

**BYGGE- OG ANLÆGSBRANCHENS  
PENSIONS Forsikring A/S**

**ÅRSREGNSKAB 2000**

CVR nr. 16 10 10 95

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

---

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	3
HOVEDTAL	5
NØGLETAL	6
PENGESTRØMSOPGØRELSE	7
RESULTATOPGØRELSE	8
AKTIVER	9
PASSIVER	10
NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN	11
NOTER TIL BALANCEN	17
AKTIVERNES VÆRDI OG AFKAST	21
LEDELSENS PÅTEGNING	22
REVISIONSPÅTEGNING	23

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forsikringsvirksomhed og den dertil hørende bekendtgørelse om livsforsikringsselskabers og tværgående pensionskassers årsregnskaber.

Den anvendte regnskabspraksis er ikke ændret i forhold til sidste år.

### Resultatopgørelse

Indtægter og udgifter periodiseres, så de omfatter regnskabsperioden. Præmieindtægterne vedrørende forsikringer hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen indtægtsføres på indbetalingstidspunktet.

Realiserede gevinster og tab ved salg og udtræk af obligationer føres over resultatopgørelsen. Det samme gælder de urealiserede gevinster og tab, som fremkommer på obligationer som følge af løbetidsforkortelsen, samt såvel urealiserede som realiserede gevinster og tab som følge af valutakursændringer. Under valutakursreguleringer af aktier medtages realiserede og urealiserede gevinster på valutaterminsforretninger.

For kapitalandele og investeringsforeningsandele føres urealiserede og realiserede gevinster og tab over resultatopgørelsen.

Selskabet indgår i Administrationsfællesskabet PensionSelskaberne I/S. Selskabets og de øvrige interessenters fællesomkostninger, herunder lønninger og andre personaleomkostninger, fordeles gennem administrationsfællesskabet på grundlag af deltagernes medlemstal, størrelsen af deres aktiver samt deres belastning af personaleressourcerne. Omkostninger, der kan henføres til den enkelte interessent, fordeles umiddelbart videre til denne. Anskaffelser under 100 t.kr. udgiftsføres i anskaffelsesåret. Større anskaffelser afskrives over fem år.

Omkostninger ved værdipapirhandel (kurtage og provision mv.) indgår i handelsværdierne for så vidt angår aktier. Som følge heraf indgår beløbene resultatmæssigt i gevinster og tab på investeringsaktiver. Omkostninger ved handel med obligationer indgår derimod i resultatopgørelsen under administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsaktiver.

Pensionsafkastskat udgiftsføres med det beløb, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag, samt ændringen i værdien af udskudt pensionsafkastskat. Selskabsskat beregnes af årets forventede skattepligtige indkomst. Skatten afsættes med 32 pct. Der er ikke hensat udskudt skat, idet selskabet pr. 1. januar 2001 ikke længere er omfattet af selskabsskattepligten.

Ved opgørelsen af det forsikringstekniske resultat fratrækkes den del af investeringsafkastet, der kan henføres til egenkapitalen samt den del, der kan henføres til forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen.

### Balance

Kapitalandele i associerede virksomheder optages til indre værdi.

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele optages til den senest noterede kurs ultimo året. Ikke børsnoterede investeringsforeningsandele optages til en skønnet markedsværdi. Unoterede kapitalandele optages til skønnet markedsværdi.

Obligationer optages til anskaffelsespris reguleret for den ændring, der ved konstant effektiv rente fremkommer som følge af forkortelsen af restløbetiden. Værdien af indeksobligationer reguleres desuden som følge af indeksopkrivning.

Aktiver og passiver i fremmed valuta optages til den senest noterede kurs ultimo året. Valutaterminsforretninger til afdækning af valutakursrisikoen på aktiebehold-

ningen er værdiansat til skønnet markedsværdi. Værdien er opført sammen med værdien af kapitalandele.

Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen optages til markedsværdi.

