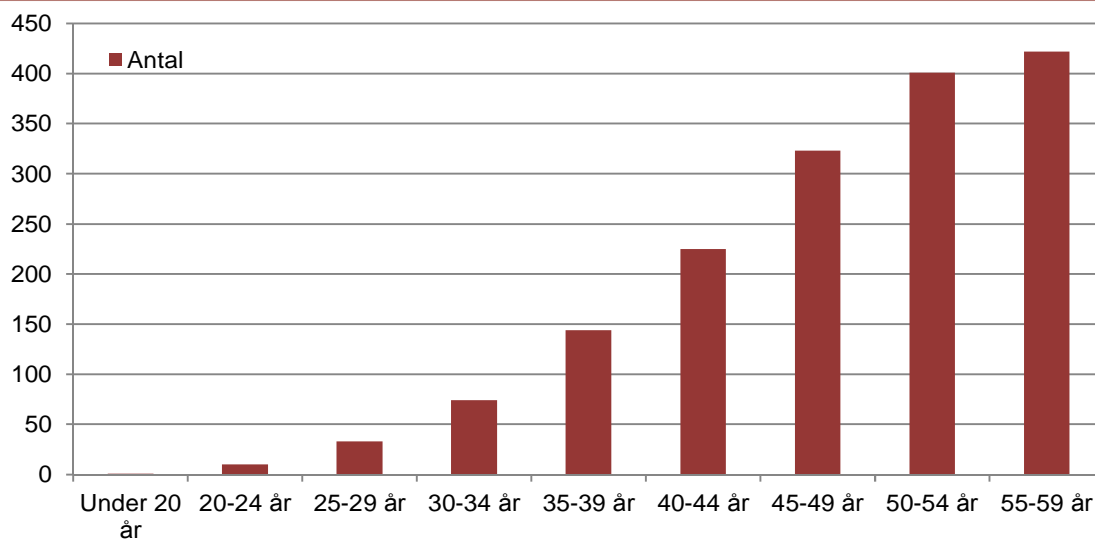
I 2011 mistede 1.663 medlemmer mere end halvdelen af deres erhvervsevne.

Flest kvinder mister erhvervsevnen på grund af lidelser i bevægeapparatet. Blandt mændene er det især kredsløbssygdomme, der er årsag til, at de mister deres erhvervsevne.

Figur 7 Årsag til udbetaling af forsikringssummen ved tab af erhvervsevne



Figur 8 Aldersfordeling ved udbetaling af forsikringssum ved tab af erhvervsevne



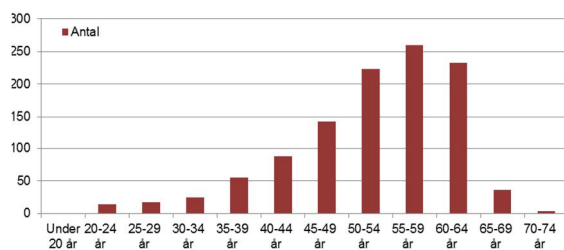
Skader på bevægeapparatet er årsag til 41 % af forsikringsudbetalingerne ved tab af

erhvervsevnen. Psykiske lidelser er årsag til 24% af tilkendelserne.

Dødsfald

1.097 medlemmer mistede livet, inden de gik på pension. Deres efterladte har derfor fået en udbetaling fra Industriens Pension.

Figur 9 Dødsfald



Service og information

Målet er at tilbyde medlemmer og virksomheder let tilgængelighed, kompetent rådgivning, korte ekspeditionstider og klar og forståelig kommunikation.

Den enkelte medarbejder varetager så vidt muligt sagen fra start til slut med henblik på at undgå unødvendige overleveringer og risiko for tab af informationer

Industriens Pension beder ikke om unødvendige oplysninger eller blanketter. Det skal være så simpelt som muligt.

Industriens Pension lægger stor vægt på at kommunikere enkelt, klart og forståeligt, selv om det i nogle situationer kan være vanskeligt. Der er standardbreve tilknyttet alle processer til at understøtte dette, og der er regler og mål for god telefonbetjening

Tabel 5 Målopfyldelse i procent i forhold til servicemål

Sagstype	100% behandlet inden for	December
Alderspension	Dag til dag	94,4
Ændring af pensionsordning*	Dag til dag	99,1
Sundhedsforsikring	Dag til dag	100,0
Dødsfaldsager	14 dage**	94,9
Helbredsbedingede ydelser	7 dage**	93,5
Kritisk sygdom	2 dage**	98,0

* Indeholder gennemsnit af selvbetaler, ekstra pension og valg af forsikringsdækninger.

** Efter modtagelse af nødvendig dokumentation.

Alderspension fra dag-til-dag

I 2011 blev det muligt for medlemmerne at starte udbetalingen af alderspension med det samme. Medlemmer, der ringer til Industriens Pension og oplyser deres kontonummer, kan påbegynde udbetalingen straks.

Selvbetaleraftale via telefon

Mange medlemmer foretrækker mundtlig kommunikation, når de skal gøre noget med deres pensionsordning. I 2011 fik medlemmerne som noget nyt mulighed for at oprette en selvbetaleraftale telefonisk.

Industriens Pension ringer til nye medlemmer

I 2011 har Industriens Pension ringet til størstedelen af de nye medlemmer og budt dem velkommen i pensionsordningen.

Medlemmerne får i den forbindelse blandt andet en kort orientering om pensionsordningens indhold, og de bliver informeret om fordelene ved at samle deres pensionsopsparing. Medlemmerne har taget meget positivt imod denne service. Derfor blev dette koncept udbygget i 2012, således at alle nye medlemmer bliver ringet op og budt velkommen i pensionsordningen.

Medlemmerne får dermed let adgang til at få svar på deres spørgsmål, og samtidig får de en kort orientering om:

- Pensionsordningens indhold og dækninger
- Fordelene ved at samle pensionsopsparingen i Industriens Pension
- Mulighederne for at indbetale ekstra til pensionsordningen
- Mulighederne for at tilpasse forsikrings-

dækningerne til ens eget behov

- Vigtigheden af at indsætte de rigtige personer som begunstigede til udbetaling af dækningerne ved dødsfald
- Introduktion til "Min side" på hjemmesiden og elektronisk post.

I forlængelse af velkomstsamtalen får medlemmerne en e-mail med hovedpunkterne fra samtalen og relevante links.



"Jeg er håndværker og ikke så rutineret i at bruge computer. Derfor er jeg glad for, at Industriens Pension kontaktede mig og hjalp mig med at samle mine pensioner", siger Jørgen Yttung, der er tømrer og medlem af Industriens Pension siden 1. december 2010.

Industriens Pension ringer til nye medlemmer i pensionsordningen og giver dem en kort introduktion.

Samtidig får medlemmerne hjælp til at samle opsparing fra andre pensionsordninger i Industriens Pension.

Automatisering af rykkerprocedure

Som led i serviceringen af overenskomstparterne er der indført en automatisk overleveringproces af virksomheder, som ikke har indberettet og indbetalt pension, efter de er blevet rykket for indbetaling.

Automatiseringen skal sikre, at overenskomstparterne hurtigt og smidigt får al den nødvendige information.

Hjemmesiden

Hjemmesiden er en stadig vigtigere kanal til kommunikation med medlemmer og virksomheder.

Hjemmesiden indgår i den lagdelte kommunikation på de niveauer, hvor et medlem har brug for at hente uddybende information om pensionsordningens indhold, personlige oplysninger eller det juridiske aftalegrund-

lag for pensionsordningen. Hjemmesiden har på den måde gjort det muligt at slanke det årlige pensionsoverblik til nogle få, overskuelige nøgletal om den enkeltes pensionsord-

ning, mens de mere detaljerede oplysninger er tilgængelige på medlemmets personlige side.

”Jeg tænkte kun på at blive rask og vidste ikke, at jeg kunne få nogle penge. Brevet fra Sundhedsstyrelsen fik mig til at ringe. Jeg gav Industriens Pension lov til at indhente oplysningerne om min sygdom og fik hurtigt pengene – det var min julegave”, fortæller Kjeld Ib Mortensen, Frederiksværk.

Kjeld Ib Mortensen fik udbetalt 100.000 kr. skattefrit efter en ballonudvidelse.



I 2011 fik 1.095 medlemmer udbetalt forsikringssummen ved visse kritiske sygdomme. Medlemmer, der ikke selv kontakter Industriens Pension, får sendt et brev fra Sundhedsstyrelsen, hvor de bliver gjort opmærksom på forsikringen og opfordres til at kontakte Industriens Pension. Den løsning blev i 2010 udviklet på initiativ af Industriens Pension for at sikre, at alle kritisk syge får de penge, de har ret til. Løsningen er siden blevet udbredt til hele branchen.

Medlemmerne kan logge ind på deres personlige side med NemID og altid finde opdaterede data om deres pension, omkostninger, forsikringsdækninger og indbetalinger. De kan finde historiske data og breve i det elektroniske brevarkiv og følge forløbet, hvis de har en verserende sag om udbetalinger som følge af kritisk sygdom eller tab af erhvervsevnen.

Desuden giver hjemmesiden adgang til en række selvbetjeningsfunktioner. Medlemmerne kan eksempelvis ændre størrelsen på deres forsikringsdækninger samt oprette og administrere ekstra indbetalinger til pensionsopsparing.

I 2011 fik medlemmerne mulighed for at overføre en eventuel tidligere pensionsordning til Industriens Pension via hjemmesiden og mulighed for at tilmelde sig en beskedordning, så de får en mail, når der er nye breve til dem på Min side.

Der er i disse år fokus på at udbygge hjemmesidens selvbetjeningsfunktion yderligere, så alle gængse typer sagsbehandling kan foregå via selvbetjening på nettet.

Virksomheder kan logge på deres egen side, hvor de har mulighed for at klare hele administrationen af pensionsordningen, forsikrings-

ordningen for lærlinge og sundhedsordningen. På hjemmesiden kan virksomheder og forbund desuden hente materiale om pensionsordningen til egne deres medier og tilmelde sig det elektroniske nyhedsbrev fra Industriens Pension.

