

**HANDELS-, TRANSPORT- OG SERVICEBRANCHENS
PENSIONS Forsikring A/S**

ÅRSREGNSKAB 2000

CVR nr. 16 16 32 79

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.

Selskabet har pr. 1. januar overtaget bestanden af forsikringer, som tidligere lå i Pensionskassen for Chauffører under Afvikling. De overførte depoter er medtaget under præmieindtægterne. Den overførte bonusudjævningshensættelse er medtaget direkte på bonusudjævningshensættelserne.

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 indeksopskrivning.

Aktiver og passiver i fremmed valuta optages til den senest noterede kurs ultimo året. Valutaterminsforretninger til afdækning af valutakursrisikoen på aktiebeholdningen 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
Resultatopgørelse					
Præmier før arbejdsmarkedsbidrag mv.	464,4	609,4	744,7	847,9	1.379,7
Arbejdsmarkedsbidrag og stempelafgift	-33,9	-50,2	-58,7	-66,9	-77,4
Afgivne genforsikringspræmier	-0,8	-0,9	-1,2	0,0	0,0
Præmier for egen regning	429,7	558,3	684,8	781,0	1.302,3
Afkast af investeringsaktiver	70,5	162,2	168,4	682,9	4,8
Indtægter i alt	500,2	720,5	853,2	1.463,9	1.307,1
Forsikringsydelse f.e.r.	-49,8	-89,2	-92,1	-104,7	-160,2
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-319,9	-385,5	-485,7	-581,5	-998,0
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	0,0	-172,7
Tilskrevet bonus	-32,7	-56,0	-67,9	-91,5	-9,1
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-21,1	-64,1	-177,0	-614,0	97,0
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-22,6	-44,5	0,5	-30,8	-3,4
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-27,7	-29,7	-31,2	-33,2	-39,6
Udgifter i alt	-473,8	-669,0	-853,4	-1.455,7	-1.286,0
Forsikringsteknisk resultat	33,7	64,1	-33,3	-50,2	11,2
Årets resultat	26,4	51,5	-0,2	8,2	21,1
Aktiver					
Nominelt forrentede obligationer	318,8	481,5	708,2	1.099,1	1.097,5
Indeksobligationer	343,5	537,6	699,7	774,4	1.144,8
Aktier	232,7	469,7	778,4	1.543,7	2.296,3
Investeringsaktiver i alt	895,0	1.488,8	2.186,3	3.417,2	4.538,6
Andre aktiver	62,4	78,8	97,5	130,7	186,4
Aktiver i alt	957,4	1.567,6	2.283,8	3.547,9	4.725,0
Passiver					
Egenkapital i alt	88,1	176,6	176,4	184,6	169,6
Livsforsikringshensættelser mv.	774,9	1.222,1	1.775,7	2.445,2	3.453,9
Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	0,0	172,7
Bonusudjævningshensættelser	44,1	108,5	285,5	899,5	921,9
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	819,0	1.330,6	2.061,2	3.344,7	4.548,5
Andre passiver	50,3	60,4	46,2	18,6	6,9
Passiver i alt	957,4	1.567,6	2.283,8	3.547,9	4.725,0
Solvensmargen	38,8	58,9	82,0	109,3	167,4
Antal medlemmer ultimo	98.109	93.920	99.881	106.538	119.376

NØGLETAL

pct.	1996	1997	1998	1999	2000
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	13,7	14,8	10,4	22,8	-0,7
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	11,5	13,4	9,4	21,5	-1,2
Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat	11,5	13,4	9,4	21,5	-1,2
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent	6,4	5,3	4,6	4,4	3,1
Omkostninger beregnet som rentemarginal	4,7	3,0	2,1	1,6	1,3
Omkostninger i kr. pr. forsikret	274	284	297	306	328
Omkostningsresultat	0,73	1,42	2,34	1,32	0,81
Risikonøgletal					
Risikoresultat	2,45	2,13	2,13	1,78	1,16
Konsolideringsnøgletal					
Bonusreserve	9,6	12,6	20,2	37,3	25,6
Egenkapitalreserve	6,4	9,7	5,3	3,1	0,1
Solvensgrad	227	300	215	169	101

