



Industriens Pension

BERETNING OG REGNSKAB

2006

Indholdsfortegnelse

Indledning	3
Medlemmer og virksomheder	7
Investeringsvirksomhed	12
Ejerforhold og ledelse	20
Forventninger til 2007	22
Regnskabsberetning	24
Femårsoversigt over hoved- og nøgletal	28
Regnskabspåtegning	29
Den uafhængige revisors påtegning	30
Anvendt regnskabspraksis	31
Resultatopgørelse	37
Balance	39
Pengestrømsopgørelse	41
Noter til regnskab	43
Ledelseshverv	55

Indledning

Et godt år for medlemmerne

Afkast

Et godt afkast betyder mere i pension til medlemmerne. I 2006 blev afkastet på 7,7 %, og det placerer os endnu en gang blandt de pensionselskaber med det højeste afkast.

Det høje afkast er resultatet af en succesfuld og aktiv investeringsstrategi med over 40 % aktier i porteføljen - hvoraf en stor andel er danske aktier. Det har vist sig at være en god beslutning, idet det danske marked generelt har klaret sig rigtig godt. Også på obligationssiden har strategien vist sig succesfuld. Vi kunne således realisere et resultat på 1,6 %, mens markedet som sådan kun gav 0,7 %. Samtidig kan vi konstatere, at vores valg af geografiske markeder har været rigtigt - sammenholdt med at både de eksterne og interne porteføljemanagere har løst deres opgave meget tilfredsstillende.

Ser vi på afkastet i hele ordningens levetid – det vil sige over de sidste 14 år – så er det gennemsnitlige afkast på 9,0 %, hvilket ligger højt - både når vi sammenligner os med de øvrige arbejdsmarkedspensioner og med branchen som helhed.

Det gode investeringsresultat år efter år og strategien bag betyder, at der bliver lagt mærke til Industriens Pension. Vi kunne således ved Investment & Pensions Europe's årlige prisuddeling atter hjemtage en pris. Ligesom forrige år fik vi prisen for den bedste aktiestrategi i Europa. Prisen blev givet for strategi og resultater inden for unoterede aktier, et område som Industriens Pension med succes har bygget op de seneste år. Mere end 500 selskaber deltog i kapløbet om de eftertragtede priser. Det var den fjerde IPE-pris og den femte pris i alt til Industriens Pension i løbet af de sidste 6 år.

Kontorente

Medlemmernes kontorente blev i 2006 på 5 %, hvilket er på niveau med markedet, mens kontorenten nu er hævet til 6,5 %. Det skyldes, at vores reserver nu er så tilstrækkelig store, at vi både kan give en højere kontorente og samtidig fastholde vores aktive investeringsstrategi.

Det har således vist sig at være en rigtig beslutning, at vi tidligere har været tilbageholdende med kontorenten. Det har givet os mulighed for at opbygge de store reserver, der i dag både giver rum for en aktiv investeringsstrategi - med et højt afkast som følge - og til at kunne hæve kontorenten til glæde for medlemmernes pensionsopsparing.

Omkostninger

Det kostede i gennemsnit 367 kr. at være med i Industriens Pension i 2006. Dermed stadfæster vi vores position som et pensionselskab med nogle af de laveste omkostninger i branchen. De lave omkostninger er bl.a. resultatet af et begrænset, men dækkende, produktudbud, men skyldes også et stort fokus på omkostninger og omkostningsudviklingen generelt. Dertil kommer, at vores ejere ikke skal have udbytte. Alle pengene tilfalder vores medlemmer – også reserverne. Vi har således ingen problemer med at sige til medlemmerne, at de har en god og billig ordning i Industriens Pension.

Balance

Aktiverne voksede i årets løb med 6,5 mia. kroner, så de ved årsskiftet var på næsten 43 mia. kroner. Knap halvdelen af aktivernes vækst skyldes afkast på investeringerne, mens resten af væksten skyldes indbetalinger fra medlemmerne. Da ordningen startede i 1993, udgjorde indbetalingerne kun 0,9 % af lønnen. Bidraget er vokset i årenes løb, og i 2006 nåede indbetalingerne op på 10,8 % af lønnen, hvilket udgør knap 6 mia. kr. De frie reserver er steget fra 9 mia. kr. til 15 mia. kr., hvilket skyldes det gode investeringsresultat samt rentestigninger.

Mere valgfrihed og fleksibilitet i ordningen

Pensionsstof har fyldt rigtig meget i mediebildet i 2006 – særligt anprisningerne af markedsrenteprodukterne, og det fortsætter med stor sandsynlighed i 2007. I Industriens Pension vil vi gerne følge markedstendenserne og give vores medlemmer øget valgfrihed – så længe det ikke medfører for store stigninger på omkostningssiden, og så længe det ikke rækker ved medlemmers krav på en tryk og gennemskuelig pensionsordning.

Markedskravene om valgfrihed og fleksibilitet har været et af de helt centrale argumenter for, at vi gennem de sidste par år har arbejdet intensivt på at udvikle et nyt forsikringsystem. Det gik vi i luften med 1. januar 2007, og det kommer på sigt til at betyde, at vores medlemmer i højere grad selv kan sammensætte deres pensionsordning.

Klar tale om pension og personlig medlemsservice

De gode økonomiske resultater giver os en stærk platform for at fortsætte vores indsats med at yde en god service overfor medlemmerne og virksomhederne. I løbet af året har vi forberedt os på at opbygge en helt ny kundeserviceafdeling, og dermed også på at udfase samarbejdet med ATP PensionService, som siden ordningens start i 1993 har bistået os med den opgave. Første januar 2007 sad 20 dygtige rådgivere således klar på vores egen adresse og svarede på spørgsmål - med hjælp fra et nyt, topmoderne telefon- og it-system.

Vi prioriterer i det hele taget den personlige og mundtlige kommunikation højt, for det er meget ofte sådan, det fungerer bedst, når svært pensionsstof skal formidles. I årets løb har vi været på besøg hos medlemmer og virksomheder 430 gange, og i 2007 regner vi med, at vi skal være endnu mere synlige overfor vore interessenter.

Det er i stigende grad vigtigt for såvel medlemmer som virksomheder at kunne få klar besked om ordningen i Industriens Pension og andre spørgsmål i øvrigt, som knytter sig til pensions- og forsikringsområdet. Det skal derfor være nemt at komme i kontakt med os, og ordningen skal være til at forstå.

God og effektiv selskabsledelse

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

I Industriens Pension har anbefalingerne givet anledning til en intensivering af arbejdet med den gode selskabsledelse, og i årsberetningerne for 2004 og 2005 har vi redegjort for flere af de tiltag, som er iværksat i lyset af anbefalingerne. Vi har forholdt os til alle anbefalingerne og følger dem, alle lige på nær at vi ikke har vurderet noget behov for at begrænse antallet af bestyrelsesmedlemmerne. Tværtimod har vi den opfattelse, at med vores ejerkreds repræsenterer bestyrelsen de kompetencer, som er nødvendige for at drive et moderne og tidssvarende pensionselskab til gavn for vores kunder.

Med hensyn til Pensionsmarkedsrådets anbefaling om evaluering af bestyrelsens arbejde mindst en gang årligt, så har vi ikke foretaget en egentlig formalisering heraf. Løbende foregår der en vurdering af, om vi udfører vores arbejde godt nok, og henholdsvis repræsentanterne for arbejdstagersiden og arbejdsgiversiden overvejer også løbende bestyrelsesarbejdet, så vi på det grundlag kommer hele vejen rundt om arbejdet i bestyrelsen. I den forbindelse var det da også meget tilfredsstillende for os, at Finanstilsynets ordinære inspektion ultimo 2006 ikke gav anledning til bemærkninger, bortset fra en enkelt udelukkende af formalistisk karakter.

Efter nu i snart 3 år at have arbejdet med Pensionsmarkedsrådets anbefalinger er det vores erfaring, at anbefalingerne ikke er specielt brugervenlige at arbejde med. Da de blev lanceret, var det relevant f.eks. at anbefale en lang række forhold med hensyn til ledelsen af arbejdsmarkedspensionerne. Som tiden er gået, er situationen nu den, at en meget stor del af anbefalingerne allerede er et krav i medfør af lovgivningen, herunder ikke mindst lov om finansiel virksomhed § 71 med tilhørende vejledning. Vi ser derfor gerne, at vores brancheorganisation Forsikring & Pension påtager sig den opgave at udarbejde en ny udgave af anbefalingerne.

Mere åbenhed og gennemsigtighed

Industriens Pension støtter naturligvis de 18 initiativer om åbenhed og gennemsigtighed fra Forsikring & Pension, som blev offentliggjort i 2006, og som vi selv har været med til at udforme, men vi har altid prioriteret åbenhed højt. Vi var det første selskab, der offentliggjorde vores investeringsportefølje – den kan ses på vores hjemmeside - og vi var således det første selskab, der gav medlemmerne mulighed for at følge deres ansøgninger over nettet.

Men når det er sagt, så ved vi godt, at vores medlemmer ikke er pensionseksperter. De har - ligesom alle andre almindelige danskere – overordentligt svært ved at gennemskue markedets mange tilbud og sammenligne tallene fra de forskellige pensionselskaber. Det handler derfor ikke nødvendigvis om *mere* kommunikation, men snarere om *mere relevant* kommunikation - og ikke mindst om en ansvarlighed blandt selskaberne til at udvikle og markedsføre ordninger, der er lette at gennemskue – også for den almindelige dansker. Vi lytter til vores medlemmer og justerer ordningen, når det er nødvendigt, men det er også et område, vi skal sætte endnu mere ind på i de kommende år.

Interessen for pension er ikke blevet mindre gennem årene. Dels indbetaler danskerne til deres pensionsordninger som aldrig før, dels er pensionsbranchen konstant i mediernes søgelys. 2006 blev ingen undtagelse. Vi finder det helt legitimt, at den brede offentlighed og politiske beslutningstagere interesserer sig for branchen, og vi vil til stadighed bestræbe os på at være på forkant med udviklingen.

Børge Frederiksen
formand

Hans Skov Christensen
næstformand

Medlemmer og virksomheder

I Industriens Pension kender vi vores medlemmer, og vi behandler dem godt.