Hjemmesiden er også et vigtigt redskab i arbejdet med at sikre åbenhed og gennemsigtighed i pensionsordningen. I 2011 fik medlemmerne en detaljeret oversigt med omkostninger, forsikringspriser og de samlede årlige omkostninger i kroner og procent af opsparingen (ÅOK og ÅOP). På hjemmesidens åbne del er der desuden blevet implementeret en omkostningsberegner, hvor alle interesserede kan regne på omkostningerne ud fra en række parametre som alder, løn og pensionsbidrag.

Møder med medlemmer og virksomheder

I 2011 blev mødevirksomheden øget med 18%. Industriens Pension kom ud på hovedparten af de største virksomheder og drøftede pensionsordningen med ledelsen og tillidsrepræsentanter. Desuden gennemførte selskabet informationsmøder om pensionsordningen for virksomhedernes timelønnede

medarbejdere. 63.000 medlemmer af Industriens Pension er ansat på de besøgte virksomheder. Det svarer til 39% af de bidragsbetalende medlemmer.

Industriens Pension besøgte også alle lokalafdelinger i medlemsforbundene mindst en gang i løbet af året.

Desuden deltog Industriens Pension i undervisningen af nye tillidsrepræsentanter i 3F Industrigruppen, Dansk Metal og Fødevareforbundet NNF.

Omkostninger

Industriens Pension stræber efter at være et af landets billigste og mest omkostningseffektive pensionselskaber. Målet er at fastholde det nuværende omkostningsniveau og dermed opretholde en lav omkostningsprocent, selv om indbetalingerne til pensionsordningen ikke stiger. Opfyldelsen af denne målsætning indebærer en stram omkostningsstyring og en løbende effektivisering af forretningsprocesserne.

I 2011 faldt de samlede omkostninger til administration fra 158 mio. kr. til 150 mio. kr.

Tabel 6 Omkostninger

	2007	2008	2009	2010	2011
Omkostninger vedr. livsforsikring, i mio. kr.	134	162	162	138	131
Omkostninger i.f.m. syge- og ulykkesforsikring, i mio. kr.	20	20	20	20	19
Omkostningsprocent	2,1%	2,4%	2,7%	2,2%	2,0%
Omkostninger pr. medlem (livsforsikring)	329 kr.	379 kr.	369 kr.	316 kr.	307 kr.
Omkostninger pr. medlem (syge-ulykkesforsikring)	55 kr.	53 kr.	46 kr.	46 kr.	45 kr.
Omkostninger pr. medlem i alt	384 kr.	432 kr.	415 kr.	362 kr.	352 kr.

Alle omkostninger til administration og investeringer fremgår af Industriens Pensions hjemmeside.

Medlemmerne blev i 2011 opkrævet 420 kr. til dækning af omkostningerne til administration. I 2012 er omkostningsbidraget sat ned til 384 kr. pr. medlem.

Det officielle omkostningsnøgletal for administrationsomkostningerne udgjorde 307 kr. pr. medlem. I det officielle nøgletal indgår omkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikringer dog ikke. Disse omkostninger udgjorde i 2011 i gennemsnit 45 kr. pr. medlem.

Omkostningsprocenten, som er omkostningerne sat i forhold til de indbetalte præmier, var i 2011 på 2,0 % mod 2,2 % i 2010.

Investeringsomkostningerne omtales nærmere i årsrapportens afsnit om investeringer.

Brancheorganisationen Forsikring & Pension lancerede i 2006 en 18-punkts plan for åbenhed og gennemsigtighed. Planen indeholder en række initiativer, som pensionselskaberne skulle gennemføre over en fem års periode.

Blandt de seneste initiativer er indførelsen af nye omkostningsnøgletal ÅOP (årlige omkost-

Medlemmerne er tilfredse med pensionsordningen

En medlemsundersøgelse foretaget i 2011 sammen med en række andre arbejdsmarkedspensionsselskaber viser, at 56 % af medlemmerne er tilfredse eller meget tilfredse med Industriens Pension. Kun 3 % er utilfredse. 41 % er hverken tilfredse eller utilfredse.

Størst betydning for medlemmernes tilfredshed har det, at opsparingsvæksten er høj, og at kommunikationen er klar og forståelig. Mindre betydning har det, at medlemmerne kan få rådgivning om deres pension, ligesom medlemmerne heller ikke tillægger det så stor betydning for deres tilfredshed, at de har mulighed for løbende tilpasning af forsikringsdækningerne.

Blandt medlemmer, der har haft direkte kontakt med Industriens Pension, har den rådgivning og service de fik, størst betydning for, hvor tilfredse de er med deres pensionsordning. Analysen viser, at medlemmerne generelt har været meget tilfredse med betjeningen.

ninger i procent) og ÅOK (årlige omkostninger i kr.). I ÅOK og ÅOP indgår ikke alene omkostningerne til administration, men også omkostninger, der er forbundet med investeringsvirksomheden.

Industriens Pension har gennem alle årene været forud for branchens handlingsplan og oplyste allerede for 2010 medlemmerne om deres ÅOK og ÅOP. I overensstemmelse med handlingsplanen lancerede Industriens Pension en omkostningsberegner på hjemmesiden i 2011. Beregneren gør det muligt for nye medlemmer at beregne, hvor store omkostninger de kan forvente at skulle betale til administration og forsikringer i det kommende år.

Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilknyttet Ankenævnet

for Forsikring. I 2011 blev der klaget over 29 afgørelser, hvilket er højere end normalt. Det skal dog ses i sammenhæng med, at Industriens Pension i 2010 havde det laveste antal klager i mange år.

Ankenævnet afgjorde 17 af Industriens Pensions sager i 2010. Industriens Pension har fået medhold i 9 af sagerne og valgt at opfylde klagernes krav i 7 sager. Endelig har Industriens Pension tabt en enkelt sag.

De 7 sager, hvor klagernes krav er blevet opfyldt, er overvejende klager over manglende udbetaling ved kritisk sygdom fra tidligere medlemmer af PNN og PHI pension, der desværre ikke fik den rigtige information om dækningen i forbindelse med fusionen med Industriens Pension.

Investeringsvirksomhed

AFKAST

Resultatet af investeringsvirksomhed før pensionsafkastskat og før administrationsomkostninger var 3.820 mio. kr. i 2011 mod 13.463 mio. kr. i 2010.

Det svarer til et samlet afkast på 4,2 % i 2011.

Det positive afkast blev dels sikret via den strategiske afdækning af passivernes renterisiko frem til ultimo august og ved positive afkast på obligationsbeholdningen og unoterede aktiver. Børsnoterede aktier gav derimod relativt store negative afkast.

På baggrund af de modsatrettede effekter fra aktie- og obligationsmarkederne blev afkastet af de aktivt forvaltede investeringsaktiver beskedne 0,4 %.

Aktiemarkederne var i 3. kvartal præget af store kursfald, og selvom aktierne rettede sig noget i 4. kvartal, var der store kurstab på de fleste aktiemarkeder i 2011. Specielt det danske og europæiske aktiemarked blev ramt på grund af statsgældsproblemerne i en række sydeuropæiske lande. Udenlandske aktier gav på den baggrund et afkast på minus 3,6 %, mens afkastet på danske aktier i 2011 lå på minus 15,3 %.

Obligationssporteføljerne gav derimod positive afkast i 2011. Beholdningen af guldrandede danske og europæiske nominelle stats- og realkreditobligationer gav et afkast på 5,9 %, mens europæiske indeksobligationer gav et lidt større afkast på 7,7 %.

OPP-investeringer

Industriens Pension havde ved udgangen af 2011 investeret 2,5 mia. kr. på infrastrukturområdet. Det svarer til ca. 2,7 % af de samlede investeringer. Målsætningen er at komme op på 5 % i løbet af nogle år.

En del af investeringerne på infrastrukturområdet er offentlig-private partnerskaber (OPP). OPP-investeringerne udgør ca. 420 mio. kr.

Større offentlige investeringer har mange af de karakteristika, som Industriens Pension tilstræber: Sikkerhed, volumen og langt sigte. Industriens Pension vil derfor gerne gå mere ind i offentlig-private partnerskaber, når projekterne tilgodeser risikoen, og der er udsigt til at opnå en fornuftig forrentning.

OPP-investeringerne i udlandet omfatter bl.a.

- Skoler
- Hospitaler
- Busterminaler
- Ældreboliger
- Kollegier
- Tjenestemandsboliger

Via en investeringsfond er Industriens Pension medejer af Rigsarkivet i København. Dette er indtil nu den eneste OPP-investering i Danmark



Blandt Europas bedste pensionselskaber

Industriens Pension blev i 2011 fremhævet som Europas bedste pensionselskab til at investere i aktiver, der ikke er børsnoterede. Det skete på de europæiske pensionselskabers årlige investeringskonference, som afholdes af Investment & Pension Europe. Organisationen arbejder med at styrke det faglige samarbejde om investerings- og pensionsforhold på europæisk plan og står bl.a. for udgivelsen af et fagmagasin om investering og pension.

De seneste fem år har unoterede aktier givet Industriens Pension et samlet afkast på 43,7 % efter omkostninger. Var pengene i stedet investeret i en global portefølje af børsnoterede aktier, ville afkastet have været på minus 11,2 %.

Industriens Pension er gennem årene blevet fremhævet flere gange som et af Europas bedste pensionselskaber. I 2009 og 2010 blev Industriens Pension kåret til Europas bedste arbejdsmarkedspensionselskab.



Virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed gav et afkast på 2,7 %, mens virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed gav et afkast på 2,5 %. Statsobligationer i Emerging Markets gav et beskedent afkast på 0,1 %.

De unoterede aktiver gav et samlet afkast på 5,2 %. Her var det især et afkast på ejendomme på 9,9 % og et afkast på 8,1 % i infrastrukturinvesteringer, som trak op. Unoterede aktier gav et afkast på 3,8 %.

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.

I 2011 lykkedes det desværre ikke at skabe et merafkast i forhold til markedsafkastet. Det totale afkast blev 1,9 %-point lavere end benchmark, og skyldtes primært, at porteføljen ikke var positioneret til det markante rentefald i årets løb.

Industriens Pension har de senere år øget sine investeringer i infrastruktur.

En af investeringerne er foretaget i den hollandske infrastruktur fond DIF II. Investeringsfonden har i tæt samarbejde med den franske supermarkeds kæde Casino investeret i og opført store solfangeranlæg på taget af en række af Casinos største supermarkeder i Sydfrankrig. Nogle steder er solfangerne bygget på parkeringsanlæggene, så bilerne tilmed kan holde i skygge under solfangerne.

