

Vedtaget på generalforsamling
den 26. april 2016.
Som dirigent:



Claus Jensen

Årsrapport

2015

Indholdsfortegnelse

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

Hovedtal og regnskabsresumé

Tabel 1 Hovedtal

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

Resultatopgørelsen

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

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

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

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

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

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

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

Balancen

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

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

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

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

Årets resultat og totalindkomst

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

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

Tabel 2 Årets totalindkomst

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

Hændelser efter regnskabsårets udløb

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

Medlemmer og pensionsordning

Medlemmer

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

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

Tabel 3 Antal medlemmer ultimo året

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

Indbetalinger

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

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

Tabel 4 Indbetalinger

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

Tabel 5 Udbetalte ydelser

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

Udbetalinger

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

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

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

Tabel 6 Antal nye udbetalingsmodtagere

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

Faldende administrationsomkostninger

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

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

Mere kontakt til medlemmer og virksomheder

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

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

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

Ankenævnet for Forsikring

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

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

Investeringsvirksomhed

AFKAST

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

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

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

2015 udviklede sig meget uforudsigeligt

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

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

Aktierne gav flotte merafkast

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

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

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

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

Unoterede investeringer gav afkast på 15,7 %

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

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

Lave renter obligationsmarkedet

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

Tabel 7 Afkast på aktiver 2015

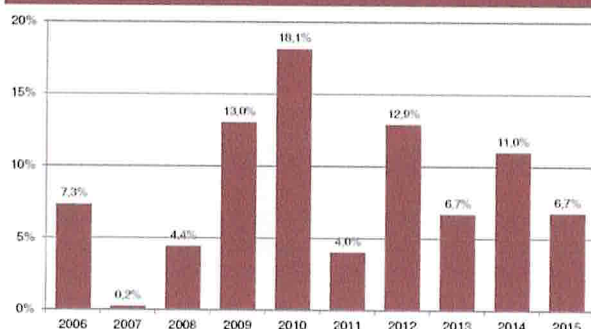
| | Afkast | Benchmark |
|------------------------------------|--------|-----------|
| Guldrandede obligationer | 0,5 | 0,3 |
| Guldrandede indeksobligationer | 1,0 | 0,6 |
| Øvrig kredit | 5,8 | 3,0 |
| High yield virksomhedsobligationer | -3,9 | -2,6 |
| Obligationer, emerging markets | -1,4 | -2,4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

Anm.: Opgjort som tidsvægtet afkast efter valutaafdækning

10 år med positive afkast

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

Figur 1 Afkast i de seneste 10 år



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

Investeringsomkostninger

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

Tabel 8 Investeringsomkostninger 2015 fordelt på aktivklasser

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

* I procent af gennemsnitligt investeringstilsagn

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

INVESTERINGSAKTIVER

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

Tabel 9 Fordeling af aktivtyper

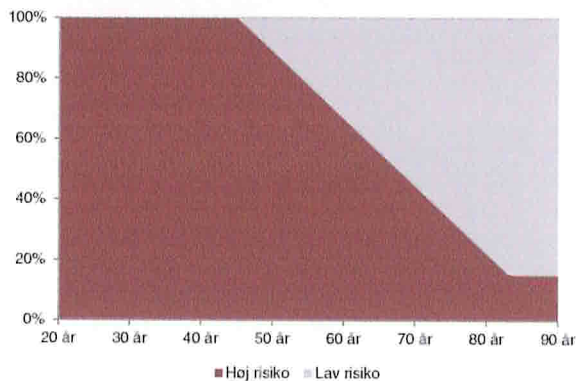
| Aktivtype | Eksponering ultimo 2014 | | Eksponering ultimo 2015 | |
|--|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
| | mio. kr. | % | mio. kr. | % |
| Guldrandede obligationer | 24.055 | 18,8 | 20.345 | 14,8 |
| Guldrandede indeksobligationer | 9.220 | 7,2 |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

