

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

**BERETNING 2000**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

---

<b>RAMMER FOR VIRKSOMHEDEN</b>	3
<b>KUNDEFORHOLD</b>	4
<b>INVESTERINGER</b>	7
<b>REGNSKABET I HOVEDTRÆK</b>	11
<b>BEGIVENHEDER SIDEN ÅRETS AFSLUTNING</b>	15
<b>UDSIGTERNE FOR DE NÆRMESTE ÅR</b>	15
<b>AKTIONÆRFORHOLD</b>	16
<b>BESTYRELSE</b>	17
<b>DIREKTION</b>	18

## RAMMER FOR VIRKSOMHEDEN

---

### Strategi for 2000-2005

Bestyrelsen vedtog i september 2000 en strategi for B&A Pensions udvikling frem til 2005. Strategien fastlægger B&A Pensions udviklingsveje i forhold til marked, kunder, produkter og services, teknologi og organisation. Det er B&A Pensions mål at styrke sin position som pensionsudbyder gennem en målrettet indsats over for eksisterende og fremtidige kunder. Dette skal bl. a. ske gennem en løbende vedligeholdelse og modernisering af de ydelser og den service, B&A Pension tilbyder. For at fastholde et lavt omkostningsniveau, samtidig med at der gennemføres forbedringer af service og den enkeltes muligheder for at præge sin pensionsordning, sættes på en intensiv udnyttelse af teknologien og ikke mindst Internettet. Et centralt element i en omkostningseffektiv kvalitetsudvikling vil være fortsat outsourcing af forsikringsadministrative opgaver og formueforvaltning med forankring i en smal, kompetent og beslutningseffektiv organisation.

### Overenskomstfornyelse

Ved overenskomstfornyelserne i år 2000 blev der i næsten alle overenskomster på bygge- og anlægsområdet aftalt forhøjelser af pensionsbidraget til 9 pct. over en 4-årig periode. Med virkning fra 1. juli 2000 blev pensionsbidraget således hævet fra 5,3 pct. til 6,3 pct. Bidragsforhøjelsen pr. 1. juli 2000 indebærer, at langt størstedelen af B&A Pensions medlemmer nu er omfattet af ordningens udvidede dækning og dermed et moderne og fleksibelt pensionsprodukt, som ud over alderspension, invalide- og dødsfaldsdækning omfatter dækning ved kritisk sygdom.

Ved fornyelsen af overenskomsten mellem TIB og DST i begyndelsen af 2001 er der aftalt forhøjelse af pensionsbidraget til 9,9 pct. over en 4-årig periode.

Med den aftalte udvikling af bidragene vil ydelser fra B&A Pension på sigt blive det væsentligste element i medlemmernes pensionsdækning.

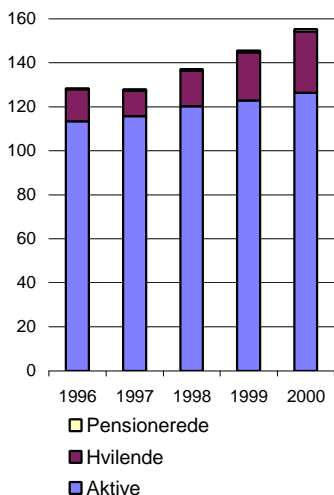
### Lovgivning

I efteråret vedtog Folketinget den såkaldte "pensionspakke". Lovpakken ændrer pensionsbeskatningen, så beskatningen fremover bliver 15 pct. på alt afkast mod tidligere 26 pct. på obligationer, 5 pct. på aktier og ingen beskatning af indeksobligationer. Skatteomlægningen vil være nogenlunde neutral i forhold til B&A Pensions investeringspolitik. Lovpakken indfører desuden det nye begreb "arbejds-markedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber" (som f. eks. B&A Pension), som fremover fritages for selskabsbeskatning og dermed ligestilles med pensionskasserne. Endelig hæves loftet for investeringer i aktier fra 50 pct. til 70 pct. for velkonsoliderede selskaber som B&A Pension. Uanset "pensionspakkens" øjeblikkelige negative effekt på kurserne på indeksobligationer, er det bestyrelsens opfattelse, at lovændringerne alt i alt indebærer en forbedring af de lovgivningsmæssige rammer for B&A Pension.

Et andet væsentligt lovgivningsinitiativ var det brede forlig i slutningen af 2000 om en førtidspensionsreform, som udmøntes i lovgivning i 2001. Reformen indebærer bl. a. en forenkling af ydelsesstrukturen med særlig kompensation til handicappede for merudgifter, en styrket retssikkerhed i sagsbehandlingen, en styrkelse af førtidspensionisters pensionsopsparing og bedre vilkår for personer i fleksjob. Med reformen tegner der sig et godt fundament for B&A Pensions invalideydelser.

**KUNDEFORHOLD**

**Antal medlemmer i tusinde**



**Medlemmer**

B&A Pension havde ved udgangen af 2000 155.299 medlemmer. Det er en stigning på knap 10.000 medlemmer i forhold til 1999. Tilgangen har i 2000 været 22.515 medlemmer og afgang 12.736 medlemmer.

En del af tilgangen og afgang skyldes overførsel til og fra andre pensionsordninger i forbindelse med jobskifte.

