



Industriens Pension



BERETNING OG REGNSKAB

**2000**

# DET ARBEJDER INDUSTRIENS PENSION FOR



## STØRST MULIG PENSION

Industriens Pension investerer opsparingen, så medlemmerne får den størst mulige pension.

## ADMINISTRATION PÅ ET MINIMUM

Industriens Pension leverer kun ét produkt: Arbejdsmarkedspensionen. Derfor er omkostningerne blandt de laveste i branchen.

## PENSION MAN KAN FORSTÅ

Arbejdsmarkedspensionen er let at forstå og er med til at give økonomisk tryghed som pensionist.

## ALT OVERSKUD TIL MEDLEMMERNE

Industriens Pension betaler ikke udbytte til aktionærerne. Hele overskuddet går til medlemmerne.

## ALLE ER MED

Alle optages uanset helbred. Og kvinder og mænd får lige store pensioner.



# INDHOLD

## FORORD

ÅRSBERETNING 2000	SIDE 6
-------------------	--------

## TEMAER

NYE YDELSER I ARBEJDSMARKEDSPENSIONEN	SIDE 7
PENSIONSPAKKEN	SIDE 8
AFKAST OG INVESTERINGSRISIKO	SIDE 9

## BERETNING

MEDLEMMER OG VIRKSOMHEDER	SIDE 10
INVESTERINGSVIRKSOMHED	SIDE 15
EJERFORHOLD OG LEDELSE	SIDE 18
FØRVENTNINGER TIL 2001	SIDE 20
LOVPLIGTIGE NØGLETAL OG LÆSEVEJLEDNING	SIDE 21

## REGNSKAB

REGSKABSBERETNING	SIDE 22
FEMÅRSOVERSIGT	SIDE 24
REGSKABSPÅTEGNING	SIDE 27
REVISIONSPÅTEGNING	SIDE 27
ANVENDT REGSKABSPRAKSIS	SIDE 28
RESULTATOPGØRELSE	SIDE 32
BALANCE	SIDE 34
PENGESTRØMSOPGØRELSE	SIDE 38
NOTE TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE	SIDE 39
NOTER TIL REGSKAB	SIDE 40

## ORDFORKLARINGER

SIDE 53
---------

# FORORD

## ÅRSBERETNING 2000

Regeringen indfrie i 2000 løftet om at skabe en beskatningsmæssig ligestilling mellem tværgående pensionskasser og arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber.

En ligestilling, som indebærer, at Arbejdsmarkedspensionen nu får bedre økonomiske vilkår, som vil komme medlemmerne til gode i form af højere pensioner.

Industriens Overenskomst 2000 blev indgået og heri er fastlagt en løbende bidragsstigning til 9% pr. 1. juli 2003. Det giver en øget mulighed for at tilpasse Arbejdsmarkedspensionen til de krav og forventninger, medlemmerne har til en moderne pensionsordning.

På baggrund af ønsker fra medlemskredsen er der arbejdet med indførelse af dækning ved kritisk sygdom.

Fra og med 1. januar 2001 har bidragsbetalende medlemmer under 60 år ret til en engangsudbetaling, når der stilles en diagnose inden for en nærmere afgrænset gruppe af kritiske sygdomme.

Arbejdsmarkedspensionen udvikles fortsat på baggrund af de drøftelser, der har været i medlemskredsen om fremtidens ydelser.

Der er fokus på, at Arbejdsmarkedspensionen i fremtiden bliver en større del af det økonomiske fundament for medlemmerne og deres pårørende ved alderspensionering, invaliditet og dødsfald.

Derfor vil Arbejdsmarkedspensionen løbende blive udviklet. En udvikling, som kommer til at ske med udgangspunkt i de fordele, en kollektiv og solidarisk pensionsordning kan tilbyde.

Det er vigtigt med en god medlemsbetjening, som skal understøtte produkterne i Arbejdsmarkedspensionen. En service med vægt på hurtig tilgang til relevante informationer, en kvalificeret rådgivning samt en hurtig og effektiv sagsbehandling baseret på respekt og interesse for det enkelte medlem.

På investeringsmarkederne blev 2000 året for danske aktier, mens de fleste øvrige værdipapirmarkeder skuffede. Industriens Pension opnåede et afkast efter pensionsafkastskat på 4,5%. Investeringsafkastet er tilfredsstillende i forhold til de afkast, som branchen generelt har opnået i 2000.

Industriens Pensions investeringspolitik, som tager udgangspunkt i spredning af investeringsrisikoen på forskellige aktivtoper, har også i 2000 vist sig at være hensigtsmæssig.

De gode investeringsresultater og lave administrationsomkostninger har siden Arbejdsmarkedspensionens etablering betydet en solid opbygning af reserver.

Derfor har Industriens Pension for 2001 fastsat en kontorente på 4,5% og pensionistbonus på 10%.



Willy Strube  
Bestyrelsesformand



Ib Christensen  
Næstformand



## NYE YDELSER I ARBEJDSMARKEDSPENSIONEN

Industriens Pension udvikler løbende Arbejds-markedspensionen:

- Udbetaling ved kritisk sygdom er indført fra og med 1. januar 2001
- Invalidepensionen ændres fra og med 1. juli 2001 til en gruppeinvaliderente
- Ratepension med kontosikring supplerer alderspensionen og indføres fra og med 1. juli 2002
- Alderssummen kontosikres fra og med 1. juli 2002
- Valgmuligheder ved pensionering indføres i overenskomstperioden.

De nye ydelser er debatteret i medlemskredsen via forbundene i CO-industri. Det er ønsket fra medlemskredsen, som har betydet, at Arbejds-markedspensionen udvikles i takt med de aftalte bidragsstigninger i Industriens Overenskomst.

Arbejdsmarkedspensionen er medlemmernes pensionsordning. Derfor tager Industriens Pension afsæt i de forventninger og krav, som medlemmerne har til en moderne pensionsordning.

Medlemmernes økonomiske sikring gennem hele livsforløbet prioriteres højt. Debatten har vist, at medlemmer ud over alderspension også lægger vægt på dækninger ved kritisk sygdom, ved invaliditet og ved dødsfald.

Arbejdsmarkedspensionen skal levere et supplement til de offentlige ydelser, når medlemmernes økonomiske grundlag ændres. Det gælder først og fremmest ved alderspensionering, men også når alvorlige helbredsmæssige forhold betyder, at medlemmerne ikke kan opretholde en reel tilknytning til arbejdsmarkedet.

Medlemmerne kan på de årlige pensionsbeviser se dækningerne ved alderspensionering, invaliditet, kritisk sygdom og dødsfald. Med bidragsstigningerne i indeværende overenskomstperio-

de vil der kunne konstateres en væsentlig forøgelse af pensionsydelsestørrelse.

Den nye internetservice på [www.pensions-info.dk](http://www.pensions-info.dk), som Industriens Pension er medstifter af, giver medlemmerne mulighed for at få et overblik over ydelserne fra Arbejdsmarkedspensionen, ATP, Den Midlertidige Pensionsopsparing og Den Særlige Pensionsopsparing samt en række andre pensionsordninger.

Økonomiske sikring gennem hele livsforløbet prioriteres højt. Debatten har vist, at ud over alderspension lægges der også vægt på dækninger ved kritisk sygdom, ved invaliditet og ved dødsfald.

De offentlige ydelser i form af folkepension, førtidspension og efterløn er også kommet med i PensionsInfo, som nu giver et samlet overblik over de mulige pensioner, som medlemmerne af Industriens Pension kan forvente.

Det danske pensionssystem er komplekst, og der sker løbende lovgivningsmæssige tiltag f.eks. i den kommende førtidspensionsreform. Industriens Pension vil også i de kommende år arbejde for, at informationer om dækninger hurtigt og effektivt stilles til rådighed for medlemmerne.

# TEMAER ●



## PENSIONSPAKKEN

Folketinget vedtog med udgangen af 2000 en række lovændringer med den såkaldte pensionspakke. Ændringerne trådte i kraft den 1. januar 2001.

Pensionspakken indeholder flere elementer:

- Der er sket ændringer i pensionsafkastbeskatningen
- Der er indført mulighed for, at pensionsinstitutter med store reserver kan øge aktieandelen op til 70%
- Der er introduceret en ny selskabstype - arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber - uden selskabsskattepligt.

Pensionspakken indfører således en enhedsbeskatning i 2001 på 15% af afkastet på obligationer og aktier mod henholdsvis 26% og 5% i 2000. Med den nuværende aktivsammensætning viser beregninger, at ændringen i disse beskatningsregler ikke har den store skattemæssige betydning for Industriens Pension.

Pensionspakkens mulighed for skattefri opbygning af egenkapitalen har stor betydning for et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab, idet der ikke betales selskabsskat. Det er særlig relevant for selskaber, som er i kraftig vækst.

# TEMAER

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Industriens Pension omdannes til et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab. Det vil ske på selskabets ordinære generalforsamling i maj 2001. Det vil være muligt, fordi Industriens Pension ikke betaler udbytte til aktionærene. Hele overskuddet går til medlemmerne.

Fremover kan Industriens Pension skattefrit opbygge egenkapitalen på lige fod med tværgående pensionskasser, hvilket svarer til en skatte-

mæssig besparelse på ca. 25 mio. kr. alene i 2001. Den skattemæssige besparelse kommer medlemmerne af Arbejdsmarkedspensionen til gode i form af større pensioner.

Industriens Pension kan med tilfredshed konstatere, at der fra 2001 er skabt ens beskatningsregler for arbejdsmarkedspensionsordninger, uanset om de er etableret i et forsikringsaktieselskab eller en tværgående pensionskasse.

## AFKAST OG INVESTERINGSRISIKO

Industriens Pension arbejder løbende med selskabets investeringsfilosofi og investeringsprocesser.

Kombinationen af højt afkast og lav investeringsrisiko kan kun opretholdes i længden ved løbende at analysere de enkelte aktivtypers afkast-/risikoegenskaber og samspillet mellem de forskellige aktivtyper. Kun ved at gøre dette vil man løbende kunne tilpasse porteføljen således, at der opnås den bedst mulige grad af risikospredning.

Det er målet med denne filosofi, at Industriens Pension befinder sig i den bedste halvdel af sammenlignelige pensionselskaber, når afkast og risiko måles over en årrække. Udelukkende at fokusere på et enkelt eller to års afkast giver ingen mening, da tilfældige udsving i investeringsmarkederne for nemt kommer til at dominere billedet.

En analyse af de danske livs- og pensionsforsikringsselskabers afkast og risiko for perioden 1994-99<sup>1)</sup> viser, at Industriens Pensions filosofi har båret frugt.

Industriens Pensions gennemsnitlige afkast efter pensionsafkastskat var 11,2% i perioden 1994-99, mens gennemsnittet for sammenlignelige

selskaber, det vil sige andre nye arbejdsmarkeds-pensionsordninger, var 9,9%. Gennemsnittet for hele sektoren var 10,7%.

Selvom Industriens Pensions afkast er i den bedste ende, har investeringsrisikoen samtidig været i den laveste halvdel.

Industriens Pension har i årene siden selskabets etablering i 1992 opbygget betydelige reserver. Disse reserver har gjort det muligt at føre en investeringspolitik, hvor der løbes en vis kalkuleret risiko, som er nødvendig, hvis der på længere sigt skal opnås et konkurrencedygtigt afkast.

Medlemmernes naturlige ønske om størst mulig forrentning af deres pensionsmidler vil fortsat stille krav til afkastet af de investerede midler.

Hvis det stadig skal være muligt at stille en høj forrentning i udsigt og samtidig bevare et højt niveau for reserverne, er det nødvendigt, at der også fremover investeres i aktivtyper med en vis investeringsrisiko og ikke blot kortløbende obligationer eller kontantindskud.

Det betyder, at Industriens Pension i de kommende år yderligere vil øge andelen af aktier i porteføljen og fortsat udbygge risikospredningen.

<sup>1)</sup> Kirstein Finansrådgivning A/S: Liv og Pension 2000



# BERETNING

## MEDLEMMER OG VIRKSOMHEDER

### MEDLEMSTAL

Industriens Pension havde i alt 302.764 medlemmer ultimo 2000. Antallet af medlemmer er steget med godt 10.000 i 2000.

Medlemstal pr. 31. december 2000 er vist i tabel 1.

Industriens Pension har et højt og stabilt medlemstal, der afspejler den høje beskæftigelse på overenskomstområderne med tilslutning til Industriens Pension.

### ALDERSFORDELING

Medlemmernes gennemsnitsalder er 39 år. 77% af medlemmerne er mænd og 23% er kvinder. Medlemmernes aldersfordeling er vist i figur 1.

### BIDRAGSINDBETALING

Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. medlem var i 2000 på 14.208 kr. før arbejdsmarkedsbidrag.

I figur 2 er udviklingen i den gennemsnitlige indbetaling vist.

Med den aftalte bidragsstigning fra 5,3% til 9% i indeværende overenskomstperiode vil medlemmernes gennemsnitlige årlige indbetaling blive forøget med omkring 70%.