Det typiske medlem er en mand fra midtjylland. Han arbejder på en produktionsvirksomhed med mellem 100 og 250 ansatte. Han er 42 år og har været medlem af Industriens Pension i 8-9 år. I 2006 har hans arbejdsgiver i gennemsnit indbetalt 2.546 kr. for ham til pension hver eneste måned.

Bliver han syg eller invalid og har brug for Industriens Pension, kan han trygt henvende sig. For her får han en god service, og der bliver taget hånd om henvendelsen. I 2006 blev der lavet en kundetilfredshedsundersøgelse blandt dem, som søgte om helbredsbedingede ydelser eller sum ved kritisk sygdom. Undersøgelsen viste, at medlemmerne er meget tilfredse med servicen, informationen og den korte sagsbehandlingstid.

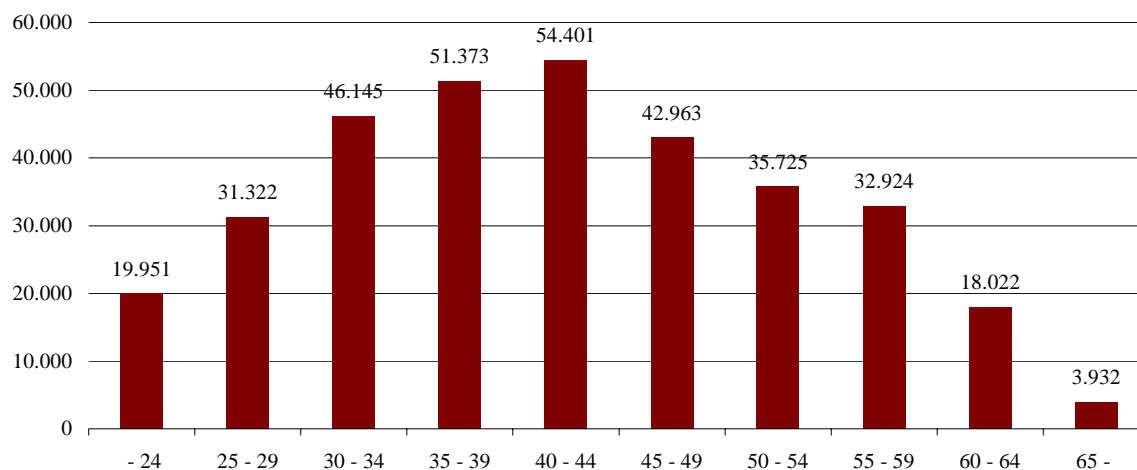
Medlemmerne

Industriens Pension har i alt 336.725 medlemmer, hvoraf 77 % er mænd. Antallet er hermed steget med 14.624 i løbet af 2006. Mere end halvdelen af medlemmerne er bidragsbetalende. De pensionerede medlemmer udgør stadig kun en lille andel, men dem bliver der også flere og flere af.

<i>Medlemskategori</i>	<i>Antal</i>	<i>Fordeling i %</i>
Bidragsbetalende medlemmer	182.011	54%
Selvbetalende medlemmer	5.193	2%
Bidragsfrit dækkede medlemmer	37.868	11%
Hvilende medlemmer	101.635	30%
Pensionerede medlemmer	10.018	3%
I alt	336.725	100%

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

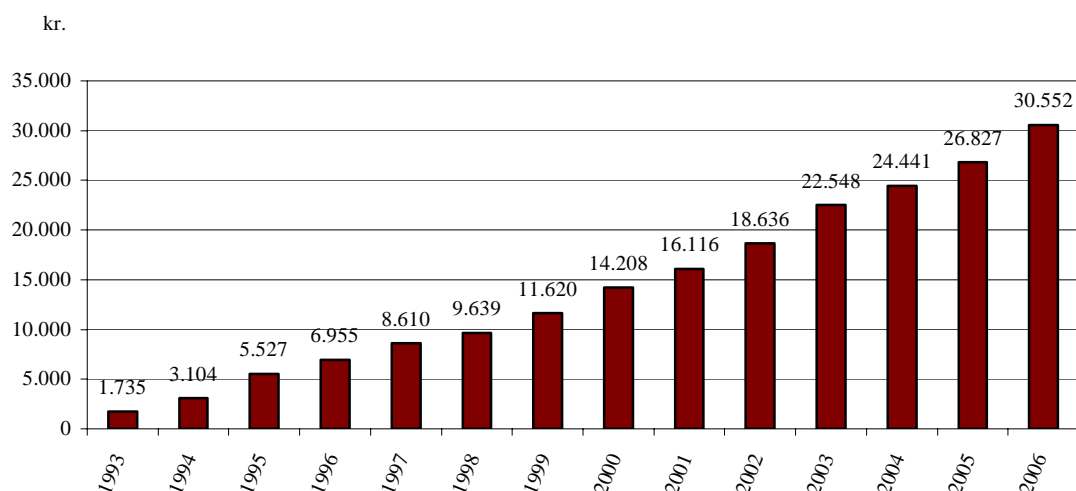
Figur 1 Medlemmerne fordelt efter alder



Indbetaling til pension

Indbetaling til pension til Industriens Pension var i 2006 på 5,5 mia. kr. efter arbejdsmarkedsbidrag eller 0,6 mia. kr. mere end året før. Stigningen skyldes ikke mindst, at bidragsprocenten 1. juli 2006 steg fra 9,9 % til 10,8 % af lønnen. Siden 1993, hvor bidragsprocenten var 0,9 %, er indbetalingen til pension for det enkelte medlem dermed blevet 17-18 gange større. Den gennemsnitlige indbetaling for et medlem på 2.546 kr. om måneden bliver på årsbasis til 30.552 kr.

Figur 2 Gennemsnitlige årlige indbetalinger 1993-2006



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

I takt med den voksende indbetaling stiger også opsparingen til medlemmernes pension. Ved udgangen af 2006 var den gennemsnitlige pensionsopsparing for et bidragsbetalende medlem på 111.191 kr.

Udbetaling til medlemmerne

I 2006 udbetalte Industriens Pension i alt 1,1 mia. kr. til medlemmerne. Udbetalingerne er sket til de medlemmer, som er blevet alders- eller invalidepensioneret, har fået visse kritiske sygdomme, har overført pensionsordningen ved jobskifte, eller hvor medlemskabet er blevet ophævet. Men også efterladte efter medlemmer, som er døde, har fået udbetaling herfra.

Tabel 2 Udbetalinger		
<i>Ydelser</i>	<i>Medlemmer</i>	<i>Mio. kr.</i>
Alderspension	5.314	179
Børnepension	4.375	11
Rateforsikring (opsparingssikret alderssum og rateforsikring ved død)	873	37
Invalidepension	3.993	135
Invalidesum	1.114	101
Dødsfaldssum	552	148
Sum ved visse kritiske sygdomme	758	38
Sum ved ophævelse af medlemskab	2.054	5
Overførsler ved jobskifte	6.569	474
I alt		1.128

Udbetalt pensionistbonus er indregnet i ydelserne

57 % af de medlemmer, som har søgt om løbende invalidepension samt udbetaling af invalidesum har fået tilkendt ydelserne. De resterende har fået afslag, idet den lægelige vurdering af erhvervsevnen ikke har berettiget til udbetaling.

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

Selv i den svære situation, hvor et medlem ikke får tilkendt en ydelse, har vores kundetilfredshedsundersøgelse vist, at medlemmerne stadig føler sig godt behandlet af Industriens Pension.

Ankenævnet for Forsikring

Industriens Pension er tilknyttet Ankenævnet for Forsikring og har 36 verserende sager, hvor medlemmer har anket Industriens Pensions afgørelser.

I 2006 blev der klaget over vores afgørelse i 47 tilfælde. Langt de fleste af disse klager er ikke færdigbehandlede endnu, men ud af de afgjorte sager i 2006 fik Industriens Pension medhold i 19 sager, mens vi i 5 tilfælde revurderede sagen til medlemmets fordel.

Bonus og præmierabat

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

En del af overskuddet bruges dog til at opbygge reserver, så der er noget at stå imod med i år, hvor det går værre end forventet. Dette skal sikre, at vi forhåbentlig også kan give bonus i mindre gode år.

I 2006 har medlemmerne fået 1,8 mia. kr. af overskuddet tilbage som bonus eller præmierabatter. Dette er blandt andet sket ved, at pensionsopsparingen er blevet forrentet med 5 %, som er blandt de højeste i branchen.

Men også betalingen for invalidepensionen har været nedsat med ca. 55 %, betalingen for dødsfaldssummen nedsat med 50 %, betalingen for sum ved visse kritiske sygdomme nedsat med 25 % og endelig har betalingen for bidragsfritagelsen været nedsat med 20 %.

Derudover bruges en del af overskuddet på gruppelevsordningen til betaling af præmien for dødsfaldssummen, invalidesummen og sum ved visse kritiske sygdomme for medlemmer, som er i bidragsfri dækning.

Det sker som led i den kollektive og solidariske ordning, når der i en periode ikke indbetales til pension for et medlem. Årsagen hertil kan være ledighed, sygdom, ferie eller andet, og kollektivets betaling af gruppelevspræmien for disse medlemmer sikrer, at de i den pågældende periode stadig har ret til dækning ved invaliditet, død eller kritisk sygdom. I 2006 blev der anvendt 62 mio. kr. hertil.

Ud af de mere end 236.000 medlemmer, som i løbet af året har indbetalt til pension, har ca. 85.000 medlemmer i en kortere eller længere periode været omfattet af retten til at være bidragsfrit dækket. Med andre ord har ca. 1/3 af medlemmerne haft fordel af denne del af pensionsordningens ydelser.

Administrationsomkostninger

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

I 2006 faldt omkostningsprocenten til 2,5 % fra 2,6 % i 2005 (officielle nøgletal).

Tabel 3 Omkostninger					
<i>Omkostningsnøgletal</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>
Omkostningsprocent	3,4%	3,0%	2,8%	2,6%	2,5%
Omkostninger pr. forsikret	336 kr.	320 kr.	323 kr.	315 kr.	367 kr.

Opgøres administrationsomkostningerne pr. medlem udgjorde de i gennemsnit 367 kr. (officielt nøgletal). I det officielle nøgletal indgår ikke omkostninger vedrørende syge- og ulykkesforsikring, som i 2006 i gennemsnit var 49 kr. pr. medlem.