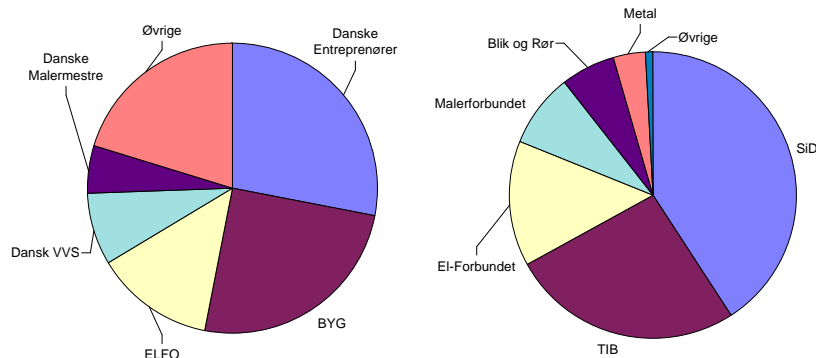
**Virksomheder**

B&A Pension modtog i 2000 bidrag fra 15.554 virksomheder. I forhold til 1999 er der tale om en lille stigning.

**Organisationer**

B&A Pensions medlemmer er omfattet af overenskomster, som på lønmodtage side er indgået af SiD, TIB, EI-Forbundet, Malerforbundet, Blik- og Rørarbejder Forbundet, Metal, HK Industri og Dansk Formandsforening og på arbejdsgiverside af Danske Entreprenører, BYG, ELFO, Dansk VVS, Danske Malermestre samt et antal mindre arbejdsgiverforeninger. Herudover omfatter B&A Pension medlemmer ansat i virksomheder, som har indgået tiltrædelsesoverenskomst.

**Indbetalinger fordelt på organisationer**



### Udvidet Dækning

For medlemmer med et overenskomstaftalt bidrag under 6 pct. omfatter pensionsordningen fire ydelser: alderspension, invalidesum, opsparingsgaranti ved invaliditet og dødsfaldssum. Medlemmer med et overenskomstaftalt pensionsbidrag på 6 pct. og derover er omfattet af Udvidet Dækning. Dækningen omfatter ved alderspensionering en livsvarig alderspension samt en rate- og kapitalpension. Ved invaliditet er medlemmerne sikret en invalidesum, månedlig invalidepension samt opsparingsgaranti. Medlemmerne har en dækning ved kritisk sygdom, og ved dødsfald er de efterladte sikret en dødsfaldssum samt udbetaling af opsparingen til rate- og kapitalpension.

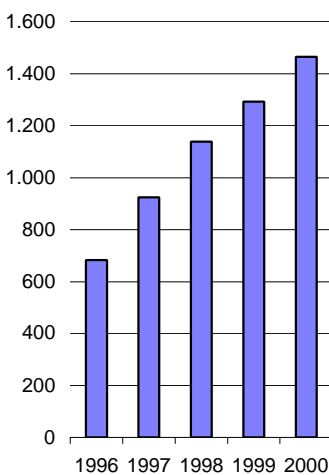
Med de aftalte bidragsforhøjelser er næsten alle medlemmer af B&A Pension omfattet af Udvidet Dækning fra 1. juli 2000.

#### Typisk pensionspakke

Ved udgangen af 2000 var hovedparten af medlemmerne omfattet af følgende risikodækning

Invaliditet	Løbende invalidepension	36.000 kr.
	Invalidesum	100.000 kr.
	Opsparingssikring	
Kritisk sygdom	Sum ved kritisk sygdom	50.000 kr.
	Ret til udbetaling af kapitalpensionsopsparing	
Dødsfald	Dødsfaldssum	250.-450.000 kr.
	Udbetaling af kapital- og ratepensionsopsparing	

#### Præmier mill.kr.



### Indbetalinger og opsparing

Der er i 2000 indbetalt i alt 1.465,0 mill.kr. i bidrag efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag for 128.473 medlemmer. Der er tale om en bidragsstigning på 13,3 pct. i forhold til 1999. Det gennemsnitlige bidrag udgjorde 12.153 kr. For et typisk medlem udgjorde udgifterne til forsikringsdækning 1.436 kr. svarende til 11,8 pct. af bidraget, og der blev opkrævet 327 kr. som bidrag til at dække administrationsomkostningerne svarende til 2,7 pct. af bidraget.

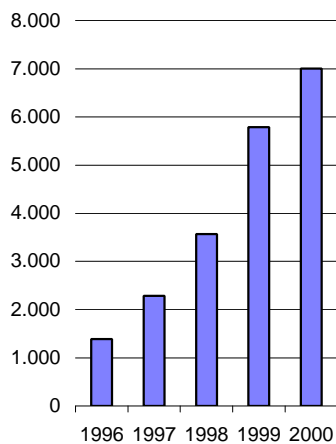
Medlemmernes depoter til livsvarig alderspension blev opskrevet med en kontorente på 6 pct.

Medlemmernes opsparing vokser i takt med, at ordningen modnes. Den gennemsnitlige depotværdi udgjorde i 2000 35.600 kr. mod 28.400 kr. i 1999. Et typisk medlem, der har været omfattet af pensionsordningen siden starten af 1993, havde ved udgangen af 2000 et depot på 64.800 kr.

De samlede forsikringsmæssige hensættelser inklusive bonusudjævningshensættelser var ved udgangen af 2000 6.978,1 mill.kr. mod 5.790,6 mill.kr. i 1999.

**Forsikringsmæssige  
hensættelser**

mill.kr.