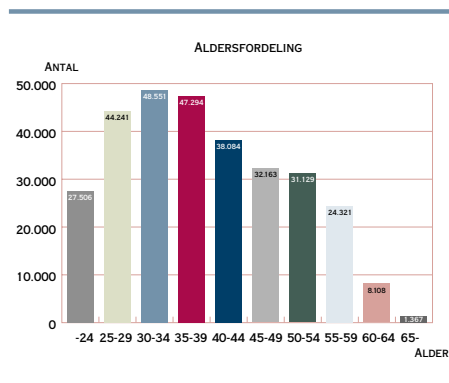
### UDVIKLINGEN I OPSPARINGEN

Medlemmernes opsparing vokser i takt med, at Arbejdsmarkedspensionen bliver ældre, og bidragsindbetalingerne vokser.

Med udgangen af 2000 var den gennemsnitlige opsparing pr. bidragsbetalende medlem 35.500 kr.

MEDLEMMER		
MEDLEMSKATEGORI	ANTAL	FORDELING I %
BIDRAGSBETALENDE MEDLEMMER	206.351	68
SELVBETALENDE MEDLEMMER	3.867	1
BIDRAGSFRI DÆKKEDE MEDLEMMER	35.139	12
HVILENDE MEDLEMMER	54.425	18
PENSIONISTER	2.982	1
I ALT	302.764	100

*Tabel 1: Medlemmer er bidragsfrit dækkede, hvis bidragsbetalingen ophører. Det betyder, at retten til ydelser ved død og invaliditet bevares i op til 12 måneder. Efter perioden med bidragsfri dækning overgår medlemmerne til at være hvilende medlemmer i Arbejdsmarkedspensionen. Det betyder, at gruppelevssummer bortfalder, og at pensionerne fremover beregnes på baggrund af den foretagne opsparing*



Figur 1: Medlemskredsen i Industriens Pension er ung, og den største enkeltgruppe er 30-34 år

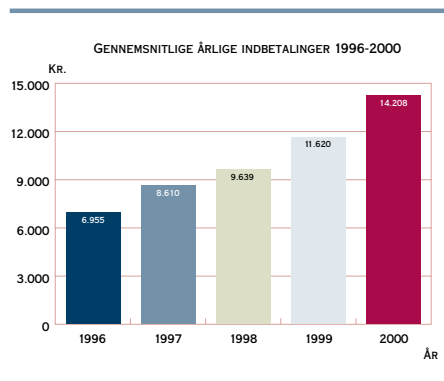
# BERETNING



## KOLLEKTIVETS BETALING TIL GRUPPELIVSORDNING

I årets løb er der af Arbejdsmarkedspensionens midler anvendt 29 mio. kr. til gruppelivsdækningen, når medlemmer har været omfattet af bidragsfri dækning.

Det sker som led i den kollektive og solidariske ordning, når der i en periode ikke indbetales pensionsbidrag for et medlem. Årsagen hertil kan være ledighed, sygdom, ferie eller andet, og kollektivets betaling af gruppelivspræmien for disse medlemmer sikrer, at de i den pågældende periode stadig har ret til dækning ved invaliditet eller død.



Figur 2: Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. medlem er mere end fordoblet siden 1996

# BERETNING

Ud af de godt 248.000 medlemmer, som der i løbet af året er indbetalt pensionsbidrag for, har ca. 75.000 medlemmer i en kortere eller længere periode været omfattet af retten til at være bidragsfrit dækket. Med andre ord har næsten 1/3 af medlemmerne nydt godt af denne del af pensionsordningens ydelser.

## UDBETALINGER

I 2000 udbetalte Industriens Pension i alt 383,5 mio. kr. Der er foretaget udbetaling i form af alderspension, invalidepension, invalidesum, børnepension, dødsfaldssum, summer i forbindelse med ophævelse af medlemsskab samt overførsel ved jobskifte.

I tabel 2 ses udbetalingerne.

Der er udbetalt tre løbende alderspensioner i 2000 med i gennemsnit 12.500 kr. i årlig pension. De øvrige alderspensioner er udbetalt som et engangsbeløb, fordi den løbende alderspension ville være under 7.500 kr. årligt. Det svarer til en udbetaling på 27.800 kr. i gennemsnit pr. medlem inklusiv pensionistbonus. Den største udbetaling var ca. 92.700 kr. før afgift til staten.

Der er udbetalt 204 løbende invalidepensioner med i gennemsnit 16.814 kr. i årlig pension. Invalidepensioner udbetales til medlemmer, som af helbredsmæssige årsager har mistet mindst 2/3 af den fulde erhvervsevne efter, at bidragsprocenten er mindst 4,5%.

Der er udbetalt invalidesummer til 906 medlemmer på i gennemsnit 62.100 kr., og der er udbetalt dødsfaldssummer til efterladte efter 585 medlemmer på i gennemsnit 168.200 kr.

Efter en periode som hvilende medlem i et år udbetales værdien af medlemmets opsparing, hvis opsparingen er mindre end 5.000 kr. 8.230 medlemmer har fået værdien af deres opsparing udbetalt i 2000.

## UDBETALINGER

YDELSER	MEDLEMMER	MIO. KR.
ALDRERSPENSION	2.458	68,9
BØRNEPENSION	446	0,8
INVALIDEPENSION	204	2,3
INVALIDESUM	906	56,3
DØDSFALDSSUM	585	98,4
SUM VED OPHÆVELSE AF MEDLEMSKAB	8.230	16,9
OVERFØRSEL VED JOBSKIFTE	6.669	139,9
I ALT	19.498	383,5

Tabel 2: Da medlemskredsen er ung, er der et forholdsvis beskeden antal af medlemmerne, som i 2000 er gået på alderspension. Pensionistbonus i forbindelse med alders- og børnepensioner er indregnet i ydelserne

I 2000 har 6.669 medlemmer fået overført deres pensionsopsparing til en anden arbejdsmarkeds-pension. Overførslerne er sket i forbindelse med et jobskifte eller i forbindelse med ændring af overenskomstforholdene på medlemmets arbejdsplads.

## ANKENÆVNET FOR FORSIKRING

Industriens Pension er tilsluttet Ankenævnet for Forsikring. Fire medlemmer har i 2000 anket Industriens Pensions afslag på helbreds-betingede ydelser. Industriens Pension fik i alle sager medhold i, at afslagene var givet på et korrekt grundlag.

## BONUS

Industriens Pension har fra Arbejdsmarkeds-pensionens etablering valgt at have en forsigtig bonuspolitik. Pensionsopsparingen er i 2000 tilskrevet en rente på 3,25% p.a.

# BERETNING ●



Industriens Pension har i de seneste 5 år i gennemsnit opnået et afkast på 11,7% før pensionsafkastskat.

Industriens Pension er fortsat under opbygning. Den gennemsnitlige årlige indbetaling var i 1993 1.735 kr. pr. medlem. I 2000 var beløbet 14.208 kr. En del af de årlige afkast henlægges til reserver for at sikre medlemmerne en jævn bonustildeling også i dårlige investeringsår.

Der udbetales ikke udbytte til selskabets aktionærer. Derfor er hele investeringsafkastet og alle henlæggelser til selskabets reserver forbeholdt medlemmerne.

Industriens Pension har i de seneste 5 år i gennemsnit opnået et afkast på 11,7% før pensionsafkastskat.

# BERETNING

Alle medlemmer har bidraget til opbygning af selskabets reserver, derfor har Industriens Pension valgt at udbetale pensionistbonus til alderspensionister og børnepensionister. På den måde sikres pensionisterne en andel af de opbyggede reserver. I 2000 er tilskrevet pensionistbonus på 8% i forbindelse med udbetaling af alders- og børnepensioner.

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

I 2000 faldt omkostningsprocenten til 3,3% fra 4,0% (officielle nøgletal) i 1999.

OMKOSTNINGS- NØGLETAL	1996	1997	1998	1999	2000
OMKOSTNINGS- PROCENT	5,8	4,8	4,4	4,0	3,3
OMKOSTNINGER PR. FORSIKRET (I KR.)	261	259	267	263	244

Tabel 3: Omkostningsprocenten har i de sidste 5 år været faldende

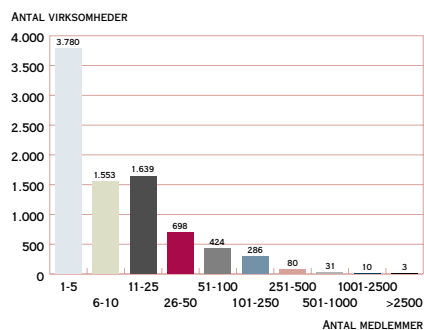
I 2000 var administrationsomkostningerne i gennemsnit 244 kr. pr. medlem (officielt nøgletal). Der vil fortsat være fokus på at holde administrationsomkostningerne på et lavt niveau. Det er med til at sikre medlemmerne den størst mulige pension.

## MEDLEMSVIRKSOMHEDER

8.504 virksomheder indbetalte i 2000 pensionsbidrag til Industriens Pension. 44% af de indbetalende virksomheder har 1-5 ansatte, som er omfattet af Arbejdsmarkedspensionen.

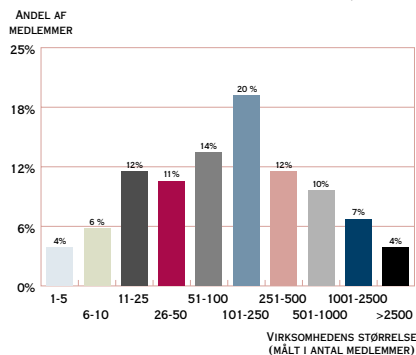
4% af medlemmerne arbejder på de knap 3.800 virksomheder med højst fem betalende medlemmer, og 90% af medlemmerne arbejder på virksomheder med mindst 10 medlemmer af Arbejdsmarkedspensionen.

VIRKSOMHEDER FORDELT EFTER ANTAL MEDLEMMER



Figur 3: 90% af virksomhederne har under 50 overenskomstsatte medlemmer af Arbejdsmarkeds-pensionen

MEDLEMMERNES FORDELING EFTER VIRKSOMHEDSSTØRRELSE



Figur 4: 67% af medlemmerne arbejder på virksomheder med mere end 50 overenskomstsatte medlemmer af Arbejdsmarkeds-pensionen

# BERETNING ●



## INVESTERINGSVIRKSOMHED

### MARKEDSUDVIKLINGEN

2000 startede med en høj økonomisk vækst i USA og tegn på fremgang i Europa og Japan. I løbet af 2000 faldt væksten i USA dog væsentligt, blandt andet som følge af en strammere pengepolitik samt højere oliepriser. I Europa var væksten mere stabil gennem året, især som følge af en pæn fremgang i eksporten godt hjulpet på vej af den faldende euro samt en stigning i det private forbrug. For året som helhed var væksten dog højere i USA end i Europa. I Japan blev de begyndende tegn på fremgang i økonomien afløst af nye skuffende nøgletal.

Faldet i den globale økonomiske vækst gav sig udslag i faldende renter på langtløbende obligationer. I USA faldt renten på 10-årige statsobligationer med ca. 1,3 %-point, mens faldet i Europa og herunder Danmark var på ca. 0,5 %-point. De faldende renter medførte kursstigninger og dermed pæne afkast på obligationer. Virksomhederne blev derimod negativt påvirket af faldet i den økonomiske vækst, og aktiemarkedene var derfor generelt præget af kursfald.

Det var især kurserne på japanske og amerikanske aktier, der faldt, mens kurserne på europæiske aktier stort set var uændrede gennem året. Set fra en dansk investorsynsvinkel blev kursfaldene på amerikanske aktier afdæmpet af en stigende kurs på amerikanske dollar. Omvendt faldt kursen på japanske yen i forhold til danske kroner.

Som et af de få aktiemarkeder i verden kunne det danske marked fremvise kursstigninger i 2000. Afkastet på danske aktier inklusive udbytte var således knap 19% i 2000. Kursstigningerne fandt især sted inden for pengeinstitutter og industriselskaber. Afkastet på forsikrings- og investeringselskaber var noget lavere, men dog positivt. Kurserne på rederier samt selskaber inden for handels- og servicesektoren faldt derimod i gennemsnit med mere end 20% gennem året.

### AFKAST

De samlede investeringer i Industriens Pension gav i 2000 et bruttoafkast på 5,2% og et nettoafkast (efter pensionsafkastskat) på 4,5%. Dette var lidt lavere end benchmarkafkastene, der var henholdsvis 6,0% og 4,7% før og efter pensionsafkastbeskatning. Afkastet af porteføljen set i forhold til benchmarkafkastet er derfor ikke tilfredsstillende. Det absolutte afkast må imidlertid betegnes som tilfredsstillende under hensyn- tagen til markedsvilkårene.

I de lovpligtige nøgletal i regnskabet er afkastet før og efter pensionsafkastskat henholdsvis 4,6% og 3,8%. Der vil ofte være afvigelser mellem de officielle nøgletal og de opgjorte afkast af investeringerne. Det skyldes forskelle i beregningsmetoder.