INVESTERINGSSTRATEGI

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

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

Figur 2 Fordeling af risiko efter alder



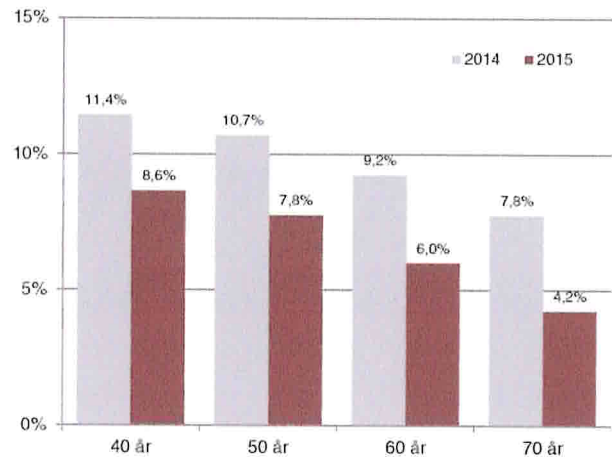
Investeringsaktiverne er opdelt i to underporteføljer med henholdsvis høj og lav risiko, hvor det enkelte medlems andele af disse afhænger af medlemmets alder. Medlemmer op til 45 år har hele deres opsparing placeret i porteføljen med høj risiko. Herefter reduceres andelen gradvist i takt med, at medlemmerne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

Afkast til medlemmerne

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

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

Figur 3 Afkast fordelt på aldre



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

Risiko

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

Industriens Pensions holdning til risici

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

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

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

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

Risikoidentifikation og vurdering

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

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

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

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

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

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

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

Den praktiske risikostyring

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

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

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

Industriens Pensions væsentligste risici

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

Markedsrisici

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

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

For medlemmer, der stadig har en pensionsordning med gennemsnitsrente, er de væsentligste finansielle risici knyttet til samspillet mellem investeringsaktiverne og de aktuelle forsikringsforpligtelser.

Risikoen består i, hvorvidt afkastet af investeringsaktiverne er tilstrækkeligt til at dække de forpligtelser, der eksisterer på forsikringskontrakterne. Den væsentligste risiko er her ændringer i renten. Denne renterisiko på forpligtelserne elimineres ved afdækning med rentederivater.

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

Risikoen for ændringer i valutakurser begrænses ved anvendelse af derivater.

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

Forsikringsmæssige risici

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

Operationelle og strategiske risici

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

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

De strategiske risici omfatter blandt andet om- dømmerisici og andre risici, der er relateret til eks- terne begivenheder og faktorer.

Individuelt solvensbehov

Industriens Pension skal som forsikringssselskab løbende opgøre et individuelt solvensbehov. Stør- relsen af det individuelle solvensbehov afhænger af den aktuelle risikoprofil.

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

Det individuelle solvensbehov ved udgangen af 2015 er opgjort i overensstemmelse med den mo- del, de parametre og de stød, der er fastlagt i Fi- nanstilsynets bekendtgørelse om solvens og drifts- planer.

Ultimo 2015 er det individuelle solvensbehov op- gjort til 1.410 mio. kr.

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

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

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

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

Samfundsansvar

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

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

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

Øget aktivitet i 2015

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

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

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

Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger

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

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

Udviklingsmål i 2016

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

Kønsmæssig sammensætning i ledelsen

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

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

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

Ejerforhold, ledelse og aflønningspolitik

EJERFORHOLD

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

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

Dansk Industri ejer 35 % af aktiekapitalen.

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

| | |
|-------------------------------|---------|
| 3F – Fagligt Fælles Forbund | 40,80 % |
| Dansk Metal | 21,96 % |
| Dansk EI-Forbund | 2,00 % |
| Malerforbundet i Danmark | 0,12 % |
| Blik- og Rørarbejderforbundet | 0,08 % |
| Serviceforbundet | 0,04 % |

BESTYRELSE

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

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

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

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

DIREKTION OG DAGLIG LEDELSE

Direktion:

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

Daglig ledelse består af:

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

Ansvarshavende aktuar er:

Rikke Sylow Francis, underdirektør

God selskabsledelse

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

Organisationstilknytning

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

AFLØNNINGSPOLITIK

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

lig indflydelse på Industriens Pensions risikoprofil.

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

Forventninger til 2016

Medlemmer og indbetalinger

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

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

Omkostninger

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

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

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

Investeringsvirksomheden

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

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

Afkastet af selskabets investeringsaktiver forventes med de aktuelle afkastforventninger at udgøre 7,9 mia. kr. før pensionsafkastskat i 2016.

