

Årsrapport

2015

Indholdsfortegnelse

Hovedtal og regnskabsresume	1
Medlemmer og pensionsordning	3
Investeringsvirksomhed	5
Risiko	8
Samfundsansvar	10
Ejerforhold, ledelse og aflønningspolitik	11
Forventninger til 2016	12
Ledelsespåtegning	13
Den uafhængige revisors erklæringer	14
Resultat- og totalindkomstopgørelse	15
Balance, aktiver	16
Balance, passiver	17
Egenkapital, basiskapital og solvens	18
Noter	19
Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv	38

Hovedtal og regnskabsresume

Tabel 1 Hovedtal

mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Resultatposter					
Præmier	6.485	6.624	6.528	6.737	7.224
Investeringsafkast	3.635	12.176	7.006	12.329	8.642
Pensionsafkastskat	-556	-1.853	-1.060	-1.862	-1.332
Forsikringsydelse	-1.994	-1.638	-4.708	-5.280	-3.943
Ændringer i forsikringshensættelser	-7.360	-14.477	-7.712	-10.949	-10.371
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-131	-136	-128	-113	-37
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	-259	25	30	30	39
Øvrige poster	8	-364	73	-686	-103
Årets totalindkomst	-172	357	29	206	118
Aktiver					
Investeringsaktiver	19.566	23.859	21.771	23.780	22.753
Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter	80.783	95.768	102.450	114.952	123.054
Andre aktiver	849	3.396	4.240	3.554	3.879
Aktiver i alt	101.198	123.023	128.461	142.286	149.685
Passiver					
Egenkapital	3.880	4.237	4.266	4.472	4.590
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	90.015	105.234	113.283	125.215	135.551
Andre passiver	7.303	13.551	10.912	12.598	9.544
Passiver i alt	101.198	123.023	128.461	142.286	149.685
Basiskapital	6.904	7.748	7.975	8.487	8.606
Tilstrækkelig basiskapital (individuelt solvensbehov)	1.348	1.260	1.223	1.413	1.410
Nøgletal					
Samlet afkast før pensionsafkastskat	4,2 %	12,9 %	6,7 %	11,0 %	6,7 %
Bonusgrad	21,0 %	39,2 %	37,7 %	46,8 %	46,2 %
Omkostningsprocent af præmier	2,0 %	2,0 %	1,9 %	1,7 %	0,5 %
Omkostninger pr. forsikret	307 kr.	311 kr.	288 kr.	261 kr.	84 kr.
Antal medlemmer ultimo	391.967	399.784	404.631	396.403	399.770

Resultatopgørelsen

Præmieindtægterne (ekskl. præmier til syge- og ulykkesforsikringen) steg med 0,5 mia. kr. til 7,2 mia. kr. i 2015. Heri er indeholdt en stigning på 20 % i indskud og overførsler, som i 2015 beløb sig til 1,3 mia. kr. Antallet af bidragsbetalende medlemmer steg samtidig med ca. 500.

2015 endte med et tilfredsstillende afkast af investeringerne - om end på et lavere niveau end året før. Især aktieinvesteringerne bidrog positivt til investeringsafkastet, som blev på 8,6 mia. kr. før skat mod 12,3 mia. kr. i 2014. Det svarer til en samlet forrentning af investeringerne på 6,7 % i 2015. Set

over de seneste 10 år har investeringerne givet et gennemsnitligt afkast på 8,3 % p.a. Investeringsafkastet beskattes med en pensionsafkastskat, som aktuelt udgør 15,3 %. Nedgangen i investeringsafkastet betyder, at pensionsafkastskatten faldt fra 1,9 mia. kr. i 2014 til 1,3 mia. kr. i 2015.

De samlede forsikringsydelse faldt med 1,4 mia. kr. fra 5,3 mia. kr. i 2014 til 3,9 mia. kr. i 2015. Ydelserne i har i de to foregående år været præget af ekstraordinære forhold. Dels en fremrykket afgiftsberigtigelse af kapitalpensioner i 2013 på 2,8 mia. kr., dels en stigning i 2014 på 3,3 mia. kr. i overførslerne til andre pensionsinstitutter. Sidst-

nævnte skyldes, at mange hvilende medlemmer havde udskudt deres pensionsoverførsel af hensyn til en afklaring af de skattemæssige forhold omkring overgangen til markedsrenteordningen i 2011.

Administrationsomkostningerne i forbindelse med livsforsikring faldt fra 113 mio. kr. i 2014 til 37 mio. kr. i 2015. Omkostningerne i 2015 er ekstraordinært påvirket af, at der - i konsekvens af den såkaldte ATP-dom - er modtaget tilbagebetaling af et større momsbeløb fra tidligere år. Opgjort pr. medlem udgør omkostningerne 84 kr. i 2015 mod 261 kr. i 2014. Hertil kommer omkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring på 40 kr. pr. medlem (41 kr. i 2014). Ses der bort fra den nævnte tilbagebetaling af moms ligger omkostningsnøgletallene på niveau med 2014.

Årets totalindkomst blev på 118 mio. kr. mod 206 mio. kr. i 2014. Totalindkomsten består af årets resultat og anden totalindkomst. Sidstnævnte er egenkapitalens andel af enkelte værdireguleringer mm., som i henhold til gældende regnskabsregler skal føres direkte på egenkapitalen og samtidig vises som anden totalindkomst i tilknytning til resultatopgørelsen. Det drejer sig fx om værdireguleringer af materielle anlægsaktiver (aktuelt havvindmøller) i tilknyttede og associerede virksomheder.

Balancen

De samlede aktiver steg med 7,4 mia. kr. fra 142,3 mia. kr. i 2014 til 149,7 mia. kr. ved udgangen af 2015. I de seneste fem år er selskabets balance dermed vokset med 55,7 mia. kr.

Med det forholdsvis pæne investeringsafkast kan der samtidig konstateres en betydelig stigning i de samlede hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter, som ultimo 2015 udgjorde 135,6 mia. kr. Heraf udgør hensættelserne til markedsrenteordningen 117,3 mia. kr., mens hensættelserne i gennemsnitsrentemiljøet, som alene omfatter pensionerede medlemmer, udgør 5,4 mia. kr. Hertil kommer hensættelserne i syge- og ulykkesforsikringen samt særlige og kollektive bonushensættelser m.m. I markedsrenteordningen tilskrives afkastet fuldt ud til medlemmerne i indtjeningsåret, mens opsparringen hos medlemmerne på gennemsnitsrente tilskrives en kontorente, som i 2015 var fastsat til 8 %. Når markedsafkastet, som i 2015 er lavere end kontorenten, falder de kollektive hen-

sættelser til bonus, som skal anvendes til bonustilskrivning i kommende år.

Egenkapitalen voksede i 2015 til 4,6 mia. kr. Basiskapitalen, som udover egenkapitalen indeholder de særlige bonushensættelser, voksede samtidig til 8,6 mia. kr. og det individuelle solvensbehov udgjorde 1,4 mia. kr. Industriens Pension har således en betydelig solvensmæssig overdækning på 7,2 mia. kr. ved udgangen af 2015.

Årets resultat og totalindkomst

Resultatdannelsen i 2015 fremgår af tabel 2. Som det fremgår, er bruttoresultatet sammensat af et rente-, omkostnings- og risikoresultat samt årets ændring i markedsværdireguleringen af pensions-hensættelserne. Livforretningen bidrog med et positivt bruttoresultat på 173 mio. kr. mens der var et negativt bruttoresultat i syge- og ulykkesforsikringen på 142 mio. kr. Dette var som forventet, og skyldes, at risikopræmien i 2015 var nedsat som følge af et overskud i 2014. Overskud henlægges til præmierabatter, som i efterfølgende år anvendes til at finansiere nedsættelser i risikopræmierne.

Årets totalindkomst består herefter af det samlede bruttoresultat på 31 mio. kr. med tillæg af forbrug af bonus- og præmiehensættelser opsparet i tidligere år, 264 mio. kr. og med fradrag for årets henlæggelse til særlige bonushensættelser, 177 mio. kr., i alt 118 mio. kr. Årets totalindkomst er overført til egenkapitalen.

Tabel 2 Årets totalindkomst

mio. kr.	2014	2015
Renteresultat efter skat	1.118	38
Omkostningsresultat	361	84
Risikoresultat inkl. resultat af genforsikring	-183	-26
Ændring i markedsværdiregulering	-349	77
Bruttoresultat af livforretningen	947	173
Bruttoresultat af syge- og ulykkesforsikring	307	-142
Bruttoresultat i alt	1.254	31
Forbrug af bonus til gruppeliv	126	18
Forbrug af kollektivt bonuspotentiale	-364	64
Forbrug af præmierabatter, syge- og ulykkesforsikring	-277	181
Henlagt til særlig bonushensættelse	-533	-177
Årets totalindkomst	206	118

Hændelser efter regnskabsårets udløb

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

Medlemmer og pensionsordning

Medlemmer

Antallet af aktive medlemmer steg med 1.087 til 204.789. Antallet af alderspensionister er samtidig steget med 12 %, og nærmer sig hastigt de 30.000

medlemmer. Samlet er der nu 399.770 medlemmer i Industriens Pension, hvilket er 3.367 flere end i 2014.

Tabel 3 Antal medlemmer ultimo året

	2011	2012	2013	2014	2015
Medlemmer, som indbetaler via arbejdsgiver	162.019	158.992	157.982	161.022	162.170
Medlemmer, som selv indbetaler	12.606	12.836	11.001	9.511	9.009
Lærlinge og elever	4.216	3.542	2.699	2.195	2.047
Medlemmer, forsikret uden indbetaling	30.325	30.602	29.881	30.974	31.563
Aktive medlemmer i alt	209.166	205.972	201.563	203.702	204.789
Passive medlemmer	154.881	162.066	167.669	154.126	153.116
Alderspensionister	16.824	20.299	23.882	26.823	29.946
Invalidepensionister	11.096	11.447	11.517	11.752	11.919
I alt	391.967	399.784	404.631	396.403	399.770

Indbetalinger

De samlede indbetalinger udgjorde 8.151 mio. kr. hvilket er 263 mio. kr. mere end i 2014. De yderligere indbetalinger kan henføres til en stigning på 20 % i indskud og overførsler fra andre pensions-selskaber. Der er samtidig sket en forskydning fra

indbetalingerne til syge- og ulykkesforsikring til den almindelige livsforsikring. Det skyldes, at en præmiensættelse i syge- og ulykkesforsikringen i stedet er anvendt til at forøge medlemmernes pensionsopsparing.

Tabel 4 Indbetalinger

mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Indbetalinger, livsforsikring	6.237	5.981	5.877	6.224	6.376
Indskud og overførsler	756	1.121	1.178	1.054	1.265
Indbetalinger, syge- og ulykkesforsikring	454	657	670	511	377
Indbetalinger, individuelt tegnede kontrakter	47	54	72	99	133
Indbetalinger i alt	7.494	7.813	7.797	7.888	8.151

Tabel 5 Udbetalte ydelser

mio. kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Udbetalinger ved alderspensionering	514	779	958	821	917
Udbetalinger ved tab af erhvervsevne	489	519	503	571	585
Udbetalinger ved dødsfald	259	266	283	325	331
Sum ved kritiske sygdomme	107	109	111	124	138
Overførsler ved jobskifte	747	153	294	3.591	2.230
Øvrige udbetalinger	171	61	75	87	95
Afgiftsberigtigelse af alderssum	-	-	2.765	112	16
Udbetalinger i alt	2.287	1.887	4.988	5.631	4.313

Udbetalinger

I 2015 faldt de udbetalte ydelser med 1.318 mio. kr. svarende til 23 %, jf. tabel 5. Faldet skyldes lavere overførsler ved jobskifte. Omfanget af overførsler var ekstraordinært højt i 2014, fordi en stor gruppe medlemmer i en periode havde ventet på at få kompensation for en ekstraordinær betaling af pensionsafkastskat vedrørende overgangen fra gennemsnitsrente til markedsrente i 2011

Samlet blev der udbetalt 723 mio. kr. til medlemmer, der har mistet hele eller dele af erhvervsevnen, eller fik konstateret en kritisk sygdom. Det er en stigning på 28 mio. kr. i forhold til 2014.