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	2000 mill.kr	1999 mill.kr
Likviditet fra forsikringstagere		
Indbetalte præmier	1.120,6	841,7
Udbetalte pensionsydelse	-158,8	-108,2
Afgiven forretning	0,0	1,1
I alt	961,8	734,6
Likviditet fra omkostninger, skatter og afgifter mv.		
Nedsættelse af selskabskapital	-36,1	0,0
Driftsomkostninger i alt	-44,4	-36,1
Arbejdsmarkedsbidrag	-75,5	-63,5
Stempelafgift	-0,4	-3,4
Pensionsafkastskat	-30,5	-42,3
Selskabsskat	-2,7	6,4
I alt	-189,6	-138,9
Likviditet fra investeringsaktiver		
Indgåede renter og udbytter	125,8	86,9
Indfrielse af nominelt forrentede obligationer	120,0	79,3
Indfrielse af indeksobligationer	25,2	19,0
I alt	271,0	185,2
Placeringsbehov	1.043,2	780,9
Placeringer i investeringsaktiver, nettokøb		
Aktier	-724,6	-196,3
Nominelt forrentede obligationer	5,7	-469,6
Indeksobligationer	-258,7	-81,7
Ejendomme	-2,5	-0,2
Forskydning i uafviklede handler	0,0	-9,4
I alt	-980,1	-757,2
Likviditetspåvirkning i alt	63,1	23,7
Likviditet primo	16,6	-7,1
Likviditet ultimo	79,7	16,6

RESULTATOPGØRELSE

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
	<i>Præmier</i>		
1	Bruttopræmier	1.302,3	781,0
2	Afgiven genforsikringspræmie	0,0	0,0
	Præmier for egen regning	1.302,3	781,0
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
	Indtægter fra associerede virksomheder	1,2	-2,4
3	Renter og udbytter mv.	156,0	112,9
4	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	33,4	10,8
	Indtægter af investeringsaktiver i alt	190,6	121,3
4	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	2,3	484,6
	<i>Forsikringsydelse</i>		
5	Udbetalte ydelser	-158,8	-108,2
	Ændring i erstatningshensættelser	-1,4	3,5
	Forsikringsydelse for egen regning	-160,2	-104,7
	<i>Ændring i livsforsikringshensættelser</i>		
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-998,0	-581,5
19	Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning	-998,0	-581,5
	Ændring i forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	-172,7	0,0
	<i>Bonus</i>		
19	Årets tilskrevne bonus	-9,1	-91,5
21	Ændring i bonusudjævningshensættelser	97,0	-614,0
	Bonus i alt	87,9	-705,5
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
6	Administrationsomkostninger	-39,6	-34,3
2	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	0,0	1,1
	Forsikringsmæssige driftomkostninger for egen regning i alt	-39,6	-33,2
	<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
7	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-6,7	-4,4
	Renteudgifter	-0,4	0,0
4	Realiserede tab på investeringsaktiver	-153,0	-1,0
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-160,1	-5,4
4	Urealiserede tab på investeringsaktiver	-128,0	-0,9
8	Valutakursregulering	100,0	83,3
9	Pensionsafkastskat	-13,7	-49,6
10	Overført investeringsafkast (-)	0,4	-39,6
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	11,2	-50,2
	Overført investeringsafkast (+)	-0,4	39,6
	RESULTAT FØR SKAT	10,8	-10,6
11	Skat	10,3	18,8
	ÅRETS RESULTAT	21,1	8,2

BALANCE ultimo

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
AKTIVER			
	<i>Investeringsaktiver</i>		
12	Kapitalandele i associerede virksomheder	2,3	1,1
	Udlån til associerede virksomheder	9,6	0,2
13	Kapitalandele	17,2	1.433,2
14	Investeringsforeningsandele	2.154,0	132,3
15	Obligationer	2.166,8	1.850,4
	Investeringsaktiver ialt	4.349,9	3.417,2
16	Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	172,7	0,0
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger hos forsikringstagere	54,8	74,4
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,5	6,9
	Andre tilgodehavender	32,2	0,8
	Tilgodehavender i alt	87,5	82,1
	<i>Andre aktiver</i>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	79,7	16,6
	Andre aktiver i alt	79,7	16,6
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	35,2	32,0
	Periodeafgrænsningsposter i alt	35,2	32,0
	AKTIVER I ALT	4.725,0	3.547,9

BALANCE ultimo

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
	PASSIVER		
	<i>Egenkapital</i>		
17	Aktiekapital	36,1	72,2
18	Overkurs ved emission	4,8	4,8
19	Overført overskud	128,7	107,6
	Egenkapital i alt	169,6	184,6
	<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	<i>Livsforsikringshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	3.444,9	2.437,8
20	Livsforsikringshensættelser f.e.r.	3.444,9	2.437,8
	<i>Erstatningshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	9,0	7,4
	Erstatningshensættelser f.e.r.	9,0	7,4
21	Bonusudjævningshensættelser	921,9	899,5
	Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	4.375,8	3.344,7
22	Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	172,7	0,0
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
	Udskudt pensionsafkastskat	0,4	2,2
23	Hensættelser til skatter	0,0	2,9
	Hensættelser til andre risici og omkostninger i alt	0,4	5,1
	<i>Gæld</i>		
	Pensionsafkastskat	0,0	8,7
	Anden gæld	6,5	4,8
	Gæld i alt	6,5	13,5
	PASSIVER I ALT	4.725,0	3.547,9
24	Registrerede aktiver		
25	Eventualforpligtelser		
26	Solvensmargen og basiskapital		