Kontorente

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

Forventet resultat for 2016

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

Ledespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2016


Direktion:


Laila Mortensen
Administrerende direktør


Bestyrelse:


Mads Andersen
Formand


Kim Graugaard
Næstformand


Lars Andersen


Erik Bredholt


Claus Jensen


Heidi Jensen


Nina Movin


Lars Ingemann Nielsen


Jukka Pertola


Rasmus Sejerup Rasmussen


Bo Stærmose


Berit Vinther


Ole Wehlant

Den uafhængige revisors erklæringer

TIL KAPITALEJEREN I INDUSTRIENS PENSIONS Forsikring A/S

Påtegning på årsregnskab

Vi har revideret årsregnskabet for Industriens Pensionsforsikring A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

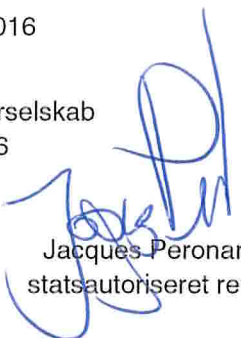
København, den 8. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nummer 33 96 35 56


Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor


Jacques Peronard
statsautoriseret revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

Balance, aktiver

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

Balance, passiver

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

Egenkapital, basiskapital og solvens

EGENKAPITAL

| Mio. kr. | Aktie- kapital | Overført overskud | Reserve* | I alt |
|--------------------------------------|-------------------|----------------------|--------------|--------------|
| Egenkapital 1. januar 2015 | 110 | 531 | 3.832 | 4.472 |
| Årets resultat | - | - | 119 | 119 |
| Anden totalindkomst | - | - | -2 | -2 |
| Egenkapital 31. december 2015 | 110 | 531 | 3.949 | 4.590 |
| Egenkapital 1. januar 2014 | 110 | 531 | 3.625 | 4.266 |
| Årets resultat | - | - | 204 | 204 |
| Anden totalindkomst | - | - | 2 | 2 |
| Egenkapital 31. december 2014 | 110 | 531 | 3.832 | 4.472 |

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

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

BASISKAPITAL OG SOLVENSKRAV

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

Noter

Note

1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2014.

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

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

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

Livsforsikringshensættelser

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

Dagsværdi af finansielle investeringsaktiver

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

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

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

Koncerninterne transaktioner

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

Generelt om principper for indregning og måling

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles immaterielle og materielle aktiver til kostpris, mens øvrige aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi. Måling efter første indregning sker - som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Omregning af fremmed valuta

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

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Indtægter ved forsikringsvirksomhed

Præmier f.e.r.

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

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

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

Renteindtægter og udbytter mv.

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

Kursreguleringer

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

Administrationsomkostninger ved investeringsvirksomhed

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

Pensionsafkastskat

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

Udgifter ved forsikringsvirksomhed

Forsikringsydelse f.e.r.

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

Ændring i livsforsikringshensættelser

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

Ændring i bonushensættelser til gruppelevsordning

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

Ændring i kollektivt bonuspotentiale

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

Ændring i særlige bonushensættelser

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

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

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter

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

Administrationsomkostninger

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

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

Overført investeringsafkast

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

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

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

Kontribution og resultat

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

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

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

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

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

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Driftsmidler

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

Domicilejendom

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

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Investeringsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder

Udlån til tilknyttede og associerede virksomheder måles til amortiseret kostpris.

Andre finansielle investeringsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

Investeringsaktiver tilknyttet unit-linked kontrakter

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

Tilgodehavender

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

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Udskudte skatteaktiver

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

Hensættelser til forsikrings- og investeringskontrakter Præmiehensættelser

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

Livsforsikringshensættelser

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

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

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

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

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

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

Bonuspotentiale på fripolicydelser indeholder nutidsværdien af bonusforpligtelser, som med den aktuelle diskonteringsrentekurve knytter sig til de allerede forfaldne præmier mv. Bonuspotentialer på fripolicydelser er beregnet som værdien af forsikringstagernes opsparing med fradrag af de garanterede ydelser, bonuspotentialer på fremtidige præmier og nutidsværdien af de fremtidige administrationsresultater.

Erstatningshensættelser

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

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

Kollektivt bonuspotentiale

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

Noter, fortsat

Note

1 Anvendt regnskabspraksis, fortsat

fremtidig bonustilskrivning.