**Udbetalinger**

Der udbetales ydelser fra pensionsordningen i tilfælde af alderspensionering, død eller invaliditet. Derudover er der i 2000 indført dækning ved kritisk sygdom.

I 2000 blev der udbetalt i alt 196,3 mill.kr. mod 146,5 mill.kr. i 1999.

**Table 1. Udbetalinger efter formål**

	1996	1997	1998	1999	2000	2000
	mill.kr.	mill.kr.	mill.kr.	mill.kr.	mill.kr.	antal
Alderspensioner	5,2	9,9	12,5	25,2	27,8	1283
Ydelser ved invaliditet	14,6	21,2	17,3	17,5	21,5	303
Ydelser ved kritisk sygdom	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	50
Ydelser ved død	19,6	27,7	30,9	33,6	40,7	310
Pensioner i alt	39,4	58,8	60,6	76,4	92,3	1946
Overførsler til andre pensionsordninger	12,9	22,9	39,4	62,6	97,1	3.487
Udbetalte depoter	11,4	19,1	9,4	7,5	6,9	5.599
Udbetalinger i alt	63,8	100,8	109,5	146,5	196,3	11.032

Størrelsen af alderspensionerne afhænger af opsparingens størrelse (depotværdien) og medlemmets alder. Opsparingens størrelse afhænger igen af bidragsprocenten i medlemmets overenskomst, bidragets størrelse og indbetalingsperiodens længde. Ydelser ved dødsfald, invaliditet og kritisk sygdom er grupperisikoprodukter, hvor dækning og præmier fastsættes årligt.

Udbetalingerne til livsvarig alderspension forhøjes med pensionistbonus, der for 2000 var fastsat til 7 pct.

## INVESTERINGER

### Investeringspolitik

Målet med investeringerne er at sikre den størst mulige købekraft af de pensioner, der skal udbetales til medlemmerne. Der stiles efter et højt afkast efter inflation, skatter, afgifter og omkostninger. Sikkerheden tilgodeses ved at sprede investeringerne mellem forskellige aktiver, så risikoen for, at enkelte forhold giver anledning til store tab, begrænses.

### B&A Pension – en ansvarlig investor

B&A Pension har som investor først og fremmest ansvar for at opnå et højt og sikkert afkast, der kan danne grundlag for at udbetale pensioner i fremtiden. Målsætningen om højt afkast er i vidt omfang i overensstemmelse med andre samfundsmæssige hensyn, fordi virksomheder, der udøver god praksis med hensyn til miljømæssige, sociale og etiske krav, kan opnå en god indtjening, så investeringsafkastet forbedres såvel for virksomheden som for aktionærerne.

B&A Pension køber og sælger aktier med henblik på at opnå et godt afkast. Køb af aktier er ikke udtryk for ros eller støtte til en virksomhed, og salg er ikke udtryk for afstandstagen eller mishag.

Hvis en virksomhed har generelt anstødelige aktiviteter kan det føre til en beslutning om, at B&A Pension ikke vil investere i den.

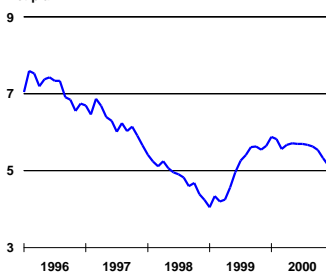
Standarderne for, hvad der er god praksis med hensyn til politiske, sociale og miljømæssige forhold, og hvad der er det anstødeligt og uacceptabelt, er diskutabelt og ændrer sig med tiden. For de forsikrede og andre interesserede er det muligt at få indblik i, hvilke aktier B&A Pension investerer i, idet aktiebeholdningen er offentliggjort på selskabets hjemmeside: [www.pension.dk](http://www.pension.dk).

Hvad enten køb eller salg af investeringsaktiver er bestemt af almindelige investeringsmæssige overvejelser eller følger af en mere omfattende kritisk stillingtagen til en virksomhed, gennemfører B&A Pension sine køb og salg uden offentlighed for at kunne opnå de bedst mulige vilkår.

B&A Pension vil gøre brug af sin stemmeret som aktionær for at fremme sin målsætning om at opnå et højt og sikkert afkast.

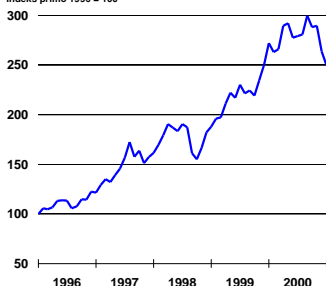
### Dansk obligationsrente 1996 - 2000

Effektiv rente  
Pct.p.a.



### Aktieindeks 1996 - 2000

MSCI Verdensindeks  
Indeks primo 1996 = 100



### Markedsudvikling

2000 blev et år med betydelige udsving på de finansielle markeder.

De korte renter steg i løbet af året i takt med, at pengepolitikken blev strammet i såvel Europa som USA. Det var med til at svække forventningerne til vækst og inflation og bidrog derfor til, at de lange renter faldt. Gennem året var der en del udsving i de lange renter, der blandt andet skyldtes udsving i oliepriserne.