Udskudt pensionsafkastskat hensættes med den diskonterede værdi af den fremtidige afgift af tidligere realiserede gevinster ved salg af nominelle obligationer i danske kroner mv. Der hensættes desuden udskudt pensionsafkastskat af forskellen imellem det afkast af obligationer i fremmed valuta, der er indregnet i resultatopgørelsen og det afkast, der er blevet beskattet.

Uafviklede værdipapirhandler optages i overensstemmelse med gældende værdiansættelsesprincipper.

Livsforsikringshensættelserne og forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen opgøres af den ansvarshavende aktuar i henhold til det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag med tillæg af nødvendige hensættelser til ikke anmeldte krav.

#### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den direkte metode og viser, hvordan placeringsbehovet skabes opdelt på likviditet fra forsikringstagere, likviditet fra omkostninger mv. og likviditet fra investeringsaktiver samt fordelingen af placeringerne på forskellige typer af aktiver. I pengestrømsopgørelsen indgår køb og salg af investeringsforeningsbeviser efter arten af de underliggende aktiver.

**HOVEDTAL**

mill.kr.	1996	1997	1998	1999	2000
<b>Resultatopgørelse</b>					
Præmier før arbejdsmarkedsbidrag mv.	738,6	1.008,6	1.238,8	1.404,4	1.590,4
Arbejdsmarkedsbidrag og stempelafgift	-54,5	-83,8	-100,2	-111,8	-125,4
Afgivne genforsikringspræmier	-0,5	-0,6	-0,5	0,0	0,0
Præmier for egen regning	683,6	924,2	1.138,1	1.292,6	1.465,0
Afkast af investeringsaktiver	121,2	274,3	291,9	1.190,4	-3,3
Indtægter i alt	804,8	1.198,5	1.430,0	2.483,0	1.461,7
Forsikringsydelse f.e.r.	-66,4	-101,4	-109,0	-141,3	-199,8
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-522,5	-691,1	-860,1	-1.011,3	-1.128,9
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	0,0	-228,4
Tilskrevet bonus	-49,7	-88,9	-110,4	-150,9	-1,8
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-43,2	-116,5	-310,0	-1.065,0	149,0
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-38,9	-74,7	2,0	-57,1	6,3
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-37,2	-38,7	-41,4	-44,6	-51,1
Udgifter i alt	-757,9	-1.111,3	-1.428,9	-2.470,2	-1.454,7
Forsikringsteknisk resultat	60,1	109,4	-55,5	-81,0	-16,0
Årets resultat	46,9	87,2	1,1	12,8	7,0
<b>Aktiver</b>					
Nominelt forrentede obligationer	542,8	815,8	1.231,7	1.885,0	1.732,7
Indeksobligationer	575,4	913,7	1.211,3	1.333,0	1.751,1
Aktier	398,1	759,9	1.334,6	2.663,3	3.489,6
Investeringsaktiver i alt	1.516,3	2.489,4	3.777,6	5.881,3	6.973,4
Andre aktiver	92,8	170,7	178,8	249,2	298,4
Aktiver i alt	1.609,0	2.660,1	3.956,4	6.130,5	7.271,8
<b>Passiver</b>					
Egenkapital i alt	148,5	282,0	283,1	297,9	255,2
Livsforsikringshensættelser mv.	1.297,1	2.077,6	3.047,6	4.204,7	5.338,8
Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	0,0	228,4
Bonusudjævningshensættelser	94,4	210,9	520,9	1.585,9	1.436,9
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	1.391,5	2.288,5	3.568,5	5.790,6	7.004,1
Andre passiver	69,0	89,6	104,8	42,0	12,5
Passiver i alt	1.609,0	2.660,1	3.956,4	6.130,5	7.271,8
Solvensmargen	62,3	96,5	135,7	182,2	251,8
Antal medlemmer ultimo	128.351	127.896	137.114	145.520	155.299