Sygdomme i bevægeapparatet er hovedårsagen til udbetaling af forsikringssum som følge af erhvervs-evnetab, mens den hyppigste årsag til udbetaling af en forsikringssum ved visse kritiske sygdomme fortsat er forskellige kræftformer.

Tabel 6 Antal nye udbetalingsmodtagere

	2014	2015
Udbetaling på grund af visse kritiske sygdomme	1.237	1.368
Udbetaling som følge af invaliditetsgrad på mellem 50 % - 67 %	184	174
Nye invalidepensionister (invaliditetsgrad over 67 %)	910	869
Udbetaling til efterladte ved dødsfald	1.124	1.181
Aldersforsikring udbetalt, men medlem er ikke blevet pensioneret	552	700
Alderspensionering, hvor pensionen er udbetalt som en sum	1.901	1.663
Nye alderspensionister	3.442	3.531

Faldende administrationsomkostninger

Det månedlige bidrag til administration er fastsat til 16 kr. pr. medlem i 2016 svarende til 192 kr. årligt. Det er et fald på 120 kr. i forhold til 2015, og et samlet fald på 240 kr. siden 2010. Det gør Industriens Pension til et af branchens absolut billigste pensionsselskaber.

Nedsættelsen af administrationsbidraget i 2016 sker efter, at der i 2015 blev indgået forlig med SKAT om tilbagebetaling af moms på administrationsydelser købt hos ATP PensionService A/S i perioden 1992-2007. Tilbagebetalingen betyder, at Industriens Pension i 2016 og de kommende år midlertidigt kan nedsætte medlemmernes administrationsbidrag markant.

Mere kontakt til medlemmer og virksomheder

I 2015 var der 93.582 indgående opkald i Virksomheds- og Medlemsservice, hvilket er 3.710 flere end i 2014. Antallet af unikke besøg på hjemmesiden steg fra 240.000 til mere end 270.000. I 2015 blev der foretaget 84.457 udgående opkald, og Industriens Pension holdt mere end 1.000 informationsmøder på virksomheder i samarbejde med fagforbundenes lokalafdelinger.

Den øgede medlemskontakt er et direkte resultat af, at Industriens Pension meget systematisk og målrettet ønsker at komme tættere på medlemmer og virksomheder for at udbrede kendskabet til indholdet i pensionsaftalen.

Som et af de nyere tilbud, tilbydes medlemmer, der er fyldt 55 år en senioranalyse. Analysen giver et samlet overblik over opsparinger, formue, offentlige ydelser, friværds, skatteforhold mv. Senioranalysen er gratis og interessen blandt medlemmerne stor.

Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilknyttet Ankenævnet for Forsikring. I 2015 blev der klaget over 14 afgørelser. Det er samme antal som i 2014.

19 sager blev afgjort, og Industriens Pension har fået medhold i 17 af sagerne. I de to sidste sager valgte Industriens Pension at opfylde medlemmets krav, inden ankenævnet behandlede klagerne. Klager over vurderingen af størrelsen af erhvervs-evnetab udgør 40 % af sagerne, mens ca. 15 % handler om udbetaling ved kritisk sygdom. De øvrige sager handler om andre forhold.

Investeringsvirksomhed

AFKAST

Resultatet af investeringsvirksomheden var 8,6 mia. kr. i 2015 efter omkostninger og før pensionsafkastskat. Det samlede afkast blev på 6,7 %.

Både den aktive forvaltning af aktier og obligationer og de noterede aktivklasser leverede fine resultater, hvilket sikrede alle medlemmer betydelige afkast på deres pensionsopsparinger. Merafkastet som følge af den aktive forvaltning blev på godt 1,7 mia. kr. svarende til 1,3 procentpoint.

For medlemmerne betød investeringsresultatet, at de fik et gennemsnitligt afkast i markedsrente på 7,4 %.

2015 udviklede sig meget uforudsigeligt

2015 var et meget omskifteligt år med mange økonomiske og ikke mindst politiske temaer, der øgede risikoen på de finansielle markeder. Spekulationer om renteforhøjelser i USA, olieprisfald, konflikt i Ukraine, Grækenland på fallittens rand og vækstafmatning i Kina kombineret med de seneste års markante optur på aktiemarkederne fik sat markederne i bevægelse, da først uroen begyndte at sprede sig.

Mens optimismen og de høje aktieafkast var fremherskende i første kvartal, så ændrede billedet sig i løbet af april, og usikkerheden fortsatte resten af året.

Aktierne gav flotte merafkast

Industriens Pension har investeret 38,6 mia. kr. i aktier, og trods store udsving i løbet af 2015 klarede porteføljen sig meget tilfredsstillende.

For danske aktier blev det endnu et meget positivt år med et afkast på hele 33,3 %, hvilket var 2,5 procentpoint bedre end markedet generelt. Med 11,0 mia. kr. investeret i danske aktier er Industriens Pension et af de pensionselskaber, der investerer mest på det danske aktiemarked, hvilket over en årrække har givet meget høje afkast.

Udenlandske aktier gav et afkast på 6,4 %, hvilket var et merafkast på 3,4 procentpoint i forhold til markedet generelt. De amerikanske aktiemandater har bidraget betydeligt til dette merafkast, men

også eksterne managere på europæiske aktier og indenfor emerging markets gjorde det tilfredsstillende i 2015.

Unoterede investeringer gav afkast på 15,7 %

Beholdningen af unoterede investeringer på 31,8 mia. kr. gav et afkast på 15,7 % og bidrog dermed betydeligt til det samlede positive afkast. Størst afkast gav investeringer i unoterede aktier på 21,9 %.

Industriens Pension har længe været aktiv på området for unoterede investeringer i Danmark og udlandet, og det blev også til en række nye milepæle i 2015 bl.a. med færdiggørelsen af havvindmølleparken Butendiek i Nordsøen, der kommer til at generere strøm svarende til forbruget i 370.000 husstande. Inden for ejendomme købte Industriens Pension bl.a. Sankt Petri Passagen i København. På OPP-området blev en ny kræftafdeling på Næstved Sygehus indviet i august, og Industriens Pension er også gået med i konsortiet, der skal bygge en ny fødeafdeling på Slagelse Sygehus.

Lave renter obligationsmarkedet

Det fortsatte lave men svagt stigende renteniveau betød, at obligationsafkastene generelt blev forholdsvis beskedne i 2015. Eksemplificeret ved at guldrandede obligationer gav et afkast på 0,5 %, hvilket dog var et merafkast på 0,2 procentpoint i forhold til markedet generelt.

Tabel 7 Afkast på aktiver 2015

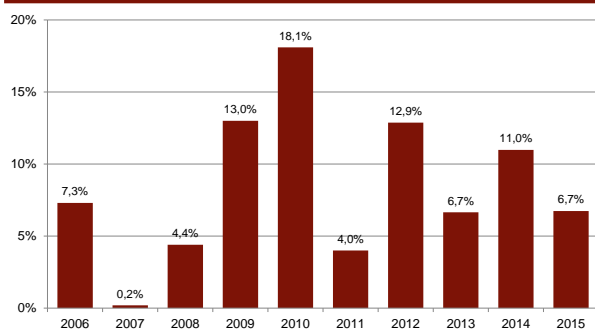
	Afkast	Benchmark
Guldrandede obligationer	0,5	0,3
Guldrandede indeksobligationer	1,0	0,6
Øvrig kredit	5,8	3,0
High yield virksomhedsobligationer	-3,9	-2,6
Obligationer, emerging markets	-1,4	-2,4
Investment grade virksomhedsobl	0,7	-1,1
Aktier, danske	33,3	30,8
Aktier, udenlandske	6,4	3,0
Unoterede aktier	21,9	-
Ejendomme	12,1	-
Infrastruktur	9,8	-
Øvrige strategier	38,6	4,5
Total	6,8	5,5
Total inkl. afdækning af passiver	6,7	5,4

Anm.: Opgjort som tidsvægtet afkast efter valutaafdækning

10 år med positive afkast

Med et afkast på 6,7 % i 2015 fortsætter Industriens Pension rækken af positive afkast, som over de seneste 10 år har givet et gennemsnitligt årligt afkast på 8,3 %. Det har historisk sikret medlemmerne nogle af branchens højeste afkast til trods for, at finansmarkederne har udviklet sig meget forskelligt og budt på både markante op- og nedture.

Figur 1 Afkast i de seneste 10 år



Anm.: Officielle afkastnøgletal (N1) til og med 2011. For 2012 til 2015 afkast af de samlede investeringsaktiver.

Investeringsomkostninger

Investeringsomkostningerne udgjorde 0,75 % af aktiverne i 2015, hvilket er på samme niveau som 2014. Heri er omfattet alle former for såvel interne som eksterne omkostninger i forbindelse med forvaltningen af investeringsaktiverne. Investeringsomkostningerne varierer betydeligt på tværs af aktivklasser og er højest for de noterede investeringer.

Tabel 8 Investeringsomkostninger 2015 fordelt på aktivklasser

Aktivtype	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	3,4	0,02
Guldrandede indeksobligationer	0,7	0,01
Emerging market obligationer	51,9	0,47
High yield virksomhedsobligationer	41,0	0,33
Investment grade virksomhedsobligationer	23,9	0,28
Danske aktier	30,4	0,29
Udenlandske aktier	134,0	0,44
Unoterede aktier	376,7	1,67 *
Ejendomme	69,7	0,94 *
Ejendomme core	2,7	0,14
Infrastruktur	183,6	1,19 *
Infrastruktur core	5,3	0,35
Øvrige strategier	2,8	2,90
Øvrig kredit	10,5	0,70
Ufordelte omkostninger	83,2	-
Investeringsomkostninger i alt	1.019,8	0,75

* I procent af gennemsnitligt investeringstilsagn

Industriens Pension fører en aktiv porteføljeforvaltning bl.a. med en høj andel af unoterede investeringer. Det er forbundet med relativt højere omkostninger end ved en passiv strategi med passivt forvaltede, børsnoterede aktiver. Den valgte strategi har for Industriens Pensions vedkommende historisk set resulteret i et højere afkast. Sådan var det også i 2015, hvor merafkastet blev på godt 1,7 mia. kr. svarende til 1,3 procentpoint.

INVESTRINGSAKTIVER

De regnskabsmæssigt opgjorte investeringsaktiver steg fra 139 mia. kr. ultimo 2014 til 146 mia. kr. ultimo 2015. Medregnes afledte finansielle instrumenter med en negativ værdi, udgør nettoeksponeringen af investeringsaktiverne 138 mia. kr. ved udgangen af 2015.