Det utraditionelle samarbejde sikrer Casino klimavenlig strøm, og Industriens Pensions medlemmer har opnået et godt afkast.

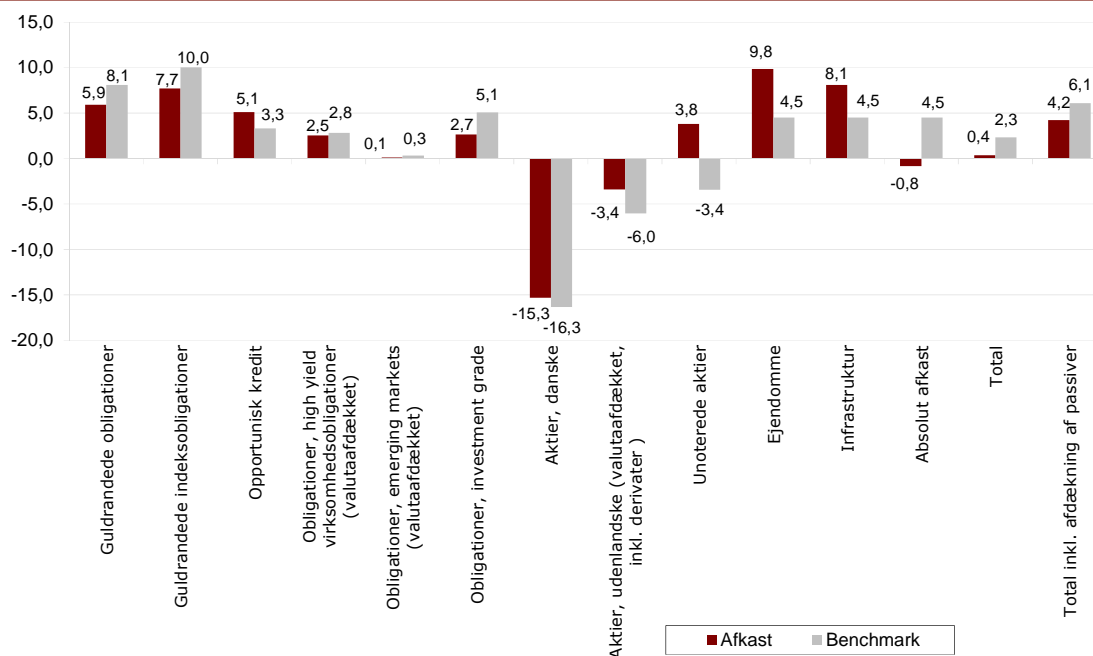


Denne positionering skal også ses i lyset af, at der i transitionsperioden mellem gennemsnitsrentemiljøet og markedsrentemiljøet var ekstraordinær stor fokus på at mindske risikoen for negative absolutte afkast. Det skete for at beskytte de reserver, som medlemmerne var blevet stillet i udsigt ved overgangen til markedsrente. Af samme årsag blev de strategiske aktierelaterede risici i porteføljen delvist afdækket. Denne strategiske aktieafdækning bliver som udgangspunkt gradvist fjernet fra 1. december 2011 til 1. juni 2012, hvor markedsrentemiljøet ifølge planen er implementeret fuldt ud.

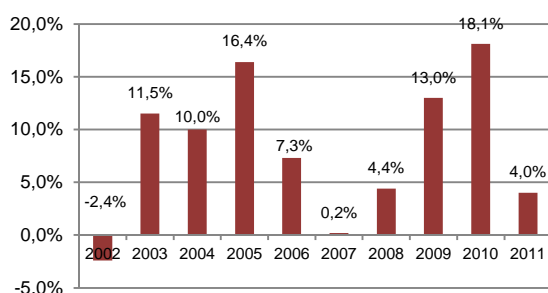
Afkastet af den strategiske afdækning af aktierelaterede risici indgår ikke i afkastet af de aktivt forvaltede investeringsaktiver på 0,4 %, men det indgår i de officielle afkastnøgletal for medlemmer, egenkapital og samlet.

Industriens Pensions investeringsstrategi har over de seneste ti år givet et gennemsnitligt afkast efter afdækning af de fremtidige pensionsforpligtelser på 8,1 % før pensionsafkastskat og 6,9 % efter pensionsafkastskat.

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

Figur 10 Afkast af aktivtyper og deres benchmark 2011


Anm.: Opgjort som tidsvægtet afkast

Tabel 7 Afkast i de seneste 10 år


Anm.: Officielle afkastnøgletal (N1)

Investeringsomkostningerne udgjorde 0,76 % af aktiverne i 2011. Heri indgår alle former for omkostninger i forbindelse med forvaltningen af investeringsaktiverne i form af gebyrer til

porteføljemanagere, omkostninger til depotbank, kurttage, lønninger til personale mv. Som det ses af tabel 8, varierer investeringsomkostningerne meget på tværs af aktivklasser.

Niveauet for investeringsomkostninger vil generelt afspejle den valgte investeringsstrategi. Lave investeringsomkostninger er således ikke et mål i sig selv. En aktiv strategi, som den Industriens Pension fører, med en pæn andel af unoterede investeringer, vil være forbundet med relativt høje omkostninger, men bør også resultere i et højere afkast end en passiv strategi med blot guldrandede obligationer og børsnoterede aktier. Afkastet på 5,2 % på unoterede aktiver efter omkostninger i 2011 er et eksempel på, at en sådan strategi kan bidrage til et merafkast.

Tabel 8 Investeringsomkostninger 2011 fordelt på aktivklasser

	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	3,0	0,01
Guldrandede Indeksobligationer	0,5	0,01
Emerging Market obligationer	46,6	0,66
High Yield virksomhedsobligationer	35,8	0,62
Investment Grade virksomhedsobligationer	22,8	0,40
Danske aktier	15,3	0,24
Udenlandske aktier	85,8	0,47
Unoterede aktier	284,5	2,12 *
Ejendomme	26,9	0,84 *
Infrastruktur	67,5	1,55 *
Absolut afkast	27,5	3,26
Ufordelte omkostninger	62,3	-
Investeringsomkostninger i alt	678,4	0,76

* 1 pct. af gennemsnitligt tilsagn

INVESTERINGSAKTIVER

Størrelsen af de aktivt forvaltede aktiver steg fra 89,4 mia. kr. ultimo 2010 til 93,5 mia. kr. ultimo 2011.

Denne stigning skyldes stigninger i markedsværdien, nettotilgang via pensionsbidrag samt en likviditetstilgang ved realisering af gevinster på afdækningsporteføljen, som blev reduceret

kraftigt i 3. kvartal 2011 i forbindelse med overgangen til markedsrente.

Ved udgangen af 2011 var kreditobligationer taktisk overvægtet i porteføljen, mens guldrandede obligationer på baggrund af det historisk lave renteniveau var undervægtet.

Tabel 9 Fordeling af aktivtyper

Aktivtype	Eksponering ultimo 2010		Eksponering ultimo 2011	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	32.032	35,8	29.287	31,3
Guldrandede Indeksobligationer	3.091	3,5	9.069	9,7
Opportunistisk Kredit	0	0,0	0	0,0
Emerging Markets obligationer	6.133	6,9	7.183	7,7
High Yield obligationer	5.656	6,3	5.796	6,2
Investment Grade obligationer	5.622	6,3	5.771	6,2
Danske aktier *	8.220	9,2	5.708	6,1
Udenlandske aktier *	17.883	20,0	14.131	15,1
Unoterede aktier *	5.349	6,0	6.198	6,6
Ejendomme	1.164	1,3	1.794	1,9
Infrastruktur	1.761	2,0	2.524	2,7
Absolut afkast	980	1,1	844	0,9
Pengemarked **	1.531	1,7	5.202	5,6
I alt	89.422	100,0	93.505	100,0

* Summen af danske og udenlandske aktier samt unoterede aktier udgør 27,8%. Det samlede råderum er 20-50%

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

INVESTERINGSRAMME FOR 2012

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.

Den principielle investeringsramme for 2012 er i store træk uændret i forhold til 2011.

Som en del af implementeringen af markeds-

rentemiljøet vil der blive introduceret et livscyklusprodukt i juni 2012. Livscyklusproduktet indebærer grundlæggende, at når det enkelte medlem når en vis alder, reduceres andelen af risikofyldte aktiver i porteføljen i takt med medlemmets alder.

Andelen af risikofyldte aktiver i den gennemsnitlige portefølje ventes ikke at blive væsentligt ændret i forhold til det hidtidige gennemsnitsrentemiljø.

Tabel 10 Investeringsramme og råderum for 2011 og 2012

Aktivtype	Principiel	Råderum	Principiel	Råderum
	inv. ramme		inv. ramme	
	2011	2011	2012	2012
	%	%	%	%
Obligationer, guldrandede	37,5	12,5-62,5	37,5	12,5-62,5
Obligationer, guldrandede indeks	7,5	0-25	7,5	0-25
Obligationer, udenlandske, investment grade virksomhedsobligationer	5,0	0-10	5,0	0-10
Obligationer, udenlandske, high yield virksomhedsobligationer	5,0	0-10	5,0	0-10
Obligationer, udenlandske, emerging markets obligationer	7,5	0-12,5	7,5	0-12,5
Aktier, danske	7,5	2,5-12,5	7,5	2,5-12,5
Aktier, udenlandske	15,0	5-25	15,0	5-25
Råvarer	0,0	-2,5-2,5	0,0	-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-investering	2,5	0-5	2,5	0-5
Opportunistisk kredit	0,0	0-5	0,0	0-5
Kontant	0,0	0-5	0,0	0-5
Modværdien af finansielle instrumenter	0,0	-	0,0	-
I alt	100,0	-	100,0	-

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 risici foretages af et særligt Risiko & Økonomi udvalg, der også har ansvaret for den løbende rapportering til direktionen.



Overgang til markedsrente

Overgangen til markedsrente pr. 1. december 2011 ændrer ikke ved hvilke risici, der er aktuelle for Industriens Pension, men de enkelte risicis bidrag til den samlede risiko ændres.

Industriens Pensions risikostyring er derfor tilpasset, og suppleret med risikostyring for det enkelte medlem, da det enkelte medlem ikke længere er dækket af kollektive reserver.