Niveauforskellen mellem 2005 og 2006 i nøgletallet omkostninger pr. forsikret skyldes nogle ekstra ordinære forhold både i 2005 og 2006, som har givet en forskydning mellem tallene.

Medlemsvirksomheder

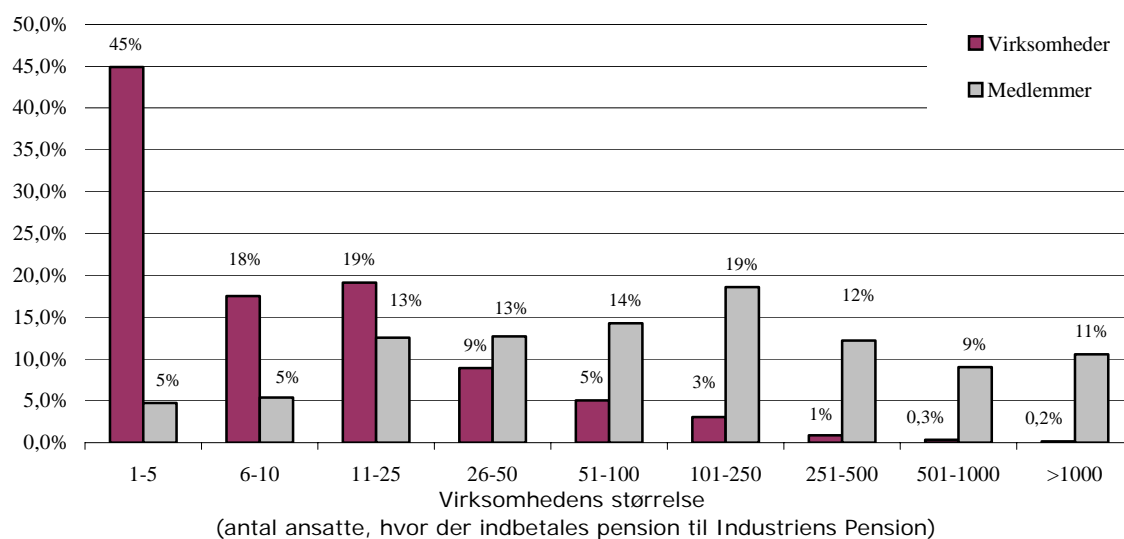
Indbetaling til medlemmernes pension foretages af de virksomheder, som medlemmerne er ansat på. I 2006 har de bidragsbetalende medlemmer været ansat på 7.991 virksomheder, som måned efter måned er i berøring med Industriens Pension, når pensionen skal betales.

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

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

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

Figur 3 Medlemmer og virksomheder fordelt efter virksomhedens størrelse



Investeringsvirksomhed

Afkast

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

Investeringsaktiverne, eksklusiv den strategiske afdækning af renterisikoen, gav i 2006 et afkast på 8,8 % før og 7,5 % efter pensionsafkastskat. Resultatet er meget tilfredsstillende og ligger 2,4 %-point over det opstillede benchmark. Merafkastet skyldes både den taktiske aktivallokering samt gode resultater hos porteføljemanagerne.

Inklusive strategisk afdækning af renterisiko gav porteføljen et afkast på 7,7 % før og 6,6 % efter pensionsafkastskat. Stigningen i de lange obligationsrenter i 2006 betød, at afdækningen af passiverne gav et negativt afkast.

I de lovpligtige nøgletal i regnskabet er afkastet før og efter pensionsafkastbeskatning henholdsvis 7,3 % og 6,4 %. Der vil være små afvigelser mellem de officielle nøgletal og de opgjorte afkast af investeringerne. Det skyldes forskelle i beregningsmetoder.

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

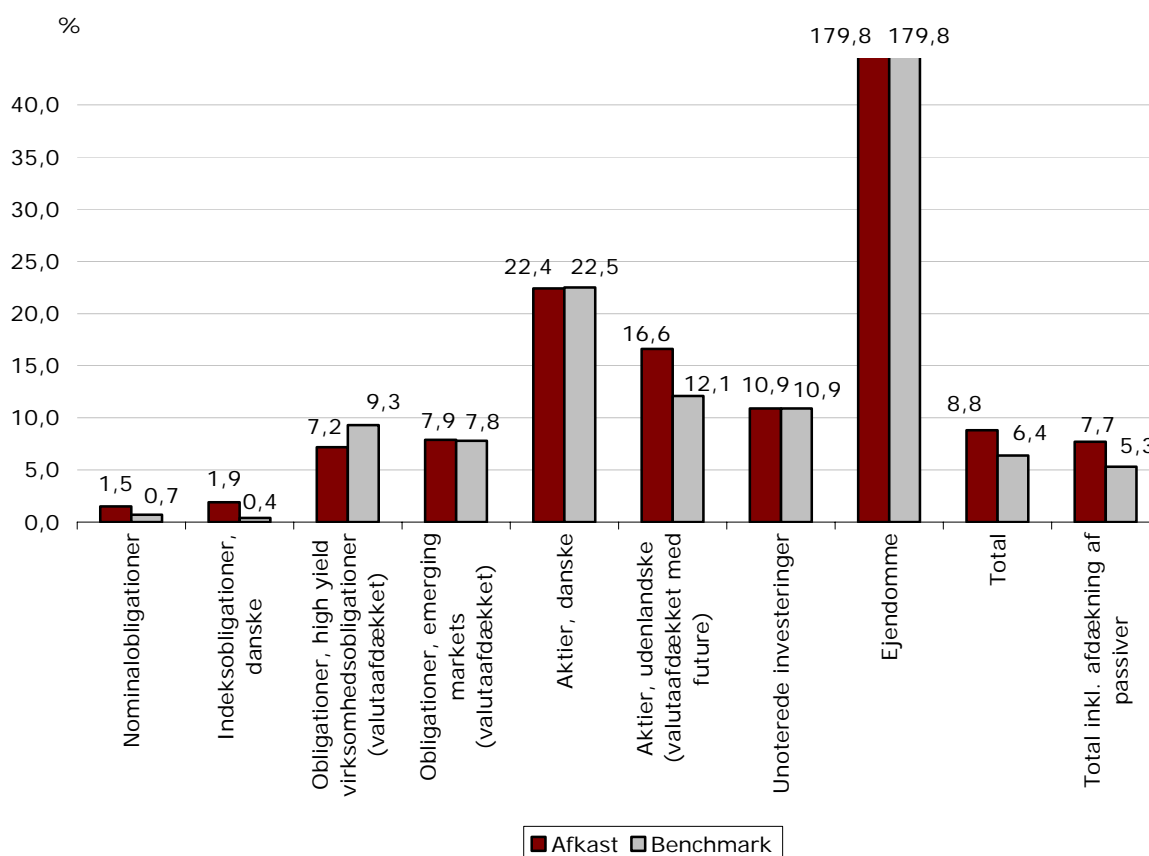
De officielle nøgletal beregnes inklusive både direkte og indirekte omkostninger og beregnes på hele balancen (inklusive tilgodehavende bidragsbetalinger). Desuden kan løbende indbetalinger og store kursudsving i løbet af året bevirke, at nøgletallene giver et mindre præcist billede af det opnåede investeringsafkast.

I figur 4 ses afkastet af Industriens Pensions investeringer i 2006 sammenholdt med de opstillede benchmarks afkast. Det ses, at især danske og udenlandske aktier gav et højt afkast. Det højeste afkast blev opnået på ejendomme, men Industriens Pensions investering i ejendomme er indtil videre meget lille.

Set over de seneste 5 år har det gennemsnitlige afkast været 8,8 % før pensionsafkastskat og 7,5 % efter.

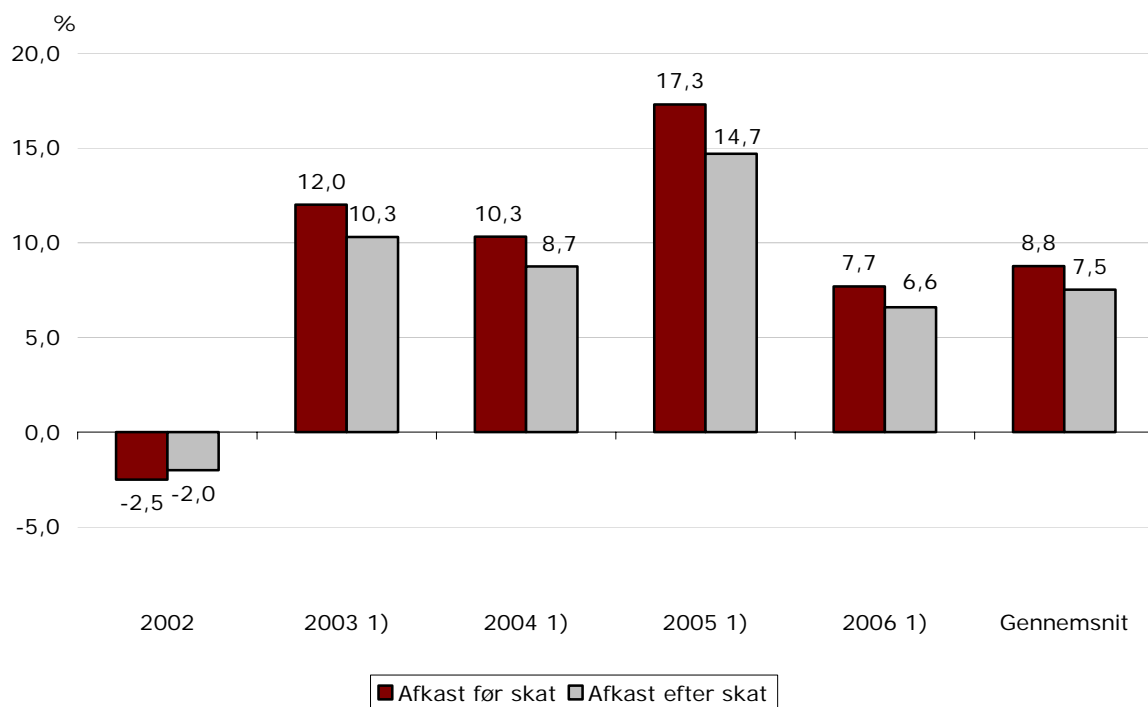
En analyse af de danske livs- og pensionsforsikringssekskabers afkast og risiko¹ viser, at Industriens Pensions afkast i forhold til risikoen i 10-årsperioden 1996-2005 har været blandt de højeste. Investeringsrisikoen har i perioden ligget omkring gennemsnittet for branchen.