**NØGLETAL**

pct.	1996	1997	1998	1999	2000
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	13,7	14,7	10,6	23,1	-0,7
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	11,6	13,3	9,5	21,8	-1,2
Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat	11,6	13,3	9,5	21,8	-1,2
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent	5,5	4,2	3,6	3,5	3,5
Omkostninger beregnet som rentemarginal	3,7	2,3	1,6	1,3	1,1
Omkostninger i kr. pr. forsikret	267	277	287	296	313
Omkostningsresultat	1,44	1,80	2,62	1,47	0,96
<b>Risikonøgletal</b>					
Risikoresultat	2,65	2,11	1,95	1,48	1,22
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusreserve	11,3	13,8	21,2	38,2	26,2
Egenkapitalreserve	6,7	9,0	4,9	2,8	0,1
Solvensgrad	239	292	209	163	101

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
	mill.kr	mill.kr
<b>Likviditet fra forsikringstagere</b>		
Indbetalte præmier	1.641,7	1.389,7
Udbetalte ydelser	-196,3	-146,5
Afgiven forretning	0,0	0,7
I alt	<u>1.445,4</u>	<u>1.243,9</u>
<b>Likviditet fra omkostninger, skatter, afgifter mv.</b>		
Ændring i selskabskapital	-49,7	2,0
Driftsomkostninger i alt	-60,6	-47,7
Arbejdsmarkedsbidrag	-122,0	-107,0
Stempelafgift	-0,9	-4,8
Pensionsafkastskat	-45,6	-67,6
Selskabsskat	-5,9	11,4
I alt	<u>-284,7</u>	<u>-213,7</u>
<b>Likviditet fra investeringsaktiver</b>		
Indgåede renter og udbytter mv.	196,1	148,6
Indfrielse af nominelt forrentede obligationer	173,1	136,2
Indfrielse af indeksobligationer	43,6	32,8
I alt	<u>412,8</u>	<u>317,6</u>
<b>Placeringsbehov</b>	1.573,5	1.347,8
<b>Placeringer i investeringsaktiver, nettokøb</b>		
Aktier	-1.043,5	-331,8
Nominelt forrentede obligationer	-38,9	-785,1
Indeksobligationer	-407,6	-134,6
Ejendomme	-2,5	-0,2
Forskydning i uafviklede handler	0,0	-37,5
I alt	<u>-1.492,5</u>	<u>-1.289,2</u>
<b>Likviditetspåvirkning i alt</b>	81,0	58,6
Likviditet primo	41,0	-17,6
Likviditet ultimo	122,0	41,0

**RESULTATOPGØRELSE**

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
	<i>Præmier</i>		
1	Bruttopræmier	1.465,0	1.292,6
2	Afgivne genforsikringspræmier	0,0	0,0
	<b>Præmier for egen regning</b>	<b>1.465,0</b>	<b>1.292,6</b>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
	Indtægter fra associerede virksomheder	1,2	-2,4
3	Renter og udbytter mv.	242,2	193,5
4	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	52,8	19,7
	<b>Indtægter af investeringsaktiver i alt</b>	<b>296,2</b>	<b>210,8</b>
4	<b>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</b>	<b>2,2</b>	<b>842,1</b>
	<i>Forsikringsydelse</i>		
5	Udbetalte ydelser	-196,3	-146,5
	Ændring i erstatningshensættelser	-3,5	5,2
	<b>Forsikringsydelse for egen regning</b>	<b>-199,8</b>	<b>-141,3</b>
	<i>Ændring i livsforsikringshensættelser</i>		
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-1.128,9	-1.011,3
19	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning</b>	<b>-1.128,9</b>	<b>-1.011,3</b>
	<b>Ændring i forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>	<b>-228,4</b>	<b>0,0</b>
	<i>Bonus</i>		
19	Årets tilskrevne bonus	-1,8	-150,9
	Ændring i bonusudjævningshensættelser	149,0	-1.065,0
	<b>Bonus i alt</b>	<b>147,2</b>	<b>-1.215,9</b>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
6	Administrationsomkostninger	-51,1	-45,3
2	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	0,0	0,7
	<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt</b>	<b>-51,1</b>	<b>-44,6</b>
	<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
7	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8,3	-6,4
	Renteudgifter	-0,7	0,0
4	Realiserede tab på investeringsaktiver	-266,8	0,0
	<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt</b>	<b>-275,8</b>	<b>-6,4</b>
4	<b>Urealiserede tab på investeringsaktiver</b>	<b>-192,9</b>	<b>-1,8</b>
8	<b>Valutakursregulering</b>	<b>167,0</b>	<b>145,7</b>
9	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>-17,5</b>	<b>-86,4</b>
10	<b>Overført investeringsafkast (-)</b>	<b>0,8</b>	<b>-64,5</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>-16,0</b>	<b>-81,0</b>
	<b>Overført investeringsafkast (+)</b>	<b>-0,8</b>	<b>64,5</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>-16,8</b>	<b>-16,5</b>
11	<b>Skat</b>	<b>23,8</b>	<b>29,3</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>7,0</b>	<b>12,8</b>