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. Katastroferisici mindskes gennem genforsikring.

Markedsrisici

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

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.

På den del af bestanden, der ikke er på markedsrente, er de væsentligste finansielle risici knyttet til samspillet mellem investeringsaktiverne og de aktuelle forsikringsforpligtelser. Risikoen består i, hvorvidt afkastet af investeringsaktiverne er tilstrækkeligt til at dække de forpligtelser, der eksisterer på forsikringskontrakterne. Den væsentligste risiko er ændringer i renten.

Denne renterisiko på forpligtelserne elimineres ved afdækning med rentederivater.

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 de anvendte 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 om-dømmerisici 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. Vurderingen af de enkelte risici foretages ud fra hvilke konsekvenser det vil have såfremt de indtræffer, og en vurdering af sandsynligheden for at dette sker.

Denne model er suppleret med en løbende registrering af operationelle hændelser, som enten resulterer i tab eller som kunne have gjort det. Disse hændelser indgår herefter i den løbende vurdering af de enkelte risici.

Individuelt solvensbehov

Industriens Pension skal som forsikrings-selskab løbende opgøre et individuelt solvensbehov som et supplement til de gældende solvensregler. Størrelsen af det individuelle solvensbehov afhænger af den aktuelle risiko-profil.

Bestyrelsen identificerer de væsentligste risici, og godkender på overordnet niveau de metoder, der anvendes ved opgørelsen af

det individuelle solvensbehov samt størrelsen af solvensbehovet.

Tabel 11 Individuelt solvensbehov

mio. kr.	Tab	Dækket af bonuspotentialer	Individuelt solvensbehov
	31. dec 2011	31. dec 2011	31. dec 2011
Longevity-risiko (risiko for længere levetid)	386	386	0
Katastroferisiko	206	74	132
Andre forsikrings- og omkostningsrisici	367	10	358
Forsikrings- og omkostningsrisici i alt	959	470	490
Renterisiko for passiver	-672	-399	-274
Renterisiko for aktiver	649	478	171
Aktiekursrisiko	1.229	404	824
Andre markedsrisici, kredit- og modpartsrisici	931	306	624
Markedsrisici i alt	2.137	790	1.344
Operationelle risici	59	5	54
Strategiske risici	181	112	69
Operationelle og strategiske risici i alt	240	117	123
Samlet tabspotentiale	3.337	1.377	1.957
Diversifikationseffekt	-1.111	-501	-609
Samlet tabspotentiale	2.226	876	1.348

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

Ved udgangen af 2011 udgjorde det individuelle solvensbehov for Industriens Pension i alt 1.348 mio. kr., mod 1.838 mio. kr. i 2010. Af tabel 12 fremgår i hvilket omfang, de enkelte risici bidrager til det samlede individuelle solvensbehov.

Solvens II

Den seneste vurdering er, at de nye fælles europæiske solvensregler (solvens II) træder i kraft i 2014. Reglerne har det formål at forbedre branchens risikostyring og sikre en forbedret sammenhæng mellem de aktuelle risici og det kapitalkrav, der skal opfyldes.

Industriens Pension har udarbejdet en plan for implementeringen af Solvens II.

Arbejdet følges af Risiko- og Økonomiudval-

get, der skal sikre den nødvendige fremdrift, og sikre at de nye krav til såvel selskabets kapital som organisation, implementeres. Det forventes ikke, at en overgang til de nye solvensregler vil være forbundet med store vanskeligheder.

Industriens Pension har deltaget i EU-prøveberegningerne på det kommende solvenskrav, og disse beregninger er herefter foretaget ved udgangen af hvert kvartal.

Resultatet af den seneste beregning ultimo 2012 viser, at kapitalkravet, med de nye regler, vil være marginalt højere end kapitalkravet opgjort efter det individuelle solvensbehov, primært på grund af højere markedsrisikostød i de kommende krav under Solvens II. Selskabets aktuelle basiskapital ultimo året på 6.904 mio. kr. vurderes dog at være fuldt tilstrækkelig til at opfylde de kommende solvensregler.

Samfundsansvar

Industriens Pension finder det rigtigt at udvise social ansvarlighed i investeringsstrategien og dermed sikre, at både medlemmer og virksomheder, der indbetaler til pensionsordningen og samfundet som helhed kan være trygge ved den måde, pensionsmidlerne investeres på.

Industriens Pension praktiserer fuld åbenhed om alle investeringer. Aktuelle beholdninger af alle investeringer fremgår af hjemmesiden, således at alle interesserede løbende kan følge, hvordan pensionsmidlerne bliver investeret.

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

Derfor indgår selskabernes tilpasning til lokale etiske og miljømæssige standarder i investeringsbeslutningerne, og derfor er Industriens Pensions ønske om at opnå det højest mulige afkast af investeringerne på langt sigt sammenfaldende med at foretage etisk og miljømæssigt rigtige investeringer.

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

Ved vurdering af etiske og miljømæssige forhold samarbejder Industriens Pension med eksterne rådgivere.

Aktivt ejerskab

Aktivt ejerskab fokuserer på forholdet mellem ejere (aktionærer), bestyrelse (ejernes repræsentanter) samt direktionen (den daglige ledelse) i et selskab.

Industriens Pension udøver aktivt ejerskab på flere niveauer. Det kan ske gennem

- dialog med ledelse og bestyrelse i selskaberne
- afstemninger på selskabernes generalforsamlinger
- eksklusion af selskaber fra Industriens Pensions investeringsunivers.

Som udgangspunkt forudsættes det, at bestyrelsen altid søger at varetage aktionærernes interesser bedst muligt, idet virksomhedens mål er maksimering af det langsigtede afkast til investorerne. Derfor støtter Industriens Pension som udgangspunkt forslag fremsat af bestyrelsen i de selskaber, som pensionsmidlerne er investeret i.

Industriens Pension stemmer på generalforsamlinger, hvis det vurderes relevant. De overordnede retningslinjer for denne stemmeafgivelse er godkendt af bestyrelsen.

Industriens Pension kan indlede en dialog med et selskab med henblik på at påvirke selskabet i en bestemt retning.

I situationer, hvor dialog og stemmeafgivelse ikke har haft eller vurderes at kunne have den ønskede effekt, kan selskaber blive ekskluderet fra Industriens Pensions investeringsunivers.

Ved udøvelsen af aktivt ejerskab samarbejder Industriens Pension med eksterne rådgivere og samarbejder og koordinerer med øvrige investorer.

Aktiviteter i 2011

Aktivt ejerskab

Industriens Pension har den holdning, at den største effekt opnås ved selektivt at indgå i dialog med et begrænset antal selskaber frem for at indgå i en mere overfladisk dialog med et stort antal selskaber. På tilsvarende vis afstår Industriens Pension fra automatisk at stemme på alle generalforsamlinger, hvor Industriens Pension er aktionær, men stemmer alene, hvor det har en mærkbar effekt.

I 2011 har Industriens Pension vurderet en række selskaber, der potentielt kan være indblandet i brud på internationale normer for miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder eller korruption og bestikkelse.

Industriens Pensions dialog med selskaberne har været fokuseret på miljøområdet.

Ved udgangen af 2011 var Industriens Pensi-

on i dialog med 20 selskaber. Hensigten er at få indblik i, hvilke initiativer selskaberne tager for at leve op til de etiske og miljømæssige krav, som er en forudsætning for, at de indgår i Industriens Pensions investeringsunivers.

Eksklusion af selskaber

Industriens Pension har ikke ekskluderet yderligere selskaber fra investeringsuniverset i 2011. Et selskab er blevet inkluderet i investeringsuniverset i løbet af året som følge af ændringer i sit virke.

Udviklingsmål

I overensstemmelse med tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer (UN PRI), vil Industriens Pension styrke sit 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.

Årets resultat

Tabel 12 Årets resultat	2011	2010
mio. kr.		
Forrentning af egenkapitalen	-11	446
Andel af risikoforrentning	0	0
Andel af resultat af syge- og ulykkesforsikring	-161	9
Andel af resultat af unit link	1	0
Andel af resultat af sundhedsordning	0	0
Andel af ændring i kapitalkrav vedr. gruppelev	0	0
Betaling af ugaranteret pensionistbonus	-2	0
Resultat før pensionsafkastskat	-173	455
Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat	2	-66
Året resultat	-172	389

Resultatet for 2011 er et underskud på 172 mio. kr. mod et overskud på 389 mio. kr. i 2010. Årets underskud dækkes af egenkapitalen, der herefter udgør 3.880 mio. kr.

Der var for 2011 forventet et overskud i størrelsesordenen 100-150 mio. kr. Årsagen til forskellen mellem det forventede og det faktiske resultat skyldes primært følgende forhold.

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring blev et underskud på 259 mio. kr., mod et forventet resultat på 0 mio. kr. Årsagerne til underskuddet er dels at investeringsafkastet blev lavere end forventet, dels rentefaldet gennem 2011. Med rentefaldet følger en lavere diskonteringsrente, og dermed en styrkelse af erstatningshensættelserne vedrørende syge- og ulykkesforsikring. Herudover har risikoresultat også været dårligere end forventet.

Egenkapitalens andel af underskuddet på syge- og ulykkesforsikring udgør 161 mio. kr.

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

investeringsaktiver før pensionsafkastskat.

Dette afkast har været negativt med 0,3 %, mod et forventet positivt afkast på 3,8 % og bidrager dermed også til det samlede underskud for 2011.

For 2011 er risikoforrentningen (driftsherretillæg) fastsat til 0 %.

Det realiserede resultat for 2011 udgør 1.675 mio. kr. Sammensætningen af det realiserede resultat fremgår af tabel 13. Det realiserede resultat er de midler, der skal fordeles mellem egenkapital og særlig bonushensættelse på den ene side og medlemmerne på den anden side. Opgørelsen af det realiserede resultat sker før bonustilskrivning til medlemmerne og før betaling af pensionsafkastskat.

Af den tildelte bonus på 14,8 mia. kr. udgør udlodningen af kollektivt bonuspotentiale i forbindelse med overgangen til markedsrente 13,3 mia. kr. til den del af bestanden, der pr. 1. december 2011 overgik fra gennemsnitsrente. Tilsvarende indgår dette beløb i årets ændring i kollektivt bonuspotentiale.