Det danske aktiemarked kunne - som et af de få aktiemarkeder i verden - fremvise kursstigning i 2000.

Industriens Pension beregner investeringsafkastet efter den såkaldte tidsvægtede metode, og 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, 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. Industriens Pension anvender standarderne i GIPS til beregning af investeringsafkast.

# BERETNING

De officielle nøgletal beregnes derimod som et simpelt gennemsnit for hele året. Dermed kan løbende indbetalinger og store kursudsving i løbet af året bevirke, at nøgletallene giver et mindre præcist billede af det opnåede investeringsafkast.

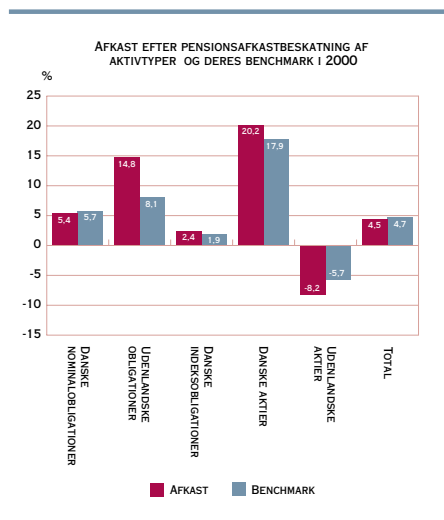
I figur 5 ses afkastet af Industriens Pensions investeringer i 2000 sammenholdt med relevante referenceafkast (benchmark).

Selv om Industriens Pensions afkast er i den bedste ende, har investeringsrisikoen samtidigt været i den laveste halvdel.

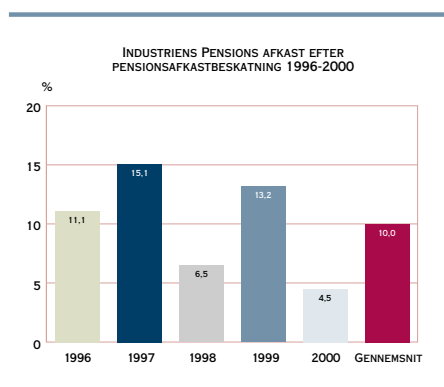
Afkastet på danske aktier, danske indeksobligationer og udenlandske obligationer var højere end de respektive benchmark. For danske nominalobligationer var afkastet på niveau med benchmark, mens afkastet for udenlandske aktier var under benchmark.

En af årsagerne til at afkastet på udenlandske aktier var under benchmark, var Industriens Pensions aktieinvesteringer i de nye markeder i Asien, Latinamerika, Afrika og Østeuropa. Efter en meget positiv udvikling i 1999 faldt kurserne kraftigt på disse markeder i 2000. Sammen med en høj andel af udenlandske aktier i forhold til den principielle investeringsramme var dette medvirkende til, at det totale afkast var lidt under benchmarkafkastet.

Set over de seneste 5 år har det gennemsnitlige afkast været 11,7% før pensionsafkastskat og 10,0% efter.



Figur 5: Danske aktier var den aktivitetstype, der gav det højeste afkast i 2000



Figur 6: Set over de seneste 5 år har investeringerne givet et tilfredsstillende afkast

# BERETNING

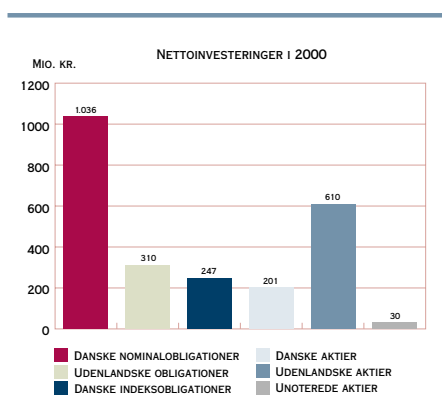
En analyse af de danske livs- og pensionsforsikringssselskabers afkast og risiko<sup>2)</sup> viser, at Industriens Pensions afkast i en femårsperiode har ligget over gennemsnittet for sammenlignelige selskaber. Samtidig har investeringsrisikoen ligget under gennemsnittet.

## INVESTERINGER

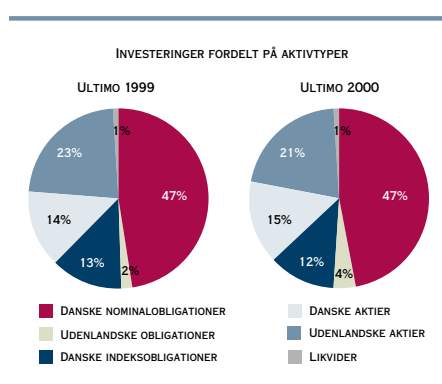
Nettoinvesteringerne udgjorde 2.434 mio. kr. i 2000. Heraf blev 1.036 mio. kr. investeret i nominalobligationer, mens der netto blev investeret 247 mio. kr. i indeksobligationer. Der blev købt udenlandske obligationer for 310 mio. kr. Aktieinvesteringerne udgjorde 841 mio. kr., hvoraf ca. 73% blev foretaget i udlandet og knap 4% i noterede aktier.

## INVESTERINGSAKTIVER

47% af Industriens Pensions investeringsaktiver på 12,2 mia. kr. var ultimo 2000 placeret i nominalobligationer. Indeksobligationer udgjorde 12%, udenlandske obligationer 4%, mens aktier i alt udgjorde 36%. Aktiernes andel af de samlede investeringsaktiver faldt en smule i løbet af året. De udenlandske aktiers andel faldt fra 23% til 21%, mens de danske aktiers andel steg fra 14% til 15% som følge af kursudviklingen.



Figur 7: For hver krone, Industriens Pension investerede i 2000, blev 35 øre placeret i aktier



Figur 8: Aktier udgjorde ca. 36% af de samlede aktiver ultimo 2000

<sup>2)</sup> KIRSTEIN Finansrådgivning A/S: Liv og Pension 2000



# BERETNING ●



## EJERFORHOLD OG LEDELSE

Industriens Pension er en koncern bestående af moderselskabet IndustriPension Holding A/S og det helejede datterselskab Industriens Pensionsforsikring A/S. Alle aktiviteter vedrørende Arbejdsmarkedspensionen sker i forsikrings-selskabet.

Industriens Pension er oprettet af parterne bag Industriens Overenskomst - Dansk Industri og forbundene i CO-industri. De har tilsammen indbetalt koncernens aktiekapital på 125 mio. kr.

Dansk Industri ejer 35% af aktiekapitalen, mens forbundene i CO-industri ejer de resterende 65% med følgende fordeling:

*Specialarbejderforbundet i Danmark: 26,2%*

*Dansk Metalarbejderforbund: 21,96%*

*Kvindeligt Arbejderforbund i Danmark: 10,8%*

*Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark: 3,8%*

*Dansk El-Forbund: 2%*

*Malerforbundet i Danmark: 0,12%*

*Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark: 0,08%*

*Dansk Funktionærforbund-Serviceforbundet: 0,04%.*

# BERETNING

## BESTYRELSEN

Bestyrelsen i Industriens Pension har 13 medlemmer: Seks medlemmer fra arbejdstagersiden, seks fra arbejdsgiversiden og en offentlig repræsentant udpeget af Økonomiministeren. Arbejdstagersiden har altid formandsposten, arbejdsgiversiden altid næstformandsposten.

Willy Strube, formand for SID Industri og næstformand i CO-industri, er bestyrelsesformand. Næstformand er Ib Christensen, bestyrelsesformand i FLS Industries A/S og formand for Dansk Industri.

Øvrige bestyrelsesmedlemmer (i alfabetisk rækkefølge):

*Leif Bjørnkjær*, direktør, Bjørnkjær Maskin- og Beholderfabrik A/S

*Tage Bojsen-Møller*, adm. direktør, Novopan Træindustri A/S

*Helge Brink*, professor, Aalborg Universitet (udpeget af Økonomiministeren)

*Max Bæhring*, forbundsformand, Dansk Metalarbejderforbund

*Hans Skov Christensen*, adm. direktør, Dansk Industri

*Ernst Ingurt*, direktør, Industriens Arbejdsskade-forsikring A/S

*Hans Kildholt*, direktør, Bilia Personvogne A/S

*Lillian Knudsen*, forbundsformand, Kvindeligt Arbejderforbund i Danmark

*Jan Duelund Nielsen*, tillidsmand, A/S Vestfrost

*Birthe Noer*, tillidsrepræsentant,

MalacoLeaf K/S

*Aksel Snerling*, tillidsrepræsentant,

ABB Motors A/S

## DEN DAGLIGE LEDELSE

Direktionen består af direktør Erik Adolphsen.

Ledelsen består af:

*Erik Adolphsen*, direktør

*Joan Alsing*, forsikringschef

*Lene P. Frederiksen*, underdirektør

*Jan-Ole Hansen*, finansdirektør

*Laila Mortensen*, underdirektør

Ansvarshavende aktuar er underdirektør Laila Mortensen.

## SAMARBEJDSPARTNERE

Industriens Pension samarbejder med Pension-Service A/S, som er et datterselskab af ATP. PensionService varetager en række administrative opgaver i forbindelse med administrationen af Arbejdsmarkedspensionen.

Industriens Pension samarbejder med Nordea som hovedbankforbindelse og portefølje manager samt en række øvrige eksterne portefølje managere, som indenfor en ramme fastsat af Industriens Pension foretager investeringer i danske og udenlandske aktiver. I investerings-tillægget fremgår, hvilke portefølje managere Industriens Pension har indgået aftaler med.

## ORGANISATIONSTILKNYTNING

Industriens Pension er medlem af brancheorganisationen Forsikring & Pension og Finanssektorens Arbejdsgiverforening.

# BERETNING

## FORVENTNINGER TIL 2001

Antallet af medlemmer i Arbejds-markedspensionen forventes i 2001 at være uændret godt 300.000, og antallet af medlemsvirksomheder forventes ligeledes uændret at være ca. 8.500. Heri indgår en forventning om, at beskæftigelsen på overenskomstområderne tilknyttet Industriens Pension fortsætter på det nuværende niveau.

Med bidragsstigningen i Industriens Overenskomst til 6,6% pr. 1. juli 2001 forventes de samlede indbetalinger inkl. præmie til syge- og ulykkesforsikring at udgøre 3,2 mia. kr. efter arbejdsmarkedsbidrag i 2001.

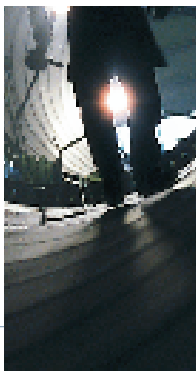
I 2001 forventes indført en ændring af den ugaranterede invalidepension etableret under reglerne for syge- og ulykkesforsikring.

Ændringen medfører, at invalidepensionen fremover udgør et fast årligt beløb for det enkelte medlem. I dag bestemmes størrelsen af invalidepensionen ud fra det enkelte medlems meget varierende pensionsbidrag. Ved indførelse af en invalidepension som et fast årligt beløb, som kan reguleres, vil invalidepensionen løbende kunne fastsættes som det bedste supplement til de offentlige ydelser.

Administrationsomkostningerne har siden Arbejdsmarkedspensionens etablering været blandt branchens laveste. Det forventes, at administrationsomkostningerne vil fortsætte på et lavt niveau i 2001.

Investeringsafkastet i 2001 er budgetteret til 800 mio. kr. efter pensionsafkastskat.

Resultatet for 2001 forventes at blive højere end i 2000.



## LOVPLIGTIGE NØGLETAL OG LÆSEVEJLEDNING

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse af 20. december 1995 om livsforsikringssselskabers og tværgående pensionskassers årsregnskaber skal oplyses nedenstående nøgletal.

	1996	1997	1998	1999	2000
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før realrenteafgift/pensionsafkastskat*	13,7%	17,2%	8,0%	14,0%	4,6%
Afkast efter selskabets realrenteafgift/pensionsafkastskat*	10,8%	14,7%	6,4%	13,1%	3,8%
Afkast efter korrigeret realrenteafgift/pensionsafkastskat*	10,8%	14,7%	6,4%	13,1%	3,8%
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent	5,8%	4,8%	4,4%	4,0%	3,3%
Omkostninger beregnet som rentemarginal	4,3%	2,6%	1,9%	1,4%	1,0%
Omkostninger pr. forsikret	261 kr.	259 kr.	267 kr.	263 kr.	244 kr.
Omkostningsresultat	2,41%	1,86%	1,43%	1,11%	1,04%
<b>Risikotal</b>					
Risikoresultat	3,02%	2,03%	1,79%	0,56%	1,34%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusreserve	13,9%	17,4%	20,4%	26,9%	24,7%
Egenkapitalreserve	6,6%	6,0%	4,3%	3,3%	1,5%
Solvensgrad	220%	222%	186%	155%	126%

\*) Til og med 1998 er afkastnøgletallene beregnet på baggrund af månedlige data, for 1999 og fremover beregnes nøgletallene på baggrund af årlige data.