**BALANCE ultimo**

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
<b>AKTIVER</b>			
<i>Investeringsaktiver</i>			
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	2,3	1,1
	Udlån til associerede virksomheder	9,6	0,2
13	Kapitalandele	27,0	2.476,9
14	Investeringsforeningsandele	3.316,5	249,3
15	Obligationer	3.394,3	3.153,8
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>6.749,7</b>	<b>5.881,3</b>
16	<b>Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>	<b>228,4</b>	<b>0,0</b>
<i>Tilgodehavender</i>			
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger hos forsikringstagere	93,7	145,0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,5	6,9
	Udskudt pensionsafkastskat	1,1	0,0
	Andre tilgodehavender	26,0	1,4
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>121,3</b>	<b>153,3</b>
<i>Andre aktiver</i>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	122,0	41,0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>122,0</b>	<b>41,0</b>
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>			
	Tilgodehavende renter	50,4	54,9
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>50,4</b>	<b>54,9</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>7.271,8</b>	<b>6.130,5</b>

**BALANCE ultimo**

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
	<b>PASSIVER</b>		
	<i>Egenkapital</i>		
17	Aktiekapital	49,7	99,4
18	Overkurs ved emission	9,5	9,5
19	Overført overskud	196,0	189,0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>255,2</b>	<b>297,9</b>
	<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	<i>Livsforsikringshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	5.325,9	4.195,2
20	<b>Livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>	<b>5.325,9</b>	<b>4.195,2</b>
	<i>Erstatningshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	12,9	9,5
	<b>Erstatningshensættelser f.e.r.</b>	<b>12,9</b>	<b>9,5</b>
	<b>Bonusudjævningshensættelser</b>	<b>1.436,9</b>	<b>1.585,9</b>
	<b>Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>6.775,7</b>	<b>5.790,6</b>
21	<b>Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>	<b>228,4</b>	<b>0,0</b>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
	Udskudt pensionsafkastskat	0,0	4,5
22	Hensættelser til skatter	0,0	7,0
	<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>11,5</b>
	<i>Gæld</i>		
	Pensionsafkastskat	0,0	20,2
	Anden gæld	12,5	10,3
	<b>Gæld i alt</b>	<b>12,5</b>	<b>30,5</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>7.271,8</b>	<b>6.130,5</b>
23	Registrerede aktiver		
24	Eventualforpligtelser		
25	Solvensmargen og basiskapital		

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
1	<b>Bruttopræmier</b>		
	Løbende præmier	1.418,2	1.275,4
	Grupperisikopræmier	96,4	77,8
	Overførsler fra andre pensionsordninger mv.	75,8	51,2
	Bruttopræmier før afgifter mv.	<u>1.590,4</u>	<u>1.404,4</u>
	Stempelafgift	0,0	-4,8
	Arbejdsmarkedsbidrag	-125,4	-107,0
	Bruttopræmier i alt	<u>1.465,0</u>	<u>1.292,6</u>
	<p>Samtlige bruttopræmier vedrører forsikringer, der er oprettet som led i et ansættelsesforhold på baggrund af kollektive overenskomster, aftaler eller lignende, og som er direkte dansk forretning. Ved årets udgang omfattede forsikringerne 155.299 (1999: 145.520) personer. Heraf var 126.921 (1999: 123.207) omfattet af grupperisikoforsikringer, og 97.341 (1999: 0) omfattet af forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen.</p>		
2	<b>Afgiven forretning</b>		
	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	0,0	0,7
	Resultat af afgiven forretning i alt	<u>0,0</u>	<u>0,7</u>
	<p>Genforsikringsaftalen blev opsagt til udløb ultimo 1998</p>		