Tabel 13 Realiseret resultat vedr. livsforsikring	2011	2010
mio. kr.		
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	97	-5
Andel som holdes ude af resultatet (gruppeliv, unit link mv.)	-2	0
Pensionsafkastskat	328	1.947
Overført af investeringsafkast fra liv	-10	381
Tildelt bonus	14.807	2.389
Ændring i særlig bonushensættelse	109	398
Rente af særlig bonushensættelse type A	-15	-18
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-13.754	6.618
Ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicer	0	0
Udlodning af særlig bonushensættelse	114	131
Realiseret resultat	1.675	11.842

Perioderegnskab pr. 30. november

Tildelingen af kollektivt bonuspotentiale i forbindelse med overgangen til markedsrente er opgjort med udgangspunkt i et perioderegnskab pr. 30. november 2011, som er udarbejdet med det formål at fastlægge størrelsen af den bonus der kan udloddes i forbindelse med overgangen til markedsrente. Perioderegnskabet er revideret af Industriens Pensions eksterne revision.

Basiskapital

Basiskapitalen, der består af egenkapital og

særlige bonushensættelser, udgør ultimo 2011 i alt 6,9 mia. kr. Den tilstrækkelige basiskapital, der er bestemt af det individuelle solvensbehov, udgør 1,3 mia. kr. Der er således ultimo 2011 en overdækning på 5,6 mia. kr., svarende til 511 %

Hændelser efter regnskabsårets udløb

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

Forventninger til 2012

Medlemmer og indbetalinger

Antallet af medlemmer i Industriens Pension forventes i 2012 at falde med ca. 10.000, så det samlede medlemstal ventes at blive ca. 380.000. Antallet af medlemsvirksomheder forventes uændret at være godt 8.000.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 7,3 mia. kr. i 2012. Heraf forventes 0,5 mia. kr. indbetalt til staten i form af arbejdsmarkedsbidrag.

Industriens Pension vil i 2012 fortsat have fokus på omkostningernes størrelse. Medlemmerne betaler i 2012 i alt 384 kr. til dækning af administrationsomkostninger. Dette er et fald i forhold til 2011 med 36 kr.

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

Investeringsvirksomheden

Investeringsstrategien for 2012 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.

For den del af bestanden, der ikke er på markedsrente vil forpligtelsernes renterisiko som udgangspunkt fortsat være afdækket 100 %. Afdækningen skal sikre, at reserverne ikke påvirkes utilsigtet i tilfælde af store renteændringer.

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes i 2012 at udgøre 3,1 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 noterede aktier, der ligger ca. 3 %-point over obligationsrenten.

Pensionsafkastskatten for 2012 forventes at udgøre 0,5 mia. kr.

Forventet resultat for 2012

For regnskabsåret 2012 forventes et resultat i størrelsesordenen 100 mio. kr.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 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 2012

Direktion:

Laila Mortensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mads Andersen
Formand

Kim Graugaard
Næstformand

Lars Andersen

Erik Bredholt

Lars Hansen

Heidi Jensen

Thorkild E. Jensen

Johannes Madsen-Mygdal

Jens Due Olsen

Jukka Pertola

Bo Stærmose

Bjarne Uldall

Berit Vinther

Ole Wehlast

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJEREN I INDUSTRIENS PENSIONS Forsikring A/S

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions-handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol,

som er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiell virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. marts 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten udarbejdes efter reglerne i Lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

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.

Overgang til markedsrente

Pr. 1. december 2011 er hovedparten af medlemmerne overgået fra gennemsnitsrente til markedsrente, og der er i den forbindelse udloddet 13,3 mia. kr. fra det kollektive bonuspotentiale.

Overførslerne mellem de enkelte regnskabsposter fremgår af noterne til årsregnskabet.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år, idet der dog er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal. Reklassifikationerne har ingen betydning for resultat og egenkapital for 2010.

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger vedrørende fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæs-

sige 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 aktuariemæssige beregninger, der anvender forudsætninger om blandt andet dødelighed og invaliditet, som fastsættes ud fra bedste skøn. Herudover er forpligtelserne påvirket af det aktuelle renteniveau.

Ultimo 2011 er dødeligheden ændret således, at den er gjort afhængig af fødselsårgangene. Dødeligheden er desuden tilpasset det benchmark for dødelighed og fremtidige levetidsforbedringer, som Finanstilsynet offentliggjorde i december 2010.

Det betyder, at Industriens Pension efter Finanstilsynets metoder og med udgangspunkt i det offentliggjorte benchmark har estimeret bestandens modeldødelighed og hertil lagt benchmark for fremtidige levetidsforbedringer. Ændringen af dødeligheden har forøget livsforsikringshensættelserne med ca. 40 mio.kr.

Dagsværdi af finansielle instrumenter

For finansielle instrumenter med noterede priser på et aktivt marked, eller hvor værdiansættelserne bygger på accepterede værdian-

sættelsesmodeller 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 uoterede 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.

Selskabet har endvidere stillet en kreditramme til rådighed for datterselskabet Industriens Pension IT A/S på 65 mio. kr. I 2011 har

datterselskabet ikke trukket på denne kredit. Kreditten forrentes på markedsvilkår. 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 sandsynligt, 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.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSEN

Indtægter ved forsikringsvirksomhed

Præmier f.e.r.

Omfatter indberettede præmier til og med 20. januar 2012 som vedrører 2011. Præmier som indberettes efter 20. januar 2012 indtægtsføres i 2012. Indtægtsførte præmier, der ikke er indbetalt pr. 31. december 2011, opføres som tilgodehavender.

Præmieindbetalinger, der vedrører investeringskontrakter uden ret til bonus og uden væsentligt risikoelement, 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

Forsikringsydelse f.e.r.

Forsikringsydelse f.e.r. omfatter årets udbetalte ydelser på pensionsordningen, reguleret med årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for genforsikringens andel. Forsikringsydelse vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus medtages direkte i balancen.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Ændring i livsforsikringshensættelser er forskellen på primo og ultimo værdien af livsforsikringshensættelserne. I 2011 indeholder regnskabsposten overførsel af en del af bestanden fra gennemsnitsrente til markedsrente.

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.

I forbindelse med overgangen til markedsrente i 2011, er der udloddet i alt 13,3 mia. kr. af det kollektive bonuspotentiale til medlemmernes opsparing.

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. Hertil kommer præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus og uden væsentligt

risikoelement, der er bogført direkte på balancen

Ændringen i 2011 indeholder endvidere overførsel af en del af bestanden fra gennemsnitsrente til markedsrente.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder de omkostninger, der relaterer sig til livsforsikringsdriften.

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 aktiverens 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 virksomhedernes 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 hand-

les 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. Terminsforretninger, købs- og salgssretter 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 tilknyttet markedsrente samt produktet ekstrapension 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 forsikringsydelse 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 garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer 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.

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.

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

Erstatningshensættelser

Omfatter forfaldne endnu ikke udbetalte forsikringsydelse inkl. bonus samt andre ubetalte forsikringsydelse, der vedrører begivenheder indtruffet i regnskabsåret eller tidligere. Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring omfatter beløb til dækning af skader, der ved årets udløb er indtruffet, men endnu ikke betalt.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, er opgjort til nutidsværdi efter aktuarmæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger ved anvendelse af den justerede rentekurve, som blev fastsat i aftalen mellem pensionssektoren og Økonomi- og Erhvervsministeriet med fradrag af pensionsafkastskat.

Kollektivt bonuspotentialer

Kollektivt bonuspotentialer 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 gruppelivsordning

Vedrører beløb, der inden for gruppelivsordning 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 aktiver, der er tilknyttet markedsrente samt produktet ekstrapension.

Gæld

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Eventualforpligtelser

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

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note		2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
2	Bruttopræmier	6.485	6.206
3	Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
	Præmier f.e.r., i alt	6.483	6.205
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	257	391
	Indtægter fra associerede virksomheder	-2	0
4	Renteindtægter og udbytter mv.	2.128	2.339
5	Kursreguleringer	1.438	10.742
	Renteudgifter	-2	-9
8	Administrationsomkostninger ifm inv.virksomhed	-185	-209
	Investeringsafkast, i alt	3.635	13.254
6	Pensionsafkastskat	-556	-1.948
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	3.079	11.306
7	Udbetalte ydelser	-1.967	-2.104
	Modtaget genforsikringsdækning	0	0
	Ændring i erstatningshensættelser	72	9
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-99	-56
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-1.994	-2.151
14	Ændring i livsforsikringshensættelser	54.304	-7.271
	Ændring i genforsikringsandel	0	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	54.304	-7.271
17	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	74	-182
16	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	13.754	-6.618
18	Ændring i særlige bonushensættelser	-109	-398
	Bonus i alt	13.718	-7.198
19	Ændring i hensættelser for Unit-linked kontrakter	-75.382	-5

Resultat- og totalindkomstopgørelse, *fortsat*

Note		2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
8	Administrationsomkostninger	-131	-138
	Overført investeringsafkast	19	-753
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	97	-4
9	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-259	13
	Egenkapitalens investeringsafkast	-11	446
	RESULTAT FØR SKAT	-173	455
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	2	-66
	ÅRETS RESULTAT	-172	389
	TOTALINDKOMSTOPGØRELSE		
	Årets resultat	-172	389
	ANDEN TOTALINDKOMST I ALT	0	0
	ÅRETS TOTALINDKOMST	-172	389

Balance

	AKTIVER	31.12.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
Note			
10	Driftsmidler	0	1
11	Domicilejendom	61	61
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	62	62
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.467	6.966
	Udlån til tilknyttede virksomheder	0	25
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	19	0
	Investeringer i tilknyttede virksomheder, i alt	1.486	6.991
	Kapitalandele	6.668	35.365
	Investeringsforeningsandele	1.907	8.976
	Obligationer	8.962	39.782
	Indlån i kreditinstitutter	542	1.470
	Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	18.080	85.593
	Investeringsaktiver i alt	19.566	92.584
19	Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter	80.783	92
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	571	543
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	2
	Andre tilgodehavender	0	0
	TILGODEHAVENDER, I ALT	571	546
	Aktuelle skatteaktiver	5	8
	Likvide beholdninger	64	84
	Andre aktiver, i alt	69	92
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	108	566
	Andre periodeafgrænsningsposter	39	32
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	147	598
	AKTIVER I ALT	101.198	93.973