I henhold til bekendtgørelsen skal endvidere gives følgende forklarende tekst:

### Afkastnøgletal

Den forrentning, der ligger til grund for selskabets bonustildeling, er en forrentning udregnet efter de værdiansættelsesregler, der anvendes i årsregnskabet, de såkaldte bogførte værdier, hvor man udjævner udsvingene i de årlige afkast.

Nøgletallene er derimod baseret på forrentningen udregnet på baggrund af aktivernes afkast og kursændring opgjort til markedsværdi, hvorved de årlige udsving fuldt ud ses. Dette svarer ikke til afkastet i årsregnskabet.

Der angives tre nøgletal for selskabets afkast, idet realrenteafgift/pensionsafkastskatten har indflydelse på investeringsstrategien. Nogle aktiver er pensionsafkastskattepligtige (blandt andet sædvanlige obligationer), mens andre er pensionsafkastskattefri. Endvidere har de fleste selskaber et såkaldt overgangsfradrag, hvor pensionsafkastskatten nedsættes i forhold til, hvor stor en del af opsparringen, der hidrører fra før pensionsafkastskattens indførelse. Investeringsstrategien afhænger derfor af overgangsfradragets størrelse, som igen afhænger blandt andet af bestandens alder.

Afkast før realrenteafgift/pensionsafkastskat viser afkastet før realrenteafgift/pensionsafkastskat målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi. Herved angives det afkast, som selskabet ville have opnået med uændret investeringsstrategi, såfremt der ikke skulle betales pensionsafkastskat. Det giver udtryk for, hvorledes selskabets forrentning ville være, hvis pensionsafkastskatteloven ikke eksisterede.

Afkast efter realrenteafgift/pensionsafkastskat viser afkastet målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi og efter pensionsafkastskat. Det udtrykker årets faktiske afkast med selskabets aktuelle overgangsfradrag.

Afkast efter korrigeret realrenteafgift/pensionsafkastskat viser afkastet målt i procent af de investerede midler, opgjort til

markedsværdi, som selskabet ville have opnået, dersom overgangsfradraget var 0.

Det skal understreges, at hvis pensionsafkastskatteforholdene var anderledes, som nævnt under de enkelte nøgletal, ville aktivsammensætningen være en anden.

### Omkostningsnøgletal

Selskabets omkostninger kan dækkes af flere kilder. F eks. kan en del af præmierne (løbende præmier og indskud) anvendes til dækning af omkostninger, og endvidere kan en del af årets afkast anvendes til omkostningsdækning.

Hvis bidragene til omkostningsdækning overstiger de afholdte omkostninger, kan noget af overskuddet leveres tilbage som en del af selskabets bonus til forsikringstagerne (omkostningsbonus). Der kan således opstilles et omkostningsregnskab, hvor man udregner bidragene til omkostningsdækning og fratrukker de afholdte omkostninger og omkostningsbonus.

Omkostningsprocenten viser omkostningerne målt i forhold til årets præmier til selskabet. Herved vises, hvor stor en del af præmierne der skulle anvendes til administration, hvis dette var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostningerne beregnet som rentemarginal viser omkostningerne målt i forhold til livsforsikringshensættelserne (de midler, der er hensat til dækning af de forsikringsmæssige forpligtelser). Herved vises, hvor meget selskabets forrentningsevne ville blive nedsat, hvis afkastet var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostninger per forsikret viser det bidrag til omkostninger, som hver forsikret ville betale, hvis omkostningerne blev fordelt ligeligt blandt dem.

Omkostningsresultatet kan fortolkes som overskuddet på omkostningsregnskabet målt i forhold til livsforsikringshensættelserne.

### Risikonøgletal

Vedrørende risiko kan der opstilles et risikoregnskab. Et risikoregnskab opstilles ved at opregne bidragene til risiko-dækning og fratrukker de afholdte risikoomkostninger og risikobonus.

Risikoresultatet kan fortolkes som overskuddet på risikoregnskabet målt i forhold til livsforsikringshensættelserne. Herved vises, hvor meget selskabets forrentningsevne kunne forøges, hvis hele risikoresultatet anvendtes til bonus. Risikoresultatet udtrykker ikke noget om prisen på risiko-dækning i selskabet og heller ikke, om de forsikrede har været udsat for flere eller færre dødsfald og invaliditet end en normal gruppe af forsikrede.

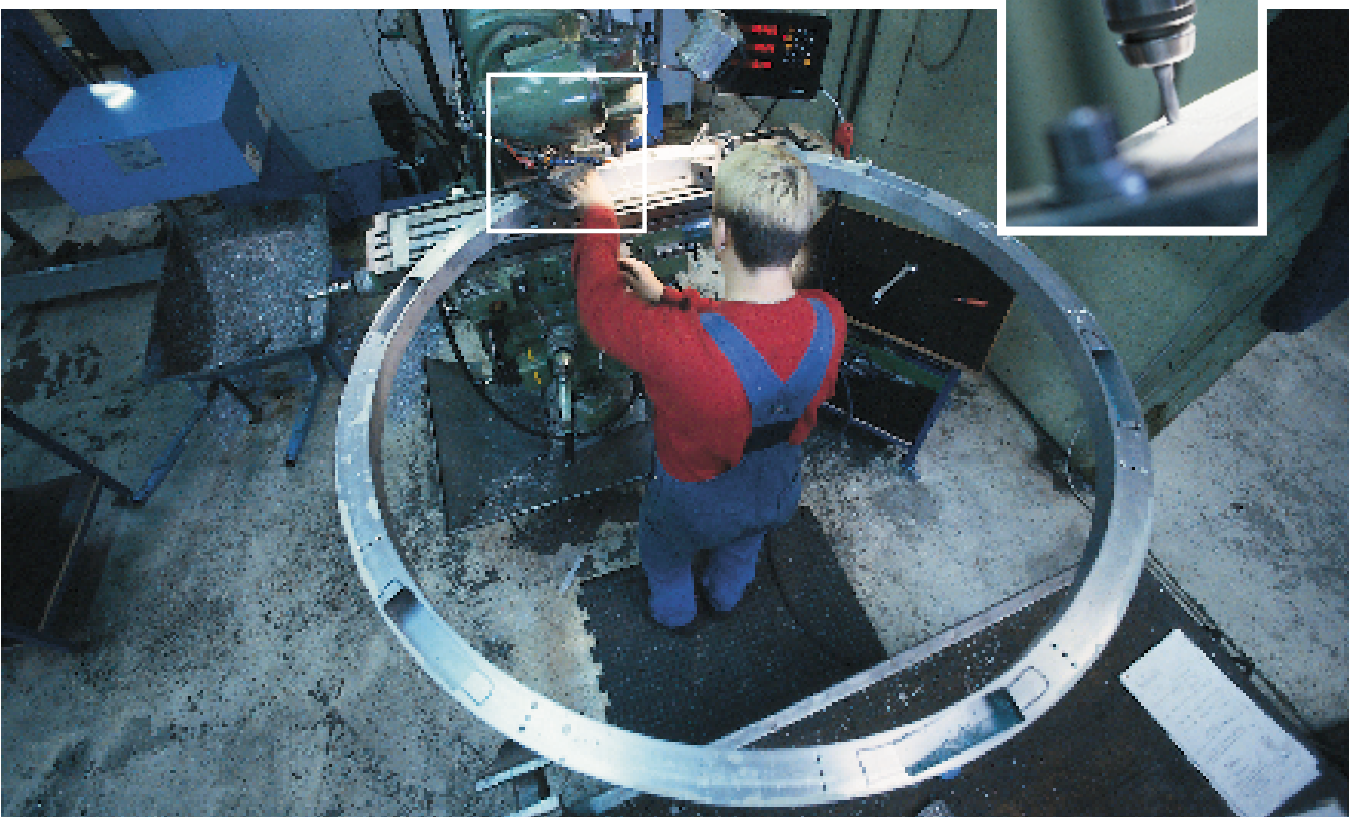
### Konsolideringsnøgletal

Bonusreserven udtrykker de fordelte reserver målt i forhold til livsforsikringshensættelserne.

Egenkapitalreserven viser, hvor meget den korrigerede egenkapital (egenkapitalen med tillæg af visse merværdier og ansvarlig indskudskapital) overstiger lovgivningens mindstekrav målt i forhold til livsforsikringshensættelserne.

Solvensgraden viser, hvor meget egenkapitalen korrigeret for eventuelle merværdier udgør i forhold til lovgivningens mindstekrav til den (solvensmargenen).

Bonusreserven er udtryk for værdier, som skal anvendes til fordel for de forsikrede. Egenkapitalreserven udtrykker ekstra værdier, der tilhører selskabet. I pensionskasser og selskaber, hvor der er sammenfald eller andre særlige relationer mellem kunde- og ejerkreds, kan henlæggelser til egenkapitalen i nogen udstrækning være afsat til udjævning af afkastet for de forsikrede. Nøgletallene bidrager således til vurdering af selskabets bonusevne og økonomiske styrke, det vil sige blandt andet selskabets mulighed for at modstå udsving i afkastet samt imødegå uforudsette forsikringsmæssige og finansielle risici.



## REGNSKABSBERETNING

### INDBETALINGER

I 2000 var pensionsindbetalingerne før arbejdsmarkedsbidrag 2.607,7 mio. kr. mod 2.248,6 mio. kr. i 1999. Det svarer til en stigning på 16%. Indbetalingerne efter arbejdsmarkedsbidrag steg fra 2.071,8 mio. kr. i 1999 til 2.408,9 mio. kr. i 2000. Arbejdsmarkedsbidraget beløb sig i 2000 til 198,8 mio. kr.

Herudover er der indbetalt 463,4 mio. kr. vedrørende syge- og ulykkesforsikring. Den samlede indbetaling udgjorde herefter 3.071,1 mio. kr. i 2000.

Når indbetalingerne stiger, skyldes det især stigninger i bidragsprocenten. Bidragsprocenten for

Industriens Overenskomst og en række andre overenskomster steg fra 5,3% til 6,3% den 1. juli 2000. Dermed er den gennemsnitlige indbetaling pr. medlem steget fra 11.620 kr. i 1999 til 14.208 kr. i 2000. Det gennemsnitlige antal bidragsbetalende medlemmer udgjorde 207.806.

### RESULTAT AF INVESTERINGS- VIRKSOMHED

Resultatet af investeringsvirksomhed er 576,0 mio. kr. mod 1.369,5 mio. kr. i 1999. Resultatet er opgjort som renter af obligationer reguleret for kursværdiændringer som følge af løbetidsforkortelse og indeksregulering, samt renter af den likvide beholdning. Dertil kommer udbytte af



aktier samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver. (I regnskabsopstillingen er det posterne indtægter af investeringsaktiver, urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver, udgifter i tilknytning til investeringsaktiver og valutakursregulering).

Resultatet af investeringsvirksomhed er i 2000 positivt påvirket af udviklingen på det danske aktiemarked og negativt påvirket af udviklingen på de udenlandske aktiemarkeder. Resultatet af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat er 480,0 mio. kr. mod 1.230,3 mio. kr. i 1999. Pensionsafkastskat udgør 96,0 mio. kr., efter der er foretaget regulering som følge af nedslag for gruppelevsforikring.

Omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed udgjorde 16,3 mio. kr. i 2000 mod 11,3 mio. kr. i 1999. Beløbet omfatter omkostninger i forbindelse med handel med værdipapirer samt formueforvaltningsomkostninger.

De største valutaeksponeringer pr. 31. december 2000 var 179,3 mio. amerikanske dollar (svarende til 1.437,9 mio. kr.) og 24,7 mio. engelske pund (svarende til 295,3 mio. kr.). Investeringer i valutaer, der indgår i euroen, udgjorde i alt 114,7 mio. euro (svarende til 856,3 mio. kr.).

Valutarisici ved investeringer i udenlandske aktier udgør en integreret del af forventet afkast og risiko ved at investere i disse, mens valutarisiko ved investering i udenlandske obligationer udgør en særskilt risiko uden positiv betydning for forholdet mellem forventet afkast og risiko. Fra og med 2001 foretages der principielt løbende afdækninger af udenlandske obligationsinvesteringer i anden valuta end euro.

## FORRENTNING AF PENSIONSOPSPARINGEN

Industriens Pension ydede i 2000 en forrentning af pensionsopsparingen på 3,25% p.a. I alt blev der tilskrevet 239,2 mio. kr. i rente.

## FORSIKRINGSMÆSSIGE YDELSER

Industriens Pension udbetalte i 2000 i alt 383,5 mio. kr., hvoraf 11,6 mio. kr. vedrører ydelser under syge- og ulykkesforsikring. De resterende 371,9 mio. kr. er fordelt med 98,4 mio. kr. som forsikringssummer ved død, 56,3 mio. kr. i invalidesummer, 64,7 mio. kr. til alders-, børne- og invalidepensionister og 130,7 mio. kr. som overførsler til andre arbejdsmarkedspensionsordninger. Små hvilende konti blev udbetalt med 16,6 mio. kr. og pensionistbonus med 5,2 mio. kr.