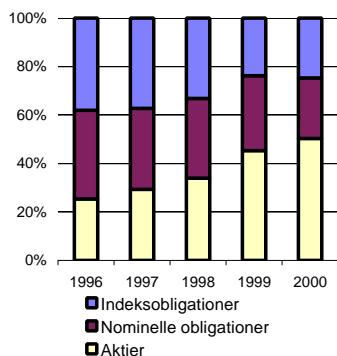
Forskellen mellem det danske og det europæiske renteniveau var påvirket af forventningerne til resultatet af folkeafstemningen om Euroen. I takt med, at forventningerne om et nej styrkedes og aftog, blev renteforskellen større og mindre. Da nej'et var en realitet, indsnævredes renteniveauet dog til samme niveau som ved årets begyndelse. Renten på ti-årige statsobligationer faldt i årets løb fra 5,7 til 5,2 pct. Danske nominelle obligationer med længere løbetider steg således i kurs.

For indeksobligationerne bød året derimod på meget betydelig kursfald. Det var en følge af ændringen af pensionsafkastskatten, hvor bl.a. skatten af nominelle obligationer blev sat ned fra 26 pct. til 15 pct. Dermed blev efterskat-afkastet af nominelle obligationer alt andet lige højere. Indeksobligationernes kurs fastsættes på markedet, så der er balance mellem deres skattefrie afkast og efterskat-afkastet på nominelle obligationer. Med indeksobligationernes kursfald blev balancen retableret.

I første kvartal af 2000 fortsatte den meget positive udvikling på aktiemarkederne, som prægede 1999. I resten af året var aktiemarkederne verden over præget af betydelige udsving. For de fleste aktiemarkeder blev udviklingen for året som

helhed negativ efter store kursfald sidst på året. Det danske aktiemarked var en næsten enestående positiv undtagelse. Det globale aktieindeks gav et negativt afkast på 7,7 pct.

Aktivfordeling



### Beholdninger

Investeringsaktiverne udgøres helt overvejende af børsnoterede aktier og obligationer. Obligationerne omfatter nominelle obligationer og indeksobligationer. Andelen, som er placeret i aktier, er forøget i årets løb. Det modsvares af, at andelen af nominelle obligationer er nedbragt. Andelen af indeksobligationer er omtrent uændret.

Den del af investeringsaktiverne, der hidrører fra kapital- og ratepensioner, investeres for sig. Blandt disse er andelen af aktier lidt højere end blandt de øvrige investeringer. Investeringerne i de forskellige aktivtyper følger dog helt de samme retningslinier.

Beholdningen af børsnoterede aktier er spredt internationalt med en overvægt i Europa i forhold til størrelsen af aktiemarkedene i de forskellige regioner. Aktieudvælgelsen varetages af Nordea Investment Management og Carnegie Asset Management.

**Tabel 2. Aktiebeholdning fordelt på regioner og brancher**

Pct. ultimo 2000	Regioner				I alt
	Europa	Japan	Nordamerika	Øvrige Verden	
Energi	5,5	-	0,2	0,1	5,8
Industri og teknologi	11,9	2,9	2,8	0,4	18,0
Forbrug	15,5	2,0	3,5	0,8	21,8
Servicevirksomhed	16,7	1,7	2,1	1,1	21,6
Finansiel virksomhed	20,4	0,7	2,3	-	23,4
Transport	1,4	-	-	-	1,4
Blandede aktiviteter	6,3	0,4	1,3	-	8,0
I alt	77,7	7,7	12,2	2,4	100,0

I 2000 blev der påbegyndt køb af unoterede aktier. Det sker indirekte i form af fonde, investeringsselskaber eller lignende, der udvælger de unoterede selskaber, hvis aktier der investeres i. Hermed får B&A Pension gavn af den betydelig kompetence med hensyn til de enkelte selskabers virksomhed, som ledelsen af fondene besidder, og samtidig sikres risikospredningen.

Der var ved udgangen af 2000 givet tilsagn om at investere ca. 356 mill.kr. i fire fonde, og der var indbetalt 28 mill.kr. heraf. Resten af beløbet skal indbetales i løbet af de næste tre til fire år. Det er i øvrigt hensigten fremover at give yderligere tilsagn, så unoterede aktier på sigt vil udgøre op mod 5 pct. af de samlede investeringer.

Beholdningen af obligationer er overvejende udstedt i danske kroner. I årets løb har der dog været placeret betydelige beløb i Euro-obligationer. Obligationsinvesteringerne styres i samarbejde med Dansk Portefølje Bank.

De samlede investeringer er omtrent ligeligt fordelt mellem Danmark og udlandet. En del af valutarisikoen er dog afdækket.

### Afkast

Afkastet af investeringsaktiverne efter pensionsafkastskat blev på -1,2 pct.

Det skyldes især, at aktierne har givet et negativt afkast som følge af kursfaldene på de fleste landes aktiemarkeder. Det globale aktieindeks faldt med 7,7 pct. På den baggrund var afkastet af B&A Pensions aktier på -5,5 pct. tilfredsstillende. Merafkastet på 2,2 pct. point skyldes en overvægt af europæiske aktier, og at der er udvalgt selskaber, som har givet forholdsvis gode afkast. Hertil kommer, at valutarisikoen med hensyn til amerikanske dollar er blevet afdækket, så dollarkursens fald sidst på året ikke fuldt ud slog igennem på afkastet.



Indeksobligationerne afkast blev lavt i forhold til de nominelle obligationer fordi pensionsafkastskatten af nominelle obligationer blev sænket fra 26 pct. til 15 pct. Det førte til et kurstab på B&A Pensions indeksobligationer på omkring 10 pct.