Balance, fortsat

	PASSIVER	31.12.2011	31.12.2010
Note		mio. kr.	mio. kr.
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	3.239	3.411
	Overført overskud	531	531
	EGENKAPITAL, I ALT	3.880	4.051
	Præmiehensættelser	78	86
	Garanterede ydelser	5.134	16.756
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	0	27.366
	Bonuspotentiale på fripolicer	110	15.426
14	Livsforsikringshensættelser, i alt	5.244	59.548
15	Erstatningshensættelser	4.537	3.980
16	Kollektivt bonuspotentiale	902	14.656
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	61	285
17	Bonushensættelser til gruppeordning	650	723
18	Særlige bonushensættelser	3.024	2.915
19	Hensættelser til Unit-linked kontrakter	75.518	91
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	90.015	82.285
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	7	6
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	24
	Aktuelle skatteforpligtelser	538	1.947
20	Anden gæld	6.758	5.660
	GÆLD, I ALT	7.303	7.637
	PASSIVER I ALT	101.198	93.973
21	Sikkerhedsstillelser		
22	Eventualforpligtelser		
23	Transaktioner med nærtstående parter		
24	5-års oversigt og nøgletal		
25-26	Specifikationer til investeringsaktiver		
27	Følsomhedsoplysninger og risici		

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital primo 2011	110	531	3.411	4.051
Resultat 1. januar - 31. december 2011			-172	-172
Anden totalindkomst			0	0
Egenkapital 31. december 2011	110	531	3.239	3.880

	Aktiekapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital primo 2010	110	531	3.022	3.662
Periodens resultat			389	389
Anden totalindkomst			0	0
Egenkapital ultimo 2010	110	531	3.411	4.051

*Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringselskaber.

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

Basiskapital og solvenskrav

	31.12.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
Egenkapital	3.880	4.051
Særlig bonushensættelse type A	432	434
Særlig bonushensættelse type B	2.593	2.481
Basiskapital	6.904	6.966
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	880	2.000
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	174	143
Beregnet solvensmargen i alt	1.054	2.143

Noter

Note	2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
1 Anvendt regnskabspraksis		
Årsregnskabet er udarbejdet efter reglerne i Lov om Finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Se afsnit om anvendt regnskabspraksis.		
2 Bruttopræmier		
Løbende præmier	6.285	6.363
Indskud inkl. overførsler	755	386
Arbejdsmarkedsbidrag	-508	-506
Bruttopræmier i alt	6.532	6.242
Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-48	-36
Bruttopræmier på forsikringskontrakter, i alt	6.485	6.206
Præmier fordelt efter tegningsforhold:		
Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	6.485	6.206
Individuelt tegnede investeringskontrakter	48	36
	6.532	6.242
Præmier vedrørende forsikring:		
Forsikringer med ret til bonus	5.814	6.206
Forsikringer uden ret til bonus	670	0
Investeringskontrakter uden ret til bonus	48	36
	6.532	6.242
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo året	387.751	396.374
Medlemmer med gruppelevsforikring ultimo året	237.561	234.240
Medlemmer med individuelt tegnede kontrakter ultimo året	16.934	15.082
Alle forsikringskontrakter er oprettet på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.		
Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.		

Noter, fortsat

Note	2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
3 Resultat af genforsikring		
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber - liv	-1	-1
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber - sul	-1	-1
Modtaget genforsikringsdækning	0	0
Ændring i genforsikringsreserver	0	0
Resultat af afgiven forretning i alt	-2	-3
4 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renter af værdipapirer og indlån	1.176	1.231
Udbytte af kapitalandele	952	1.107
Renter og udbytter mv. i alt	2.128	2.339
5 Kursreguleringer		
Domicilejendom	0	-19
Danske børsnoterede aktier	-1.132	2.484
Udenlandske børsnoterede aktier	-1.326	3.120
Unoterede aktier	248	1.031
Investeringsforeningsandele	-140	810
Nominalobligationer	830	534
Udenlandske obligationer	368	268
Indeksobligationer	457	82
Indlån i kreditinstitutter	-31	36
Afledte finansielle instrumenter	2.614	3.820
Valutaterminforretninger	-450	-1.425
Kursreguleringer i alt	1.438	10.742

Noter, fortsat

Note	2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
6 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat	-541	-1.954
Pensionsafkastskat vedr. sidste år	-15	6
Pensionsafkastskat i alt	-556	-1.948
Friholdelsesbrøk jf. PAL §§ 7, 15 og 16	0,0	0,0
Nedslag for gruppelevsforikring er indregnet i ovenstående friholdelsesbrøk.		
7 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	149	175
Forsikringssummer ved invaliditet	135	104
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	107	104
Øvrige ved død	109	97
Ydelser ved invaliditet	40	39
Summer ved udløb	235	205
Pensions- og renteydelser	276	209
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	744	1.147
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	168	24
Ugaranteret pensionistbonus	2	0
Sundhedsfremmende omkostninger	1	0
Udbetalte ydelser i alt	1.967	2.104

Noter, fortsat

Note	2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
8 Administrationsomkostninger		
I regnskabsposterne administrationsomkostninger, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt:		
Personaleudgifter		
Løn til medarbejdere	87	86
Pensionsbidrag	11	12
Andre udgifter til social sikring	1	1
Lønsumsafgift	10	9
Personaleudgifter i alt	109	108
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Lovpligtig revision af årsregnskab	0,7	0,6
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0,2	0,2
Skatterådgivning	0,1	0,1
Andre ydelser	0,2	1,5
Honorar til revision i alt	1,1	2,4
Vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion, 1 person	3,3	3,3
Bestyrelse, 14 personer	1,5	1,5
Ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil, 4 personer	6,8	6,3
Vederlag til direktion og bestyrelse m.fl. i alt	11,5	11,1
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsperioden	134	138

Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til ansættelserne af hverken direktion eller øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil. Der er ikke i 2011 udbetalt nyan-sættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser.

Der udbetales ikke ledelsesvederlag til direktionen for bestyrelses- og direktionsposter i koncernens øvrige selskaber.

Noter, fortsat

Note	2011 mio. kr.	2010 mio. kr.
9 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	454	212
Arbejdsmarkedsbidrag	-35	-17
Overført fra livsforsikringshensættelser	99	56
Bruttopræmier i alt	518	252
Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
Ændring i præmiehensættelser	8	4
Præmieindtægter f.e.r.	524	255
Forsikringsteknisk rente	36	36
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-350	-290
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-477	-429
Erstatningsudgifter f.e.r.	-828	-719
Ændring i bonus og præmierabatter	224	290
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-19	-20
Forsikringsteknisk resultat	-63	-158
Investeringsafkast	-110	269
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-87	-98
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	-196	171
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt	-259	13

Med en erstatningsfrekvens på 0,54% (0,42%) er der i 2011 udbetalt 1.134 (867) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 748 t.kr. (745 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 2010.

Noter, fortsat

Note	31.12.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
10 Driftsmidler		
Akkumuleret kostpris, primo	2	3
Årets tilgang	0	0
Årets afgang til kostpris	0	-1
Akkumuleret kostpris, ultimo	2	2
<i>Afskrivninger</i>		
Akkumulerede afskrivninger, primo	1	2
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	0	-1
Akkumulerede afskrivninger, ultimo	2	1
Bogført værdi, ultimo	0	1
11 Domicilejendom		
Omvurderet værdi primo	61	68
Tilgang	0	12
Afskrivning	0	0
Værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	-19
Omvurderet værdi ultimo	61	61
Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicilejendommen.		
Afkastprocent	5,5	5,5

Noter, fortsat

Note	31.12.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Akkumuleret kostpris, primo	6.739	2.666
Periodens tilgang	2	4.073
Akkumuleret kostpris, ultimo	6.741	6.739
Akkumuleret værdiregulering, primo	318	-73
Periodens værdireguleringer	257	391
Akkumuleret værdireguleringer, ultimo	576	318
Bogført værdi, ultimo	7.317	7.057
Kapitalandelene fremgår af balancens poster:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.467	6.966
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter	5.849	90
Posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:		
Industriens Pension IT A/S. Selskabets hovedaktivitet er at varetage IT-drift i selskaber i IndustriPension Holding A/S-koncernen.		
Egenkapital ifølge regnskab for 2011	80	78
Årets resultat	1	2
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Aktier		
Egenkapital ifølge regnskab for 2011	240	252
Årets resultat	-11	27
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Globale Obligationer		
Egenkapital ifølge regnskab for 2011	185	172
Årets resultat	14	7
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global Investment Grade I		
Egenkapital ifølge regnskab for 2011	2.484	2.353
Årets resultat	127	213
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global High Yield I		
Egenkapital ifølge regnskab for 2011	1.566	1.514
Årets resultat	51	82
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global High Yield II		
Egenkapital ifølge regnskab for 2011	1.571	1.523
Årets resultat	48	59
Industriens Pension Professionel f.m.b.a. Global Investment Grade II		
Egenkapital ifølge regnskab for 2011	1.191	1.163
Årets resultat	27	1

Investeringsforeningernes formål er at foretage investeringer efter Industriens Pensions retningslinier.