Tabel 9 Fordeling af aktivtyper

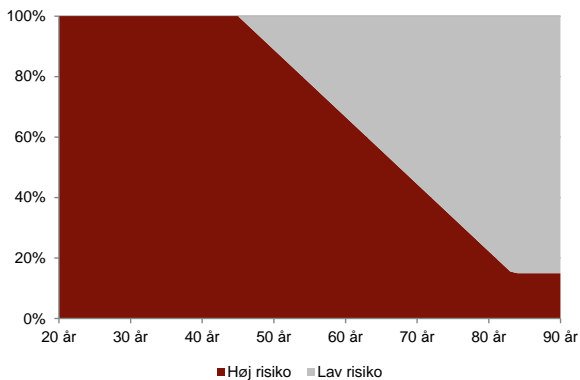
Aktivtype	Eksposering ultimo 2014		Eksposering ultimo 2015	
	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Guldrandede obligationer	24.055	18,8	20.345	14,8
Guldrandede indeksobligationer	9.220	7,2	9.278	6,7
Opportunistisk kredit	1.278	1,0	1.563	1,1
Emerging markets obligationer	10.653	8,3	9.819	7,1
High yield virksomhedsobligationer	11.878	9,3	12.447	9,0
Investment grade virksomhedsobligationer	8.468	6,6	8.521	6,2
Danske aktier	10.057	7,9	11.030	8,0
Udenlandske aktier	25.856	20,2	27.621	20,1
Unoterede aktier	10.974	8,6	13.908	10,1
Ejendomme	5.345	4,2	6.057	4,4
Infrastruktur	8.282	6,5	11.763	8,5
Øvrige strategier	138	0,1	93	0,1
Pengemarked	1.862	1,5	5.279	3,8
I alt	128.066	100,0	137.724	100,0

INVESTERINGSSTRATEGI

Alle medlemmer, der ikke var gået på pension i slutningen af 2011, har deres opsparing placeret i et livscyklusprodukt på markedsrentevilkår.

Livscyklusproduktet betyder, at det enkelte medlems investeringsrisiko reduceres i takt med alderen.

Figur 2 Fordeling af risiko efter alder



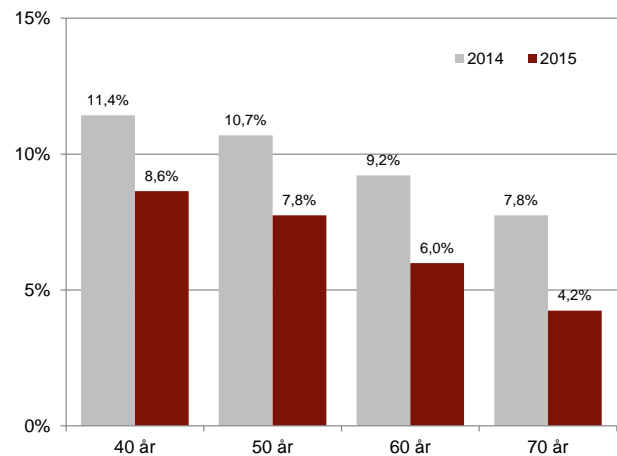
Investeringsaktiverne er opdelt i to underporteføljer med henholdsvis høj og lav risiko, hvor det enkelte medlems andele af disse afhænger af medlemmets alder. Medlemmer op til 45 år har hele deres opsparing placeret i porteføljen med høj risiko. Herefter reduceres andelen gradvist i takt med, at medlemmerne bliver ældre.

Afkast til medlemmerne

Det samlede afkast for medlemmerne i livscyklusproduktet blev på 7,4 %. Højeste afkast fik medlemmer med 25 år eller længere til pensionering med et afkast på 8,6 %.

Set i forhold til at inflationen i 2015 var på 0,4 %, så har alle medlemmer i Industriens Pension fået en betydelig realforrentning af deres opsparinger i 2015

Figur 3 Afkast fordelt på aldre



I gennemsnitsrenteproduktet, hvor der kun er medlemmer, der var gået på pension inden skiftet til markedsrente i slutningen af 2011, blev afkastet 2,3 % i 2015. Medlemmerne fik dog tilskrevet en kontorente på 8,0 %.

Risiko

Industriens Pensions arbejde med risikostyring er højt prioriteret, og de aktuelle risici, som selskabet er eller kan blive udsat for bliver løbende vurderet og styret.

Industriens Pensions holdning til risici

Industriens Pensions holdning til risici er at anerkende, at de resultater, der ønskes, genereres ved en kontrolleret risikovillighed, og at risici derfor bør styres og kontrolleres og ikke nødvendigvis elimineres.

Vurderingen af størrelsen af de enkelte risici sker ud fra en vurdering af, hvilke konsekvenser en risiko kan have, hvis den indtræffer, kombineret med sandsynligheden for at dette sker.

I tilfælde hvor risikoen overstiger det acceptable, gennemføres der tiltag for at nedbringe risikoen til et lavere og dermed acceptabelt niveau. Disse tiltag implementeres i politikker og retningslinjer samt ved etablering eller forøgelse af interne kontroller.

Industriens Pension ønsker at fremme en risiko-bevidsthed hos selskabets medarbejdere, og den overordnede holdning til risici er derfor indarbejdet i den daglige ledelse af selskabets risikoaktiviteter.

Risikoidentifikation og vurdering

Det centrale i Industriens Pensions risikostyring er at sikre, at alle betydelige risici, der følger af den aktuelle forretningsmodel og aktiviteter i øvrigt, identificeres, kvantificeres, vurderes, styres og rapporteres.

Ved vurderingen af de enkelte risici tages der hensyn til både medlemmernes forhold samt til størrelsen af den basiskapital, der skal dække det aktuelle krav til kapital.

Hovedparten af medlemmerne har et markedsrenteprodukt, hvor den enkelte selv bærer hovedparten af de risici, som eksisterer.

Det er en central opgave i risikovurderingen at sikre, at de enkelte medlemmer ikke pålægges en u hensigtsmæssig risiko. Dette er, blandt andre tiltag, gennemført ved at indføre et livscyklusprodukt,

hvor risikoen afhænger af det enkelte medlems investeringshorisont, bestemt ud fra medlemmets alder.

For de godt 20.000 medlemmer der har et gennemsnitsrenteprodukt, samt for selskabets basiskapital mv. tages der ved risikovurderingen hensyn til, hvilke påvirkninger de enkelte risici har på størrelsen af det individuelle solvensbehov, som skal dækkes af kapital.

Bestyrelsen godkender årligt en samlet udarbejdet risikovurdering, som efterfølgende indsendes til Finanstilsynet og kommunikeres til alle relevante medarbejdere i Industriens Pension.

Den praktiske risikostyring

I overensstemmelse med ledelsesbekendtgørelsen er der i 2015 etableret de krævede funktioner, aktuar-, compliance- og risikofunktion samt den interne audit funktion, og der er udpeget ansvarlige for de enkelte funktioner.

Risikofunktionen planlægger risikoarbejdet og udarbejder løbende rapportering på risikoområdet, men det er essentielt for Industriens Pension, at det praktiske arbejde med at gennemføre styringen af de enkelte risici er forankret hos de ansvarlige i de enkelte afdelinger. De enkelte afdelingschefer har således et ansvar for løbende at identificere nye risici samt sikre, at disse også afdækkes med passende kontroller.

Fejl og andre uhensigtsmæssige hændelser opsamles og vurderes. Disse vurderinger indgår i arbejdet med risici og kontroller.

Industriens Pensions væsentligste risici

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

Markedsrisici

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

Rammerne for risikoniveauet fastlægges af bestyrelsen i politikker og retningslinjer, der på detaljeret vis regulerer investeringerne.

For medlemmer, der stadig har en pensionsordning med gennemsnitsrente, 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 her ændringer i renten. Denne renterisiko på forpligtelserne elimineres ved afdækning med rentederivater.

Tilsvarende er der knyttet en væsentlig renterisiko til opgørelsen af hensættelserne i syge- og ulykkesforsikring, hvor udsving i renten vil påvirke det regnskabsmæssige resultat. Denne renterisiko elimineres ligeledes ved anvendelse af rentederivater.

Risikoen for ændringer i valutakurser begrænses ved anvendelse af derivater.

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

Forsikringsmæssige risici

De forsikringsmæssige risici omfatter risikoen for tab som følge af udviklingen i dødelighed, levetid, tab af erhvervsevne samt kritisk sygdom.

Operationelle og strategiske risici

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

Disse risici reduceres ved løbende overvågning af fejl samt etablering af passende kontroller mv.

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

Individuelt solvensbehov

Industriens Pension skal som forsikringsselskab løbende opgøre et individuelt solvensbehov. Størrelsen af det individuelle solvensbehov afhænger af den aktuelle risikoprofil.

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

Det individuelle solvensbehov ved udgangen af 2015 er opgjort i overensstemmelse med den model, de parametre og de stød, der er fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om solvens og driftsplaner.

Ultimo 2015 er det individuelle solvensbehov opgjort til 1.410 mio. kr.

Med virkning fra den 1. januar 2016 er solvens II nu fuldt ud implementeret i den danske lovgivning. Hermed sker der også ændringer i en række af de parametre, der indgår i beregningen af solvenskapitalkravet.

Ændringerne har ikke væsentlig betydning, idet kapitalkravet pr. 1. januar 2016 kun forøges med 10 mio. kr.

Solvens II medfører også en række ændringer i regnskabsbestemmelserne. Det er dog vurderingen at disse ikke vil have betydning for størrelsen af egenkapitalen.

Den kapital selskabet har til rådighed til dækning af kapitalkravet, udgør pr. samme dato i alt 8.578 mio. kr.

Samfundsansvar

Industriens Pension har vedtaget etiske retningslinjer, der bl.a. følger Erhvervsstyrelsens vejledning om ansvarlige investeringer, FN's Global Compact principper og alle vedtagne internationale konventioner, som Danmark har tiltrådt. Herved ønsker Industriens Pension at styrke fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse i hele investeringsprocessen.

Disse grundlæggende kriterier sætter rammen for den løbende screening af investeringsporteføljen, Industriens Pensions dialog med virksomhederne samt hvilke virksomheder, Industriens Pension udelukker fra sit investeringsunivers.

Gennem aktivt ejerskab ønsker Industriens Pension at påvirke selskaberne, der investeres i, så de opretholder en ansvarlig adfærd og udvikling.

Øget aktivitet i 2015

I Industriens Pension er der igennem 2015 arbejdet internt med at udvikle politikker og retningslinjer vedrørende samfundsansvar på en række punkter. Fokusområderne har blandt andet været ansvarlige investeringer i statsobligationer, ansvarlighed i forbindelse med skattebetaling i forhold til OECD's anbefalinger for multinationale selskaber, ansvarlige investeringer i forhold til våbenproduktion samt fossile brændstoffer og klimaændringer.

Eksternt var Industriens Pension i 2015 i dialog med 187 selskaber. Dialogerne har været af meget forskellig karakter og alvor. Ofte sigter den løbende dialog på at forstå virksomhedernes adfærd og ikke nødvendigvis på at ændre den. Industriens Pension har bl.a. været i dialog med et selskab omkring selskabets industriaktiviteters påvirkning af lokalbefolkningen. Dialogen har medført både et øget fokus på problematikken fra virksomhedens side og samarbejde med lokalbefolkningen.

Derudover har der bl.a. været dialog omkring selskabers bidrag til globale klimaforandringer og fokus på selskabernes forsyningskæde. Dialogen er med til at øge forståelsen af udfordringer set fra både selskabets- og investors side.

Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger

Sidst i 2015 påbegyndte Industriens Pension at afgive stemmer på selskabernes generalforsamlinger. Der blev stemt på 19 selskabers generalforsamlinger i 2015. I hovedparten af tilfældene blev der stemt efter bestyrelsens anbefalinger. De tilfælde hvor dette ikke er sket, har omhandlet aflønning eller udvanding af eksisterende aktionærs rettigheder. Stemmeaktiviteten vil blive udbygget yderligere i 2016.

Industriens Pension har i 2015 meldt sig ind i Institutional Investor Group on Climate Change (IIGCC). IIGCC er et forum, som giver investorerne en platform til at samarbejde om at fremme offentlige politikker, investeringspraksis og virksomhedsadfærd, og som adresserer langsigtede risici og muligheder i forbindelse med klimaændringer.

Udviklingsmål i 2016

Det er fortsat Industriens Pensions ønske at have fokus på miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (corporate governance) i forbindelse med investeringerne. Det vil ske dels i selve investeringsprocessen, dels via aktivt ejerskab. Det er således hensigten at fortsætte med at have dialog med selskaber og gøre brug af stemmeret med henblik på at påvirke virksomhedernes ansvarlighed.