Figur 4 Afkast af aktivtyper og deres benchmark i 2006



¹ Kirstein Finansrådgivning A/S: Liv og Pension 2006.

Figur 5 Industriens Pensions afkast før og efter pensionsafkastskat 2002-2006



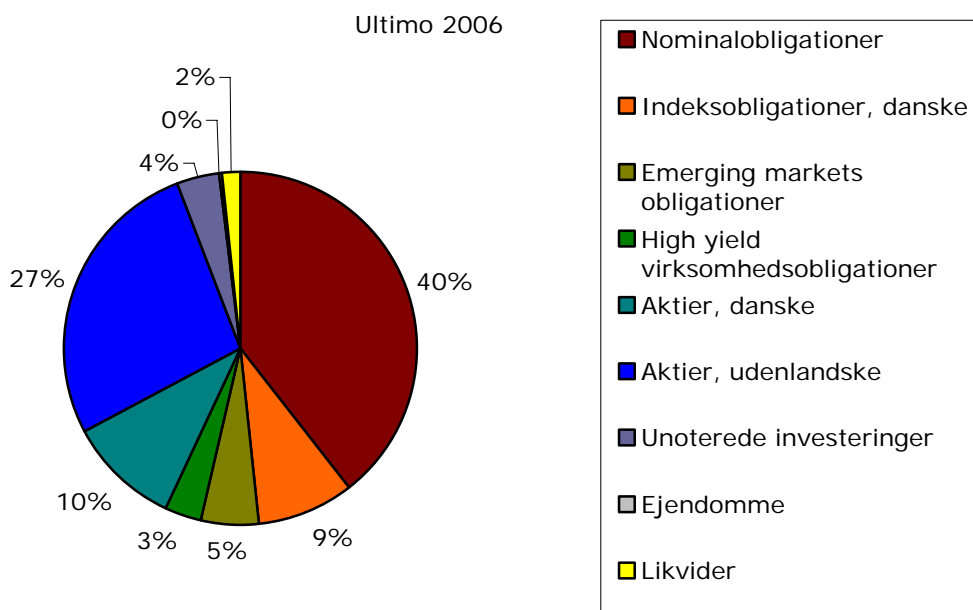
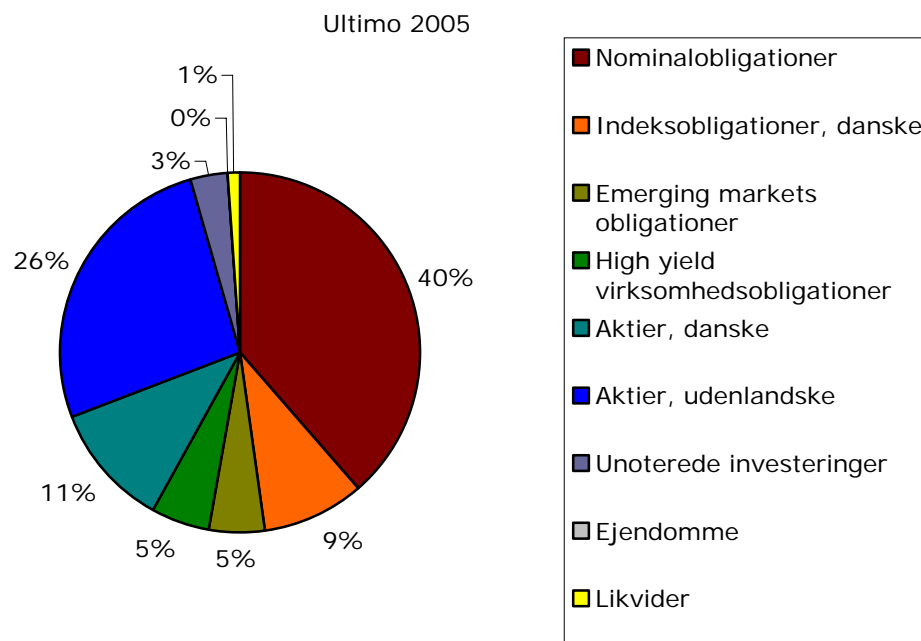
1) Afkastet inkl. afdækning af passivers renterisiko

Investeringsaktiver

I figur 6 ses fordelingen på aktivtyper. Andelen af danske nominalobligationer er reduceret lidt i 2006, mens andelen af udenlandske obligationer er blevet tilsvarende øget. Samtidig er andelen af high yield virksomhedsobligationer mindsket, mens andelen af udenlandske aktier og noterede aktier er blevet forøget lidt igennem året.

Ultimo 2006 var de mest markante afvigelser i forhold til benchmark en overvægt af udenlandske aktier samt en undervægt af guldrandede obligationer.

Figur 6 Fordeling på aktivtyper ultimo 2005 og 2006



Figur 6: Aktier har de seneste 2 år udgjort ca. 40 %.

Strategi

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

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

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

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

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

Den principielle ramme for 2006 og 2007 ses i tabel 4.

Tabel 4 Investeringsramme og råderum for 2006 og 2007				
<i>Aktivtype</i>	<i>Principiel investeringsramme 2006 %</i>	<i>Råderum 2006 %</i>	<i>Principiel investeringsramme 2007 %</i>	<i>Råderum 2007 %</i>
Obligationer, guldrandede undtagen danske indeksobl.	42,5	17,5-67,5	42,5	17,5-67,5
Indeksobligationer, guldrandede	10	0-20	10	0-20
Obligationer, udenlandske, investment grade virksomhedsobligationer	0	0-7,5	0	0-7,5
Obligationer, udenlandske, high yield virksomhedsobligationer	5	2,5-10	5	0-10
Obligationer, udenlandske, emerging markets	5	2,5-10	5	0-10
Aktier, danske	10	5-15	10	5-15
Aktier, udenlandske	20	12,5-27,5	20	10-30
Unoterede investeringer	5	0-7,5	5	0-7,5
Ejendomme	2,5	0-5	2,5	0-5
Absolut afkast-investeringer	-	-	0	0-2,5
Kontant	0	0-5	0	0-5
Modværdi af finansielle instrumenter	-	-	0	-
I alt	100	-	100	-

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

Råderummet for aktive valutapositioner er 50-100 % afdækning af de underliggende udenlandske aktier og obligationer med benchmarkafdækning henholdsvis 75 % og 100 % for aktier og obligationer.

For EUR er råderummet dog 0-100 %, og benchmark er ingen afdækning.

For summen af danske og udenlandske aktier samt unoterede investeringer fastsættes et råderum på 17,5-45 %.

Risikostyring

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

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

På en række områder er der lovmæssigt fastsat grænser for maksimale risici. For eksempel må der højst investeres 70 % af de forsikringsmæssige hensættelser i ikke guldrandede aktiver. Til ikke guldrandede aktiver hører f.eks. aktier, virksomhedsobligationer og obligationer fra de såkaldte emerging markets. Der er ligeledes begrænsninger på, hvor meget der må investeres i en enkelt virksomhed, i fremmed valuta og i lande uden for OECD-området.

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

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

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

Omkostningsstyring

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

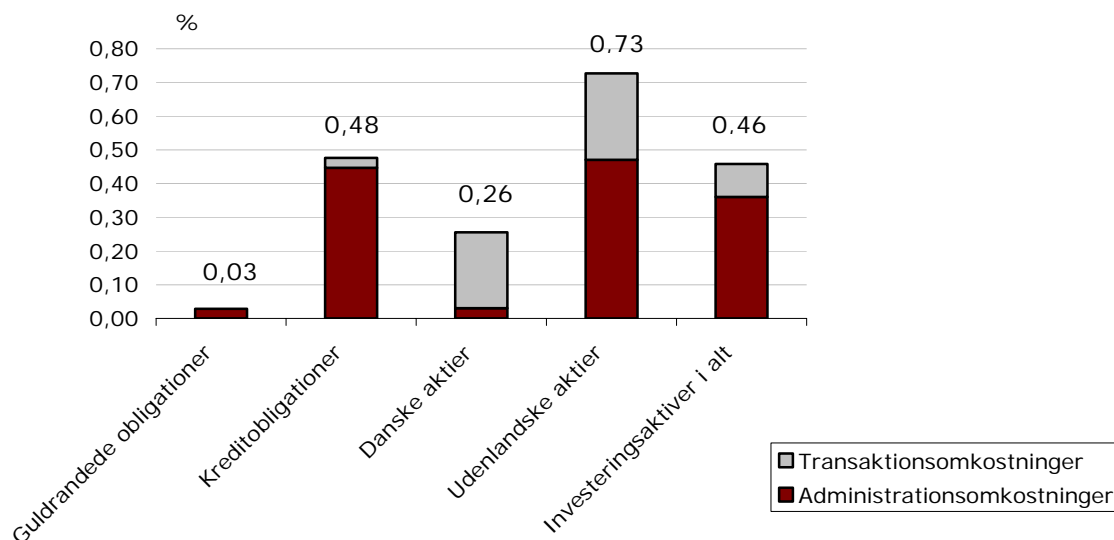
Administrationsomkostninger dækker over interne omkostninger til f.eks. investeringspersonale, informations-, rapporterings- og risikostyringsystemer og investeringsfunktionens andel af fællesudgifter samt over eksterne omkostninger som f.eks. forvaltningsgebyr til porteføljemanagere og gebyr for opbevaring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

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

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

I figur 7 er Industriens Pensions investeringsomkostninger i forhold til den forvaltede formue illustreret, både for de totale investeringsaktiver og for hver aktivtype. Omkostningerne er opdelt i administrations- og transaktionsomkostninger.

Figur 7 Investeringsomkostninger i forhold til investeringsaktiver



Figur 7: Der er stor forskel i både transaktions- og administrationsomkostninger mellem aktivtyperne.

Det ses, at de samlede investeringsomkostninger udgjorde 0,46 % af den gennemsnitlige portefølje i 2006. Heraf var 0,36 %-point administrationsomkostninger og 0,10 %-point transaktionsomkostninger.