Industriens Pension ydede i 2000 en forrentning af pensionsopsparingen på 3,25% p.a. I alt blev der tilskrevet 239,2 mio. kr. i rente.

Der blev overført yderligere 31,3 mio. kr. til hensættelser til dækning af skader vedrørende 2000 eller tidligere. De 31,3 mio. kr. fordeler sig med 24,8 mio. kr. til forventede udbetalinger til invalide og 8,9 mio. kr. til dækning af retten til sumudbetaling ved død for medlemmer, der har fået tilkendt bidragsfritagelse på grund af varigt tab af to tredjedele af erhvervsevnen. Herudover er der tilbageført 2,4 mio. kr. af hensættelserne til forventede udbetalinger til efterladte efter afdøde medlemmer.

I Arbejdsmarkedspensionen udbetales lige store ydelser ved alders- og invalidepensionering. Derfor blev der i 2000 fra livsforsikringshensættelserne overført 5,6 mio. kr. til Andre forsikringsmæssige hensættelser, som er opsparingen vedrørende invalidepensionen.

De samlede forsikringsmæssige ydelser udgjorde således 408,8 mio. kr.



## DRIFTSOMKOSTNINGER VED FORSIKRINGSVIRKSOMHED

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i forbindelse med forsikringsvirksomhed udgjorde efter, at der er fratrukket provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber 78,5 mio. kr. mod 83,0 mio. kr. i 1999. Beløbet dækker primært honorar til ATP PensionService A/S.

Medlemmerne betalte i alt 176,6 mio. kr. i omkostninger i 2000. Heraf anvendtes 17,2 mio. kr. til opbygning af administrationsreserve. De faktiske omkostninger var på 78,5 mio. kr., så resultatet var et omkostningsoverskud på 80,9 mio. kr.

## RISIKORESULTAT

Industriens Pension havde i 2000 et overskud på risikoresultatet på i alt 93,6 mio. kr. Risikoresultatet opstod som et overskud på 104,2 mio. kr. på den individuelle ordning, det vil sige hovedsageligt betalingen for retten til bidragsfritagelse, og et underskud på gruppeordningen på 10,6 mio. kr., som dækkes af bonushensættelser.

Underskuddet på gruppeordningen skyldes en bevidst strategi om at tilbageføre bonus til medlemmerne, således at betalingen nedsættes. Samlet er der ultimo 2000 henlagt 119,1 mio. kr. til reduktion af den fremtidige betaling for retten til sommer ved død og invaliditet. For bidragsfrit dækkede medlemmer udgjorde kollektivets betaling for gruppeydelse 29,0 mio. kr.

## HENSÆTTELSER

Der er ultimo 2000 hensat 8.776,4 mio. kr. i livsforsikringshensættelser, hvoraf hovedparten er opsparing til medlemmernes pensioner. Der er desuden hensat 154,3 mio. kr. til dækning af skader vedrørende 2000 eller tidligere.

Årets henlæggelse til bonusudjævning udgør 412,8 mio. kr. og stammer fra overskud på rente, risiko og omkostninger. Der er i alt henlagt 2.203,0 mio. kr. i bonusudjævningshensættelser, som skal sikre medlemmerne en stabil bonus i årene fremover.

Der er endvidere henlagt 119,1 mio. kr., som skal anvendes til nedsættelse af den fremtidige betaling for retten til sommer ved død og invaliditet.

Medlemmernes ret til invalidepension er etableret som syge- og ulykkesforsikring. Der er pr. 31. december 2000 hensat 329,8 mio. kr. vedrørende syge- og ulykkesforsikring. Udjævningshensættelserne i forbindelse med syge- og ulykkesforsikring er opgjort til 112,7 mio. kr. Endvidere er der hensat 250,1 mio. kr. til erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring.

Der er således samlede forsikringsmæssige hensættelser ultimo 2000 på 11.945,4 mio. kr.

## ÅRETS RESULTAT OG DISPONERING HERAF

Årets resultat for 2000 er fastsat under hensyn tagen til, at selskabet omdannes til et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab fra 2001.

I Industriens Pension er det vedtægtsmæssigt bestemt, at der ikke udloddes udbytte til aktionærerne. Egenkapitalen anvendes som basiskapital til sikring af det lovpligtige solvensmargenkrav. En overdækning i egenkapitalen anvendes sammen med bonusudjævningshensættelserne som stødpude til imødegåelse af kursricisi på selskabets investeringsaktiver og andre udsving i de forsikringsmæssige risici. I Industriens Pension anvendes egenkapitalen og bonusudjævningshensættelser således til fordel for medlemmerne.

# REGNSKAB

Årets resultat før bonustildeling m.v. udgør 526,3 mio. kr., der er anvendt således:

ÅRETS RESULTAT OG ANVENDELSE HERAF	
	MIO. KR.
BONUSTILDELING TIL MEDLEMMER	137,7
HENLAGT TIL BONUSUDJÆVNING	412,8
HENLAGT TIL EGENKAPITAL	1,6
FORBRUG AF BONUSHENSÆTTELSE VEDRØRENDE GRUPPELIV	-18,6
RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	-7,2
I ALT	526,3

Årets ordinære resultat før skat udviser et underskud på 5,8 mio. kr. mod et overskud på 158,2 mio. kr. i 1999.

Efter tilbageførsel af udskudt skat på 23,1 mio. kr. samt reguleringer vedrørende tidligere år på 15,7 mio. kr. udgør årets skat en indtægt på 7,4 mio. kr., således at årets resultat efter selskabsskat som overføres til posten overført overskud under egenkapitalen udgør 1,6 mio. kr., mod 149,6 mio. kr. i 1999.

Tilbageførslen af udskudt skat er en følge af, at selskabet planlægger at overgå til skattefrihed fra og med 2001.

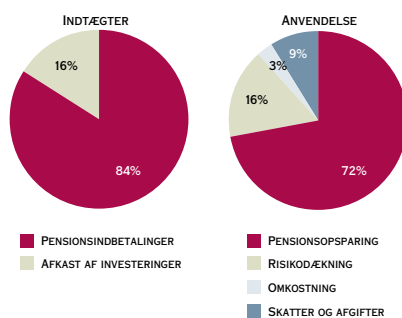
Balancen er vokset fra 9.884,5 mio. kr. ultimo 1999 til 12.639,8 mio. kr. ultimo 2000. Heraf er 12.190,8 mio. kr. investeringsaktiver og anfordringstilgodehavender.

## UDVIKLING I 2001

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

## ÅRETS INDTÆGTER OG ANVENDELSE HERAF

INDTÆGTER	MIO. KR.
PENSIONSINDBETALINGER	
INKLUSIVE OVERFØRSLER	3.076,7
AFKAST AF INVESTERINGER	592,3
INDTÆGTER I ALT	3.669,0
ANVENDELSE:	
PENSIONSOPSPARING	
LIVSFORSIKRINGSHENSÆTTELSER	1.988,4
ANDRE FORSIKRINGSMÆSSIGE HENSÆTTELSER, SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	139,3
BONUSUDJÆVNINGSHENSÆTTELSER	412,8
UDJÆVNINGSHENSÆTTELSER VEDR. SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING	101,8
PENSIONSOPSPARING I ALT	2.642,3
RISIKODÆKNING	
FORSIKRINGSYDELSER	576,9
BONUSHENSÆTTELSER TIL GRUPPEORDNING	-18,6
AFGIVEN GENFORSIKRING	37,6
RISIKODÆKNING I ALT	595,9
OMKOSTNINGER	
FORSIKRINGSMÆSSIGE DRIFTSOMKOSTNINGER	88,4
OMKOSTNINGER I FORBINDELSE MED INVESTERINGSVIRKSOMHED	16,3
OMKOSTNINGER I ALT	104,7
SKATTER OG AFGIFTER M.V.	
ARBEJDSMARKEDSBIDRAG	235,9
SKATTER OG AFGIFTER	88,6
SKATTER OG AFGIFTER M.V. I ALT	324,5
OVERFØRT TIL EGENKAPITAL	1,6
ANVENDELSE I ALT	3.669,0



Figur 9: På indtægtsiden udgjorde afkast af investeringerne 16%. På udgiftssiden blev kun 3% af de samlede indtægter anvendt til administration af Arbejdsmarkedspensionen





## FEMÅRSOVERSIGT

	1996	1997	1998	1999	2000
<b>Resultatopgørelse (mio. kr.)</b>					
Præmier f.e.r.* (pensionsbidrag)	1.285,2	1.611,1	1.840,5	2.066,8	2.397,8
Afkast af investeringsvirksomhed**	208,8	458,3	290,6	1.230,3	480,0
Forsikringsydelse f.e.r.	93,0	160,5	196,5	447,8	408,8
Ændring i livsforsikringshensættelser	1.036,3	1.339,5	1.538,1	1.677,7	1.988,4
Ændring i bonushensættelser	34,8	13,1	27,4	-66,6	-18,6
Ændring i bonusudjævningshensættelser	126,5	270,2	254,3	1.036,7	412,8
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	74,4	76,7	81,3	83,0	78,5
Forsikringsteknisk resultat af livsforsikring	110,9	168,8	8,8	16,1	-41,2
Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring	-	-	6,6	57,4	7,2
Ordinært resultat før skat	129,1	209,4	39,1	158,2	-5,8
Årets resultat	89,5	141,7	77,0	149,6	1,6
<b>Balance (mio. kr.)</b>					
Solvensmargen	123,1	185,6	262,6	412,2	509,1
Egenkapital	270,8	412,5	489,5	639,1	640,7
Livsforsikringshensættelser f.e.r.	2.251,7	3.591,2	5.110,4	6.788,0	8.776,4
Erstatningshensættelser f.e.r.	27,0	37,5	55,4	216,6	404,4
Bonushensættelser f.e.r.	163,9	176,9	204,3	137,7	119,1
Bonusudjævningshensættelser f.e.r.	219,1	489,3	753,5	1.790,2	2.203,0
Udjævningshensættelser vedr. syge- og ulykkesforsikring	-	-	7,0	10,9	112,7
Andre forsikringsmæssige hensættelser til syge- og ulykkesforsikring	-	-	23,6	190,5	329,8
Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.	2.661,7	4.294,9	6.154,2	9.133,9	11.945,4
Investeringsaktiver og likvider	2.825,9	4.599,5	6.473,6	9.524,9	12.190,8
Aktiver i alt	2.995,4	4.840,0	6.752,2	9.884,5	12.639,8
<b>Nøgletal vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>					
Erstatningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	-	-	18,8%	29,3%	61,4%
Omkostningsprocent for syge- og ulykkesforsikring	-	-	2,3%	2,5%	2,5%
Afløbsresultat for syge- og ulykkesforsikring (mio.kr.)	-	-	-	4,3	36,4

\* F.e.r. (for egen regning) betyder, at der er fratrukket præmie for en eventuel genforsikret andel. Der er endvidere fratrukket arbejdsmarkedsbidrag og stempelafgift. Stempelafgiften bortfaldt pr. 1. januar 2000.

\*\* Opgøres som resultat af investeringsvirksomhed efter pensionsafkastskat og indeholder posterne indtægter af investeringsaktiver, urealiserede gevinster på investeringsaktiver, udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, urealiserede tab på investeringsaktiver, valutakursreguleringer og pensionsafkastskat.



## REGNSKABSPÅTEGNING

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og vedtaget årsregnskabet for 2000, som indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. april 2001

### DIREKTION:

Erik Adolphsen  
direktør

### BESTYRELSE:

Willy Strube formand		Ib Christensen næstformand
Leif Bjørnkjær	Tage Bojsen-Møller	Helge Brink
Max Bæhring	Hans Skov Christensen	Ernst Ingurt
Hans Kildholt	Lillian Knudsen	Jan Duelund Nielsen
Birthe Noer		Aksel Snerling

## REVISIONSPÅTEGNING

Vi har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for 2000 for Industriens Pensionsforsikring A/S.

### DEN UDFØRTE REVISION

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskabet anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den

af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udførte regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskabets informationer som helhed er fyldestgørende. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### KONKLUSION

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 4. april 2001

KPMG C. Jespersen

DELOITTE & TOUCHE

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Keld Scharling    Jesper Dan Jespersen  
statsaut. revisor    statsaut. revisor

Søren Dinesen    Birger Berg Nielsen  
statsaut. revisor    statsaut. revisor



## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med Lov om Forsikringsvirksomhed og Finanstilsynets bekendtgørelse om livsforsikringssekskabs og tværgående pensionskassers årsregnskaber (Livbekendtgørelsen).