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2000 mill.kr	1999 mill.kr
<b>3 Renter og udbytter mv.</b>		
<i>Aktier</i>		
Udbytte	33,3	24,4
<i>Investeringsforeningsandele</i>		
Udbytte (aktier)	7,8	4,4
Udbytte (obligationer)	0,9	1,5
I alt	8,7	5,9
<i>Nominelt forrentede obligationer</i>		
Renteindtægter	97,7	102,0
Gevinst ved udtræk	0,9	5,0
Matematisk kursregulering	2,0	-0,4
I alt	100,6	106,6
<i>Indeksobligationer</i>		
Renteindtægter	41,7	33,1
Gevinst ved udtræk	3,0	2,7
Matematisk kursregulering	2,2	2,4
Indeksregulering	42,5	14,6
I alt	89,4	52,8
<i>Andre renter</i>		
Renter af anfordringstilgodehavender	9,4	2,8
Andre renter i øvrigt	0,8	1,0
I alt	10,2	3,8
Renter og udbytter mv. i alt	242,2	193,5

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2000 mill.kr	1999 mill.kr
<b>4 Samlede kursgevinster og -tab</b>		
<i>Realiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Aktier	43,8	18,2
Investeringsforeningsandele (obligationer)	2,6	0,0
Nominelt forrentede obligationer	0,0	1,3
Indeksobligationer	6,4	0,2
I alt	52,8	19,7
<i>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Aktier	0,0	757,8
Investeringsforeningsandele (aktier)	0,0	84,3
Investeringsforeningsandele (obligationer)	2,2	0,0
I alt	2,2	842,1
<i>Realiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Aktier	229,5	0,0
Investeringsforeningsandele (aktier)	11,0	0,0
Investeringsforeningsandele (obligationer)	0,3	0,0
Nominelt forrentede obligationer	26,0	0,0
I alt	266,8	0,0
<i>Urealiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Aktier	1,0	0,0
Investeringsforeningsandele (aktier)	191,9	0,0
Investeringsforeningsandele (obligationer)	0,0	1,8
I alt	192,9	1,8
<i>Samlede kursgevinster og -tab</i>		
Aktier	-186,7	776,0
Investeringsforeningsandele (aktier)	-202,9	84,3
Investeringsforeningsandele (obligationer)	4,5	-1,8
Nominelt forrentede obligationer	-26,0	1,3
Indeksobligationer	6,4	0,2
I alt	-404,7	860,0

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note	2000 mill.kr	1999 mill.kr
<b>5      Udbetalte ydelser</b>		
<i>Forsikringsydelser</i>		
Pensionsydelser	27,8	25,2
Forsikringssummer ved opnåelse af alder	0,0	0,1
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	2,3	0,0
Forsikringssummer ved invaliditet	21,5	17,5
Forsikringssummer ved død	40,7	33,6
I alt	92,3	76,4
<i>Udtrædelser</i>		
Overførsler til andre pensionsordninger	97,1	62,6
Udbetalte depoter	6,9	7,5
I alt	104,0	70,1
Udbetalte ydelser i alt	196,3	146,5

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
<b>6</b>	<b>Administrationsomkostninger</b>		
	Afgift til Finanstilsynet	0,6	0,4
	Vederlag til bestyrelse og direktion	1,3	0,8
	Øvrige administrationsomkostninger	52,6	46,8
	Overført til investeringsvirksomhed	-3,4	-2,7
	I alt	51,1	45,3
	I administrationsomkostningerne indgår nedenstående poster:		
	<i>Personaleudgifter</i>		
	Løn	4,3	3,4
	Pensionsbidrag	1,2	0,4
	I alt	5,5	3,8
	<i>Honorar til revisorer</i>		
	<i>Grothen og Perregaard</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i> Revision	0,2	0,2
	<i>Revisionsinstituttet</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i> Revision	0,2	0,2
	Administrationsfællesskabet PensionSelskaberne I/S havde i gennemsnit 31,2 (28,3) personer heltidsbeskæftiget.		
<b>7</b>	<b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b>		
	Direkte investeringsomkostninger	4,9	3,7
	Overførte administrationsomkostninger	3,4	2,7
	I alt	8,3	6,4

## NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
8	<b>Valutakursregulering</b>		
	<i>Aktier</i>		
	Realiseret avance	166,5	7,6
	Urealiseret avance	0,0	138,1
	I alt	166,5	145,7
	<i>Obligationer</i>		
	Realiseret avance	1,0	0,0
	Urealiseret tab	-0,5	0,0
	I alt	0,5	0,0
	Valutakursregulering i alt	167,0	145,7
9	<b>Pensionsafkastskat</b>		
	Pensionsafkastskat vedrørende året afregnet a conto	25,4	67,6
	Regulering vedrørende året	-2,3	20,5
	Nedslag efter pensionsafkastbeskatningslovens §7 stk. 1	0,0	-0,3
	Regulering vedrørende tidligere år	0,0	-0,3
	Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	-5,6	-1,1
	Pensionsafkastskat i alt	17,5	86,4
	Heraf vedrørende aktier	-10,4	49,8
	Andel af investeringsaktiver, hvis afkast er pålagt pensionsafkastskat er 74,9 pct. (1999: 77,3 pct.) Friholdelsesbrøk 0,0 pct. (1999: 0,0 pct.)		
	Latent pensionsafkastskat ultimo	-0,6	-14,3
10	<b>Overført investeringsafkast</b>		
	Indtægter af investeringsaktiver i alt	296,2	210,8
	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	2,2	842,1
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-275,8	-6,4
	Urealiserede tab på investeringsaktiver	-192,9	-1,8
	Valutakursregulering	167,0	145,7
	Pensionsafkastskat	-17,5	-86,4
	Investeringsafkast i alt	-20,8	1.104,0
	Den del af investeringsafkastet, der kan henføres til egenkapitalen og som ikke indgår i det forsikringstekniske resultat	-0,8	64,5
11	<b>Skat</b>		
	<i>Udgiftsført skat</i>		
	Selskabsskat vedrørende året	-19,5	0,1
	Udbytteskatter	2,1	1,6
	Regulering vedrørende tidligere år	0,6	0,0
	Udskudt skat	-7,0	-31,0
	I alt	-23,8	-29,3
	<i>Betalt selskabsskat</i>		
	A conto for året	1,0	0,0
	Vedrørende tidligere år	0,8	-13,0
	Udbytteskatter	4,1	1,6
	I alt	5,9	-11,4



## NOTER TIL BALANCEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
12	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
	<i>PensionSelskabernes Ejendomme ApS</i>		
	Hjemsted	København	
	Aktivitet	Ejendomsinvestering	
	Ejerandel	33,3 pct.	
	Egenkapital ultimo 2000	6,9 mill.kr.	
	Resultat 2000	3,5 mill.kr.	
	Selskabet ejer to ejendomme, som er ansat på baggrund af forrentningskrav på henholdsvis 8,0 (8,5) pct. og 6,2 (6,7) pct. Det gennemsnitlige forrentningskrav udgør 7,6 (8,1) pct.		
	Anskaffelsessum primo	12,0	12,0
	Anskaffelsessum ultimo	12,0	12,0
	Nedskrivninger primo	-10,9	-1,6
	Årets nedskrivninger	0,0	-2,4
	Tilbageførte nedskrivninger	1,2	0,0
	Udbytte	0,0	-6,9
	Nedskrivninger ultimo	-9,7	-10,9
	Bogført værdi	2,3	1,1
13	<b>Kapitalandele</b>		
	<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
	Aktier	27,0	2.476,9
	<i>Anskaffelsesværdi</i>		
	Aktier	28,0	1.362,6
14	<b>Investeringsforeningsandele</b>		
	<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	3.316,5	185,1
	- obligationer	0,0	64,2
	I alt	3.316,5	249,3
	<i>Anskaffelsesværdi</i>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	3.437,1	99,6
	- obligationer	0,0	65,8
	I alt	3.437,1	165,4