Etik

Industriens Pension har formuleret følgende etiske retningslinjer:

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

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

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

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

Ejerforhold og ledelse

Industriens Pensionsforsikring A/S ejes 100 % af IndustriPension Holding A/S, og indgår sammen med det helejede datterselskab Industriens Pension IT A/S i koncernen Industriens Pension. Industriens Pensions Innovationsforening (PAL) er opløst pr. 30. april 2006.

Ejerforhold

Industriens Pension er oprettet af parterne bag industriens overenskomst: Dansk Industri og forbundene i CO-industri. De har tilsammen indbetalt aktiekapitalen på 125 mio. kr. i moderselskabet IndustriPension Holding A/S. Dansk Industri ejer 35 % af aktiekapitalen. Forbundene i CO-industri ejer 65 % med følgende fordeling:

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

Bestyrelsen

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

Bestyrelsen ser således ud:

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

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

Øvrige bestyrelsesmedlemmer (i alfabetisk rækkefølge):

Lars Andersen,
direktør i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Kim Graugaard,
direktør i Dansk Industri

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

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

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

Jette Nielsen,
tillidsrepræsentant i Radiometer Medical Aps

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

Bo Stærmose,
adm. direktør i Juliana Drivhuse A/S

Bjarne Uldall,
fællestillidsrepræsentant i Aarhus Karlshamn Denmark A/S

Carl Chr. Ægidius,
direktør

Den daglige ledelse

Direktionen består af *direktør* Erik Adolphsen.

Ledelsen består af:

Erik Adolphsen, *direktør*

Laila Mortensen, *vicedirektør*

Joan Alsing, *forsikringsdirektør*

Jan-Ole Hansen, *finansdirektør*

Ansvarshavende aktuar er vicedirektør Laila Mortensen.

Organisationstilknnytning

Industriens Pension er medlem af brancheorganisationen Forsikring & Pension, af Finanssektorens Arbejdsgiverforening, af Ankenævnet for Forsikring og af Pensions-Info.

Forventninger til 2007

Kunderne under eget tag

Det skal være nemt at komme i kontakt med os, derfor har vi fra 1. januar 2007 hjemtaget kundeservice. Det betyder, at Industriens Pension på sin egen adresse i Nørre Farimagsgade i København altid vil have et antal veluddannede kunderådgiver inden for liv og pension klar til at besvare vores kunders spørgsmål, både virksomheders og medlemmers uagtet om de henvender sig pr. telefon, brev eller e-mail.

Gennem personlig dialog er det for det første vores mål at formidle pensionsstoffet så konkret og enkelt som muligt i forhold til det aktuelt stillede spørgsmål. For det andet både at indsamle de ønsker, vores kunder har til deres pensionsordning, og opfange de impulser markedet generelt har til emnet pension.

Styrken ved at have kundeplejen samlet på én adresse er muligheden for at sikre, at vi alle arbejder for det samme mål og hurtigt kan agere på tværs af organisationen, hvis vi i vores dialog med kunderne, uagtet om det er i telefonen eller på et møde, oplever at der er ting, som der skal informeres specifikt om i forhold til vores ordning, ændres eller tilpasses.

Vores ordning skal modsvare det samfund, vi lever i og tage udgangspunkt i vores kunders ønsker og behov

Vores mål er gennem denne løbende og tætte dialog at sikre, at vi kan imødekomme de ønsker, markedet har til os og vores produkter og på den måde fremstå konkurrencedygtige, selvom vi som obligatorisk ordning ikke er i direkte konkurrence.

Det betyder, at vi bl.a. målrettet arbejder på at kunne imødekomme de generelle markedstendenser til det fremtidige pensionsprodukt – f.eks. øget valgfrihed for det enkelte medlem.

Ibrugtagning af nyt og fremtidssikret it-systemlandskab

Til at hjælpe os med at strukturere dialogen og sikre en hurtig og smidig sagsbehandling i forhold til den enkelte kunde har vi i 2007 taget vores nye forsikringsystem i brug. Med brugen af det nye system vil vi gennem optimerede forretningsgange hurtigt og fleksibelt kunne reagere på vores kunders behov, sikre at der følges op på den enkelte sag, og at vi vender tilbage til kunderne på rette tid og måde i forhold til den enkeltes forespørgsel.

Vores overordnede mål er således at kombinere anvendelsen af it og personlig dialog med henblik på at cementere den høje grad af tilfredshed, som vores kunder i dag allerede giver udtryk for i forbindelse med behandlingen af helbredsbedingede ydelser.

Vi ønsker at arbejde ud fra princippet "one-and-done". Det betyder, at kunden som udgangspunkt kun skal i kontakt med os én gang, og at det er den rådgiver, han eller hun kommer i kontakt med, som vil forestå hele rådgivningen og eventuel bagvedliggende sagsbehandling. Med andre ord er det vores mål at minimere antallet af omstillinger og overleveringer for derved at sikre en hurtig og effektiv sagsbehandling samt minimere muligheden for at fejl i overleveringen fra én person til én anden. Til at understøtte processen vil den enkelte rådgiver benytte sig af det nye forsikringsystem.

Medlemmer og indbetalinger

Antallet af medlemmer i Industriens Pension forventes i 2007 at være ca. 336.000, og antallet af medlemsvirksomheder forventes at være ca. 8.000.

De samlede indbetalinger inkl. bidrag til syge- og ulykkesforsikring forventes at udgøre 6,1 mia. kr. i 2007. Heraf forventes 0,5 mia. kr. indbetalt til staten i form af arbejdsmarkedsbidrag.

Investeringsvirksomheden

Investeringsstrategien for 2007 tilrettelægges med udgangspunkt i den vedtagne principielle investeringsramme. Under forudsætning af en stabil udvikling i den globale økonomi forventes der ikke markante afvigelser i den overordnede aktivfordeling i forhold til den principielle ramme.

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

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes i 2007 at udgøre 2,2 mia. kr. før pensionsafkastskat. Dette er blandt andet budgetteret ud fra en antagelse om et stort set uændret niveau for danske og udenlandske obligationsrenter og et afkast på aktier, der ligger ca. 3 %-point over obligationsrenten. Pensionsafkastskatten for 2007 forventes at udgøre 0,3 mia. kr.

Forventet resultat for 2007

For regnskabsåret 2007 forventes et resultat på niveau med resultatet for 2006.

Regnskabsberetning

Indbetalinger

De samlede bidrag i 2006 før arbejdsmarkedsbidrag udgjorde 5.888 mio. kr. mod 5.091 mio. kr. i 2005. Bidragene efter arbejdsmarkedsbidrag steg fra 4.697 mio. kr. i 2005 til 5.436 mio. kr. i 2006. Arbejdsmarkedsbidraget beløb sig i 2006 til 452 mio. kr.

Bidrag vedrørende syge- og ulykkesforsikring før arbejdsmarkedsbidrag indgår i ovenstående tal for 2006 med 271 mio. kr.

Resultat af investeringsvirksomhed

Resultatet af investeringsvirksomhed før pensionsafkastskat er 2.796 mio. kr. i 2006 mod 4.914 mio. kr. i 2005.

Det samlede resultat af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat er 2.392 mio. kr. i 2006 mod 4.157 mio. kr. i 2005. Pensionsafkastskat for 2006 udgør 404 mio. kr.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed udgjorde 115 mio. kr. i 2006. Dette er på niveau med omkostningerne for 2005.

De største uafdækkede valutaeksponeringer pr. 31. december 2006 var 661 mio. euro (svarende til 4.928 mio. kr.), 187 mio. amerikanske dollar (svarende til 1.058 mio. kr.), og 13.079 mio. japanske yen (svarende til 621 mio. kr.).

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

Forrentning af medlemmernes opsparing

Industriens Pension ydede i 2006 en forrentning på pensionsopsparingen på 5 % p.a. I alt blev der tilskrevet 1.253 mio. kr. i rente i 2006, hvilket er 111 mio. kr. mere end i 2005.

Forsikringsydelser

Industriens Pension udbetalte 991 mio. kr. i ydelser vedrørende livsforsikring, og der blev hensat yderligere 18 mio. kr. til dækning af skader vedrørende 2006 eller tidligere. Herudover er der overført 52 mio. kr. til syge- og ulykkesforsikring, som vedrører betaling for invalidepension, der er etableret som syge- og ulykkesforsikring.

Der er herudover udbetalt 166 mio. kr. i ydelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, og de samlede forsikringsmæssige ydelser udgjorde således i alt 1.227 mio. kr. i 2006.

Driftsomkostninger ved forsikringsvirksomhed

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i forbindelse med forsikringsvirksomhed udgjorde 129 mio. kr. Heraf udgør honoraret til ATP PensionService A/S i alt 75 mio. kr.

I forhold til 2005 er omkostningerne steget med 21 mio. kr. Af denne stigning kan 19 mio. kr. henføres til administrationsaftalen med ATP PensionService. Det større honorar til ATP skyldes dels en række momsmæssige forhold, dels at der i forbindelse med hjemtagelsen af medlemsadministrationen er afholdt yderligere omkostninger i forbindelse med afslutningen af samarbejdet med ATP.

Udviklingen af de nye it-systemer sker i det 100 % ejede datterselskab Industriens Pension IT A/S. I forbindelse med ibrugtagningen af systemerne er der ultimo 2006 foretaget en værdiansættelse af systemerne. Denne værdiansættelse har resulteret i en ekstraordinær nedskrivning i datterselskabet på 27 mio. kr.

Medlemmerne betalte i alt 334 mio. kr. i omkostninger i 2006. De faktiske omkostninger var på 129 mio. kr., hvoraf knap 32 mio. kr. er finansieret af gruppelivresultatet. Omkostningsoverskuddet udgjorde således 237 mio. kr. Heraf overføres 236 mio. kr. til medlemmerne i form af særlig bonushensættelse. Omkostningsoverskud indgår i det realiserede resultat, som fordeles mellem medlemmerne og selskabets egenkapital.