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

Bestyrelsen har vedtaget måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og på øvrige ledelsesniveauer.

De nuværende 13 bestyrelsespladser i Industriens Pension er fordelt på 3 kvinder og 10 mænd. Det underrepræsenterede køn opfylder dermed det fastsatte måltal for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen.

For øvrige ledelsesniveauer – direktører, afdelingschefer og teamledere med ledelsesansvar er den aktuelle fordeling i Industriens Pension på 9 kvinder og 11 mænd.

Ejerforhold, ledelse og aflønningspolitik

EJERFORHOLD

Industriens Pensionsforsikring A/S og Industriens Pension Service A/S ejes 100 % af IndustriPension Holding A/S og indgår sammen med de af Industriens Pensionsforsikring A/S helejede datterselskaber i koncernen.

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

Dansk Industri ejer 35 % af aktiekapitalen.

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

3F – 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 %

BESTYRELSE

Bestyrelsen består pt. af 13 medlemmer, der er udpeget af aktionærgrupperne, som står bag pensionsordningen.

Bestyrelsens formand er Mads Andersen, der er gruppeformand i Industrigruppen i 3F og næstformand i CO-industri.

Næstformand er Kim Graugaard, der er viceadm. direktør i Dansk Industri.

Bestyrelsens ledelseshverv samt aflønning kan ses på side 38-42 og i note 28.

DIREKTION OG DAGLIG LEDELSE

Direktion:

Laila Mortensen, adm. direktør.
Direktionens ledelseshverv fremgår af side 38.

Daglig ledelse består af:

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

Ansvarshavende aktuar er:

Rikke Sylow Francis, underdirektør

God selskabsledelse

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

Organisationstilknytning

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

AFLØNNINGSPOLITIK

Bestyrelsen fastsætter hvert år lønpolitikken, som skal fremme en sund og effektiv risikostyring. Det er i den forbindelse besluttet, at der ikke udbetales bonus eller anden form for resultatløn eller variabel løn til direktionen eller andre ansatte med væsent-

lig indflydelse på Industriens Pensions risikoprofil.

Lønpolitikken er godkendt af generalforsamlingen. Nærmere information om lønpolitikken findes på www.industrienspension.dk.

Forventninger til 2016

Medlemmer og indbetalinger

Antallet af medlemmer i Industriens Pension, der indbetaler via arbejdsgiver, forventes i 2016 at ligge på et uændret niveau, og det samlede antal medlemmer i Industriens Pension forventes ved udgangen af 2016 at udgøre ca. 400.000.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 8,3 mia. kr. i 2016.

Omkostninger

Industriens Pension vil i 2016 fortsat have fokus på at sikre en effektiv administration af pensionsordningen, så omkostningerne kan holdes på et lavt niveau. Hvert medlem betalte i 2015 i alt 312 kr. til dækning af administrationsomkostninger.

Industriens Pension har i 2015 fået tilbagebetalt et betragteligt momsbeløb vedrørende tidligere år. Dette kommer fuldt ud medlemmerne til gode i form af lavere omkostninger de kommende år. For 2016 betaler medlemmerne således hver 192 kr. om året for administration.

Investeringsomkostningerne, som varierer med den valgte investeringsstrategi, forventes forøget i takt med det stigende omfang af investeringerne. Det er dog forventningen, at omkostningsprocenten i forhold til investeringsaktiverne ikke vil forøges.

Investeringsvirksomheden

Investeringsstrategien for 2016 tilrettelægges med udgangspunkt i en principiel investeringsramme, som bestyrelsen har vedtaget. Afvigelser fra den principielle ramme inden for det vedtagne råderum vil ske med henblik på at øge afkastet.

For den del af medlemmerne, 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 med de aktuelle afkastforventninger at udgøre 7,9 mia. kr. før pensionsafkastskat i 2016.

Kontorente

Kontorenten for den del af medlemmerne, der stadig er i gennemsnitsrentemiljøet, er for 2016 foreløbigt fastsat uændret til 8 % p.a. efter pensionsafkastskat. For medlemmer med opsparing fra PNN PENSION og PHI pension er kontorenten dog fastsat til 2,5 % efter pensionsafkastskat.

Forventet resultat for 2016

Årets resultat er i høj grad afhængigt af det afkast, der opnås på de aktiver, der er tilknyttet egenkapitalen. Med ovenstående afkastforudsætninger forventes der for regnskabsåret 2016 et overskud i størrelsesordenen 100 til 150 mio. kr.

Ledespåtegning

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver

et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2016

Direktion:

Laila Mortensen
Administrerende direktør

Bestyrelse:

Mads Andersen
Formand

Kim Graugaard
Næstformand

Lars Andersen

Erik Bredholt

Claus Jensen

Heidi Jensen

Nina Movin

Lars Ingemann Nielsen

Jukka Pertola

Rasmus Sejerup Rasmussen

Bo Stærmosé

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 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et 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 revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel 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 8. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nummer 33 96 35 56

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Jacques Peronard
statsautoriseret revisor

Resultat– og totalindkomstopgørelse

Note	Mio. kr.	2015	2014
2	Bruttopræmier	7.224	6.737
	Afgivne forsikringspræmier	-1	-1
	Præmier f.e.r. i alt	7.223	6.736
11	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	2.873	4.481
12	Indtægter fra associerede virksomheder	-2	2
	Renteindtægter og udbytter mv.	4.716	3.437
3	Kursreguleringer	1.275	4.615
	Renteudgifter	-2	-2
6	Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed	-218	-204
	Investeringsafkast i alt	8.642	12.329
4	Pensionsafkastskat	-1.332	-1.862
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	7.310	10.467
5	Udbetalte ydelser	-3.860	-5.180
14	Ændring i erstatningshensættelser	-13	-4
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-71	-96
	Forsikringsydelser f.e.r. i alt	-3.943	-5.280
13	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt	152	-229
16	Ændring i bonushensættelser til gruppelivsordning	18	126
15	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	64	-364
17	Ændring i særlige bonushensættelser	-1	-300
	Bonus i alt	82	-538
18	Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-10.605	-10.182
6	Administrationsomkostninger	-37	-113
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-37	-113
	Overført investeringsafkast	-200	-877
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-19	-15
7	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	39	30
	Egenkapitalens investeringsafkast	135	224
	RESULTAT FØR SKAT	155	238
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-35	-34
	ÅRETS RESULTAT	119	204
	Kapitalbevægelser (omvurdering) i tilknyttede virksomheder	-103	103
	Heraf fordelt til forsikrings- og investeringskontrakter	101	-101
	Pensionsafkastskat af anden totalindkomst	0	0
	Anden totalindkomst	-2	2
	ÅRETS TOTALINDKOMST	118	206

Balance, aktiver

Note	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
8	IMMATERIELLE AKTIVER	3	6
9	Driftsmidler	1	1
10	Domicilejendom	68	63
	MATERIELLE AKTIVER I ALT	68	64
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.972	3.021
	Udlån til tilknyttede virksomheder	267	275
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	39	46
	Udlån til associerede virksomheder	146	102
	Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt	3.424	3.444
	Kapitalandele	2.629	2.046
	Investeringsforeningsandele	145	708
	Obligationer	15.593	16.770
	Andre udlån	18	12
	Indlån i kreditinstitutter	297	247
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	647	553
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	19.329	20.336
	INVESTERINGSAKTIVER I ALT	22.753	23.780
18	INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	123.054	114.952
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	557	592
	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	0	8
	Andre tilgodehavender	174	52
	TILGODEHAVENDER I ALT	731	652
	Aktuelle skatteaktiver	15	11
	Udskudte skatteaktiver	2.022	2.080
	Likvide beholdninger	471	108
	ANDRE AKTIVER I ALT	2.507	2.199
	Tilgodehavende renter	503	576
	Andre periodeafgrænsningsposter	66	58
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER I ALT	569	633
	AKTIVER I ALT	149.685	142.286

Balance, passiver

Note	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparat overskud	3.949	3.832
	Overført overskud	531	531
	EGENKAPITAL I ALT	4.590	4.472
	Præmiehensættelser	61	70
	Garanterede ydelser	5.434	5.587
	Bonuspotentiale på fripolicer	4	3
13	Livsforsikringshensættelser i alt	5.438	5.590
14	Erstatningshensættelser	5.926	5.685
15	Kollektivt bonuspotentiale	2.023	2.088
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	504	685
16	Bonushensættelser til gruppelivsordning	244	262
17	Særlige bonushensættelser	4.019	4.020
18	Hensættelser til unit-linked kontrakter	117.336	106.815
	HENSÆTTELSER TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER	135.551	125.215
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	7	6
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.251	1.697
19	Anden gæld	8.286	10.895
	GÆLD I ALT	9.544	12.598
	PASSIVER I ALT	149.685	142.286
20	Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser		
21	Nærtstående parter		
22	Afledte finansielle instrumenter		
23	Femårsoversigt med hoved- og nøgletal		
24	Aktiver og disses afkast		
25	Kapitalandele fordelt på brancher og regioner		
26	Følsomhedsoplysninger		
27	Risikooplysninger		
28	Bestyrelsens vederlag		

Egenkapital, basiskapital og solvens

EGENKAPITAL

Mio. kr.	Aktie- kapital	Overført overskud	Reserve*	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	110	531	3.832	4.472
Årets resultat	-	-	119	119
Anden totalindkomst	-	-	-2	-2
Egenkapital 31. december 2015	110	531	3.949	4.590

Egenkapital 1. januar 2014	110	531	3.625	4.266
Årets resultat	-	-	204	204
Anden totalindkomst	-	-	2	2
Egenkapital 31. december 2014	110	531	3.832	4.472

*Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger, jf. Lov om finansiel virksomhed § 307 om arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.

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

BASISKAPITAL OG SOLVENSKRAV

Mio. kr.	2015	2014
Egenkapital	4.590	4.472
Særlig bonushensættelse type A	378	390
Særlig bonushensættelse type B	3.641	3.630
Immaterielle aktiver	-3	-6
Basiskapital	8.606	8.487
Solvenskrav, livsforsikring	795	858
Solvenskrav, syge- og ulykkesforsikring	177	177
Beregnet solvenskrav i alt	972	1.035
Individuelt solvensbehov	1.410	1.413

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2014.

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

I medfør af regnskabsbekendtgørelsen § 134, stk. 1, aflægges der ikke koncernregnskab for selskabet. Selskabet samt dets dattervirksomheder, jf. regnskabsnote 11, indgår sammen med søstervirksomheden, Industriens Pension Service A/S, i koncernregnskabet for Industri-Pension Holding A/S (CVR-nr. 15 89 32 30).

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger vedrørende fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige behandling af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører opgørelsen af livsforsikringshensættelserne samt dagsværdien af illikvide og noterede finansielle investeringsaktiver.

Livsforsikringshensættelser

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne bygger på aktuarmæssige beregninger, og er baseret på forudsætninger om blandt andet dødelighed og invaliditet. Forudsætningerne om dødelighed er baseret på Finanstilsynets benchmark, mens øvrige forudsætninger fastsættes ud fra bedste skøn. Livsforsikringshensættelserne opgøres som nutidsværdien af de fremtidige ydelser. Dermed er hensættelsernes størrelse påvirket af det aktuelle renteniveau, som bestemmer diskonteringsrenten.

Dagsværdi af finansielle investeringsaktiver

For finansielle investeringsaktiver med noterede priser fra et aktivt marked, eller hvor værdiansættelserne bygger på

accepterede værdiansættelsesmodeller med observerbare markedsdata, er der ikke væsentlige skøn forbundet med værdiansættelsen.