I betragtning af markedsvilkårene og virkningerne af den ændrede beskatning er afkastet efter omstændighederne tilfredsstillende.

Det årlige gennemsnitlige afkast efter pensionsafkastskat var i de fem år fra 1996 til 2000 11,2 pct., og i perioden siden 1993 var det 10,4 pct. Det er særdeles tilfredsstillende.

**Tabel 3. Investeringsaktivernes afkast efter pensionsafkastskat m.v.**

Pct. p.a.	1996	1997	1998	1999	2000	1996 - 2000
Nominelt forrentede obligationer	8,2	6,4	5,8	-1,0	6,0	5,1
Indeksobligationer	9,8	8,6	9,1	2,8	-0,9	5,8
Obligationer i alt	8,9	7,5	7,4	0,7	2,6	5,4
Aktier	25,0	32,9	15,8	69,7	-5,5	25,3
Investeringsaktiver i alt	12,3	13,6	10,1	22,5	-1,2	11,2

**Tabel 4. Afkast af typiske obligationer efter pensionsafkastskat**

Pct. p.a.	1996	1997	1998	1999	2000	1996 - 2000
Nominelt forrentede obligationer						
10-årig statsobligation	7,1	9,6	10,8	-4,2	7,0	5,9
20-årig realkreditobligation	8,3	6,7	5,7	-0,4	5,9	5,2
30-årig realkreditobligation	7,5	12,6	6,3	-1,9	7,6	6,3
Indeksobligationer						
Mellemlange (udløb 2026)	7,0	6,1	5,1	0,7	2,3	4,2
Lange (udløb 2050)	9,4	9,4	9,8	2,2	0,0	6,1

De viste indeksobligationer er fritaget for pensionsafkastskat

**Tabel 5. Afkast af aktieindeks efter pensionsafkastskat**

Pct. p.a.	1996	1997	1998	1999	2000	1996 - 2000
Verden	21,6	32,9	16,3	42,5	-7,7	19,8
Danmark	30,9	45,2	-3,6	22,6	27,0	23,3
Europa	29,8	42,2	20,6	32,5	-0,6	24,0
Nordamerika	32,4	51,8	19,9	40,4	-4,4	26,5
Japan	-9,4	-12,4	-1,7	82,8	-21,0	2,4
Østen i øvrigt	19,0	-36,2	-11,3	87,7	-26,8	-1,5

Afkastet er opgjort på grundlag af MSCI-indeks i danske kroner inklusive nettoudbytter, for danske aktier dog på grundlag af Københavns Fondsbørs Totalindeks med tillæg af et skøn for udbytter.

### Risiko

Ved udgangen af 2000 var værdien af investeringsaktiverne 26,3 pct. større end forpligtelserne over for de forsikrede. B&A Pension vil derfor kunne bære betydelige kurstab på investeringsaktiverne, uden at de forsikredes midler kommer i fare. Tabellen angiver en række risikonøgletal for de forskellige aktivtyper.

**Tabel 6. Risikonøgletal**

	Mill. kr.	Pct. af investeringsaktiver
Tab ved aktiekursfald på 10 pct.	347,8	4,9
Tab ved rentestigning på 1 pct.		
Nominelle obligationer	118,6	1,7
Indeksobligationer	100,5	1,4
Obligationer i alt	219,1	3,1
Tab ved stigning i DKK på 1 pct. overfor alle valutaer	32,6	0,5

Pensionspakkens mere lempelige placeringsregler forventes fremover at blive udnyttet dels til at øge aktieandelen, dels til investering i andre mere risikobehæftede aktiver som erhvervsobligationer.

## REGNSKABET I HOVEDTRÆK

**Resultatopgørelsen**

Resultatopgørelsen er sammenfattet i tabel 7.

**Tabel 7. Resultatopgørelsen**

	<b>2000</b>	<b>1999</b>
	mill.kr.	mill.kr.
Præmier	1.465,0	1.292,6
Investeringsafkast	-3,3	1.190,4
Forsikringsydelse	-199,8	-141,3
Ændring i livsforsikringshensættelser	-1.128,9	-1.011,3
Ændring i hensættelser til kapital- og ratepension	-228,4	0,0
Tilskrevet bonus	-1,8	-150,9
Administrationsomkostninger	-51,1	-44,6
Pensionsafkastskat	-17,5	-86,4
Resultat før bonusudjævning og selskabsskat	-165,8	1.048,5
Bonusudjævning	149,0	-1.065,0
Selskabsskat	23,8	29,3
Årets resultat	7,0	12,8

Præmieindtægterne var 13,3 pct. højere end præmieindtægten i 1999. Stigningen afspejler dels en forøgelse i antallet af bidragsbetalende, dels at bidragsprocenten for de fleste forsikrede blev forhøjet fra 5,3 til 6,3 pct. pr. 1. juli 2000.

Investeringsafkastet var samlet negativt med 3,3 mill.kr. Tages der højde for ændringen i markedsværdien på obligationer, der ikke bogføres, var afkastet noget mindre, jf. afsnittet om investeringerne og gennemgangen af nøgletallene nedenfor.

Forsikringsydelse steg med 41,4 pct. i forhold til 1999, idet forsikringsdækningen ved invaliditet, kritisk sygdom og dødsfald er blevet udvidet, og udbetalingerne ved alderspensionering vokser i takt med, at de opsparede midler bliver større.