Risikoresultat

Industriens Pension havde i 2006 et overskud på risikoresultatet eksklusiv syge- og ulykkeforsikring på i alt 254 mio. kr. Risikooverskuddet opstod som et overskud på 174 mio. kr. på den individuelle ordning, det vil sige hovedsageligt betalingen for retten til bidragsfritagelse, og et overskud på gruppelivsordningen på 78 mio. kr. Risikooverskuddet opstod, fordi færre medlemmer end forventet døde, blev invalide eller kritisk syge. Risikooverskuddet indgår, ligesom omkostningsoverskuddet, i det realiserede resultat og fordeles mellem medlemmerne og selskabets egenkapital.

Hensættelser

Der er ultimo 2006 hensat 28.619 mio. kr. i livsforsikringshensættelser, hvoraf hovedparten er opsparing til medlemmernes pensioner. Der er desuden hensat 2.465 mio. kr. i erstatningshensættelser til dækning af skader vedrørende 2006 eller tidligere.

Der er ultimo 2006 henlagt 6.598 mio. kr. i kollektivt bonuspotentiale, som skal sikre medlemmerne en stabil bonus i årene fremover. Der er i 2006, som følge af det gode investeringsresultat, overført i alt 1.372 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale.

Der er hensat 1.199 mio. kr. i særlig bonushensættelse, der er afsat kollektivt til at dække solvensmargenkravet. Hensættelsen er risikovillig kapital, som medlemmerne kollektivt opbygger og stiller til rådighed til at dække solvensmargenkravet. Hensættelsen sidestilles med egenkapital og forrentes ligesom denne. Medlemmerne får deres andel af de særlige bonushensættelser retur, senest samtidig med at der udbetales ydelser under ordningen.

Der er endvidere henlagt 327 mio. kr. til bonus og præmierabatter i syge- og ulykkesforsikring, der tilfalder de forsikrede, som følge af et gunstigt resultat i regnskabsåret.

De samlede hensættelser til forsikringskontrakter udgør således ultimo 2006 i alt 39.680 mio. kr.

Årets resultat og disponering heraf

Årets resultat udviser et overskud på 274 mio. kr. mod et overskud på 436 mio. kr. i 2005. Årets resultat overføres til egenkapitalen, der herefter pr. 31. december 2006 i alt udgør 2.970 mio. kr.

Årets resultat på 274 mio. kr. fremkommer på følgende måde:

Tabel 5	Årets resultat	mio. kr.
	Forrentning af egenkapitalen	197
	Andel af risikoforrentning for perioden	0
	Andel af resultat af syge- og ulykkesforsikring	99
	Andel af ændring i kapitalkrav vedr. gruppeliv	4
	Resultat før pensionsafkastskat	300
	Egenkapitalens andel af pensionsafkastskat	-27
	Året resultat	274

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

For 2006 er risikoforrentningen fastsat til 0 %.

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

Det realiserede resultat for 2006 udgør 3.309 mio. kr.

Tabel 6	Det realiserede resultat vedr. livsforsikring	mio. kr.
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring		-29
Andel som holdes ude af resultatet (gruppeliv)		-6
Pensionsafkastskat		377
Overført af investeringsafkast fra liv		170
Tildelt bonus		1.096
Ændring i særlig bonushensættelse		294
Ændring i kollektivt bonuspotentiale		1.372
Pensionistbonus		34
Realiseret resultat		3.309

Soliditet

Basiskapitalen bestående af egenkapital og særlig bonushensættelse skal dække selskabets kapitalkrav. Med et kapitalkrav på 1.514 mio. kr. og en basiskapital på 4.169 mio. kr. er der således en overdækning på 175 %.

Overdækningen udgør sammen med det kollektive bonuspotentiale og dele af bonuspotentialet på fripolicydelserne selskabets frie reserver. De frie reserver kan tjene som buffere i forhold til selskabets risici. De frie reserver udgør 14.588 mio. kr. ved udgangen af 2006. Sammensætningen af de frie reserver fremgår af nedenstående tabel.

Tabel 7	Frie reserver	mio. kr.
Basiskapitalens overdækning		2.655
Kollektivt bonuspotentiale		6.598
Andel af bonuspotentialet på fripolicydelserne		5.335
Frie reserver i alt		14.588

I forhold til livsforsikringshensættelserne udgør de frie reserver 51 %. Industriens Pension har dermed et højt reserveniveau.

Industriens Pension har i hele 2006 været i grønt lys i forhold til Finanstilsynets risikoscenarier.

Udvikling i 2007

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

Femårsoversigt over hoved- og nøgletal

mio. kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Præmier	3.372	3.688	3.931	4.211	5.186
Forsikringsydelse	673	889	1.044	1.086	1.061
Investeringsafkast	-330	1.910	2.452	4.914	2.796
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	111	110	124	108	129
Resultat af genforsikring	-4	-2	0	-3	-3
Forsikringsteknisk resultat	20	159	442	-1	-29
Forsikringsteknisk resultat af SUL	89	236	279	120	133
Årets resultat	85	538	861	436	274
Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter	16.537	21.165	26.193	33.407	39.680
Egenkapital	1.212	1.750	2.147	2.696	2.970
Aktiver	17.811	22.995	28.474	36.499	42.960
Nøgletal vedr. syge- og ulykkesforsikring					
Bruttoerstatningsprocent	72,1 %	73,8 %	72,8 %	159,8 %	126,2 %
Bruttoomkostningsprocent	7,5 %	6,9 %	5,8 %	5,5 %	5,1 %
Combined ratio	-	-	79,8 %	165,7 %	131,7 %
Operating ratio	-	-	66,4 %	88,2 %	90,7 %
Nøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	-2,4 %	11,5 %	10,0 %	16,4 %	7,3 %
Afkast efter pensionsafkastskat	-2,0 %	9,9 %	8,5 %	14,1 %	6,4 %
Omkostningsprocent af præmier	3,4 %	3,0 %	2,8 %	2,6 %	2,5 %
Omkostningsprocent af hensættelser	0,9 %	0,7 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %
Omkostninger pr. medlem	336 kr.	320 kr.	323 kr.	315 kr.	367 kr.
Omkostningsresultat	0,72 %	0,86 %	0,81 %	0,79 %	0,78 %
Forsikringsrisikoresultat	0,73 %	0,52 %	0,52 %	0,59 %	0,67 %
Bonusgrad	4,6 %	11,5 %	16,1 %	22,0 %	23,1 %
Kundekapitalgrad	1,9 %	2,6 %	3,1 %	3,8 %	4,2 %
Ejerkapitalgrad	8,6 %	10,4 %	10,8 %	11,4 %	10,4 %
Overdækningsgrad	4,9 %	7,2 %	8,3 %	9,8 %	9,3 %
Solvensdækning	187 %	223 %	250 %	282 %	275 %
Egenkapital forrentning før skat	-	37,6 %	21,3 %	19,8 %	10,6 %
Egenkapital forrentning efter skat	-	36,3 %	20,4 %	17,6 %	9,7 %
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser.	-	9,5 %	7,0 %	15,9 %	6,4 %
Forrentning af særlige bonushens. type B	-	12,3 %	9,0 %	19,5 %	10,0 %

Regnskabspåtegning

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2006 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2007

Direktion:

Erik Adolphsen
direktør

Bestyrelse:

Børge Frederiksen
formand

Hans Skov Christensen
næstformand

Lars Andersen

Kim Graugaard

Lars Hansen

Thorkild E. Jensen

Johannes Madsen-Mygdal

Jette Nielsen

Jens Due Olsen

Bo Stærmose

Bjarne Uldall

Carl Chr. Ægidius

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærene i Industriens Pensionsforsikring A/S

Vi har revideret årsrapporten for Industriens Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter Lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med Lov om finansiel virksomhed.

København, den 23. marts 2007

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Søren Dinesen
statsaut. revisor

Kasper Bruhn Udam
statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

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

Resultatopgørelsen

Indtægter ved forsikringsvirksomhed

Præmieindtægter f.e.r.

Omfatter indbetalte pensionsbidrag vedrørende januar-november 2006 og bidrag vedrørende december 2006 indgået i perioden 01.01.-19.01.2007. Decembers bidrag opføres som tilgodehavender hos forsikringstagere. Bidrag for december, der indbetales efter 19.01.2007, indregnes først i resultatet for 2007.

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

Indtægter af investeringsaktiver

Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Omfatter andelen af resultatet i dattervirksomheder.

Renter og udbytter m.v.

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

Kursreguleringer

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

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

Pensionsafkastskat

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

Udgifter ved forsikringsvirksomhed

Forsikringsydelser f.e.r.

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

Ændring i bonushensættelser til gruppelivsordning

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

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

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

Ændring i særlige bonushensættelser

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

Koncerninterne transaktioner

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

Overført investeringsafkast

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

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler

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

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

Domicilejendom

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

Investeringsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele medtages med den forholdsmæssige andel af selskabernes egenkapital.

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Danske og udenlandske børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele måles til officielle lukkekurser på statusdagen.

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

Obligationer

Obligationer måles til officielle lukkekurser på statusdagen.

Afledte finansielle instrumenter

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

Indregning

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

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter

Livsforsikringshensættelser

Livsforsikringshensættelser beregnes som kapitalværdien af de samlede forpligtelser til forventede fremtidige forsikringsydelser på basis af en fast diskonteringsrente samt forudsætninger om forsikringsrisiko og omkostninger, fastsat ud fra bedste skøn. Der er ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne indregnet et tillæg som knytter sig til usikkerheden ved fastsættelse af bedste skøn på forsikringsrisiko. Der anvendes fast diskonteringsrente, som er den af Finanstilsynet oplyste 10-årige rente med fradrag af pensionsafkastskat. Livsforsikringshensættelser opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar på basis af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Livsforsikringshensættelser opdeles på garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og bonuspotentialer på fripolicydelser.

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

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

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

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

Erstatningshensættelser

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

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

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

Bonushensættelser til gruppelevsordning

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

Særlig bonushensættelse

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

Præmiehensættelser

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

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Gæld

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Eventualforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrømme fra driften omfatter pengestrømme fra forsikringsvirksomheden.

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter indbetalt aktiekapital.

Likvider omfatter alene kassebeholdning og anfordringstilgodehavender.