For finansielle instrumenter, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette er eksempelvis gældende for noterede kapitalandele samt visse illikvide obligationer, hvor der ikke er et aktivt marked. For en nærmere beskrivelse af værdiansættelsen på dette område henvises til afsnittet om andre finansielle investeringsaktiver.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem koncernforbundne virksomheder foretages på et skriftligt grundlag og afregning sker på omkostningsdækkende basis eller på markedsmæssige vilkår.

Generelt om principper for indregning og måling

Indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes eller afholdes. Værdireguleringer, realiserede som urealiserede, indgår dermed som udgangspunkt i årets resultat. Opskrivninger, som følge af omvurdering til dagsværdi af domicilejendomme eller andre materielle anlægsaktiver i selskabet eller i selskabets tilknyttede og associerede virksomheder, indregnes dog i anden totalindkomst.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske 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 immaterielle og materielle aktiver til kostpris, mens øvrige aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi. Måling efter første indregning sker - som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Gevinster og tab, som opstår mellem valutakursen på transaktionsdagen og afregningsdagen, indregnes i resultatopgørelsen. Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen. Valutareguleringer, der opstår mellem transaktionsdagen og balancedagen, indregnes ligeledes i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Indtægter ved forsikringsvirksomhed

Præmier f.e.r.

Omfatter præmier og indskud, som er forfaldne i regnskabsåret. Præmier på investeringskontrakter uden ret til bonus og uden væsentligt risikoelement indregnes direkte på balancen. Arbejdsmarkedsbidrag og genforsikringspræmier fratrækkes i præmieindtægten.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

Omfatter selskabets andel af resultatet efter skat i tilknyttede og associerede virksomheder, opgjort efter Industriens Pensions regnskabspraksis.

Renteindtægter og udbytter mv.

Omfatter de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter af finansielle investeringsaktiver og likvide beholdninger, inklusiv indeksregulering af indeksobligationer og renteindtægter af udlån til tilknyttede og associerede virksomheder.

Kursreguleringer

Kursreguleringer indeholder såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver, herunder valutakursreguleringer, bortset fra gevinster og tab på tilknyttede og associerede virksomheder.

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed

Omfatter omkostninger i forbindelse med handel med værdipapirer, depotgebyrer, honorarer til eksternt forvaltning og omkostninger til egen administration af investeringsaktiver, herunder forvaltningshonorarer fra koncernforbundne virksomheder.

Pensionsafkastskat

Den beregnede pensionsafkastskat for regnskabsåret udgiftsføres i resultatopgørelsen. Skatten omfatter både skat af det afkast, som tilskrives individuelt til medlemmernes depoter, og skat af det afkast, som tilskrives de kollektive reserver (egenkapital og kollektivt bonuspotentiale mm.). Skatten beregnes med 15,3 % af afgiftsgrundlaget, som opgøres med udgangspunkt i årets investeringsafkast. Udskudt pensionsafkastskat afsættes ligeledes med 15,3 %.

Udgifter ved forsikringsvirksomhed

Forsikringsydelse f.e.r.

Forsikringsydelse f.e.r. omfatter årets forfaldne ydelser på pensionsordningen, reguleret med årets ændring i erstatningshensættelser og efter fradrag for en eventuel genforsikrings andel. Forsikringsydelse vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus indregnes direkte i balancen.

Ændring i livsforsikringshensættelser

Omfatter årets ændring i livsforsikringshensættelserne. Ændringen er specificeret i note 13.

Ændring i bonushensættelser til gruppelevsordning

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

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

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

Ændring i særlige bonushensættelser

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

Ændringen i særlig bonushensættelser (type B) indeholder herudover eventuelt en risikoforrentning for året og tidligere år, ligesom hensættelserne tilføres en forholdsmæssig andel af resultatet af syge- og ulykkesforsikring en samt af markedsrenteordningen mv.

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

Omfatter årets ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter (markedsrenteordningen), bortset fra præmier og forsikringsydelse på investeringskontrakter uden ret til bonus og en andel af anden totalindkomst.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indeholder alle periodiserede omkostninger vedrørende livsforsikringsdriften, herunder administrationshonorarer fra koncernforbundne virksomheder. Omkostninger, som ikke er direkte henførbare til enten livsforsikring eller syge- og ulykkesforsikring, fordeles på de to områder på baggrund af ressourceforbruget.

Revisionshonorar er oplyst på koncernniveau i årsrapporten for selskabets modervirksomhed, IndustriPension Holding A/S.

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast udgør den del af investeringsafkastet, som ikke indgår i det forsikringstekniske resultat. Overført investeringsafkast omfatter således investeringsafkast vedrørende syge- og ulykkesforsikring samt egenkapitalens investeringsafkast.

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

Resultatet af syge- og ulykkesforsikring er opgjort efter regnskabsreglerne for skadesforsikring. Resultatet er i overensstemmelse hermed specificeret i noterne.

Kontribution og resultat

Fordelingen af årets realiserede resultat fremgår af aftalegrundlaget med medlemmerne. Industriens Pension er dermed ikke omfattet af Finanstilsynets kontributionsbekendtgørelse, hvorfor medlemmer med forsikringer med ret til bonus ikke er opdelt i kontributionsgrupper.

Det realiserede resultat opgøres og fordeles i henhold til de anmeldte principper for overskudsdeling:

Basiskapitalen tilskrives afkastet efter skat af den del af investeringsaktiverne, som er tilknyttet basiskapitalen.

Basiskapitalen kan desuden tildeles en risikoforrentning for at stille risikovillig kapital til rådighed.

Særlige bonushensættelser type B opbygges af det realiserede resultat eller positive delelementer heraf. Andelen svarer til procentfradraget i indbetalinger, indskud og overførsler, eksklusive styktillæg.

Egenkapitalen dækker udbetalingen af pensionistbonus, som bortfalder ved udgangen af 2015. Det resterende realiserede resultat vedrørende forsikringer med ret til bonus, herunder afkastet vedrørende afdækningsinstrumenter tilknyttet forsikringer med ret til bonus, tilføres de forsikrede.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver omfatter udvikling af it-plattform mv., som måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid.

Domicilejendom

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi, som er dagsværdien på omvurderingstidspunktet med fradrag for efterfølgende af- og nedskrivninger. Den omvurderede værdi opgøres efter en afkastmodel med udgangspunkt i en markedsleje, ejendomsudgifter og et afkastkrav til den pågældende type ejendomme. Stigninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst med mindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen med mindre faldet modsvarer en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst. Domicilejendomme afskrives over den forventede brugstid til den anslåede scrapværdi. Afskrivningerne beregnes på den omvurderede værdi og indregnes i resultatopgørelsen.

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Investeringsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Virksomheder, hvori Industriens Pension udøver bestemmende indflydelse, indregnes som tilknyttede virksomheder (se regnskabsnote 11). Virksomheder, hvori Industriens Pension besidder mellem 20 og 50 % af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse, indregnes som associerede virksomheder (se regnskabsnote 12). I visse tilfælde indregnes investeringer med ejerandele på over 20 % blandt kapitalandele i balancen. Det er tilfældet, når det konkret er vurderet, at Industriens Pension hverken har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende efter indre værdis metode. Efter denne metode indregnes kapitalandelene med den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat og egenkapital opgjort efter Industriens Pensions regnskabspraksis. Det indebærer, at materielle anlægsaktiver (fx vindmøller) i tilknyttede og associerede virksomheder værdiansættes til kostpris i opførelsesfasen og derefter til en omvurderet dagsværdi. Stigninger i den omvurderede værdi indregnes i anden totalindkomst, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen. Fald i den omvurderede værdi indregnes i resultatopgørelsen, medmindre faldet modsvarer en stigning, som tidligere er indregnet i anden totalindkomst.

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Andre finansielle investeringsaktiver

Køb og salg af finansielle investeringsaktiver indregnes på handelsdagen til dagsværdi, der som hovedregel svarer til kostprisen.

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi, opgjort ved den officielle lukkekurs på balancedagen. For kapitalandele og investeringsforeningsandele, hvor der ikke findes et aktivt marked, anvendes en beregnet kurs. Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til en skønnet dags-

værdi ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesmetoder, fx ved sammenligning med tilsvarende aktiver, hvor der findes dagsværdier eller ved diskontering af forventede fremtidige cashflows mm.

Børsnoterede obligationer måles ligeledes i dagsværdi, opgjort ved den officielle lukkekurs på balancedagen. For obligationer, hvor der ikke findes et aktivt marked, anvendes en beregnet kurs. Unoterede obligationer måles til en skønnet dagsværdi ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesmetoder, jf. ovenfor. Dagsværdien af udtrukne obligationer måles til nutidsværdi.

Obligationer, der er solgt og købt tilbage på termin (ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger), indgår i beholdningen af obligationer. Dagsværdien heraf ultimo regnskabsåret fremgår af regnskabsnote 20 om afgivne sikkerheder.

Børsnoterede og unoterede afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi på balancedagen. Dagsværdien fastsættes til mid-market kurser på balancedagen. Positive dagsværdier indregnes i balancen under øvrige finansielle investeringsaktiver, og negative værdier indregnes i balancen under anden gæld. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under kursreguleringer. En oversigt over de afledte finansielle instrumenter med tilhørende dagsværdier fremgår af regnskabsnote 22.

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

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter indeholder aktiver tilknyttet markedsrenteordningen, herunder aktiver tilknyttet investeringskontrakter uden ret til bonus. Aktiverne måles efter samme principper som øvrige investeringsaktiver.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til pålydende værdi. Der foretages fradrag af eventuel nedskrivning til imødegåelse af tab.

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Udskudte skatteaktiver

Udskudt pensionsafkastskat beregnet af et negativt skattegrundlag indregnes som et aktiv i balancen til modregning i efterfølgende års positive pensionsafkastskat, i det omfang det er sandsynligt, at modregning kan udnyttes i kommende år. Det udskudte skatteaktiv er primært opstået i forbindelse med udlodningen af kollektive reserver ved overgangen til markedsrente i 2011. Den del af dette skatteaktiv, der ikke er udnyttet ved modregning i positiv pensionsafkastskat i de første 5 kalenderår efter udlodningen, vil blive tilbagebetalt til selskabet fra SKAT, inkl. en forrentning fra 1. januar 2013.

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter Præmiehensættelser

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

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelserne omfatter forsikringskontrakter med ret til bonus. Hensættelserne opgøres til markedsværdi af selskabets ansvarshavende aktuar på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Livsforsikringshensættelser beregnes som nutidsværdien af de forventede fremtidige forsikringsydelse knyttet til de igangværende forsikringskontrakter, baseret på en diskonteringsrentekurve samt forudsætninger om forsikringsrisici (dødelighed og invaliditet mv.) og omkostninger, fastsat ud fra bedste skøn. Der er ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne indregnet et tillæg, som knytter sig til usikkerheden ved fastsættelse af bedste skøn på forsikringsrisici. Som diskonteringsrente anvendes den rentekurve, som er defineret i regnskabsbekendtgørelsen. Finanstilsynet beregner og offentliggør rentekurven dagligt.

Livsforsikringshensættelserne opdeles på garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige præmier og bonuspotentiale på fripolicydelser.

Garanterede ydelser omfatter forpligtelser til at betale ydelser, der er tilknyttet pensionsordningen. Garanterede ydelser beregnes som nutidsværdien af de forventede fremtidige ydelser, samt nutidsværdien af de forventede

fremtidige udgifter til administration af forsikringen med fradrag af nutidsværdien af de aftalte fremtidige præmier. Garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivning af kontrakterne til fripolicy og genkøb.

Bonuspotentiale på fremtidige præmier omfatter nutidsværdien af bonusforpligtelser, som med den aktuelle diskonteringsrentekurve knytter sig til aftalte, men endnu ikke forfaldne præmier.