Hensættelser til bonus og præmierabatter

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

Bonushensættelser til gruppelevsordning

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

Særlige bonushensættelser

Særlige bonushensættelser omfatter både type A og type B. Opdelingen i de to typer er vist i en note til årsregnskabet. Særlig bonushensættelser er risikovillig kapital stillet til rådighed af medlemmerne og udgør en del af de forsikringsmæssige hensættelser. Hensættelserne indgår i basiskapitalen på lige fod med egenkapitalen.

Hensættelse til unit-linked kontrakter

Hensættelsen udgør markedsværdien af de aktiver, der er tilknyttet markedsrenteordningen samt investeringskontrakter uden ret til bonus.

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

Anden gæld

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

Eventualforpligtelser

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

Noter, fortsat

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

Noter, fortsat

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

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

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

Noter, fortsat

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

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

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

Noter, fortsat

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

Noter, fortsat

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

Kapitalandelene fremgår af balancens poster:

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder består af:

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

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

12 Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Kapitalandelene fremgår af balancens poster:

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

Kapitalandele i associerede virksomheder består af:

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

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

Noter, fortsat

| Note | Mio. kr. | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------|--|--------------|--------------|
| 13 | Livsforsikringshensættelser | | |
| | Bruttolivsforsikringshensættelser 1. januar | 5.590 | 5.361 |
| | Akkumuleret værdiregulering primo | -1.133 | -784 |
| | Retrospektive hensættelser 1. januar | 4.457 | 4.577 |
| | Bruttopræmier | 4 | 4 |
| | Rentetilskrivning | 299 | 234 |
| | Forsikringsydelse | -408 | -406 |
| | Omkostningstillæg efter tilskrivning af omkostningsbonus | -5 | -5 |
| | Risikoresultat efter tilskrivning af risikobonus | -2 | 27 |
| | Overført til/fra hensættelser til unit-linked kontrakter | 37 | 24 |
| | Udlodning fra særlig bonushensættelse | 1 | 2 |
| | Retrospektive hensættelser 31. december | 4.383 | 4.457 |
| | Akkumuleret værdiregulering ultimo | 1.055 | 1.133 |
| | Bruttolivsforsikringshensættelser 31. december | 5.438 | 5.590 |

Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2015

| | 1,00% | 2,50% | I alt |
|--|------------|--------------|--------------|
| Garanterede ydelser | 341 | 5.093 | 5.434 |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser | 4 | 1 | 4 |
| Bruttolivsforsikringshensættelser 31. december 2015 | 345 | 5.094 | 5.438 |

Opdeling af livsforsikringshensættelser på de oprindelige grundlagsrentesatser ultimo 2014

| | 1,00% | 2,50% | I alt |
|--|------------|--------------|--------------|
| Garanterede ydelser | 349 | 5.238 | 5.587 |
| Bonuspotentiale på fripolicydelser | 3 | 0 | 3 |
| Bruttolivsforsikringshensættelser 31. december 2014 | 352 | 5.238 | 5.590 |

| Mio. kr. | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|---|-------------|------------|
| Bonuspotentialet på fripolicydelser er forøjet med | 964 | 1.038 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser i resultatopgørelsen | | |
| Ændring i garanterede ydelser | -153 | 251 |
| Ændring i bonuspotentiale på fripolicydelser | 1 | -22 |
| Ændring i livsforsikringshensættelser i alt | -152 | 229 |

Noter, fortsat

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

Noter, fortsat

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

Noter, fortsat

| Note | Mio. kr. | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|-----------|--|----------------|----------------|
| 19 | Anden gæld | | |
| | Forpligtelse vedrørende salgs- og tilbagekøbsforretninger | 6.273 | 7.925 |
| | Negativ markedsværdi på øvrige afledte finansielle instrumenter | 1.958 | 2.889 |
| | Gæld vedrørende uafviklede handler | 18 | 5 |
| | Anden gæld | 37 | 76 |
| | Anden gæld i alt | 8.286 | 10.895 |
| 20 | Sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser | | |
| | Til sikkerhed for de forsikringsmæssige hensættelser er der registreret aktiver til bogført værdi: | | |
| | Kapitalandele | 56.933 | 43.542 |
| | Investeringsforeningsandele | 37.508 | 39.787 |
| | Obligationer | 37.595 | 40.286 |
| | Indlån i kreditinstitutter | 4.260 | 2.348 |
| | Registrerede aktiver i alt | 136.296 | 125.964 |
| | Obligationer stillet til sikkerhed for lån efter standard repokontrakter | 6.273 | 7.925 |
| | Obligationer afgivet til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter | 30 | 903 |
| | Obligationer modtaget til sikkerhed for dagsværdien på afledte finansielle instrumenter | 1.355 | 804 |
| | Indgåede leasingforpligtelser | 1 | 1 |
| | Tilsagn om investering i ejendomme, infrastruktur og unoterede kapitalandele m.m. inkl. kaution for tilsagn i tilknyttede virksomheder | 15.011 | 18.242 |