Resultatopgørelse

Note		2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
1	Bruttopræmier	5.186	4.211
2	Afgivne genforsikringspræmier	-2	-2
	Præmier f.e.r., i alt	5.184	4.209
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-34	1
3	Renteindtægter og udbytter mv.	1.419	1.091
4	Kursreguleringer	1.526	3.938
	Renteudgifter	0	-3
7	Administrationsomkostninger i forbindelse med inv.-virksomhed	-115	-112
	Investeringsafkast, i alt	2.796	4.914
5	Pensionsafkastskat	-377	-704
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	2.419	4.210
6	Udbetalte ydelser	-991	-896
	Modtaget genforsikringsdækning	5	0
	Ændring i erstatningshensættelser	-18	-6
	Overført til syge- og ulykkesforsikring	-52	-184
	Forsikringsydelser f.e.r., i alt	-1.057	-1.086
6	Ændring i livsforsikringshensættelser	-4.379	-4.232
	Ændring i genforsikringsandel	-4	0
	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r., i alt	-4.383	-4.232
16	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-1.372	-2.014
17	Ændring i bonushensættelser til gruppelevsordning	-72	-116
18	Ændring i særlige bonushensættelser	-294	-280
	Bonus i alt	-1.739	-2.410

Resultatopgørelse fortsat

Note		2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
7	Administrationsomkostninger	-129	-108
	Overført investeringsafkast (-)	-324	-585
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	-29	-1
8	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	133	120
	Egenkapitalens investeringsafkast	197	371
	RESULTAT FØR SKAT	300	489
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-27	-53
	ÅRETS RESULTAT	274	436
20	Eventualforpligtelser		
21	Hverv godkendt af bestyrelsen		
22	Transaktioner med nærtstående parter		
23	Specifikation af aktiver og disses afkast		
24	Specifikation af kapitalandele		
25	Følsomhedsoplysninger		

Balance

AKTIVER		2006	2005
Note		mio. kr.	mio. kr.
9	Driftsmidler	1	2
10	Domicilejendom	69	69
	MATERIELLE AKTIVER, I ALT	70	71
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	87	71
	Kapitalandele	17.432	13.657
	Investeringsforeningsandele	298	357
	Obligationer	23.268	20.757
	Indlån i kreditinstitutter	479	371
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	109	75
12	Øvrige finansielle investeringsaktiver	324	270
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	41.910	35.486
	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	41.997	35.557
	Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	0	4
	Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	12
	Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	0	16
	Tilgodehavende hos forsikringstagere	520	471
	Andre tilgodehavender	23	22
	TILGODEHAVENDER, I ALT	543	509
	Tilgodehavende renter	350	362
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	350	362
	AKTIVER I ALT	42.960	36.499

Balance fortsat

PASSIVER		2006	2005
Note		mio. kr.	mio. kr.
	Aktiekapital	110	110
	Reserve for skattefrit opsparet overskud	2.329	2.056
	Overført overskud	531	531
13	EGENKAPITAL, I ALT	2.970	2.696
	Præmiehensættelser	108	111
	Garanterede ydelser	-1.515	7.124
	Bonuspotentiale på fremtidige præmier	24.252	15.166
	Bonuspotentiale på fripolicer	5.882	1.951
14	Livsforsikringshensættelser, i alt	28.619	24.241
15	Erstatningshensættelser	2.465	2.267
16	Kollektivt bonuspotentiale	6.598	5.225
	Hensættelse til bonus og præmierabatter	327	365
17	Bonushensættelser til gruppelevsordning	365	292
18	Særlige bonushensættelser	1.199	905
	HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG		
19	INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	39.680	33.407
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	22	20
	Gæld i forbindelse med genforsikring	1	17
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	5
	Aktuelle skatteforpligtelser	59	120
	Anden gæld	228	253
	GÆLD, I ALT	310	395
	PASSIVER I ALT	42.960	36.499

Pengestrømsopgørelse

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Indbetalte bruttopræmier	5.935	5.347
Betalt vedrørende afgiven forretning	-3	-2
Betalte bruttoerstatninger	-1.162	-1.016
Betalt gruppelevsbonus	-94	-297
Betalte forsikringsmæssige driftsomkostninger	-139	-130
Køb og salg af tekniske anlæg mv.	-1	-1
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	4.538	3.903
Nettobetaling af renter og udbytte mv.	1.317	1.054
Betalte omkostninger	-115	-112
Pengestrømme fra investeringsvirksomhed	1.202	941
Betalt bruttoskat (AMB)	-429	-394
Betalt pensionsafkastskat	-438	-612
Pengestrømme fra skatter og afgifter	-867	-1.006
Pengestrømme fra samlet virksomhed	4.873	3.838
1 Ændring i finansielle investeringsaktiver	-4.680	-3.742
Pengestrømme fra investering og salg af investeringsaktiver	-4.680	-3.742
Pengestrømme fra finansiering	-50	-50
Ændring i kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender	142	46
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender primo året	445	399
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo året	587	445

Note til pengestrømsopgørelse

	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
Note		
1 Ændring i finansielle investeringsaktiver		
Nettokøb (-)/Salg		
Danske aktier (kapitalandele)	192	374
Udenlandske aktier (kapitalandele)	-1.315	-971
Unoterede aktier	-818	-280
Danske nominalobligationer	-1.551	-5.829
Investeringsforeningsandele	66	0
Indeksobligationer	-341	-466
Udenlandske obligationer	-1.247	3.753
Valutaterminer	304	-230
Finansielle instrumenter	29	-92
Bygninger	0	0
I alt	-4.680	-3.742

Noter til regnskab

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	4.991	3.987
Grupperisikopræmier	396	424
Indskud inkl. overførsler	229	153
Arbejdsmarkedsbidrag	-431	-353
Bruttopræmier i alt	5.186	4.211
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo	336.725	322.101
Medlemmer med gruppelevsforikring ultimo	232.129	224.680
<p>Alle forsikringer er oprettet med ret til bonus på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler og lignende, hvor forsikringen er en obligatorisk del af ansættelsesforholdet.</p> <p>Alle forsikringer vedrører direkte dansk forretning.</p>		
2 Resultat af genforsikring (livsforsikring og syge- og ulykkesforsikring)		
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber	-4	-4
Modtaget genforsikringsdækning	17	1
Ændring i genforsikringsreserver	-16	1
Resultat af genforsikring, i alt	-3	-3
3 Renteindtægter og udbytter mv.		
Renter af værdipapirer og indlån	957	832
Indeksregulering	79	31
Udbytte af kapitalandele	383	228
Renter og udbytter mv. i alt	1.419	1.091

Noter til regnskab

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
4 Kursreguleringer		
Danske børsnoterede aktier	791	1.240
Udenlandske børsnoterede aktier	901	2.135
Unoterede aktier	142	84
Investeringsforeningsandele	8	10
Nominalobligationer	-273	-5
Udenlandske obligationer	-336	910
Indeksobligationer	-98	219
Indlån i kreditinstitutter	-35	32
Finansielle instrumenter	-318	178
Valutaterminforretninger	744	-867
Kursreguleringer i alt	1.526	3.938
5 Pensionsafkastskat		
Pensionsafkastskat	377	710
Ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	0	-6
Pensionsafkastskat i alt	377	704
Friholdelsesbrøk jf. PAL §§ 7, 15 og 16	0,8 %	0,7 %
Nedslag for gruppelevsforikring er indregnet i ovenstående friholdelsesbrøk.		
6 Udbetalte ydelser		
Forsikringssummer ved død	148	145
Forsikringssummer ved invaliditet	101	106
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	38	41
Pensions- og renteydelser	183	216
Rateforsikring	35	23
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	4	6
Overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger	449	332
Kontante udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	34	29
Udbetalte ydelser i alt	991	896

Noter til regnskab

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
7 Administrationsomkostninger		
I regnskabsposterne administrationsomkostninger, administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed samt resultat af syge- og ulykkesforsikring er følgende omkostninger indeholdt:		
Personaleudgifter		
Løn til medarbejdere	53	38
Pensionsbidrag	6	5
Andre udgifter til social sikring	1	1
Lønsumsafgift	3	3
<hr/>		
Personaleudgifter i alt	63	47
Honorar til generalforsamlingsvalgt revision		
Lovpligtig revision	0,5	0,7
Andre ydelser	1,2	0,8
<hr/>		
Honorar i alt	1,7	1,5
Vederlag til direktion og bestyrelse		
Direktion	2,9	2,7
Bestyrelse	1,2	1,1
<hr/>		
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	4,1	3,8
<hr/>		
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	83	68
<hr/>		

Noter til regnskab

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
8 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	271	527
Arbejdsmarkedsbidrag	-22	-42
Overført fra livsforsikringshensættelser	52	184
Bruttopræmier i alt	302	670
Afgivne genforsikringspræmier	-2	-2
Ændring i præmiehensættelser	4	-81
Præmieindtægter f.e.r., i alt	303	587
Forsikringsteknisk rente	39	9
<i>Erstatningsudgifter</i>		
Udbetalte ydelser	-166	-121
Modtaget genforsikringsdækning	13	1
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-263	-366
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	-12	0
Erstatningsudgifter f.e.r., i alt	-428	-486
Ændring i hensættelse til bonus og præmierabat-ter	38	-365
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
Administrationsomkostninger	-17	-17
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-17	-17
Forsikringsteknisk resultat	-66	-272
Investeringsafkast	272	431
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-74	-39
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	198	392
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt	133	120

Med en erstatningsfrekvens på 0,38 % er der i 2006 udbetalt 818 erstatninger med et gennemsnitligt erstatningsbeløb på 603 t.kr.