## NOTER TIL BALANCEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
15	<b>Obligationer</b>		
	<i>Bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	1.643,2	1.820,8
	Indeksobligationer	1.751,1	1.333,0
	I alt	3.394,3	3.153,8
	<i>Markedsværdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	1.643,5	1.757,3
	Indeksobligationer	1.707,6	1.399,6
	I alt	3.351,1	3.156,9
	<i>Forskel mellem markedsværdi og bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	0,3	-63,5
	Indeksobligationer	-43,5	66,6
	I alt	-43,2	3,1
16	<b>Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	134,2	0,0
	- obligationer	89,5	0,0
	Andre investeringsaktiver	4,7	0,0
	I alt	228,4	0,0
17	<b>Aktiekapital</b>		
	Aktiekapital primo	99,4	98,0
	Nedsættelse af aktiekapital	-49,7	0,0
	Aktieemission	0,0	1,4
	Aktiekapital ultimo	49,7	99,4
18	<b>Overkurs ved emission</b>		
	Overkurs primo	9,5	8,9
	Overkurs ved emission	0,0	0,6
	Overkurs ultimo	9,5	9,5
19	<b>Overført overskud</b>		
	Overført fra foregående år	189,0	176,2
	Årets resultat	7,0	12,8
	Overført overskud i alt	196,0	189,0

## NOTER TIL BALANCEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
20	<b>Årets ændring af livsforsikringshensættelser</b>		
	Bruttopræmier	1.465,0	1.297,4
	Præmier til grupperisikosummer	-81,4	-71,9
	Omkostningsfradrag	-104,8	-98,5
	Forsikringsydelse eksklusiv grupperisikosummer	-131,8	-95,4
	Risikooverskud	-67,0	-53,4
	Forrentning af depoter	258,1	164,9
	Pensionistbonus	1,8	1,7
	Stigning i grupperisikofond	5,1	17,4
	Stigning i hensættelser for aktuelle risikoforsikringer	1,6	0,0
	Styrkelse vedrørende pensioner under udbetaling	12,5	0,0
	Overført til hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	-228,4	0,0
	I alt	1.130,7	1.162,2
	Heraf udgør		
	Ændring af hensættelser før bonus	1.128,9	1.011,3
	Årets tilskrevne bonus	1,8	150,9
	Livsforsikringshensættelser primo	4.195,2	3.033,0
	Livsforsikringshensættelser ultimo	5.325,9	4.195,2
	Heraf udgør		
	grupperisikofond	110,0	104,9
	Det forsikringstekniske grundlag tilpasses den faktiske udvikling i omkostninger, risikoforløb og afkast. Hensættelserne for aktuelle risikoforsikringer opgøres med en rente på 1,5 %.		
	De udgør 94,2 mill.kr. De øvrige livsforsikringshensættelser ud over grupperisikofonden opgøres som kontoreserven.		
	De udgør 5.121,7 mill.kr.		
21	<b>Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>		
	Forsikringsmæssige hensættelser primo	0,0	0,0
	Overført fra livsforsikringshensættelser	228,4	0,0
	Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	228,4	0,0

**NOTER TIL BALANCEN**

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
22	<b>Hensættelser til skatter</b>		
	<i>Udskudt skat</i>		
	Kapitalandele	0,0	5,1
	Investeringsforeningsandele	0,0	-0,1
	Obligationer	0,0	3,3
	Udskudt pensionsafkastskat	0,0	-1,3
	I alt	0,0	7,0
23	<b>Registrerede aktiver</b>		
	Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	7.150,4	5.975,5
24	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	Selskabet har pr. 31. december 2000 solgt for 420,0 mill.kr. CHF, GBP og SEK på termin til afdækning af valutakursrisikoen på aktieporteføljen.		
	Selskabet har afgivet tilsagn om at indskyde 328,0 mill.kr. i aktie- fonde organiseret som kommandit- og aktieselskaber.		
	Herudover har selskabet ikke væsentlige eventualforpligtelser.		
25	<b>Solvensmargen og basiskapital</b>		
	Selskabets beregnede solvensmargen	251,8	182,2
	Basiskapital	254,1	297,9
	Basiskapitalen svarer til egenkapitalen med fradrag af udskudt pensionsafkastskat, der udgør et tilgodehavende på 1,1 mill.kr.		