Forpligtelserne opgøres som forskellen mellem værdien af de garanterede fripolicydelser og værdien af de garanterede ydelser, hvor de garanterede fripolicydelser er de ydelser, der er garanteret forsikringen, hvis policen omtages til fripolicy. Værdien af de garanterede fripolicydelser beregnes som nutidsværdien af de garanterede fripolicydelser tillagt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration af fripolicyerne.

Bonuspotentiale på fripolicydelser indeholder nutidsværdien af bonusforpligtelser, som med den aktuelle diskonteringsrentekurve knytter sig til 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 er indtruffet i året, men endnu ikke betalt.

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, er opgjort til nutidsværdi efter aktuarmæssige principper som nutidsværdien af de forventede fremtidige udbetalinger ved anvendelse af den diskonteringsrentekurve, som er defineret i regnskabsbekendtgørelsen.

Kollektivt bonuspotentiale

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

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

fremtidig bonustilskrivning.

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 eller tidligere år.

Bonushensættelser til gruppelevsordning

Hensættelser til gruppelevsordning for død, invaliditet og kritisk sygdom er udtryk for opsparet overskud fra ordningen, som skal anvendes til nedsættelse af fremtidige præmier.

Særlige bonushensættelser

Særlige bonushensættelser omfatter både type A og type B. Opdelingen i de to typer er vist i en note til årsregnskabet. Særlig bonushensættelser er risikovillig kapital stillet til rådighed af medlemmerne 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 markedsrenteordningen samt investeringskontrakter uden ret til bonus.

I hensættelserne indgår endvidere et skønnet beløb til dækning af ydelser på forsikringsbegivenheder, som er indtruffet i regnskabsåret, men som ikke var anmeldt ved regnskabsårets udløb.

Anden gæld

Gæld vedrørende repoer og andre afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi. Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til den nominelle værdi.

Eventualforpligtelser

Forpligtelser vedrørende tilsagn om investeringer, afgivne garantier og kautioner mv., uden for forsikringsforhold, anføres i en note til årsrapporten (se note 20).

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2015	2014
2	Bruttopræmier		
	Løbende præmier	6.886	6.834
	Indskud inkl. overførsler	1.265	1.054
	Bruttopræmier før afgifter	8.151	7.888
	Arbejdsmarkedsbidrag	-551	-541
	Bruttopræmier i alt	7.601	7.347
	Heraf præmier vedrørende syge- og ulykkesforsikring, jf. note 7	-377	-511
	Heraf præmier vedrørende investeringskontrakter uden ret til bonus	-	-99
	Bruttopræmier på forsikringskontrakter i alt	7.224	6.737
	Præmier fordelt efter tegningsforhold:		
	Forsikringer tegnet som led i ansættelsesforhold	7.468	7.248
	Individuelt tegnede forsikrings- og investeringskontrakter	133	99
		7.601	7.347
	Præmier vedrørende forsikring:		
	Forsikringer med ret til bonus	4	4
	Forsikrings- og Investeringskontrakter uden ret til bonus	7.597	7.343
		7.601	7.347
	Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger	399.770	396.403
	Medlemmer med gruppelivsforsikring	232.977	232.530
	Medlemmer med individuelt tegnede kontrakter	23.262	20.735
	Alle forsikrings- og investeringskontrakter er oprettet på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.		
	Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.		
3	Kursreguleringer		
	Domicilejendom	5	0
	Udlån til tilknyttede virksomheder	1	-1
	Kapitalandele	6.539	5.401
	Investeringsforeningsandele	171	644
	Obligationer	20	2.301
	Indlån i kreditinstitutter	28	32
	Valutaterminskontrakter	-5.489	-3.761
	Kursreguleringer i alt	1.275	4.615

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2015	2014
4	Pensionsafkastskat		
	Pensionsafkastskat til afregning for året	1.257	1.862
	Regulering i udskudt skatteaktiv	69	17
	Regulering af pensionsafkastskat i tidligere år	-10	-2
	Pensionsafkastskat vedrørende anden totalindkomst	16	-16
	Pensionsafkastskat i alt	1.332	1.862
5	Udbetalte ydelser		
	Løbende pensionsydelser	679	558
	Forsikringssummer ved alder	281	300
	Forsikringssummer ved invaliditet	90	94
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	138	124
	Forsikringssummer ved død	331	324
	Overførsel til andre pensionsordninger	2.228	3.577
	Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	91	83
	Afgiftsberigtigelse af alderssum	16	112
	Ugaranteret pensionstillæg	1	4
	Sundhedsfremmende omkostninger	4	3
	Udbetalte ydelser i alt	3.860	5.180
6	Administrationsomkostninger		
	I resultatposterne administrationsomkostninger, administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er der indeholdt følgende personaleudgifter:		
	Personaleudgifter		
	Løn til medarbejdere	113	106
	Pensionsbidrag	14	13
	Andre udgifter til social sikring	2	2
	Lønsumsafgift	15	14
	Personaleudgifter i alt	144	135
	Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i året	154	146
	I personaleudgifter indgår løn og vederlag til:		
	Direktion	3,9	3,7
	Bestyrelse	2,1	2,2
	Ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil (6 personer)	11,8	11,9

Der er ikke tilknyttet bonusordninger eller resultatlønaftaler til ansættelserne af hverken direktion eller øvrige ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil. Der er ikke i 2015 udbetalt nyansættelses- eller fratrædelsesgodtgørelser. Der udbetales ikke ledelsesvederlag til direktionen for bestyrelses- og direktionposter i koncernens øvrige selskaber.

Løn og vederlag til de enkelte bestyrelsesmedlemmer fremgår af note 28.

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	2015	2014
7	Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
	Løbende præmier	377	511
	Overført fra hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	71	96
	Bruttopræmier i alt	448	606
	Afgivne genforsikringspræmier	-1	-1
	Ændring i præmiehensættelser	9	3
	Præmieindtægter f.e.r.	456	608
	Forsikringsteknisk rente	-34	-12
	Udbetalte ydelser	-453	-440
	Ændring i bruttoerstatningshensættelser f.e.r.	-238	-131
	Erstatningsudgifter f.e.r.	-691	-572
	Ændring i bonus og præmierabatter	181	-277
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-17	-17
	Forsikringsteknisk resultat	-105	-270
	Investeringsafkast	182	353
	Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-38	-53
	Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	144	300
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	39	30

Med en erstatningsfrekvens på 0,41 % (0,45 %) er der i 2015 udbetalt 747 (830) erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 844 t.kr. (793 t.kr.). Tallene i parentes er de tilsvarende tal for 2014

Note	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
8	Immaterielle aktiver		
	Akkumuleret kostpris 1. januar	33	33
	Akkumuleret kostpris 31. december	33	33
	Akkumulerede afskrivninger 1. januar	28	24
	Årets afskrivninger	2	4
	Akkumulerede afskrivninger 31. december	30	28
	Bogført værdi 31. december	3	6

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
9	Driftsmidler		
	Akkumuleret kostpris 1. januar	1	1
	Årets tilgang	0	1
	Årets afgang	0	-1
	Akkumuleret kostpris 31. december	1	1
	Akkumulerede afskrivninger 1. januar	0	1
	Årets afskrivninger	0	0
	Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0	-1
	Akkumulerede afskrivninger 31. december	0	0
	Bogført værdi 31. december	1	1
10	Domicilejendom		
	Omvurderet dagsværdi 1. januar	63	63
	Årets afskrivning	0	0
	Årets værdiregulering	5	0
	Omvurderet dagsværdi 31. december	68	63
	Afkastprocent anvendt ved værdiansættelsen til dagsværdi	5,00	5,50

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
	Bogført værdi 1. januar	33.033	28.424
	Indskud/emission i året	3.508	2.532
	Kapitalnedskrivning/indløsning i året	-6.576	-2.507
	Andel i årets resultat	2.873	4.481
	Andel af kapitalbevægelser i året	-103	103
	Bogført værdi 31. december	32.735	33.033

Kapitalandelene fremgår af balancens poster:

Heraf under kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.972	3.021
Heraf under investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 18	29.762	30.012

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
Kapitalforeningen Industriens Pension Portfolio	København	100%	2.663	29.912
IP Alternative Investments Komplementar ApS	København	100%	0	0
IP Finans 1 ApS	København	100%	0	4
IP Butendiek Wind K/S	København	100%	47	42
IP Gode Wind II K/S	København	100%	-1	861
IP Komplementar ApS	København	100%	0	0
IP Ejendomme 2013 P/S	København	100%	163	1.798
IP Infrastruktur Komplementar ApS	København	100%	0	0
IP Infrastruktur P/S	København	100%	1	118
IP OPP P/S	København	100%	0	0

Industriens Pension Portfolio investerer i aktier og obligationer mm., mens de øvrige tilknyttede virksomheder er beskæftiget med aktiviteter inden for ejendomme, infrastruktur og vindmøller.

12 Kapitalandele i associerede virksomheder

Bogført værdi 1. januar	155	166
Indskud/emission i året	21	153
Kapitalnedskrivning/indløsning i året	0	-167
Udlodninger i året	0	0
Andel i årets resultat	-2	2
Bogført værdi 31. december	174	155

Kapitalandelene fremgår af balancens poster:

Heraf under kapitalandele i associerede virksomheder	39	46
Heraf under investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, jf. note 18	135	109

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Resultat	Egenkapital
EjendomsSelskabet Norden IV K/S	København	32,4%	10	270
EjendomsSelskabet Norden VIII K/S	København	32,8%	-2	0
Axel Torv 2 P/S	København	33,3%	-14	245
Axel Torv 2 Komplementar ApS	København	33,3%	0	0
OPP Slagelse Sygehus Komplementar ApS	København	25,0%	0	0
OPP Slagelse Sygehus P/S	København	25,0%	0	15
Gode Wind II Joint FinCo ApS	København	21,0%	1	4

Ejendomsselskaberne Norden IV K/S og Norden VIII K/S samt de to selskaber vedrørende Axel Torv har aktiviteter inden for ejendomsområdet. De to selskaber OPP Slagelse Sygehus deltager i et OPP projekt med Region Sjælland, mens Gode Wind II Joint FinCo ApS udøver finansieringsvirksomhed.