Noter til regnskab

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
9 Driftsmidler		
Akkumuleret kostpris, primo	4	3
Årets tilgang	0	1
Årets afgang til kostpris	-1	0
<u>Akkumuleret kostpris, ultimo</u>	<u>3</u>	<u>4</u>
Afskrivninger		
Akkumulerede afskrivninger, primo	2	2
Årets afskrivninger	0	0
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-1	0
<u>Akkumulerede afskrivninger, ultimo</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
<u>Bogført værdi, ultimo</u>	<u>1</u>	<u>2</u>
10 Domicilejendom		
Omvurderet værdi primo	69	69
Tilgang	0	0
Afgang	0	0
Afskrivning	0	0
Værdireguleringer indregnet direkte i egenkapitalen	0	0
Værdireguleringer indregnet i resultatopgørelsen	0	0
<u>Omvurderet værdi ultimo</u>	<u>69</u>	<u>69</u>
Der har ikke været involveret eksterne eksperter i målingen af domicilejendommen.		
Afkastprocent	5,5	5,5
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Akkumuleret kostpris, primo	70	20
Årets tilgang	50	50
<u>Akkumuleret kostpris, ultimo</u>	<u>120</u>	<u>70</u>
Akkumuleret værdiregulering, primo	2	0
Årets værdireguleringer	-34	1
<u>Akkumuleret værdireguleringer, ultimo</u>	<u>-33</u>	<u>1</u>
<u>Bogført værdi, ultimo</u>	<u>87</u>	<u>71</u>

Noter til regnskab

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (forts.)		
Posten kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af det 100 % ejet datterselskab Industriens Pension IT A/S. Selskabets hovedaktivitet er at varetage al it-drift i Industriens Pensionsforsikring A/S.		
Selskabets hjemsted er København.		
Egenkapital iflg. seneste årsregnskab	87	71
Årets resultat	-34	1
12 Øvrige finansielle investeringsaktiver		
Valutaterminsforretninger	259	0
Swaption	66	172
Swaps	0	98
Øvrige finansielle investeringsaktiver i alt	324	270
13 Egenkapital		
Aktiekapital	110	110
Overført overskud	531	531
Reserve for skattefrit opsparet overskud	2.329	2.056
Egenkapital i alt ultimo	2.970	2.696
Reserve for skattefrit opsparet overskud		
Saldo primo	2.056	1.507
Primoregulering SUL og engangskorrektion	0	113
Årets resultat	274	436
Saldo ultimo	2.329	2.056
Reserven for skattefrit opsparet overskud er underlagt særlige begrænsninger jf. FIL § 307 om arbejdsmarkedrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.		
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	1.399	1.164
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	115	115
Beregnet solvensmargen i alt	1.514	1.279
Egenkapital	2.970	2.696
Særlig bonushensættelse	1.199	905
Basiskapital	4.169	3.601

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

Noter til regnskab

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
14 Livsforsikringshensættelser		
Bruttolivsforsikringshensættelser primo	24.241	20.009
Akkumuleret værdiregulering primo	-515	-43
Retrospektive hensættelser primo	23.726	19.966
Bruttopræmier	5.186	4.211
Præmier til gruppelevsordning	-396	-424
Rentetilskrivning	1.253	1.142
Forsikringsydelse	-671	-576
Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus	-334	-279
Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-176	-130
Overført til syge- og ulykkesforsikring	-52	-184
Retrospektive hensættelser ultimo	28.536	23.726
Akkumuleret værdiregulering ultimo	84	515
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	28.619	24.241
Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	4.379	4.232
3 % grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)		
Garanterede ydelser	6.724	10.615
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	11.903	8.166
Bonuspotentiale på fripolicer	3.975	1.139
3 % grundlag i alt	22.602	19.921
2 % grundlag (oprindeligt tegningsgrundlag)		
Garanterede ydelser	-8.239	-3.491
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	12.349	6.999
Bonuspotentiale på fripolicer	1.907	812
2 % grundlag i alt	6.017	4.320
Bruttolivsforsikringshensættelser ultimo	28.619	24.241

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

Noter til regnskab

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
15 Erstatningshensættelser		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	25	22
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	156	159
Hensættelser til forsikringssummer ved kritisk sygdom	14	12
Hensættelser til gruppeordning	123	106
Erstatningshensættelser vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt	318	300
Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt	2.148	1.968
Erstatningshensættelser i alt	2.465	2.267
16 Kollektivt bonuspotentiale		
Kollektiv bonuspotentiale primo	5.225	3.211
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	1.372	2.014
Kollektiv bonuspotentiale ultimo	6.598	5.225
17 Bonushensættelser til gruppelivsordning		
Bonushensættelser til gruppelivsordning primo	292	176
Ændring i bonushensættelser til gruppelivsordning	72	116
Bonushensættelser til gruppelivsordning ultimo	365	292
18 Særlige bonushensættelser		
Hensættelse primo	905	626
Årets ændring i hensættelse	294	280
Særlige bonushensættelser ultimo	1.199	905

Noter til regnskab

Note	2006 mio. kr.	2005 mio. kr.
19 Hensættelse til forsikrings- og investeringskontrakter		
Registrerede aktiver	39.879	35.773
Hensættelse til forsikrings- og investeringskontrakter	39.680	33.407

20 Eventualforpligtelser

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

Ultimo 2006 er der netto købt obligationer for 986,5 mio. kr. til afvikling i 1. kvartal 2007.

Ultimo 2006 er der netto købt aktier for 8,8 mio. kr. til afvikling i 1. kvartal 2007.

21 Hverv godkendt af bestyrelsen

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

22 Transaktioner med nærtstående parter

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

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

Noter til regnskab

23 Specifikation af aktiver og disses afkast

	Regnskabsmæssig værdi mio. kr.		Nettoinvesteringer mio. kr.	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat*
	Primo	Ultimo		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	69	69	0	-0,2%
1.2 Ejendomsaktieselskaber	37	88	-13	179,8%
1. Grunde og bygninger i alt	106	156	-13	63,7%
2. Andre dattervirksomheder	72	87	50	0,8%
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	3.771	4.370	-192	22,4%
3.2 Unoterede danske kapitalandele	534	611	86	0,5%
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	9.042	11.496	1.137	16,6%
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	377	1.029	560	14,5%
3. Øvrige kapitalandele i alt	13.723	17.506	1.591	17,4%
4.1 Statsobligationer (Zone A)	5.174	4.802	-186	0,2%
4.2 Realkreditobligationer	9.010	11.890	2.987	2,2%
4.3 Indeksobligationer	3.381	3.703	341	1,9%
4.4 Kreditobligationer investment grade	49	0	-49	-0,4%
4.5 Kreditobligationer non investment grade	3.202	3.269	53	8,1%
4.6 Andre obligationer	0	0	0	0,0%
4. Obligationer i alt	20.816	23.664	3.147	2,6%
5. Pantsikrede udlån	-	-	-	-
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	459	587	-	-
7. Afledte finansielle instrumenter	270	66	0	-

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

Noter til regnskab

24 Specifikation af kapitalandele angivet i procent

	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern- Østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,0%	2,1%	1,6%	0,6%	0,1%	1,0%	0,2%	0,0%	5,6%
Materialer	0,3%	1,0%	0,7%	0,5%	1,5%	0,4%	0,4%	0,0%	4,8%
Industri	6,8%	2,7%	2,1%	0,3%	2,1%	0,5%	0,3%	0,0%	14,8%
Forbrugs- goder	1,1%	1,7%	2,4%	0,4%	2,3%	0,6%	0,1%	0,0%	8,6%
Konsument- varer	2,6%	1,0%	1,5%	0,1%	0,4%	0,2%	0,2%	0,0%	6,0%
Sundheds- pleje	6,1%	1,5%	2,4%	0,0%	0,5%	0,2%	0,0%	0,0%	10,7%
Finans	6,0%	7,4%	4,3%	0,4%	1,9%	2,7%	0,4%	0,0%	23,1%
IT	0,9%	0,8%	3,2%	0,1%	1,1%	1,6%	0,0%	0,0%	7,7%
Telekom- munikation	0,0%	1,3%	0,7%	0,3%	0,3%	1,2%	0,1%	0,0%	3,9%
Forsyning	0,0%	0,9%	0,6%	0,1%	0,4%	0,2%	0,0%	0,0%	2,2%
Ikke fordelt	3,4%	6,4%	1,9%	0,4%	0,0%	0,4%	0,1%	0,0%	12,6%
I alt	27,2%	26,8%	21,4%	3,2%	10,6%	9,0%	1,8%	0,0%	100,0%

Noter til regnskab

25 Følsomhedsoplysninger

Hændelse	Minimum påvirkning af basis-kapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonus-potentiale	Maksimum på-virkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonus-potentiale på fripolicy-ydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonus-potentiale på fripolicy ydelser
Rentestigning på 0,7 %-point	154	1.183	2.887	0
Rentefald på 0,7 %-point	-154	-1.183	-3.125	0
Aktiekursfald på 12 %	-138	-1.623	0	0
Ejendomsprisfald på 8 %	28	-34	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99,5 %)	13	-179	0	0
Tab på modparter på 8 %	-5	-347	0	0
Fald i dødeligheds-intensiteten på 10 %	0	-105	-749	0
Stigning i dødeligheds-intensiteten på 10 %	0	38	741	0
Stigning i invalide-intensiteten på 10 %	0	0	-17	0

Ledelseshverv

Direktion

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

Bestyrelsesformand i Industriens Pension IT A/S.

Bestyrelse

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

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

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

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

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

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

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

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

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

Lars Hansen (f.1955),

fællestillidsmand på Lindøværftet,
Odense Staalskibsværft A/S.

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. maj 2003.

Udpeget af forbundene i CO-Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Ingen

Thorkild E. Jensen (f. 1950),

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

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2004.

Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

Lars Andersen (f. 1958),

direktør i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd.

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2005.

Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

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

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

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

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

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

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

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

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

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

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

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

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

- Fionia Bank A/S, bestyrelsesformand
- Juliana Holding A/S, bestyrelsesformand

- A2SEA A/S, bestyrelsesmedlem
- Forretningsudvalget for Kong Frederik IX's hæderspris for dansk eksport
- Danmarks Eksportråds bestyrelse (Udenrigsministeriet), bestyrelsesmedlem
- Provinsindustriens Arbejdsgiverforenings bestyrelse, næstformand
- Fionia Banks Aktiefond, formand
- International Chamber of Commerce, bestyrelsesmedlem

Bjarne Uldall (f. 1948),

fællestillidsrepræsentant i AarhusKarlshamn Denmark A/S.

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. maj 2002.

Udpeget af forbundene i CO-industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

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

Bestyrelsesmedlem i Industriens Pensionsforsikring A/S.

Tiltrædelsesdato: 28. april 2004.

Udpeget af Dansk Industri.

Bestyrelses- og direktionsposter i øvrigt:

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

Industriens Pension

Nørre Farimagsgade 3

1364 København K

Telefon 33 66 80 80

Telefax 33 66 80 90

kundeservice@industrienspension.dk

www.industrienspension.dk

CVR-nr. 16 61 41 30