Livsforsikringshensættelserne blev forøget med 1.128,9 mill.kr. Heri indgik en forrentning af hensættelserne til livsvarig alderspension med en kontorente på 6,0 pct. Kontorenten er fastsat af bestyrelsen under hensyntagen til de langsigtede udsigter for afkastet af investeringsaktiverne og den nødvendige opbygning af reserver, der skal sikre en jævn rentetilskrivning trods udsving i de markedsmæssige afkast.

Hensættelserne vedrørende kapital- og ratepension forrentes med det markedsmæssige afkast af de tilsvarende investeringsaktiver.

Livsforsikringshensættelserne er ud over forrentningen påvirket af de indgåede medlemsbidrag og de udbetalte forsikringsydelse samt forskydninger, der skyldes forskelle mellem den faktiske udvikling i invaliditeter og dødsfald blandt de forsikrede og antagelserne i det beregningstekniske grundlag for pensionsordningen. Hertil kommer den tilskrevne bonus.

Administrationsomkostningerne steg til 51,1 mill.kr. fra 44,6 mill.kr. i 1999. Stigningen skyldes helt overvejende, at næsten samtlige forsikrede overgik til Udvidet

Dækning som følge af den overenskomstmæssigt aftalte stigning i pensionsbidragene pr. 1. juli 2000.

Investeringsafkastet er belastet med pensionsafkastskat. I 2000 udgjorde den 5 pct. på afkast af aktier og 26 pct. på afkast af andre aktiver bortset fra indeksobligationer, hvis afkast er fritaget for skat. Fra begyndelsen af 2001 er skattesatsen for afkastet af alle aktiver fastsat til 15 pct. Der gælder dog fortsat undtagelsesbestemmelser for indeksobligationerne.

Før bonusudjævning og skat er der således et underskud på 165,8 mod sidste års overskud på 1.048,5 mill.kr.

Der er derfor overført 149,0 mill.kr. fra bonusudjævningshensættelserne til resultatopgørelsen modsat sidste år, hvor der blev overført 1.065,0 mill.kr. til bonusudjævningshensættelserne.

Selskabsskatten er opgjort under hensyntagen til, at selskabet fra 2001 får status som et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab og dermed ikke længere er selskabsskattepligtigt.

Årets resultat overføres til egenkapitalen.

### Balancen

Balancen er sammenfattet i tabel 8.

**Tabel 8. Balancen**

	2000	1999
	mill.kr.	mill.kr.
<b>AKTIVER</b>		
Investeringsaktiver		
- vedrørende kapital- og ratepension	228,4	0,0
- i øvrigt	6.745,0	5.632,1
Andre aktiver	298,4	249,2
Aktiver i alt	7.271,8	6.130,5
<b>PASSIVER</b>		
Livsforsikringshensættelser		
- vedrørende kapital- og ratepension	228,4	0,0
- i øvrigt	5.325,9	4.195,2
Erstatningshensættelser	12,9	9,5
Bonusudjævningshensættelser	1.436,9	1.585,9
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	7.004,1	5.790,6
Andre passiver	12,5	42,0
Egenkapital	255,2	297,9
Passiver i alt	7.271,8	6.130,5
Solvensmargen	251,8	182,2

Aktiverne består hovedsageligt af investeringsaktiver. En del af disse er direkte tilknyttet kapital- og ratepensioner, som er forsikringer, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen direkte.

Passiverne består hovedsageligt af livsforsikringshensættelser. Hertil kommer bonusudjævningshensættelserne, der tjener til at sikre en udjævnet rentetilskrivning på de midler, der er hensat til livsvarige alderspensioner, og til at opfange uventede udsving i dødeligheder og invaliditeter m.v.

Egenkapitalen er påvirket af årets resultat samt en tilbagebetaling af aktiekapital til aktionærene på 49,7 millioner kr.

Egenkapitalen skal være tilstrækkeligt stor til, at myndighedernes krav om sol-

vensmargen er opfyldt. I B&A Pension er der i øvrigt ikke noget skel mellem egenkapital og bonusudjævningshensættelser, idet aktionærerne har frasagt sig retten til udbytte. Dermed kommer hele afkastet de forsikrede til gode, og samtlige reserver tjener på lige fod til at sikre pensionerne.

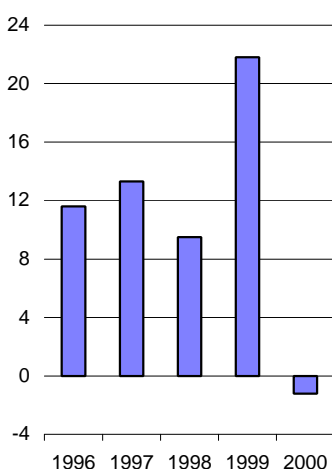
### Nøgletal

Nøgletallene for selskabets investeringsafkast, omkostninger, risikoresultat og konsolidering beregnes efter formler fastsat af Finanstilsynet. Formålet med nøgletallene er at give regnskabslæsere et bedre grundlag for at vurdere selskabets resultater og økonomiske situation. Finanstilsynets forklarende tekst til nøgletallene, der indgår i bekendtgørelsen om livsforsikrings-selskabers og tværgående pensionskassers årsregnskaber, kan findes på Finanstilsynets hjemmeside: [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk).