Selskabsskatten er som følge af planlagt overgang til skattefrihed fra og med 1. januar 2001 opgjort endeligt med udgangen af regnskabsåret og regnskabet indeholder som følge heraf ikke udskudt skat.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Indtægter ved forsikringsvirksomhed

##### *Præmieindtægter f.e.r.*

Omfatter indbetalte pensionsbidrag vedrørende januar-november 2000 og bidrag vedrørende december 2000 indgået i perioden 01.01.-19.01.2001. Decembers bidrag opføres som tilgodehavender hos forsikringstagere. Bidrag for december, der indbetales efter 19.01.2001 indregnes først i resultat for 2001. Arbejdsmarkedsbidrag fratrækkes i præmieindtægt i overensstemmelse med Finanstilsynets anvisninger. Bruttopræmien er reguleret for afgivne genforsikringspræmier.

#### Indtægter af investeringsaktiver

##### *Renter og udbytter m.v.*

Omfatter de i regnskabsåret indtjente renter og modtagne udbytter af værdipapirer og likvide beholdninger. Endvidere indgår realiserede gevinster og tab ved udtrækning af obligationer og urealiserede gevinster og tab som følge af forkortelse af restløbetiden på obligationer (matematisk kursregulering og indeksregulering).

##### *Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver*

Består af nettoværdireguleringer ved salg af investeringsaktiver, beregnet i forhold til årets primoværdi eller årets anskaffelsværdi.

##### *Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver*

Består af nettoværdireguleringer af investeringsaktiver, beregnet i forhold til årets primoværdi eller årets anskaffelsværdi.

#### Udgifter ved forsikringsvirksomhed

##### *Forsikringsudgifter f.e.r.*

Indeholder udbetalinger som følge af en forsikringsbegivenhed, overførsler samt kontant udbetalte bonusbeløb med fradrag af de fra genforsikringen refunderede erstatninger og reguleret for forskydningerne i erstatningshensættelserne.

##### *Ændring i bonus-hensættelser til gruppeordning*

Omfatter regnskabsårets forskydninger i hensættelserne, som anvendes til nedsættelse af fremtidige præmier.

##### *Ændring i bonusudjævningshensættelser*

Omfatter regnskabsårets forskydninger i hensættelserne, som anvendes til udjævning af bonusudlodning.

##### *Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.*

Administrationsomkostninger omfatter de udgifter, der kan henføres til regnskabsåret herunder afgifter til offentlige myndigheder samt regnskabsårets afskrivninger på tekniske anlæg m.v.

##### *Koncerninterne transaktioner*

Består i, at der udføres administration for IndustriPension Holding, for hvilket der modtages et administrationshonorar. Dette er beregnet i henhold til administrationsaftale på omkostningsdækkende basis. Der er udover denne administration ikke nogen væsentlige koncerninterne transaktioner.



## Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver

*Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed*

Vedrører omkostninger i forbindelse med formueforvaltning.

## Valutakursregulering

Aktiver og gæld i udenlandsk valuta omregnes til danske kroner ultimo regnskabsåret. Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

## Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat udgiftsføres med det beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte afgifts-

grundlag samt ændring i hensættelse til udskudt pensionsafkastskat vedrørende realisationsfonden. Pensionsafkastskatten opgøres i sammenhæng med aktieafkastskatten. Aktieafkastskatten indgår således i pensionsafkastskatten i resultatopgørelsen og nøgletallene. Aktieafkastskatten er oplyst i en note til pensionsafkastskatten.

## Overført investeringsafkast

Opgøres som den del af resultatet af investeringsvirksomhed, der kan henføres til forrentning af selskabets egenkapital.

Beløbet beregnes som den del af investeringsafkastet, der svarer til den andel, som regnskabsårets gennemsnitlige egenkapital udgør af summen af regnskabsårets gennemsnitlige egenkapi-



tal og summen af den gennemsnitlige størrelse af regnskabsårets samlede forsikringsmæssige hensættelser. En forholdsmæssig andel af resultatet af investeringsvirksomhed overføres til forrentning af forsikringsmæssige hensættelser for syge- og ulykkesforsikring.

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

Er opgjort efter reglerne for skadesforsikringselskaber. Overført investeringsafkast f.e.r. er dog opgjort efter reglerne for livsforsikringselskaber. Specifikationen af det forsikringstekniske resultat fremgår af en note til regnskabet.

### **Skat**

Selskabet er sambeskattet med sit moderselskab IndustriPension Holding A/S.

Skat af regnskabsårets resultat omfatter aktuel skat samt forskydning i udskudt skat.

Aktuel skat beregnes på basis af acontoskatteordningen med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke-skattepligtige indtægter og omkostninger.

### **BALANCEN**

#### **Andre finansielle investeringsaktiver**

##### *Kapitalandele og investeringsforeningsandele*

Danske og udenlandske børsnoterede aktier og investeringsforeningsandele er værdiansat til statusdagens børskurs (markedsværdi).

Aktier i virksomheder, der ikke har hjemsted i Danmark men er børsnoterede i Danmark, er klassificeret som udenlandske kapitalandele både værdi- og afkastmæssigt.

Unoterede aktier værdiansættes til indre værdi.

##### *Obligationer*

Fastforrentede obligationer er værdiansat til

matematisk kursværdi, som er anskaffelsesprisen med tillæg/fradrag af den værdiregulering, der ved en konstant effektiv rente fremkommer som følge af forkortelsen af restløbetiden, samt indeksregulering vedrørende indeksobligationer. Øvrige obligationer er værdiansat til markedsværdi.

##### *Andre aktiver*

Anskaffelser under 100 t.kr., edb-udstyr (soft- samt hardware) m.v. samt indretning af lejede lokaler udgiftsføres i anskaffelsesåret.

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

#### **Solvensmargen**

Beregningen af solvensmargen blev i 1997 ændret, idet bonushensættelser til gruppeordning i modsætning til tidligere nu medtages i beregningsgrundlaget. Tilsvarende er beregning af konsolideringsnøgletallene (lovpligtige nøgletal) ændret, således at bonushensættelser til gruppeordning i modsætning til tidligere medtages i beregningsgrundlaget. Der er ikke sket ændring i opgørelse af resultat, egenkapital eller andre balanceposter.

Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstal for året 1996, idet ændringen kun har marginal betydning.

#### **Forsikringsmæssige hensættelser**

##### *Præmiehensættelser f.e.r.*

Omfatter den del af de opkrævede præmier for syge- og ulykkesforsikring, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

##### *Livsforsikringshensættelser*

Opgøres af selskabets ansvarshavende aktuar på basis af de af Finanstilsynet godkendte tekniske grundlag. Hensættelserne udgør mindst forskellen mellem kapitalværdien af selskabets forsik-



ringsmæssige forpligtelser inkl. fordelt bonus, og kapitalværdien af de bidrag forsikringstagerne skal betale fremover samt et tillæg til dækning af omkostningerne ved den fremtidige administration af forsikringerne.

#### *Erstatningshensættelser*

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

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

Erstatningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring, der afvikles ved løbende udbetalinger, er opgjort til nutidsværdi efter aktuariemæssige principper ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger.

#### *Bonushensættelser til gruppeordning*

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

#### *Udjævningshensættelser*

Vedrører syge- og ulykkesforsikringen og omfatter beløb til udjævning af erstatningsudgifter, hvor erstatningsudgifterne erfaringsmæssigt udviser udsving fra år til år.

#### *Bonusudjævningshensættelser*

Omfatter beløb, som er hensat til udjævning af fremtidig bonusudlodning.

#### *Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.*

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 balancetidspunktet.

## Skat

Jf. resultatopgørelsen.

## Hensættelser til andre risici og omkostninger

#### *Udskudt pensionsafkastskat*

Beregnes i overensstemmelse med de gældende skatteregler og diskonteres med en relevant rente.

Udskudt pensionsafkastskat vedrører realiserede gevinster og -tab ved salg af pensionsafkastskattepligtige investeringsaktiver, der som følge af pensionsafkastskattelovens bestemmelser indgår med en tidsmæssig forskydning (realisationsfond).

## Gæld

Gældsforpligtelser er værdiansat til pålydende værdi.

## Eventualforpligtelser

Forpligtelser vedrørende afgivne garantier og kautioner m.v. uden for forsikringsforhold anføres i en note til årsregnskabet.

## 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		2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
	<i>Præmier</i>		
1	Bruttopræmier	2.408,9	2.071,8
2	Afgivne genforsikringspræmier	-11,1	-5,0
	<b>Præmier f.e.r.</b>	<b>2.397,8</b>	<b>2.066,8</b>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
3	Renter og udbytter m.v.	502,3	339,6
4	Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver	6,7	37,7
	<b>Indtægter af investeringsaktiver i alt</b>	<b>509,0</b>	<b>377,3</b>
5	Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver	3,1	809,2
	<i>Forsikringsydelse</i>		
6	Udbetalte ydelser	-371,9	-294,3
2	Modtaget genforsikringsdækning	0,0	0,6
	Ændring i erstatningshensættelser	-31,3	-74,0
	Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-5,6	-80,1
	<b>Forsikringsydelse f.e.r.</b>	<b>-408,8</b>	<b>-447,8</b>
	<i>Ændring i livsforsikringshensættelser</i>		
7	Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-1.988,8	-1.677,7
	Ændring i genforsikringsandel	0,4	0,0
	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>	<b>-1.988,4</b>	<b>-1.677,7</b>
	<i>Bonus</i>		
8	Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	18,6	66,6
	Ændring i bonusudjævningshensættelser	-412,8	-1.036,7
	<b>Bonus i alt</b>	<b>-394,2</b>	<b>-970,1</b>



## RESULTATOPGØRELSE

NOTE	2000 MIO. KR..	1999 MIO. KR.
<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
9 Administrationsomkostninger	-85,3	-86,0
2 Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	6,8	3,0
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>-78,5</b>	<b>-83,0</b>
<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
10 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-16,3	-11,3
<b>Udgifter i tilknytning til investerings- aktiver i alt</b>	<b>-16,3</b>	<b>-11,3</b>
11 Valutakursregulering	80,2	194,3
12 Pensionsafkastskat m.v.	-96,0	-139,2
13 Overført investeringsafkast (-)	-49,1	-102,4
<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING</b>	<b>-41,2</b>	<b>16,1</b>
14 <b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT AF SYGE- OG ULYKKESFORSIKRING</b>	<b>7,2</b>	<b>57,4</b>
13 Overført investeringsafkast (+)	28,2	84,7
<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-5,8</b>	<b>158,2</b>
15 Skat	7,4	-8,6
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>1,6</b>	<b>149,6</b>
Resultatdisponering fremgår af årsberetningen.		



# REGNSKAB



## BALANCE

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>AKTIVER</b>		
<i>Andre finansielle investeringsaktiver</i>		
16 Kapitalandele	4.382,9	3.546,0
17 Investeringsforeningsandele	3,3	15,3
18 Obligationer	7.625,0	5.884,2
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>12.011,2</b>	<b>9.445,5</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>12.011,2</b>	<b>9.445,5</b>
<i>Tilgodehavender</i>		
<i>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger</i>		
Hos forsikringstagere	284,5	243,0
<b>Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger i alt</b>	<b>284,5</b>	<b>243,0</b>
<i>Andre tilgodehavender</i>		
Tilgodehavende i forbindelse med genforsikring	9,8	3,1
Selskabsskat	1,5	0,0
Andre tilgodehavender	19,5	2,9
<b>Andre tilgodehavender i alt</b>	<b>30,8</b>	<b>6,0</b>
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>315,3</b>	<b>249,0</b>
<i>Andre aktiver</i>		
19 Tekniske anlæg m.v.	0,6	0,9
20 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	179,6	79,4
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>180,2</b>	<b>80,3</b>

# REGNSKAB



## BALANCE

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>AKTIVER - fortsat</b>		
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
Tilgodehavende renter	133,1	109,7
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>133,1</b>	<b>109,7</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>12.639,8</b>	<b>9.884,5</b>

# REGNSKAB



## BALANCE

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>PASSIVER</b>		
<i>Egenkapital</i>		
Aktiekapital	110,0	110,0
Overført overskud	530,7	529,1
<b>21 Egenkapital i alt</b>	<b>640,7</b>	<b>639,1</b>
<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
<i>Livsforsikringshensættelser</i>		
Bruttohensættelser	8.776,8	6.788,0
Genforsikringsandel	-0,4	0,0
<b>22 Livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>	<b>8.776,4</b>	<b>6.788,0</b>
<i>Erstatningshensættelser</i>		
Bruttohensættelser	405,7	216,7
Genforsikringsandel	-1,3	-0,1
<b>23 Erstatningshensættelser f.e.r.</b>	<b>404,4</b>	<b>216,6</b>
<b>24 Bonushensættelser til gruppeordning</b>	<b>119,1</b>	<b>137,7</b>
<b>25 Bonusudjævningshensættelser</b>	<b>2.203,0</b>	<b>1.790,2</b>
Udjævningshensættelser vedrørende syge- og ulykkesforsikring	112,7	10,9
<b>26 Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>	<b>329,8</b>	<b>190,5</b>
<b>Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>11.945,4</b>	<b>9.133,9</b>