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014	
13	Livsforsikringshensættelser			
	Bruttolivsforsikringshensættelser 1. januar	5.590	5.361	
	Akkumuleret værdiregulering primo	-1.133	-784	
	Retrospektive hensættelser 1. januar	4.457	4.577	
	Bruttopræmier	4	4	
	Rentetilskrivning	299	234	
	Forsikringsydelse	-408	-406	
	Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-5	-5	
	Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus	-2	27	
	Overført til/fra hensættelser til unit-linked kontrakter	37	24	
	Udlodning fra særlig bonus-hensættelse	1	2	
	Retrospektive hensættelser 31. december	4.383	4.457	
	Akkumuleret værdiregulering ultimo	1.055	1.133	
	Bruttolivsforsikringshensættelser 31. december	5.438	5.590	
Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2015				
		1,00%	2,50%	I alt
	Garanterede ydelser	341	5.093	5.434
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	4	1	4
	Bruttolivsforsikringshensættelser 31. december 2015	345	5.094	5.438
Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2014				
		1,00%	2,50%	I alt
	Garanterede ydelser	349	5.238	5.587
	Bonuspotentiale på fripolicydelser	3	0	3
	Bruttolivsforsikringshensættelser 31. december 2014	352	5.238	5.590
	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014	
	Bonuspotentialet på fripolicydelser er forhøjet med	964	1.038	
	Ændring i livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen			
	Ændring i garanterede ydelser	-153	251	
	Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser	1	-22	
	Ændring i livsforsikringshensættelser i alt	-152	229	

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
14	Erstatningshensættelser		
	Hensættelser til forsikringssummer ved død	149	148
	Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	102	111
	Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	105	85
	Erstatningshensættelser f.e.r. vedr. livsforsikringsvirksomhed	356	344
	Erstatningshensættelser f.e.r. vedr. syge- og ulykkesforsikring	5.570	5.341
	Erstatningshensættelser f.e.r. i alt	5.926	5.685
15	Kollektivt bonuspotentiale		
	Kollektivt bonuspotentiale 1. januar	2.088	1.724
	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-64	364
	Kollektivt bonuspotentiale 31. december	2.023	2.088
16	Bonushensættelser til gruppelivsordning		
	Bonushensættelser til gruppelivsordning 1. januar	262	388
	Ændring i bonushensættelser til gruppelivsordning	-18	-126
	Bonushensættelser til gruppelivsordning 31. december	244	262
17	Særlige bonushensættelser		
	Særlige bonushensættelser 1. januar	4.020	3.718
	Ændring i særlige bonushensættelser	1	300
	Andel i anden totalindkomst	-1	1
	Særlige bonushensættelser 31. december	4.019	4.020
	Opdeling af særlige bonushensættelser		
	Særlige bonushensættelser type A	378	390
	Særlige bonushensættelser type B	3.641	3.630
	Særlige bonushensættelser 31. december	4.019	4.020

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
18	Hensættelser til unit-linked kontrakter		
	Hensættelser til unit-linked kontrakter 1. januar	106.815	96.461
	Bruttoopræmier	7.215	6.828
	Afkast efter pensionsafkastskat	6.734	8.514
	Forsikringsydelse	-3.062	-4.402
	Omkostningstillæg	-65	-470
	Risikogevinst	-1	-1
	Udlodning fra særlig bonushensættelse	173	226
	Overført til/fra livsforsikringshensættelser	-37	-24
	Overført til syge- og ulykkesforsikring	-68	-91
	Overført til gruppeordning	-370	-227
	Hensættelser til unit-linked kontrakter 31. december	117.336	106.815
	Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter		
	Indregnet i resultatopgørelsen	10.605	10.182
	Andel indregnet i anden totalindkomst	-84	84
	Indregnet direkte i balancen	-	88
	Ændring i hensættelser til unit-linked kontrakter	10.521	10.354
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	29.762	30.012
	Lån til tilknyttede virksomheder	342	285
	Kapitalandele i associerede virksomheder	135	109
	Lån til associerede virksomheder	180	106
	Kapitalandele	51.959	40.715
	Investeringsforeningsandele	7.542	8.060
	Obligationer	28.298	32.307
	Andre udlån	23	18
	Indlån i kreditinstitutter	2.491	1.368
	Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.322	1.973
	Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter i alt	123.054	114.952
	Andre tilgodehavender vedr. unit-linked kontrakter	112	40
	Tilgodehavende renter vedr. unit-linked kontrakter	359	389
	Skyldig pensionsafkastskat vedr. unit-linked kontrakter	-1.194	-1.507
	Anden gæld vedr. unit-linked kontrakter	-4.995	-7.060
	Aktiver tilknyttet unit-linked kontrakter, netto	117.336	106.815

Noter, fortsat

Note	Mio. kr.	31.12.2015	31.12.2014
19	Anden gæld		
	Forpligtelse vedrørende salgs- og tilbagekøbsforretninger	6.273	7.925
	Negativ markedsværdi på øvrige afledte finansielle instrumenter	1.958	2.889
	Gæld vedrørende uafviklede handler	18	5
	Anden gæld	37	76
	Anden gæld i alt	8.286	10.895

20 Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser

Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til bogført værdi:

Kapitalandele	56.933	43.542
Investeringsforeningsandele	37.508	39.787
Obligationer	37.595	40.286
Indlån i kreditinstitutter	4.260	2.348
Registrerede aktiver i alt	136.296	125.964

Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter	6.273	7.925
Obligationer afgivet til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	30	903
Obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter	1.355	804
Indgåede leasingforpligtelser	1	1
Tilsagn om investering i ejendomme, infrastruktur og unoterede kapitalandele m.m. inkl. kaution for tilsagn i tilknyttede virksomheder	15.011	18.242

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

SKAT har stillet spørgsmål til selskabets afgiftsmæssige behandling i forbindelse med konvertering af alderspensioner. Hvis SKAT får medhold i deres fortolkning, vil det betyde en yderligere afgiftsbetaling for perioden 2010-2014 på maksimalt 22 mio. kr.

Noter, fortsat

Note

21 Nærtstående parter

Industriens Pensionsforsikring A/S besidder en række 100 % ejede virksomheder. IndustriPension Holding A/S med hjemsted i København er selskabets moderselskab.

Transaktioner med nærtstående parter indgås og afregnes på omkostningsdækkende basis eller markedsbaserede vilkår. Selskabet har i 2015 haft følgende transaktioner og mellemværender med koncernforbundne virksomheder:

- Levering af administrationsydelser til moderselskabet IndustriPension Holding A/S, søsterselskabet Industriens Pension Service A/S og 100 % ejede dattervirksomheder. Til dattervirksomhederne leveres desuden ydelser i form af investeringsforvaltning (assets management). Honoraret for de nævnte ydelser fastsættes på omkostningsdækkende basis.
- Ydelse af lån (ca. 75 mio. EUR) og garantistillelse for låneramme (ca. 83 mio. EUR) til dattervirksomheden IP Finans 1 ApS og garantistillelse for kapitalindskud i den tilknyttede virksomhed IP Gode Wind II K/S (resttilsagn 19,1 mio. EUR). Betalingen herfor i form af renter og garantiprovision er fastsat på markedsbaserede vilkår.

22 Afledte finansielle instrumenter (mio. kr.)

	Hovedstol	Positiv værdi	Negativ værdi
Rentekontrakter, swaps			
Løbetid 0-10 år	2.081	1.142	-1.013
Løbetid 10-20 år	4.234	881	-130
Løbetid >20 år	-62	312	-17
I alt	6.253	2.335	-1.161
Repoforretning			
Løbetid 0-10 år	-5.539	11	-40
I alt	-5.539	11	-40
Futures (aktier og obligationer)			
Løbetid 0-10 år	-5.961	109	-57
I alt	-5.961	109	-57
Valutaterminskontrakter	-46.143	525	-740
Saldo 31. december 2015	-51.390	2.981	-1.998

Alle rentekontrakter er indgået i danske kroner og euro. Valutaterminskontrakter har alle en løbetid på under et år. Positive dagsværdier indgår i andre finansielle investeringsaktiver og negative dagsværdier indgår i passiverne under anden gæld. Dog er nettoværdien af repoforretningerne indregnet i forpligtelser vedrørende salgs- og tilbagekøbsforretninger under anden gæld.

Noter, fortsat

Note	2011	2012	2013	2014	2015
23 Femårsoversigt med hoved- og nøgletal					
<i>Hovedtal (mio. kr.)</i>					
Præmier	6.485	6.624	6.528	6.737	7.224
Forsikringsydelse	1.994	1.638	4.708	5.280	3.943
Investeringsafkast	3.635	12.176	7.006	12.329	8.642
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	131	136	128	113	37
Resultat af genforsikring	-2	-2	-1	-2	-2
Forsikringsteknisk resultat	97	45	2	-15	-19
Forsikringsteknisk resultat af SUL	-259	25	30	30	39
Årets resultat	-172	357	29	204	119
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	90.015	105.234	113.283	125.215	135.551
Egenkapital	3.880	4.237	4.266	4.472	4.590
Aktiver	101.198	123.023	128.461	142.286	149.685
<i>Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring</i>					
Bruttoerstatningsprocent	111,6%	88,0%	88,7%	173,8%	109,8%
Bruttoomkostningsprocent	2,6%	3,0%	3,5%	5,3%	2,8%
Combined ratio	114,3%	91,2%	92,3%	179,3%	112,7%
Operation ratio	102,0%	81,9%	82,4%	154,1%	106,3%
Relativt afløbsresultat	3,9%	2,7%	12,5%	2,2%	9,9%
<i>Afkastnøgletal</i>					
Afkast før pensionsafkastskat (N1)	4,0%	11,6%	-0,8%	12,1%	2,6%
Afkast før pensionsafkastskat, markedsrente	4,6%	13,0%	7,8%	10,4%	7,4%
Afkast før pensionsafkastskat, gennemsnitsrente	4,6%	15,9%	-1,0%	15,0%	2,3%
<i>Omkostningsnøgletal</i>					
Omkostningsprocent af præmier (N3)	2,0%	2,0%	1,9%	1,7%	0,5%
Omkostningsprocent af hensættelser (N4)	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%
Omkostninger pr. forsikret (N5)	307 kr	311 kr	288 kr	261 kr	84 kr
Omkostningsresultat (N6)	0,49%	0,42%	0,39%	0,34%	0,03%
<i>Risikotal</i>					
Forsikringsrisikoresultat (N7)	0,13%	0,10%	0,00%	-0,02%	0,00%
<i>Konsolideringsnøgletal</i>					
Bonusgrad (N8)	21,0%	39,2%	37,7%	46,8%	46,2%
Kundekapitalgrad (N9)	70,5%	75,2%	81,2%	90,2%	91,7%
Ejerkapitalgrad (N10)	90,4%	89,9%	93,2%	100,3%	104,8%
Overdækningsgrad (N11)	136,3%	143,6%	152,3%	167,2%	174,2%
Solvensdækning (N12)	511%	768%	793%	820%	886%
<i>Forrentningsnøgletal</i>					
Egenkapitalforrentning før skat (N13)	-4,4%	10,1%	0,7%	5,5%	3,4%
Egenkapitalforrentning efter skat (N14)	-4,3%	8,8%	0,7%	4,7%	2,6%
Forrentning af forsikringsmæssige hens. (N15)	4,8%	17,3%	-0,9%	16,5%	2,8%
Forrentning af særlige bonushens. type A (N18)	3,6%	2,3%	2,4%	2,1%	1,1%
Forrentning af særlige bonushens. type B (N19)	-4,1%	10,4%	0,8%	5,7%	3,5%

De lovpligtige nøgletal fastlagt ved regnskabsbekendtgørelsen er benævnt N1-N19

Noter, fortsat

Note

24 Specifikation af aktiver og disses afkast

Mio. kr.	Markedsværdi		Nettoinve- steringer	Afkast i % før PAL
	31.12.2014	31.12.2015		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	63	68	0	7,3%
1.2 Ejendomsselskaber	1.369	1.638	60	10,1%
1. Grunde og bygninger i alt	1.432	1.706	60	17,4%
2. Andre dattervirksomheder	212	449	284	-7,0%
3.1 Børsnoterede danske aktier	457	500	-97	33,3%
3.2 Unoterede danske aktier	26	26	-5	21,0%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.281	1.405	-23	10,9%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	481	619	-6	26,3%
3. Øvrige kapitalandele i alt	2.244	2.551	-131	18,2%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	5.479	5.277	-516	0,7%
4.2 Realkreditobligationer	6.719	5.952	-1.135	0,4%
4.3 Indeksobligationer	4.315	4.067	-507	1,0%
4.4 Kreditobligationer investment grade	1.358	909	-455	0,5%
4.5 Kreditobligationer non investment grade	1.010	1.008	-72	6,8%
4.6 Andre obligationer	58	72	10	5,4%
4. Obligationer i alt	18.939	17.284	-2.674	1,0%
5. Pantelikrede udlån	-	-	-	-
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	605	873	268	8,5%
7. Afledte finansielle instrumenter	98	145	-	-

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.