### Afkastnøgletal

Der vises afkastnøgletal før og efter pensionsafkastskat.

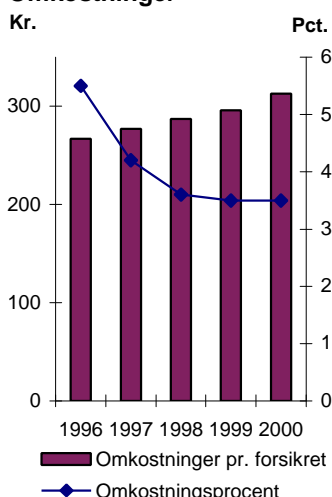
#### Afkast efter skat i pct.



Pensionsafkastskatten har afløst realrenteafgiften. For afkastet af nominelle obligationer mv. var skatten 47,1 pct. i 1996 og 44,1 pct., 35,8 pct., 33,8 pct. og 26,0 pct. i de følgende år. Afkastet af aktier har været pålagt en skat på 5 pct. siden 2. juni 1998, mens afkastet af indeksobligationer har været skattefrit. Pensionsopsparing fra før 1983 er fritaget for pensionsafkastskat. Nøgletallet for afkast efter korrigeret pensionsafkastskat tager højde herfor. Korrektionen er uden betydning for B&A Pension, idet samtlige pensionsbidrag – bortset fra nogle ganske få overførsler – stammer fra efter 1983.

Afkastet efter pensionsafkastskat på -1,2 pct. i 2000 var påvirket af de store kursfald på aktiemarkedene og kursfaldet på indeksobligationerne, der fulgte omlægningen af pensionsafkastskatten. Det er efter omstændighederne tilfredsstillende. Det årlige gennemsnitlige afkast efter pensionsafkastskat var i de fem år fra 1996 til 2000 10,7 pct., og i perioden siden selskabet påbegyndte sine aktiviteter i 1993 var det 9,9 pct. Det er særdeles tilfredsstillende.

#### Omkostninger Kr.



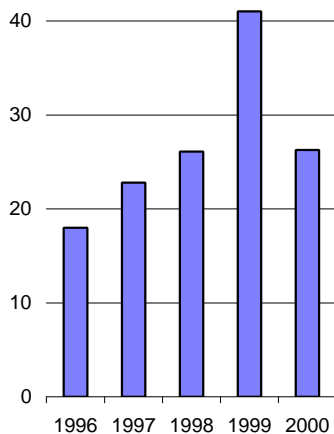
### Omkostningsnøgletal

Omkostningsprocenten viser, at omkostningerne målt i procent af præmieindtægterne år for år er bragt ned og nu er stabiliseret omkring 3,5 pct. Omkostningerne pr. forsikret er fastholdt på et lavt niveau og er kun steget ca. 6 pct. Omkostningsresultatet viser forskellen mellem de omkostningsbidrag, som medlemmerne er blevet opkrævet, og de faktiske omkostninger, der er afholdt. Det opgøres i pct. som en andel af medlemmernes samlede opsparing. Tallet viser, at omkostningsregnskabet bidrager positivt til selskabets overskud.

Omkostningerne beregnet som rentemarginal viser omkostningerne i procent af medlemmernes samlede opsparing.

### Risikonøgletal

Risikoresultatet viser forskellen mellem de opkrævede præmier til risikodækning og udgifterne til ydelser ved død og invaliditet. Den opgøres i procent som en andel af medlemmernes samlede opsparing. I 2000 var der som i de tidligere år et stort risikooverskud. Det betyder, at der har været færre dødsfald og invaliditeter blandt medlemmerne end forudsat i beregningsgrundlaget for præmiefastsættelsen. Dette overskud tilbageføres i de kommende år til medlemmerne i form af bonus, der reducerer risikopræmierne.

**Bonus- og egenkapital-  
reserve  
i pct.**

Risikoresultatet udviser en faldende tendens, fordi medlemmernes opsparing vokser meget kraftigt. Målt i kroner har risikooverskuddet været stigende år for år.

**Konsolideringsnøgletal**

Bonusreserven viser bonusudjævningshensættelserne samt forskellen mellem obligationernes markedsværdi og bogførte værdi i procent af medlemmernes samlede opsparing.

Egenkapitalreserverne viser egenkapitalen i procent af medlemmernes samlede opsparing. Egenkapitalreserven er opgjort efter fradrag af lovgivningens mindstekrav til egenkapital (solvensmargen).

Solvensgraden angiver, hvor stor egenkapitalen er i forhold til solvensmargen.

B&A Pension er et arbejdsmarkedsrelateret livsforsikringsaktieselskab, hvor hele overskuddet i henhold til vedtægterne skal komme de forsikrede til gode. Derfor kan egenkapital- og bonusreserverne betragtes under et. Reserverne udgør 26,3 pct. af medlemmernes samlede opsparing. Det betyder, at B&A Pension er velkonsolideret og godt rustet til at modstå eventuelle udsving i afkast eller uforudsete forsikringsmæssige risici.

## **BEGIVENHEDER SIDEN REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING**

---

Ved årsskiftet trådte pensionspakken, som Folketinget vedtog i december 2000, i kraft. Med ændringen af pensionsafkastskatten og det mere lempelige aktieloft er rammerne for investeringsaktiviteterne ændret væsentligt.