Alle virksomheder har hjemsted i København og ejes 100%

Noter, fortsat

	31.12.2011	31.12.2010
	mio. kr.	mio. kr.
13 Kapitalandele i associerede virksomheder		
Akkumuleret kostpris, primo	0	-
Årets tilgang	99	-
<u>Akkumuleret kostpris, ultimo</u>	<u>99</u>	<u>-</u>
Akkumuleret værdiregulering, primo	-2	-
Årets værdireguleringer	0	-
<u>Akkumuleret værdireguleringer, ultimo</u>	<u>-2</u>	<u>-</u>
Bogført værdi, ultimo	97	-
Kapitalandelene fremgår af balancens poster:		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	19	-
Investeringsaktiver tilknyttet Unit-linked kontrakter	78	-
Posten kapitalandele i associerede virksomheder består af:		
EjendomsSelskabet Norden IV K/S. Ejerandel 32,4%.		
Selskabets hovedformål er køb, salg og udlejning af ejendomme.		
Egenkapital ifølge regnskab for 2011	299	-
Årets resultat	-7	-

Noter, fortsat

Note	31.12.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
14 Livsforsikringshensættelser		
Bruttolivsforsikringshensættelser primo	59.548	52.277
Akkumuleret værdiregulering primo	-904	-213
Retrospektive hensættelser primo	58.643	52.064
Bruttopræmier	5.822	6.205
Præmier til gruppeordning	-226	-420
Rentetilskrivning	15.619	2.936
Forsikringsydelse	-1.558	-1.722
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-426	-450
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-89	-23
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-104	-77
Overført til hensættelser til Unit-Linked kontrakter	-73.503	-
Udlodning fra særlig bonushensættelse	111	130
Retrospektive hensættelser ultimo	4.291	58.643
Akkumuleret værdiregulering ultimo	953	904
Bruttolivsforsikringshensæt. før anvendelse af bonuspotentiale	5.244	59.548
Anvendt bonuspotentiale på fripolicydelserne	0	0
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	5.244	59.548
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-54.304	7.271
Bonuspotentialet på fremtidige præmier er forhøjet med	0	2
Bonuspotentialet på fripolicydelser er forhøjet med	924	803

Livsforsikringshensættelserne er opgjort ud fra en række parametre for forsikringsrisici, 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		31.12.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
14	Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2011		
fortsat			
		1,00%	2,50%
			I alt
	Garanterede ydelser	313	4.821
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	0	0
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	104	6
	Livsforsikringshensættelser	417	4.827
			5.244
	Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2010		
		1,00%	2,50%
			I alt
	Garanterede ydelser	-5.838	22.595
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	16.674	10.692
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	7.246	8.180
	Livsforsikringshensættelser	18.081	41.467
			59.548
15	Erstatningshensættelser		
	Hensættelser til forsikringssummer ved død		33
			49
	Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet		125
			113
	Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom		33
			62
	Hensættelser vedr. PNN/PHI gruppeordning overtaget 31.12.2009		2
			3
	Hensættelser til gruppeordning		131
			170
	Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt		325
			397
	Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt		4.212
			3.584
	Erstatningshensættelser f.e.r. i alt		4.537
			3.980
16	Kollektivt bonuspotentiale		
	Kollektivt bonuspotentiale primo		14.656
			8.038
	Overført til livsforsikringshensættelser		-13.275
			-
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale		-479
			6.618
	Kollektivt bonuspotentiale ultimo		902
			14.656
17	Bonushensættelser til gruppeordning		
	Bonushensættelser til gruppeordning primo		723
			541
	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning		-74
			182
	Bonushensættelser til gruppeordning ultimo		650
			723

Noter, fortsat

Note	31.12.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
18 Særlige bonushensættelser		
Hensættelse primo	2.915	2.517
Ændring i særlige bonushensættelser	109	398
Særlige bonushensættelser ultimo	3.024	2.915
Særlige bonushensættelser type A	432	434
Særlige bonushensættelser type B	2.593	2.481
Særlige bonushensættelser ultimo	3.024	2.915
19 Hensættelser til Unit-linked kontrakter		
Hensættelser til Unit-linked kontrakter primo	91	52
Bruttopræmier	709	36
Præmier til gruppedækning	-18	-
Rentetilskrivning	1.292	5
Forsikringsydelser	-18	-1
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-43	-1
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	1	0
Udlodning fra særlig bonushensættelse	1	-
Overført fra livsforsikringshensættelser	73.503	-
Hensættelser til Unit-linked kontrakter ultimo	75.518	91
Ændring i hensættelser til Unit-linked kontrakter	75.427	40
Heraf indregnet direkte i balancen	45	35
Udgiftsført i resultatopgørelsen	75.382	5
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.712	-
Kapitalandele i associerede virksomheder	78	-
Aktier	27.500	43
Investeringsfondsandele	7.849	-
Obligationer	36.966	48
Kontanter	2.232	0
Tilgodehavende renter vedr. Unit-linked kontrakter	445	-
Investeringsaktiver til Unit-linked kontrakter i alt	80.783	92
Skyldig PAL, Unit-linked kontrakter	228	1
Anden gæld vedr. Unit-linked kontrakter	5.037	-
Investeringsaktiver til Unit-linked kontrakter, netto	75.518	91

Noter, fortsat

Note	31.12.2011 mio. kr.	31.12.2010 mio. kr.
20 Anden gæld		
Forpligtelse vedr. salgs- og tilbagekøbsforretninger	5.211	2.430
Negativ markedsværdi på finansielle instrumenter	1.469	3.120
Anden gæld	78	110
Anden gæld i alt	6.758	5.660
21 Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til bogført værdi:		
Kapitalandele	31.694	35.566
Investeringsforeningsandele	16.993	11.834
Obligationer	39.112	33.651
Indlån i kreditinstitutter	3.017	2.590
Registrerede aktiver i alt	90.817	83.642
Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokon-trakter, til markedsværdi	5.179	2.468
Obligationer aflagt til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	1.801	3.947
Obligationer modtaget til sikkerhed for markedsværdien på afledte finansielle instrumenter, til markedsværdi	249	274
22 Eventualforpligtelser		
Der foreligger ingen panthæftelser, kautions-, garanti- eller lignende forpligtelser udover, hvad der fremgår af regnskabet		
Pr. 31. december 2011 er der en leasingforpligtelse på 1,7 mio.kr.		
Pr. 31. december 2011 er der netto købt obligationer for 21,2 mio.kr. til afvikling i 1. kvartal 2012		
Pr. 31. december 2011 er der netto solgt aktier for 0,4 mio.kr. til afvikling i 1. kvartal 2012		
Pr. 31. december 2011 er der afgivet tilsagn om investering i ejendomme, unoterede aktier og kapitalandele for 9,1 mia.kr.		

Noter, fortsat

Note

23 Transaktioner med nærtstående parter

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

Noter, fortsat

Note	2007	2008	2009	2010	2011
24 Femårsoversigt over hoved- og nøgletal - mio. kr.					
Hovedtal					
Præmier	6.248	6.748	5.963	6.206	6.485
Forsikringsydelse	1.346	1.703	2.227	2.151	1.994
Investeringsafkast	212	1.144	8.075	13.254	3.635
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	134	162	162	138	131
Resultat af genforsikring	-2	-2	-3	-3	-2
Forsikringsteknisk resultat	-38	-9	-21	-5	97
Forsikringsteknisk resultat af SUL	131	24	62	13	-259
Årets resultat	103	117	376	389	-172
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	50.631	56.934	67.487	82.285	90.015
Egenkapital	3.170	3.287	3.662	4.051	3.880
Aktiver	54.871	67.902	75.452	93.973	101.198
Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	86,8%	98,0%	156,2%	132,7%	111,6%
Bruttoomkostningsprocent	3,8%	4,8%	5,2%	3,7%	2,6%
Combined ratio	90,9%	103,2%	161,7%	136,6%	114,3%
Operation ratio	77,5%	83,4%	129,9%	115,4%	102,0%
Relativt afløbsresultat	19,7%	14,0%	11,3%	5,3%	3,9%
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat, samlet	0,4%	2,0%	13,0%	18,1%	4,0%
Afkast efter pensionsafkastskat, samlet	0,4%	1,7%	11,0%	15,4%	3,4%
Afkast før pensionsafkastskat, medlemmer			13,1%	19,0%	4,6%
Afkast efter pensionsafkastskat, medlemmer			11,1%	16,2%	3,9%
Afkast før pensionsafkastskat, egenkapital			12,0%	12,2%	-0,3%
Afkast efter pensionsafkastskat, egenkapital			10,2%	10,4%	-0,3%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af præmier	2,1%	2,4%	2,7%	2,2%	2,0%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%
Omkostninger pr. medlem	329 kr	379 kr	369 kr	316 kr	307 kr
Omkostningsresultat	0,85%	0,71%	0,57%	0,56%	0,49%
Risikotal					
Forsikringsrisikoresultat	0,19%	0,14%	0,11%	0,04%	0,13%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	13,4%	9,4%	15,4%	25,0%	21,0%
Kundekapitalgrad	4,5%	4,4%	4,8%	5,0%	70,5%
Ejerkapitalgrad	7,8%	7,0%	7,0%	6,9%	90,4%
Overdækningsgrad	8,7%	7,6%	8,4%	8,2%	136,3%
Solvendækning	342%	299%	338%	325%	511%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapital forrentning før skat	3,3%	4,1%	12,5%	11,8%	-4,4%
Egenkapital forrentning efter skat	3,3%	3,6%	10,8%	10,1%	-4,3%
Forrentning af forsikringsmæssige hens.	-0,3%	3,8%	10,9%	16,9%	4,8%
Forrentning af særlige bonushens. type A	3,2%	2,6%	3,4%	4,0%	3,6%
Forrentning af særlige bonushens. type B	3,1%	4,9%	13,2%	12,4%	-4,1%

Udviklingen i konsolideringsnøgletallene fra 2010 til 2011 afspejler overgangen fra gennemsnitsrente til markedsrente.

Noter, fortsat

Note

25 Specifikation af aktiver og disses afkast

<i>mio. kr.</i>		Markedsværdi		Nettoinves-	Afkast i
		31.12.2010	31.12.2011	teringer	% før PAL
1.1	Grunde og bygninger, der er direkte ejet	61	61	0	5,5%
1.2	Ejendomsselskaber	2.925	4.318	993	10,8%
1.	Grunde og bygninger i alt	2.987	4.379	993	10,6%
2.	Andre dattervirksomheder	78	80	0	1,8%
3.1	Børsnoterede danske aktier	8.220	5.708	-1.468	-15,3%
3.2	Unoterede danske aktier	1.207	790	-48	-32,3%
3.3	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	19.081	18.171	197	-6,0%
3.4	Unoterede udenlandske kapitalandele	4.142	5.408	687	13,5%
3.	Øvrige kapitalandele i alt	32.649	30.077	-632	-6,4%
4.1	Statsobligationer (Zone A)	4.892	4.946	-445	10,2%
4.2	Realkreditobligationer	30.231	24.191	-7.370	4,4%
4.3	Indeksobligationer	0	9.069	8.495	7,7%
4.4	Kreditobligationer Investment grade	5.622	5.771	0	2,7%
4.5	Kreditobligationer non investment grade	11.790	12.979	990	1,7%
4.6	Andre obligationer	0	0	0	0,0%
4.	Obligationer i alt	52.534	56.955	1.670	4,8%
5.	Pantesikrede udlån	0	0	0	-
6.	Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.203	2.950	842	-
7.	Afledte finansielle instrumenter	-2.357	-711	-59	-