**AKTIVERNES VÆRDI OG AFKAST I 2000**

	Bogført værdi		Markedsværdi			Afkast	
	Primo mill.kr.	Ultimo mill.kr.	Primo mill.kr.	Ultimo mill.kr.	Gennem- snit mill.kr.	mill.kr.	pct.
Ejendomsselskaber	1,3	11,9	1,3	11,9	10,7	1,2	11,2
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	1,3	11,9	1,3	11,9	10,7	1,2	11,2
Nominelt forrentede obligationer (DKK)	1.870,5	1.423,6	1.807,0	1.419,1	1.439,6	125,7	8,7
Indeksobligationer (DKK)	1.333,0	1.751,1	1.399,6	1.707,6	1.598,0	-14,3	-0,9
Obligationer i fremmed valuta	14,5	309,1	14,5	309,1	235,1	13,8	5,9
<b>Obligationer i alt</b>	3.218,0	3.483,8	3.221,1	3.435,8	3.272,7	125,2	3,8
Udenlandske aktier	2.662,0	3.477,7	2.662,0	3.477,7	3.178,3	-182,0	-5,7
<b>Kapitalandele i alt</b>	2.662,0	3.477,7	2.662,0	3.477,7	3.178,3	-182,0	-5,7
<b>Andre finansielle aktiver</b>	41,0	126,7	41,0	126,7	237,8	8,8	3,7
<b>Investeringsaktiver</b>	5.922,3	7.100,1	5.925,4	7.052,1	6.699,5	-46,8	-0,7
<b>Øvrige aktiver</b>	208,2	171,7	208,2	171,7	190,0	1,4	-
<b>Aktiver i alt</b>	6.130,5	7.271,8	6.133,6	7.223,8	6.889,5	-45,4	-0,7
<b>Gæld</b>	30,5	12,5	30,5	12,5	21,5	-0,7	-
<b>Nettoaktiver i alt</b>	6.100,0	7.259,3	6.103,1	7.211,3	6.868,0	-46,1	-0,7

Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat og selskabsskat. Den gennemsnitlige markedsværdi er beregnet på grundlag af daglige oplysninger om til- og afgang. For øvrige aktiver og gæld er gennemsnittet dog beregnet som halvdelen af summen af primo og ultimo beholdningerne. Under de udenlandske aktier indgår også danske aktier. Beholdningen af danske aktier er forholdsvis lille og har været svingende i løbet af året, så en opgørelse af afkastet for sig ville være misvisende. Afkastet af "Nettoaktiver i alt" er i tabellen anført med den samme værdi som nøgletallet "Afkast før pensionsafkastskat".

**LEDELSENS PÅTEGNING**

---

København, den 29. marts 2001

Torben Møger Pedersen  
Adm.direktør

/Niels Fink  
Vicedirektør

Regnskabet er vedtaget af bestyrelsen den 29. marts 2001

John Larsen  
formand

Erik Ross Pedersen  
næstformand

Ole Draborg

Anne-Grethe Foss

Per Frederiksen

Niels Jørgen Hansen

Jens Klarskov

Arne Johansen

Jørn Erik Nielsen

John Højlund Olsen

Jens-Olav Pedersen

Jens Juhl Pors

Flemming Preisler

**REVISIONSPÅTEGNING**

---

Som generalforsamlingsvalgte revisorer har vi revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for Bygge- og Anlægsbranchens Pensionsforsikring A/S for 2000.

**Den udførte revision**

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at årsregnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i årsregnskabet anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om årsregnskabets informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Konklusion**

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

København, den 29. marts 2001

Grothen & Perregaard  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Revisionsinstituttet  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jan Grothen  
Statsaut. revisor

Ejner Larsen  
Statsaut. revisor

Torben Aasberg  
Statsaut. revisor