I pensionspakken blev der fastlagt en definition af arbejdsmarkedsrelaterede livsforsikringsaktieselskaber, der er fritaget for selskabsskat. B&A Pension tilpassede allerede i december 2000 sine vedtægter, så det falder ind under definitionen. Hermed er B&A Pension fra begyndelsen af 2001 skattemæssigt sidestillet med pensionskasser.

## **UDSIGTERNE FOR DE NÆRMESTE ÅR**

---

I de kommende år vil præmieindtægterne stige betydeligt som følge af de forhøjelser af pensionsbidragene, der blev aftalt i overenskomsterne, der blev indgået i 2000.

Selskabets konsolidering er fortsat så god, at det er betryggende at lade aktier udgøre en stor andel af investeringsaktiverne.

De mere lempelige placeringsregler forventes at blive udnyttet dels til at øge aktieandelen, dels til investering i andre mere risikobehæftede aktiver som erhvervsobligationer.

## AKTIONÆRFORHOLD

---

B&A Pension ejes af bygge- og anlægsbranchens fagforbund og arbejdsgiverforeninger. På selskabets generalforsamling i maj 2000 blev det besluttet at nedsætte aktiekapitalen fra nominelt 99.394.000 kr. til nominelt 49.697.000 kr. Kapitalnedsættelsen blev endelig gennemført den 2. oktober 2000 ved udbetaling til aktionærerne.

Aktionærerne i aktieklasse I er Specialarbejderforbundet i Danmark\*, Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark\*, Dansk EL-Forbund\*, Malerforbundet i Danmark\*, Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark, Dansk Metal og Handels- og Kontorfunktionærernes Forbund i Danmark.

De med \* markerede aktionærer ejer mere end 5 pct. af aktiekapitalen.

Aktionærerne i aktieklasse II er Danske Entreprenører, Byggeriets Arbejdsgivere, Elinstallatørernes Landsforening ELFO, Dansk VVS Erhvervsorganisation for energi, miljø og klima, Danske Malermestre, Gulvbranchens Arbejdsgiverforening, Glarmesterlauget i Danmark og Foreningen af Auto- og Industrilakerere.

Aktieklasser I omfatter 10.385 aktier med et samlet pålydende på 47.947.000 kr., og aktieklasser II omfatter 3.500 aktier med et samlet pålydende på 1.750.000 kr. Den samlede aktiekapital er således 49.697.000 kr.

I henhold til selskabets vedtægter udbetales der ikke udbytte til aktionærerne.



## BESTYRELSE

---

På den ordinære generalforsamling i maj 2000 blev adm. direktør i Byggeriets Arbejdsgivere Jens Klarskov valgt i stedet for Kurt Jensen. De 11 øvrige medlemmer af bestyrelsen genvalgte.

Hertil kommer ét bestyrelsesmedlem, der er udpeget af økonomiministeren.

Bestyrelsen genvalgte gruppeformand i Specialarbejderforbundet i Danmark John Larsen som formand og adm. direktør i Danske Entreprenører Erik Ross Pedersen som næstformand.

**Gruppeformand John Larsen** (formand)  
Specialarbejderforbundet i Danmark, B.O. gruppen

**Adm. direktør Erik Ross Pedersen** (næstformand)  
Danske Entreprenører

**Adm. direktør Ole Draborg**  
Danske Malermestre

**Adm. direktør Anne-Grethe Foss**  
Udpeget af Økonomiministeren

**Forbundsformand Per Frederiksen**  
Blik- og Rørarbejderforbundet i Danmark

**Adm. direktør Niels Jørgen Hansen**  
Elinstallatørernes Landsforening ELFO

**Forbundsformand Arne Johansen**  
Forbundet Træ-Industri-Byg i Danmark

**Adm. direktør Jens Klarskov**  
Byggeriets Arbejdsgivere

**Forbundsformand Jørn Erik Nielsen**  
Malerforbundet i Danmark

**Næstformand John Højlund Olsen**  
Dansk Metal

**Forbundssekretær Jens-Olav Pedersen**  
Dansk EI-Forbund

**Sektorformand Jens Pors**  
HK Industri

**Adm. direktør Flemming Preisler**  
Dansk VVS Erhvervsorganisation for energi, miljø og klima

**DIREKTION**

---

**Adm. direktør Torben Möger Pedersen****Vicedirektør Niels Fink**

Torben Möger Pedersen varetager i øvrigt følgende ledelseshverv:

*Medlem af direktionen for:*

Administrationsfællesskabet PensionSelskaberne I/S  
Arbejderbevægelsens Pensionskasse  
Beklædnings- og Textilbranchens Pensionsforsikring A/S  
Handels-, Transport- og Servicebranchens Pensionsforsikring A/S  
Pensionskassen for Kvindelige arbejdere og Specialarbejdere  
Pensionskassen for Kvindeligt Arbejderforbund

*Medlem af bestyrelsen for:*

A/S Dagbladet Information (formand)  
Forsikring & Pension  
PensionSelskabernes Ejendomme ApS (formand)  
Placeringsforeningen PensionsInvest (formand)  
PensionsInfo

*Medlem af:*

Nykredits Styrelsesråd

Niels Fink varetager i øvrigt følgende ledelseshverv:

*Medlem af direktionen for:*

PensionSelskabernes Ejendomme ApS

*Medlem af bestyrelsen for:*

PensionSelskabernes Ejendomme ApS  
Placeringsforeningen PensionsInvest