# REGNSKAB



## BALANCE

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>PASSIVER - fortsat</b>		
<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
Udskudt pensionsafkastskat	15,1	14,1
Hensættelser til skatter	0,0	23,1
<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger i alt</b>	<b>15,1</b>	<b>37,2</b>
<i>Gæld</i>		
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	16,0	10,8
Selskabsskat	0,0	47,7
Anden gæld	22,6	15,8
<b>Gæld i alt</b>	<b>38,6</b>	<b>74,3</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>12.639,8</b>	<b>9.884,5</b>
27 Eventualforpligtelser		
28 Hverv godkendt af bestyrelsen		
29 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi		



## PENGESTRØMSOPGØRELSE

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
Indbetalte bruttopræmier	3.142,9	2.555,6
Betalt vedr. afgiven forretning	-20,9	-2,0
Betalte bruttoerstatninger	-383,5	-297,6
Betalt gruppelevsbonus	-108,1	-86,3
Betalte forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-109,0	-112,6
Køb og salg af tekniske anlæg m.v.	-0,3	-0,1
<b>Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed</b>	<b>2.521,1</b>	<b>2.057,0</b>
Nettobetaling af renter og udbytte m.v.	437,7	297,7
Betalte omkostninger	-16,3	-11,3
<b>Pengestrømme fra investeringsvirksomhed</b>	<b>421,4</b>	<b>286,4</b>
Betalt bruttoskat (AMB)	-233,2	-202,1
Betalt selskabs- og pensionsafkastskat	-175,4	-144,5
<b>Pengestrømme fra skatter og afgifter</b>	<b>-408,6</b>	<b>-346,6</b>
<b>Pengestrømme fra samlet virksomhed</b>	<b>2.533,9</b>	<b>1.996,8</b>
1 Ændring i finansielle investeringsaktiver	-2.433,7	-2.079,0
<b>Pengestrømme fra investering og salg af investeringsaktiver</b>	<b>-2.433,7</b>	<b>-2.079,0</b>
Indbetalt aktiekapital	0,0	0,0
Andet	0,0	-0,5
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,5</b>
<b>Ændring i kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender</b>	<b>100,2</b>	<b>-82,7</b>
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender primo året	79,4	162,1
<b>Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender ultimo året</b>	<b>179,6</b>	<b>79,4</b>



## NOTE TIL PENGESTRØMSOPGØRELSE

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>1 Ændring i finansielle investeringsaktiver</b>		
Nettokøb (-)/Salg		
Danske aktier (kapitalandele)	-201,1	-210,2
Udenlandske aktier (kapitalandele)	-609,7	-507,5
Unoterede aktier	-30,1	-
Nominalobligationer	-1.036,2	-1.160,7
Indeksobligationer	-247,1	-9,8
Udenlandske obligationer	-309,5	-190,8
<b>I alt</b>	<b>-2.433,7</b>	<b>-2.079,0</b>



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>1 Bruttopræmier</b>		
Løbende præmier	2.314,6	2.018,1
Grupperisikopræmier	175,5	137,1
Indskud inkl. overførsler	117,6	93,4
Arbejdsmarkedsbidrag	-198,8	-172,0
Stempelafgift	0,0	-4,8
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>2.408,9</b>	<b>2.071,8</b>
<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>		
Medlemmer med overenskomstbaserede ordninger ultimo året	302.764	292.532
Medlemmer med gruppelivsforsikring ultimo året	248.049	245.611
<b>2 Resultat af afgiven forretning (livsforsikring)</b>		
Genforsikringspræmier afgivet til andre selskaber	-11,1	-5,0
Modtaget genforsikringsdækning	0,0	0,6
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	6,8	3,0
<b>Resultat af afgiven forretning i alt</b>	<b>-4,3</b>	<b>-1,4</b>
<b>3 Renter og udbytter m.v.</b>		
Renter af værdipapirer og indlån	407,5	290,7
Matematisk kursregulering	7,2	-9,5
Gevinst/tab ved udtræk	0,4	7,3
Indeksregulering	36,4	14,1
Udbytte af kapitalandele	50,8	37,0
<b>Renter og udbytter m.v. i alt</b>	<b>502,3</b>	<b>339,6</b>



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>4 Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver</b>		
Danske børsnoterede aktier	26,1	5,0
Udenlandske børsnoterede aktier (børskurs)	-112,1	17,9
Investeringsforeningsandele (børskurs)	1,0	5,9
Nominalobligationer	85,1	14,6
Udenlandske nominalobligationer	1,7	-5,6
Indeksobligationer	4,9	-0,1
<b>Realiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i alt</b>	<b>6,7</b>	<b>37,7</b>
<b>5 Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver</b>		
Danske børsnoterede aktier	215,0	252,3
Udenlandske børsnoterede aktier (børskurs)	-207,8	547,7
Unoterede aktier	-1,4	0,0
Investeringsforeningsandele (børskurs)	-0,5	2,1
Udenlandske obligationer (børskurs)	-2,2	7,1
<b>Urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i alt</b>	<b>3,1</b>	<b>809,2</b>
<b>Realiserede og urealiserede gevinster og tab på investeringsaktiver i alt</b>	<b>9,8</b>	<b>846,9</b>
<b>6 Udbetalte ydelser</b>		
Forsikringssummer ved død	98,4	71,1
Forsikringssummer ved invaliditet	56,3	37,8
Pensions- og renteydelser	64,7	55,6
Tilbagekøb (udbetaling af små hvilende konti)	16,6	39,5
Overførsler til andre arbejdsmarkeds-pensionsordninger	130,7	85,9
Kontante udbetalte bonusbeløb (pensionistbonus)	5,2	4,4
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>371,9</b>	<b>294,3</b>





## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>7 Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser</b>		
Løbende præmier, grupperisikopræmier, indskud og overførsler minus arbejdsmarkedsbidrag	2.408,9	2.076,6
Præmier til gruppeordning	-175,5	-137,1
Rentetilskrivning	239,2	183,8
Forsikringsydelse	-217,1	-185,3
Omkostningstillæg	-176,6	-163,6
Risikogevinst	-104,2	-33,2
Forøgelse af hensættelser til fremtidig administration	19,7	16,6
Overført til andre forsikringsmæssige hensættelser	-5,6	-80,1
<b>Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser i alt</b>	<b>1.988,8</b>	<b>1.677,7</b>
<b>8 Ændring i bonushensættelser til gruppeordning</b>		
Årets hensættelser fremkommer således:		
Præmieindtægt, gruppeordning minus arbejdsmarkedsbidrag	283,7	223,3
Forbrug af bonus	-108,1	-86,3
Forsikringsydelse, gruppeordning	-186,1	-182,9
Dækning af solvenskrav, gruppeordning	-8,1	-20,7
<b>Ændring i bonushensættelser til gruppeordning i alt</b>	<b>-18,6</b>	<b>-66,6</b>



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>9 Administrationsomkostninger</b>		
ATP PensionService A/S	61,1	62,6
Løn til medarbejdere	10,7	9,1
Pensionsbidrag	1,0	1,1
Andre udgifter til social sikring	0,2	0,1
Lønsumsafgift	0,8	0,7
Revision - KPMG C. Jespersen	0,3	0,3
Revision - Deloitte & Touche	0,2	0,2
Andre ydelser - KPMG C. Jespersen	0,3	0,2
Andre ydelser - Deloitte & Touche	0,2	0,4
Andre administrationsomkostninger	12,0	12,6
Afskrivninger	0,3	0,3
Administrationshonorar fra IndustriPension Holding A/S	-1,8	-1,6
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>85,3</b>	<b>86,0</b>

I posten "Løn til medarbejdere" indgår vederlag til direktionen med 1,5 mio. kr. og vederlag til bestyrelsen med 0,9 mio. kr. For 1999 var de tilsvarende vederlag 1,4 mio. kr. og 0,5 mio. kr.

Der har i 2000 været beskæftiget i gennemsnit 30 medarbejdere mod 23 i 1999.

Administrationshonorar fra IndustriPension Holding A/S er beregnet på omkostningsdækkende basis.

<b>10 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b>		
Depot- og handelsomkostninger	1,4	1,6
Formueforvaltningsomkostninger	14,9	9,7
<b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt</b>	<b>16,3</b>	<b>11,3</b>



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>11 Valutakursregulering</b>		
Udenlandske aktier	63,7	192,6
Investeringsforeningsandele	0,0	3,4
Udenlandske nominalobligationer	14,5	0,4
Anfordringstilgodehavender	2,0	-2,1
<b>Valutakursregulering i alt</b>	<b>80,2</b>	<b>194,3</b>
<b>12 Pensionsafkastskat m.v.</b>		
Pensionsafkastskat vedrørende året	109,0	87,7
Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	1,0	-0,6
Aktieafkastskat	1,1	51,6
Regulering vedrørende tidligere år	-15,1	0,5
<b>Pensionsafkastskat m.v. i alt</b>	<b>96,0</b>	<b>139,2</b>
<p>Af selskabets samlede investeringsaktiver og anfordringstilgodehavender 12.190,8 mio.kr. er 6.378,0 mio.kr. omfattet af pensionsafkastskat og 4.386,2 mio.kr. omfattet af aktieafkastskat. Årets afgiftspligtige afkast omfattet af pensionsafkastskat udgør 394,1 mio.kr. og af aktieafkastskat 34,8 mio.kr.</p> <p>På ikke bogførte merværdier af pensionsafkastskattepligtige værdipapirer påhviler en latent pensionsafkastskat på 0,1 mio.kr. ultimo 2000 mod 4,3 mio.kr. ultimo 1999.</p> <p>Der er som følge af nedslag for gruppelevsforikring foretaget regulering af pensionsafkastskatten.</p> <p>Selskabet har ultimo 2000 0,1 mio. kr. i friholdt værdi mod 0,1 mio. kr. ultimo 1999.</p>		
<b>13 Overført investeringsafkast</b>		
Investeringsafkast overført fra livsforsikringsvirksomhed	28,2	84,7
Investeringsafkast overført til syge- og ulykkesforsikring	20,9	17,7
<b>Overført investeringsafkast i alt</b>	<b>49,1</b>	<b>102,4</b>



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>14 Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring</b>		
<i>Præmieindtægter</i>		
Løbende præmier	463,4	260,3
Arbejdsmarkedsbidrag	-37,1	-20,8
Overført fra livsforsikringshensættelser	5,6	80,1
<b>Bruttopræmier i alt</b>	<b>431,9</b>	<b>319,6</b>
Afgivne genforsikringspræmier	-26,5	-10,9
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>405,4</b>	<b>308,7</b>
<b>Overført investeringsafkast (+)</b>	<b>20,9</b>	<b>17,7</b>
<i>Erstatningsudgifter f.e.r.</i>		
Udbetalte ydelser	-11,6	-3,3
Modtaget genforsikringsdækning	0,0	0,0
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-157,8	-87,2
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	1,3	0,0
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-168,1</b>	<b>-90,5</b>
<b>Ændring i andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r.</b>	<b>-139,3</b>	<b>-166,9</b>
Administrationsomkostninger	-26,5	-14,8
Provision og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	16,6	7,1
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt</b>	<b>-9,9</b>	<b>-7,7</b>
<b>Ændring i udjævningshensættelser</b>	<b>-101,8</b>	<b>-3,9</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>7,2</b>	<b>57,4</b>



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>15 Skat</b>		
Aktuel skat	0,0	52,6
Ændring i udskudt skat	-23,1	-43,4
Regulering vedrørende tidligere år	15,7	-0,6
<b>Skat i alt</b>	<b>-7,4</b>	<b>8,6</b>

Selskabet er sambeskattet med sit moderselskab IndustriPension Holding A/S. Som en følge heraf hæfter selskabet solidarisk for det samlede skattetilsvaret under sambeskatningen.

Som følge af selskabets forventede skattefrihed fra og med 2001, vil denne sambeskatning ikke fremover være gældende.

I regnskabsåret er der betalt 1,5 mio. kr. i a'contoskat vedrørende 2000.

Ændringen i udskudt skat sammensætter sig således:		
Tekniske anlæg mv.	0,0	-0,7
Indretning af lejede lokaler	0,0	-0,4
Realisationsfond	0,0	12,9
Aktier	0,0	11,3
<b>Udskudt skat i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>23,1</b>
Hensættelse til udskudt skat primo året	23,1	66,5
<b>Ændring i udskudt skat i alt</b>	<b>-23,1</b>	<b>-43,4</b>



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>16 Kapitalandele</b>		
Vedrørende specifikation af kapitalandele til bogført værdi og markedsværdi samt afkast til markedsværdi henvises til note 29.		
<b>Danske aktier</b>		
Anskaffelsværdi ultimo året	1.139,3	921,8
<b>Udenlandske aktier</b>		
Anskaffelsværdi ultimo året	2.391,0	1.378,4
<p>I 2000 er der netto solgt udenlandske aktier for 2,6 mio. kr. til afvikling i 2001. Markedsværdien udgør pr. 31.12.2000 2,7 mio.kr.</p>		
<b>Unoterede aktier</b>		
Anskaffelsværdi ultimo året	30,1	0,0

Selskabet ejer pr. 31.12.2000 mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettigheder i følgende selskaber:

Danske Private Equity Partners K/S

Ejerandel: 7,3%

Selskabet har pr. 31.12.2000 givet tilsagn om yderligere investering i Danske Private Equity Partners K/S for i alt 270 mio. kr. samt 170 mio. kr. i Axcel II A/S. Ejerandelen i Axcel II A/S vil herefter udgøre 6,8%.