Note

25 Kapitalandele fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nord - amerika	Syd - amerika	Japan	Fjern- østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	0,6%	1,5%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,2%	2,5%
Materialer	0,9%	0,7%	1,2%	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	3,4%
Industri	4,6%	1,1%	3,6%	0,3%	0,7%	0,3%	0,0%	0,1%	10,8%
Forbrugsgoder	1,9%	1,8%	3,5%	0,2%	0,9%	0,5%	0,1%	0,2%	9,0%
Konsumtvarer	0,7%	2,0%	2,5%	0,6%	0,3%	0,3%	0,1%	0,2%	6,7%
Sundhedspleje	5,7%	2,5%	3,6%	0,0%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	12,3%
Finans	3,4%	3,0%	4,7%	0,6%	0,9%	2,0%	0,1%	0,5%	15,2%
IT	0,2%	1,1%	6,2%	0,3%	0,4%	1,1%	0,0%	0,2%	9,6%
Telekommunikation	0,6%	0,4%	0,2%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	1,8%
Forsyning	0,0%	0,2%	1,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,1%	1,6%
Ikke fordelt	2,6%	7,7%	16,5%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	0,5%	27,3%
I alt	20,7%	21,0%	44,7%	2,2%	4,2%	4,8%	0,4%	2,0%	100,0%

Noter, fortsat

Note

26 Følsomhedsoplysninger

Mio. kr.	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
Hændelse				
Rentestigning på 0,7 %-point	-205	-309	11	0
Rentefald på 0,7 %-point	205	321	-4	0
Landespænd (rentestigning)	12	-41	0	0
Landespænd (rentefald)	12	-57	0	0
Aktiekursfald på 12 %	-229	-151	0	0
Ejendomspriserfald på 8 %	-49	-29	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99 %)	-29	-19	0	0
Tab på modparter på 8 %	-106	-67	0	0
Dødelighedsintensitet:				
- fald på 10 %	0	-174	-3	0
- stigning på 10 %	0	156	4	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.

27 Risikooplysninger

Fremgår af ledelsesberegningens afsnit om risiko, jf. side 8-9.

28 Bestyrelsens vederlag

Formand og næstformand modtog et årligt honorar på 225.722 kr. i 2015. Honoraret dækker også deltagelse i udvalg i Industriens Pensionsforsikring A/S. Øvrige medlemmer af bestyrelsen modtog i 2015 et honorar på 112.861 kr. Øvrige medlemmer af bestyrelsen, som også er medlem af investerings- eller regnskabsudvalget modtog desuden et honorar på 61.561 kr. i 2015, mens formanden for regnskabsudvalget modtog et honorar på 82.081 kr.

Mads Andersen, formand	225.722 kr.	Jukka Pertola	112.861 kr.
Kim Graugaard, næstformand	225.722 kr.	Rasmus Sejerup Rasmussen	112.861 kr.
Lars Andersen	256.503 kr.	Bo Stærmosé	112.861 kr.
Erik Bredholt	112.861 kr.	Berit Vinther	174.422 kr.
Claus Jensen	112.861 kr.	Ole Wehlast	112.861 kr.
Heidi Jensen	112.861 kr.	Ændringer i 2015:	
Bjarne Graven Larsen	174.422 kr.	Jens Due Olsen, frtr. 30/4	58.140 kr.
Nina Movin	174.422 kr.	Lars Ingemann Nielsen, tiltr. 26/6	65.836 kr.

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv

DIREKTION

Laila Mortensen (f. 1965)

Administrerende direktør for IndustriPension Holding A/S og det 100 % ejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S

Koncerninterne hverv:

Industriens Pension Service A/S	Ordførende direktør
Kapitalforeningen Industriens Pension Portfolio	Bestyrelsesnæstformand
IP Alternative Investments Komplementar ApS	Bestyrelsesformand
IP Finans 1 ApS	Bestyrelsesformand
IP Komplementar ApS	Bestyrelsesformand
IP Ejendomme 2013 P/S	Bestyrelsesformand
IP Infrastruktur P/S	Bestyrelsesformand
IP Infrastruktur Komplementar ApS	Bestyrelsesformand
IP OPP P/S	Bestyrelsesformand
IP Næstved Stråleterapi P/S	Bestyrelsesformand
IP Næstved Stråleterapi Komplementar ApS	Bestyrelsesformand
IP Sankt Petri P/S	Bestyrelsesformand
IP Sankt Petri Komplementar ApS	Bestyrelsesformand

Andre hverv:

Forsikring & Pension	Bestyrelsesmedlem
Spar Nord Bank A/S	Bestyrelsesmedlem
Danish Society for Education and Business - DSEB	Bestyrelsesnæstformand

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

BESTYRELSE

Mads Andersen, formand (f. 1969)

Grufformand for Industrigruppen 3F og næstformand for CO-industri. Tiltrådt 21. april 2010. Udpeget af forbundene i CO-Industri.

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S	Bestyrelsesformand
Industriens Pension Service A/S	Bestyrelsesformand
Investerings- og etikudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Formand

Andre hverv:

Industriens Kompetenceudviklingsfond	Bestyrelsesmedlem
Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond	Bestyrelsesmedlem
Laugesens Have, kursuscenter A/S	Bestyrelsesmedlem
Landsorganisationen i Danmark	Medlem af hovedbestyrelsen
Nordsøenheden S.O.V.	Bestyrelsesmedlem
3F's hovedbestyrelse	Bestyrelsesmedlem

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Kim Graugaard, næstformand (f. 1961)

Viceadministrerende direktør i DI.

Tiltrådt 28. april 2005. Udpeget af DI.

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesnæstformand

Industriens Pension Service A/S

Bestyrelsesnæstformand

Investerings- og etikudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Næstformand

Andre hverv:

ATP

Bestyrelsesmedlem og
repræsentantskabsmedlem

DA

Bestyrelsesmedlem

Industriens Kompetenceudviklingsfond

Bestyrelsesmedlem

Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond

Bestyrelsesmedlem

TekSam

Bestyrelsesformand

ESS, European Spallation Source

Bestyrelsesmedlem

Lars Andersen (f. 1958)

Direktør i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd.

Tiltrådt 28. april 2005. Udpeget af forbundene i CO-industri

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Medlem

Regnskabsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Formand

Andre hverv:

Arbejdernes Landsbank A/S

Bestyrelsesmedlem og
formand for revisionsudvalg

DSB

Bestyrelsesmedlem

IFU/IØ-fondene

Bestyrelsesnæstformand

Erik Bredholt (f. 1966)

Direktør i Livlande Holding A/S.

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

Andre hverv:

Danish Crown A/S

Bestyrelsesformand

DI's hovedbestyrelse

Bestyrelsesmedlem

Friland A/S

Bestyrelsesmedlem

Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem

Leverandørselskabet Danish Crown Amba

Bestyrelsesformand

Livlande Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Plumrose Inc. (USA)

Bestyrelsesmedlem

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Bestyrelsesmedlem

Sokolow S.A. (Polen)

Bestyrelsesmedlem

Tulip Ltd. (UK)

Bestyrelsesmedlem

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Claus Jensen (f. 1964)

Forbundsformand i Dansk Metal og formand i CO-industri.
Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af forbundene i CO-industri.

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Industriens Pension Service A/S	Bestyrelsesmedlem

Andre hverv:

Arbejderbevægelsens Erhvervsråd	Bestyrelses- og rådsmedlem
Arbejderbevægelsens Kooperativ Finansiérfond	Bestyrelsesmedlem
Arbejdernes Landsbank A/S	Bestyrelsesmedlem
A/S A-Pressen	Bestyrelsesmedlem
A/S Femern Landanlæg	Bestyrelsesmedlem
A/S Øresund	Bestyrelsesmedlem
ATP	Repræsentantskabsmedlem
Det økonomiske Råd	Medlem
Femern A/S	Bestyrelsesmedlem
Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond	Bestyrelsesformand
Industriens Kompetenceudviklingsfond	Bestyrelsesnæstformand
InnovationsFonden	Bestyrelsesmedlem
Interforcekomiteen	Bestyrelsesmedlem
Landsorganisationen i Danmark	Medlem af daglig ledelse og hovedbestyrelse
Lindø Industripark A/S	Bestyrelsesmedlem
Sund & Bælt Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
Ulandssekretariatet	Bestyrelsesmedlem
A/S Storebælt	Bestyrelsesmedlem

Heidi Jensen (f. 1973)

Tillidsrepræsentant i Struers A/S
Tiltrådt 28. april 2011. Udpeget af forbundene i CO-industri

Andre hverv:

3F Storkøbenhavn	Bestyrelsesmedlem
------------------	-------------------

Nina Movin (f. 1959)

Regional salgsdirektør i Colombia Threadneedle Investments
Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af forbundene i CO-industri

Koncerninterne hverv:

Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S	Medlem
---	--------

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Lars Ingemann Nielsen (f. 1961)

Økonomidirektør i PBU Pædagogernes Pensionskasse
Tiltrådt 26. juni 2015. Udpeget af DI

Andre hverv:

Flintholm Have P/S	Bestyrelsesmedlem
PBU Bolig A/S	Bestyrelsesmedlem

Jukka Pertola (f. 1960)

Adm. direktør i Siemens A/S
Tiltrådt 22. februar 2012. Udpeget af DI

Andre hverv:

Akademiet for de Tekniske Videnskaber	Medlem
Baltic Development Forum	Bestyrelsesmedlem
COWI A/S	Bestyrelsesmedlem
DELTA Dansk Elektronik, Lys & Akustik	Bestyrelsesnæstformand
DI hovedbestyrelse	Bestyrelsesmedlem
Industriens Arbejdsgivere i København	Bestyrelsesmedlem
LEO Pharma A/S	Bestyrelsesformand
Siemens A/S	Bestyrelsesmedlem
Siemens Wind Power A/S	Bestyrelsesformand

Rasmus Sejerup Rasmussen (f. 1974)

Tillidsrepræsentant i Babcock & Wilcox Vølund A/S
Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af forbundene i CO-industri

Andre hverv:

Babcock & Wilcox Vølund A/S	Bestyrelsesmedlem
Metal Vest	Bestyrelsesmedlem

Bo Stærmose (f. 1948)

Bestyrelsesformand
Tiltrådt 27. februar 2006. Udpeget af DI

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
-----------------------------	-------------------

Andre hverv:

Fionia Fond	Bestyrelsesformand
Juliana Holding A/S	Bestyrelsesformand
Juliana A/S	Bestyrelsesformand
Juliana Ejendomme A/S	Bestyrelsesformand
Otto Mønstedts Fond	Bestyrelsesmedlem
Otto Mønsted A/S	Bestyrelsesmedlem
Syddansk EU-kontor	Bestyrelsesmedlem
Syddansk Vækstforum	Medlem
Umove A/S	Bestyrelsesmedlem

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Berit Vinther (f. 1961)

Direktør i DI

Tiltrådt 22. april 2009. Udpeget af DI

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Industriens Pension Service A/S

Bestyrelsesmedlem

Regnskabsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Medlem

Andre hverv:

ATP

Repræsentantskabsmedlem

Foreningen Pension for Funktionærer

Bestyrelsesmedlem

Industriens Kompetenceudviklingsfond

Bestyrelsesformand

Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond

Bestyrelsesnæstformand

PFA's kunderåd

Medlem

Ole Wehlast (f. 1959)

Forbundsformand i Fødevareforbundet NNF

Tiltrådt 30. november 2009. Udpeget af arbejdstagersiden i de fusionerede pensionskasser PNN PENSION og PHI pension.

Andre hverv:

AOF Danmark

Bestyrelsesformand

ATP

Repræsentantskabsmedlem

ALKA

Bestyrelsesmedlem

Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Bestyrelsesmedlem

Arbejdernes Landsbank A/S

Repræsentantskabsmedlem

Dansk Folkeferie Fonden

Bestyrelsesmedlem

Københavns Bagerafdeling's Fond

Bestyrelsesmedlem

Landsorganisationen i Danmark

Medlem af daglig ledelse og hovedbestyrelse

Ulandssekretariatet

Bestyrelsesmedlem