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

26 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%	1,7%	2,4%	0,4%	0,1%	0,6%	0,1%	0,0%	5,3%
Materialer	1,1%	0,9%	0,8%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,0%	4,1%
Industri	4,2%	1,5%	3,1%	0,3%	0,8%	0,2%	0,2%	0,0%	10,2%
Forbrugs- goder	0,1%	1,1%	2,7%	0,3%	0,7%	0,7%	0,2%	0,0%	5,8%
Konsument- varer	1,3%	2,3%	1,8%	0,5%	0,2%	0,4%	0,3%	0,0%	6,8%
Sundheds- pleje	6,9%	1,4%	3,1%	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	0,0%	11,9%
Finans	2,2%	2,6%	3,7%	0,7%	0,6%	2,1%	0,9%	0,0%	12,9%
IT	0,0%	0,5%	4,7%	0,1%	0,5%	1,1%	0,0%	0,0%	7,1%
Telekom- munikation	0,8%	1,0%	0,4%	0,0%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%	2,9%
Forsyning	0,0%	0,5%	1,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%
Ikke fordelt	2,8%	12,7%	15,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,5%	31,2%
I alt	19,4%	26,2%	38,9%	2,9%	3,7%	6,0%	2,3%	0,5%	100,0%

Noter, fortsat

Note

27 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	-154	-85	23	0
Rentefald på 0,7 %-point	124	58	-8	0
Aktiekursfald på 12%	-257	-122	0	0
Ejendomsprisfald på 8%	-17	-8	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5%)	-138	-65	0	0
Tab på modparter på 8%	-199	-94	0	0
Dødelighedsintensitet:				
- fald på 10%	0	-228	-4	0
- stigning på 10%	0	125	5	0
Invalideintensitet:				
- stigning på 10%	0	0	0	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.

Ejerforhold, ledelse, ledelseshverv og aflønningspolitik

EJERFORHOLD

Industriens Pensionsforsikring A/S og Industriens Pension Service A/S ejes 100% af IndustriPension Holding A/S og indgår sammen med de af Industriens Pensionsforsikring A/S helejede datterselskaber 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 – Fagligt Fælles Forbund	40,80%
Dansk Metal	21,96%
Dansk EI-Forbund	2,00%
Malerforbundet i Danmark	0,12%
Blik- og Rørarbejderforbundet	0,08%
Serviceforbundet	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

AFLØNNINGSPOLITIK

Bestyrelsen har med virkning fra den 1. januar 2010 fastsat en lønpolitik for Industriens Pension A/S, der efterfølgende er godkendt på den ordinære generalforsamling. Lønpolitikken skal fremme en sund og effektiv risikostyring.

Lønpolitikken er kendetegnet ved, at Industriens Pension anvender en aflønningsstruktur, hvorefter væsentlige risikotagere ikke modtager variabel aflønning.

DIREKTION

Laila Mortensen (f. 1965)

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

Direktionens samlede aflønning udgjorde 3,3 mio. kr. Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til direktionens ansættelse. Der udbetales ikke vederlag til direktionen for bestyrelses- og direktionsposter i koncernens øvrige selskaber.

Bestyrelses- og direktionsposter mv. i øvrigt:

- . Formand for bestyrelsen i Industriens Pension IT A/S.
- . Ordførende direktør for Industriens Pension Service A/S.
- . Bestyrelsesmedlem i Forsikring og Pension.
- . Bestyrelsesmedlem i PensionsInfo
- . Sagkyndig repræsentant i forsikringssspørgsmål i Vinnukærunevndini på Færøerne.

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

DAGLIG LEDELSE

Ledelsen består af:

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

God selskabsledelse

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

Ansvarshavende aktuar er:

Rikke Sylow Francis, underdirektør.

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 udpeget af arbejdstagersiden og 7 udpeget af arbejdsgiversiden. Arbejdstagersiden har altid formandsposten, arbejdsgiversiden altid næstformandsposten.

Aflønning af bestyrelsen

For bestyrelsesarbejdet modtager formand og næstformand et årligt vederlag på 180.000 kr.

Dette honorar dækker endvidere deltagelse i eventuelle udvalg i Industriens Pensionsforsikring A/S

Øvrige medlemmer af bestyrelsen modtager et årligt vederlag på 90.000 kr. Øvrige medlemmer af bestyrelsen, der også er medlem af investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S modtager årligt et vederlag på 35.000 kr., udover det ordinære bestyrelsesvederlag.

Bestyrelsen består af:**Mads Andersen** (f. 1969)

Grupperformand i Industrigruppen, 3F.
 Næstformand i CO-industri.
 Bestyrelsesformand i Industriens
 Pensionsforsikring A/S.
 Formand for investeringsudvalget og
 etikudvalget i Industriens Pensionsforsikring
 A/S.

Tiltrædelsesdato: 21. april 2010.

Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . IndustriPension Holding A/S,
bestyrelsesformand
- . Industriens Pension Service A/S,
bestyrelsesformand
- . Industriens Kompetenceudviklingsfond,
bestyrelsesmedlem
- . Industriens Uddannelses- og
Samarbejdsfond, bestyrelsesmedlem
- . Laugesens Have, kursuscenter A/S,
bestyrelsesmedlem
- . LO's hovedbestyrelse, bestyrelsesmedlem
- . 3F's hovedbestyrelse, bestyrelsesmedlem

Kim Graugaard (f. 1961)

Viceadm. direktør i DI – Organisation for
 erhvervslivet.
 Næstformand i Industriens Pensionsforsikring
 A/S.

Medlem af investeringsudvalget og etikudval-
 get 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

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

Lars Andersen (f. 1958)

Direktør i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd.
 Bestyrelsesmedlem i Industriens
 Pensionsforsikring A/S.
 Medlem af investeringsudvalget 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
- . Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank,
bestyrelsesmedlem
- . DSB, bestyrelsesmedlem
- . IUF/IØ/IFV-fondene, bestyrelsesmedlem

Erik Bredholt (f.1966)

Direktør.
 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, bestyrelsesformand
- . DANISH CROWN a/s, bestyrelsesformand
- . DI's hovedbestyrelse
- . Friland A/S, bestyrelsesmedlem

- . Landbrug & Fødevarer, bestyrelsesmedlem
- . Livlande Holding a/s, bestyrelsesmedlem
- . Plumrose USA inc., bestyrelsesmedlem
- . Tulip UK Ltd., bestyrelsesmedlem

Heidi Jensen (f.1973)

Tillidsrepræsentant i Struers A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2011.
Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:
. 3F Storkøbenhavn, 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.
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

- . Aktieselskabet A-Pressen – Fagbevægelses Presse, bestyrelsesmedlem
- . Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank, bestyrelsesmedlem
- . Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, bestyrelse og råd
- . ATP, repræsentantskabsmedlem
- . Dansk Erhvervsinvestering, formand
- . Fagbevægelsens Erhvervsinvestering A/S, bestyrelsesmedlem
- . Industrianställda i Norden, styrelsesmedlem
- . Industriens Kompetenceudviklingsfond, næstformand
- . Industriens Uddannelses- og samarbejdsfond, formand
- . LO, medlem af hovedbestyrelse og ledelse
- . Lønmodtagernes Dyrtidsfond, bestyrelsesmedlem
- . Teknologisk Institut, bestyrelsesmedlem
- . Ulandssekretariatet, bestyrelsesmedlem

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, næstformand
. Monberg Sørensen A/S, formand

Jens Due Olsen (f. 1963)

Direktør.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.
Medlem af investeringsudvalget i Industriens
Pensionsforsikring A/S

Tiltrædelsesdato: 28. maj 2002.
Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . AtchikRealtime A/S, formand
- . Auriga Industries A/S, næstformand og medlem af revisionsudvalget
- . Cryptomatic A/S, bestyrelsesmedlem
- . EG A/S, bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget
- . Kompan A/S, formand og formand for revisionsudvalget
- . LD Invest 2, investeringsudvalgsmedlem
- . NKT Holding A/S, næstformand og formand for revisionsudvalget
- . Pierre.dk A/S, formand
- . Royal Unibrew A/S, bestyrelsesmedlem

Jukka Pertola (f. 1960)

Adm. Direktør i Siemens A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 22. februar 2012.
Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . Akademiet for de tekniske Videnskaber, medlem
- . Copenhagen Capacity, bestyrelsesmedlem
- . Copenhagen Cleantech Cluster, bestyrelsesmedlem
- . Dansk-Tysk Handelskammer, formand
- . DELTA Dansk Elektronik, Lys & Akustik, næstformand
- . DI ITEK, bestyrelsesmedlem
- . Højteknologifonden, bestyrelsesmedlem
- . Karl Pedersen og Hustrus Industrifond, bestyrelsesmedlem
- . LEO Pharma A/S, bestyrelsesmedlem
- . Osram A/S, bestyrelsesmedlem
- . Siemens A/S, bestyrelsesmedlem
- . Siemens Høreapparater A/S, bestyrelsesformand
- . Siemens Wind Power, bestyrelsesformand

Bo Stærmose (f. 1948)

Adm. direktør i Juliana A/S.
Bestyrelsesmedlem i Industriens
Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 27. februar 2006.
Udpeget af DI.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- . IndustriPension Holding A/S, bestyrelsesmedlem
- . Argentum A/S, formand
- . DI's hovedbestyrelse, medlem
- . Fionia Fond, formand
- . International Chamber of Commerce, bestyrelsesmedlem
- . Juliana Holding A/S, formand
- . Juliana A/S, bestyrelsesmedlem
- . Juliana Ejendomme A/S, formand
- . Otto Mønstedts Fond, bestyrelsesmedlem
- . Otto Mønsted A/S, bestyrelsesmedlem
- . Provinsindustriens Arbejdsgiverforenings bestyrelse, 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.

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
- . ATP, repræsentantskabsmedlem

- . FunktionærPension, bestyrelsesmedlem
- . Industriens Kompetenceudviklingsfond, formand
- . Industriens Uddannelses- og samarbejdsfond, næstformand
- . PFA's kunderåd

Ole Wehlast (f. 1959)

Forbundsformand i Fødevarerforbundet 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
- . AOF Danmark, bestyrelsesformand
- . ATP, repræsentantskabsmedlem
- . Lønmodtagernes Dyrtidsfond, bestyrelsesmedlem