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

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

Noter, fortsat

Note

21 Nærtstående parter

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

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

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

22 Afledte finansielle instrumenter (mio. kr.)

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

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

Noter, fortsat

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

De lovpligtige nøgletal fastlagt ved regnskabsbekendtgørelsen er benævnt N1-N19

Noter, fortsat

Note

24 Specifikation af aktiver og disses afkast

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

Det opgjorte afkast af de enkelte investeringsaktiver, samt investeringsaktiver i alt, er beregnet efter den såkaldte tidsvægtede metode, dvs. at der foretages daglige afkastberegninger gennem året.

Note

25 Kapitalandele fordelt på brancher og regioner

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

Noter, fortsat

Note

26 Følsomhedsoplysninger

| Mio. kr. | Maksimum påvirkning af basiskapitalen | Maksimum påvirkning af kollektivt bo- nuspotentiale | Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydel- ser, før ændring i anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser | Maksimum påvirkning af anvendt bonus- potentiale på fripolicydelser |
|------------------------------|---|--|--|---|
| Hændelse | | | | |
| Rentestigning på 0,7 %-point | -205 | -309 | 11 | 0 |
| Rentefald på 0,7 %-point | 205 | 321 | -4 | 0 |
| Landespænd (rentestigning) | 12 | -41 | 0 | 0 |
| Landespænd (rentefald) | 12 | -57 | 0 | 0 |
| Aktiekursfald på 12 % | -229 | -151 | 0 | 0 |
| Ejendomsprisfald på 8 % | -49 | -29 | 0 | 0 |
| Valutakursrisiko (VaR 99 %) | -29 | -19 | 0 | 0 |
| Tab på modparter på 8 % | -106 | -67 | 0 | 0 |
| Dødelighedsintensitet: | | | | |
| - fald på 10 % | 0 | -174 | -3 | 0 |
| - stigning på 10 % | 0 | 156 | 4 | 0 |
| Invalideintensitet: | | | | |
| - stigning på 10 % | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

27 Risikooplysninger

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

28 Bestyrelsens vederlag

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

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

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv

DIREKTION

Laila Mortensen (f. 1965)

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

Koncerninterne hverv:

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

Andre hverv:

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

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

BESTYRELSE

Mads Andersen, formand (f. 1969)

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

Koncerninterne hverv:

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

Andre hverv:

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

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Kim Graugaard, næstformand (f. 1961)

Viceadministrerende direktør i DI.

Tiltrådt 28. april 2005. Udpeget af DI.

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesnæstformand

Industriens Pension Service A/S

Bestyrelsesnæstformand

Investerings- og etikudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Næstformand

Andre hverv:

ATP

Bestyrelsesmedlem og
repræsentantskabsmedlem

DA

Bestyrelsesmedlem

Industriens Kompetenceudviklingsfond

Bestyrelsesmedlem

Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond

Bestyrelsesmedlem

TekSam

Bestyrelsesformand

ESS, European Spallation Source

Bestyrelsesmedlem

Lars Andersen (f. 1958)

Direktør i Arbejderbevægelsens Erhvervsråd.

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

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Medlem

Regnskabsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Formand

Andre hverv:

Arbejdernes Landsbank A/S

Bestyrelsesmedlem og
formand for revisionsudvalg

DSB

Bestyrelsesmedlem

IFU/IØ-fondene

Bestyrelsesnæstformand

Erik Bredholt (f. 1966)

Direktør i Livlande Holding A/S.