Kapitalandele (danske og udenlandske aktier) er registreret til sikkerhed for forsikredes opsparring med 4.382,9 mio. kr. ultimo 2000 mod 3.546,0 mio. kr. ultimo 1999.



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>17 Investeringsforeningsandele</b>		
Anskaffelsværdi ultimo året	3,7	13,3

Vedrørende specifikation af investeringsforeningsandele til bogført værdi og markedsværdi, samt afkast til markedsværdi henvises til note 29 (beløbet indgår i udenlandske kapitalandele).

### 18 Obligationer

Vedrørende specifikation af obligationer til bogført værdi og markedsværdi, samt afkast til markedsværdi henvises til note 29.

Obligationer inkl. påløbne ej forfaldne renter er registreret til sikkerhed for forsikredes opsparing med 7.758,1 mio.kr. ultimo 2000 mod 5.993,9 mio.kr. ultimo 1999.

I 2000 er der netto købt obligationer for 5,8 mio.kr. til afvikling i 2001. Markedsværdien udgør pr. 31.12.2000 5,7 mio.kr.

<b>19 Tekniske anlæg mv.</b>		
Periodens tilgang	0,8	0,1
Periodens afgang til anskaffelsespris	-1,0	0,0
Akkumuleret anskaffelsessum, ultimo året	-0,2	0,1
<b>Afskrivninger</b>		
Akkumulerede afskrivninger, primo året	1,1	0,8
Periodens afskrivninger	0,3	0,3
Tilbageførte afskrivninger på solgte aktiver	-0,2	0,0
Akkumulerede afskrivninger, ultimo året	1,2	1,1
<b>Bogført værdi, ultimo året</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
20 Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	179,6	79,4

Vedrørende specifikation af kassebeholdning og anfordringstilgodehavender til bogført værdi og markedsværdi samt afkast til markedsværdi henvises til note 29, under Andre finansielle investeringsaktiver.

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender er registreret til sikkerhed for forsikredes opsparing med 179,6 mio.kr. ultimo 2000 mod 79,4 mio.kr. ultimo 1999.

21 Egenkapital i alt		
Egenkapital primo året	639,1	489,5
Årets resultat	1,6	149,6
<b>Egenkapital ultimo året</b>	<b>640,7</b>	<b>639,1</b>
Beregnet solvensmargen, livsforsikring	437,9	348,2
Beregnet solvensmargen, syge- og ulykkesforsikring	71,2	64,0
<b>Beregnet solvensmargen i alt</b>	<b>509,1</b>	<b>412,2</b>

Basiskapitalen udgør 640,7 mio. kr. ultimo 2000.

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

22 Livsforsikringshensættelser f.e.r.		
Eventuelle forsikrede (ikke-pensionerede medlemmer)	8.421,1	6.531,6
Aktuelle forsikringer (pensionerede medlemmer)	8,6	2,4
Hensættelser til invalidepensionister	8,6	5,4
Hensættelser til bidragsfritagne	251,6	181,4
Hensættelser til fremtidig administration	86,9	67,2
Genforsikringsandel	-0,4	0,0
<b>Livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>8.776,4</b>	<b>6.788,0</b>
3% grundlag	7.100,5	-
2% grundlag	1.675,9	-
<b>Livsforsikringshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>8.776,4</b>	<b>6.788,0</b>





## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
<b>23 Erstatningshensættelser f.e.r.</b>		
Hensættelser til forsikringssummer ved død	18,2	20,6
Hensættelser til forsikringssummer ved invaliditet	110,0	85,2
Hensættelser til gruppeordning	26,1	17,2
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende livsforsikringsvirksomhed i alt</b>	<b>154,3</b>	<b>123,0</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring</b>		
Bruttohensættelser syge- og ulykkesforsikring	251,4	93,6
Genforsikringsandel	-1,3	0,0
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt</b>	<b>250,1</b>	<b>93,6</b>
<b>Erstatningshensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>404,4</b>	<b>216,6</b>
<b>24 Bonushensættelser til gruppeordning</b>		
Bonushensættelser til gruppeordning primo året	137,7	204,3
Ændring i bonushensættelser til gruppeordning	-18,6	-66,6
<b>Bonushensættelser til gruppeordning ultimo året</b>	<b>119,1</b>	<b>137,7</b>
<b>25 Bonusudjævningshensættelser</b>		
Bonusudjævningshensættelser primo året	1.790,2	753,5
Ændring i bonusudjævningshensættelser	412,8	1.036,7
<b>Bonusudjævningshensættelser ultimo året</b>	<b>2.203,0</b>	<b>1.790,2</b>



## NOTER TIL REGNSKABET

NOTE	2000 MIO. KR.	1999 MIO. KR.
26 Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring		
Hensættelser for stigende alder vedr. syge- og ulykkesforsikring	329,8	190,5
Andre forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. vedrørende syge- og ulykkesforsikring i alt	329,8	190,5

## 27 Eventualforpligtelser

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

## 28 Hverv godkendt af bestyrelsen

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



## NOTER TIL REGNSKABET

Note 29 Specifikation af aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Bogført værdi		Markedsværdi		Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat*
	mio.kr.		mio.kr.		
	01.01.00	31.12.00	01.01.00	31.12.00	
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	-	-	-	-	-
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	-	-	-	-	-
Ejendomsaktieselskaber	-	-	-	-	-
Andre dattervirksomheder	-	-	-	-	-
<b>Øvrige kapitalandele i alt</b>	<b>3.561,3</b>	<b>4.386,2</b>	<b>3.561,3</b>	<b>4.386,2</b>	<b>2,4%</b>
Børsnoterede danske aktier	1.324,5	1.714,4	1.324,5	1.714,4	21,2%
Unoterede danske kapitalandele	-	28,7	-	28,7	-4,5%
Udenlandske kapitalandele	2.236,8	2.643,1	2.236,8	2.643,1	-8,6%
<b>Obligationer i alt</b>	<b>5.884,2</b>	<b>7.625,0</b>	<b>5.922,6</b>	<b>7.591,5</b>	<b>8,0%</b>
Nominalobligationer	4.486,7	5.608,9	4.504,8	5.609,0	7,5%
Indeksobligationer i DKK	1.204,8	1.493,1	1.221,5	1.459,6	2,1%
Obligationer i fremmed valuta	192,7	523,0	196,3	522,9	21,0%
Pantsikrede udlån	-	-	-	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver	79,4	179,6	79,4	179,6	4,4%
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>9.524,9</b>	<b>12.190,8</b>	<b>9.563,3</b>	<b>12.157,3</b>	<b>5,2%</b>
Øvrige aktiver	359,6	449,0	359,6	449,0	-
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.884,5</b>	<b>12.639,8</b>	<b>9.922,9</b>	<b>12.606,3</b>	<b>4,6%</b>
Gæld	74,3	38,6	74,3	38,6	-
<b>Nettoaktiver i alt</b>	<b>9.810,2</b>	<b>12.601,2</b>	<b>9.848,6</b>	<b>12.567,7</b>	<b>4,6%</b>

\*) Afkast af aktiver i alt samt nettoaktiver i alt er beregnet som et simpelt gennemsnit for hele året. 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.

Industriens Pension følger standarden i GIPS til beregning af investeringsafkast. Afkastprocenten for danske aktier indeholder afkast af aktier med hjemsted i udlandet, men som er noteret på Københavns Fondsbørs. Dette skyldes, at disse aktier i Industriens Pensions investeringsniveau indgår som danske aktier. Tilsvarende indgår afkastet af disse aktier ikke i afkastprocenten for udenlandske aktier.

## ORDFORKLARINGER

Der er alene tale om korte forklaringer, der ikke nødvendigvis dækker alle aspekter af det enkelte ord.

### Afkast

Renter, udbytter og realiserede gevinster/tab ved salg af investeringsaktiver samt urealiserede gevinster/tab ved værdiregulering af investeringsaktiver.

### Aktieafkastskat

Se Pensionsafkastbeskatning.

### Aktiver

Værdierne opgjort på statusdagen, dvs. investeringerne, tilgodehavender, tekniske anlæg mv.

### Aktuar

Forsikringsmatematiker. Den ansvarshavende aktuar har bl.a. ansvaret for opgørelsen af de forsikringsmæssige hensættelser.

### Andre forsikringsmæssige hensættelser

Omfatter hensættelser for stigende risiko som følge af stigende alder vedrørende syge- og ulykkesforsikringer.

### Arbejdsmarkedsbidrag

Betaling til de statslige arbejdsmarkedsfonde. Industriens Pension skal fradrage bidraget i indbetalingerne - til gengæld skal der ikke betales arbejdsmarkedsbidrag ved udbetaling af pension mv. til medlemmerne.

### Balance

Opgørelse (status) over aktiver og passiver.

### Benchmark

Reference til vurdering af det opnåede investeringsafkast. Består f.eks. af et aktieindeks eller en eller flere udvalgte obligationer.

### Bogført værdi

Den værdi, som aktiver og passiver står opført til i balancen.

### Bonushensættelser til gruppeordning

Hensættelser til gruppeordning (invalide- og dødsfaldsummer), der skal anvendes til nedsættelse af fremtidig præmie.

### Bonusudjævningshensættelser

Hensættelser, der skal anvendes til at give medlemmerne en stabil bonus i fremtiden. I år med gode resultater forøges hensættelserne, mens de i år med mindre gode resultater anvendes til at opretholde en jævn bonustilskrivning.

### Bruttoafkast

Afkast før betaling af pensionsafkastskat.

### Bruttoskat

Det samme som arbejdsmarkedsbidrag.

### Erstatningshensættelser

Hensættelser til udbetaling af forsikringsydelse, der endnu ikke er udbetalt. F.eks. vedrørende invaliditet eller dødsfald, der er indtruffet men endnu ikke anmeldt, eller anmeldte skader, hvor udbetaling endnu ikke er foretaget.

### F.e.r.

Før egen regning. Betyder, at der er fratrukket præmie for en eventuelt genforsikret andel.

### Forsikringsmæssige hensættelser

Summen af livsforsikringshensættelser, bonusudjævningshensættelser, bonushensættelser til gruppeordning og erstatningshensættelser.

### Inflation

Ændring i prisniveauet. Hvis priserne stiger, vil købekraften af et fast kronebeløb blive tilsvarende mindre.

### Livsforsikringshensættelser

De midler selskabet har afsat til dækning af forpligtelser over for de forsikrede.

### Markedsværdi

Værdien ifølge børskursen på opgørelsesdagen.

### Matematisk kursregulering

Regulering af obligationers gennemsnitlige anskaffelsespris med den kursværdiændring, der følger af forkortelsen af værdipapirets restløbetid.

### Nettoafkast

Afkast efter betaling af pensionsafkastskat.

### Passiver

Opgørelse på statusdagen af selskabets forpligtelser over for bl.a. forsikrede og ejere, dvs. egenkapital, hensættelser, gæld mv.

### Pensionsafkastskat

Skat på afkast af pensionsopsparing. Beskatningen af afkastet på såvel nominal- som indeksobligationer sker med 26%. Aktieafkast beskattes med 5%. Fra 1. januar 2001 beskattes både obligations- og aktieafkast med 15%.

### Primo året

Ved begyndelsen af året

### Referenceafkast

Det samme som benchmarkafkast, se benchmark.

### Risikogevinst

Overskud, der skyldes, at færre end forventet blev invalide eller døde.

### Syge- og ulykkesforsikring

Invalidepensioner etableres som en syge- og ulykkesforsikring. Det betyder, at ydelsen kan reguleres, hvis skadesresultatet er dårligt. Invalidepensionsydelsen er således ikke garanteret.

### Udjævningshensættelser

Vedrører syge- og ulykkesforsikringen og omfatter beløb til udjævning af erstatningsudgifter, hvor erstatningsudgifterne erfaringsmæssigt udviser udsving fra år til år.

### Ultimo året

Ved slutningen af året.

## VI TAKKER



Tak til følgende virksomheder og deres medarbejdere, som venligst stillede sig til rådighed for fotooptagelser:

**BLUE WAVE A/S, HADERSLEV**

**HYDRO ALUMINIUM TØNDER A/S, TØNDER**

**KORSØR ELEKTRONIK A/S, KORSØR**

**LINAK A/S, NORDBORG**

**SCAN METAL APS, TØNDER**

**STEELVISION K/S, KORSØR**

**SØNDERJYLLANDS MASKINFABRIK A/S, RØDEKRO**