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

Andre hverv:

Danish Crown A/S

Bestyrelsesformand

DI's hovedbestyrelse

Bestyrelsesmedlem

Friland A/S

Bestyrelsesmedlem

Landbrug & Fødevarer

Bestyrelsesmedlem

Leverandørselskabet Danish Crown Amba

Bestyrelsesformand

Livlande Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Plumrose Inc. (USA)

Bestyrelsesmedlem

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Bestyrelsesmedlem

Sokolow S.A. (Polen)

Bestyrelsesmedlem

Tulip Ltd. (UK)

Bestyrelsesmedlem

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Claus Jensen (f. 1964)

Forbundsformand i Dansk Metal og formand i CO-industri.

Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af forbundene i CO-industri.

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Industriens Pension Service A/S

Bestyrelsesmedlem

Andre hverv:

Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Bestyrelses- og rådsmedlem

Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond

Bestyrelsesmedlem

Arbejdernes Landsbank A/S

Bestyrelsesmedlem

A/S A-Pressen

Bestyrelsesmedlem

A/S Femern Landanlæg

Bestyrelsesmedlem

A/S Øresund

Bestyrelsesmedlem

ATP

Repræsentantskabsmedlem

Det økonomiske Råd

Medlem

Femern A/S

Bestyrelsesmedlem

Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond

Bestyrelsesformand

Industriens Kompetenceudviklingsfond

Bestyrelsesnæstformand

InnovationsFonden

Bestyrelsesmedlem

Interforcekomiteen

Bestyrelsesmedlem

Landsorganisationen i Danmark

Medlem af daglig ledelse og hovedbestyrelse

Lindø Industripark A/S

Bestyrelsesmedlem

Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Ulandssekretariatet

Bestyrelsesmedlem

A/S Storebælt

Bestyrelsesmedlem

Heidi Jensen (f. 1973)

Tillidsrepræsentant i Struers A/S

Tiltrådt 28. april 2011. Udpeget af forbundene i CO-industri

Andre hverv:

3F Storkøbenhavn

Bestyrelsesmedlem

Nina Movin (f. 1959)

Regional salgsdirektør i Colombia Threadneedle Investments

Tiltrådt 25. april 2013. Udpeget af forbundene i CO-industri

Koncerninterne hverv:

Investeringsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Medlem

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Lars Ingemann Nielsen (f. 1961)

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

Andre hverv:

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

Jukka Pertola (f. 1960)

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

Andre hverv:

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

Rasmus Sejerup Rasmussen (f. 1974)

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

Andre hverv:

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Babcock & Wilcox Vølund A/S | Bestyrelsesmedlem |
| Metal Vest | Bestyrelsesmedlem |

Bo Stærmose (f. 1948)

Bestyrelsesformand
Tiltrådt 27. februar 2006. Udpeget af DI

Koncerninterne hverv:

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

Andre hverv:

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

Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv, fortsat

BESTYRELSE

Berit Vinther (f. 1961)

Direktør i DI

Tiltrådt 22. april 2009. Udpeget af DI

Koncerninterne hverv:

IndustriPension Holding A/S

Bestyrelsesmedlem

Industriens Pension Service A/S

Bestyrelsesmedlem

Regnskabsudvalget i Industriens Pensionsforsikring A/S

Medlem

Andre hverv:

ATP

Repræsentantskabsmedlem

Foreningen Pension for Funktionærer

Bestyrelsesmedlem

Industriens Kompetenceudviklingsfond

Bestyrelsesformand

Industriens Uddannelses- og Samarbejdsfond

Bestyrelsesnæstformand

PFA's kunderåd

Medlem

Ole Wehlast (f. 1959)

Forbundsformand i Fødevareforbundet NNF

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

Andre hverv:

AOF Danmark

Bestyrelsesformand

ATP

Repræsentantskabsmedlem

ALKA

Bestyrelsesmedlem

Arbejderbevægelsens Erhvervsråd

Bestyrelsesmedlem

Arbejdernes Landsbank A/S

Repræsentantskabsmedlem

Dansk Folkeferie Fonden

Bestyrelsesmedlem

Københavns Bagerafdeling's Fond

Bestyrelsesmedlem

Landsorganisationen i Danmark

Medlem af daglig ledelse og

hovedbestyrelse

Ulandssekretariatet

Bestyrelsesmedlem