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2000 mill.kr	1999 mill.kr
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	876,0	752,3
Grupperisikopræmier	72,1	54,5
Overførsler fra andre pensionsordninger mv.	431,6	41,1
Bruttopræmier før afgifter mv.	<u>1.379,7</u>	<u>847,9</u>
Stempelafgift	0,0	-3,4
Arbejdsmarkedsbidrag	<u>-77,4</u>	<u>-63,5</u>
Bruttopræmier direkte forsikring	1.302,3	781,0

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 119.376 (1999: 106.538) personer. Heraf var 93.295 (1999: 86.885) omfattet af grupperisikoforsikringer, og 61.477 (1999: 0) omfattet af forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen.

2 Afgiven forretning

Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	<u>0,0</u>	<u>1,1</u>
Resultat af afgiven forretning i alt	0,0	1,1

Genforsikringsaftalen blev opsagt til udløb ultimo 1998

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2000 mill.kr	1999 mill.kr
3 Renter og udbytter mv.		
<i>Aktier</i>		
Udbytte	19,2	14,0
<i>Investeringsforeningsandele</i>		
Udbytte (aktier)	5,0	2,6
Udbytte (obligationer)	0,5	0,9
I alt	<u>5,5</u>	<u>3,5</u>
<i>Nominelt forrentede obligationer</i>		
Renteindtægter	63,2	60,1
Gevinst ved udtræk	0,7	2,8
Matematisk kursregulering	1,5	-0,2
I alt	<u>65,4</u>	<u>62,7</u>
<i>Indeksobligationer</i>		
Renteindtægter	27,4	19,1
Gevinst ved udtræk	1,9	1,5
Matematisk kursregulering	1,3	1,4
Indeksregulering	28,0	8,5
I alt	<u>58,6</u>	<u>30,5</u>
<i>Andre renter</i>		
Renter af anfordringstilgodehavender	6,7	1,8
Andre renter i øvrigt	0,6	0,4
I alt	<u>7,3</u>	<u>2,2</u>
Renter og udbytter mv. i alt	156,0	112,9

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2000 mill.kr	1999 mill.kr
4 Samlede kursgevinster og -tab		
<i>Realiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Aktier	25,1	10,2
Investeringsforeningsandele (obligationer)	0,5	0,0
Nominelt forrentede obligationer	4,1	0,0
Indeksobligationer	3,7	0,6
I alt	33,4	10,8
<i>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Aktier	0,0	434,6
Investeringsforeningsandele (aktier)	0,0	50,0
Investeringsforeningsandele (obligationer)	2,3	0,0
I alt	2,3	484,6
<i>Realiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Aktier	136,8	0,0
Investeringsforeningsandele (aktier)	7,6	0,0
Investeringsforeningsandele (obligationer)	0,2	0,0
Nominelt forrentede obligationer	8,4	1,0
I alt	153,0	1,0
<i>Urealiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Aktier	0,6	0,0
Investeringsforeningsandele (aktier)	127,4	0,0
Investeringsforeningsandele (obligationer)	0,0	0,9
I alt	128,0	0,9
<i>Samlede kursgevinster og -tab</i>		
Aktier	-112,3	444,8
Investeringsforeningsandele (aktier)	-135,0	50,0
Investeringsforeningsandele (obligationer)	2,6	-0,9
Nominelt forrentede obligationer	-4,3	-1,0
Indeksobligationer	3,7	0,6
I alt	-245,3	493,5

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
5	Udbetalte ydelser		
	<i>Forsikringsydelser</i>		
	Pensionsydelser	27,6	14,1
	Forsikringssummer ved opnåelse af alder	0,4	0,3
	Forsikringssummer ved kritisk sygdom	2,6	0,0
	Forsikringssummer ved invaliditet	17,8	13,3
	Forsikringssummer ved død	31,0	24,5
	I alt	<u>79,4</u>	<u>52,2</u>
	<i>Udtrædelser</i>		
	Overførsler til andre pensionsordninger	70,0	47,2
	Udbetalte depoter	9,4	8,8
	I alt	<u>79,4</u>	<u>56,0</u>
	Udbetalte ydelser i alt	158,8	108,2

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
6	Administrationsomkostninger		
	Afgift til Finanstilsynet	0,4	0,3
	Vederlag til bestyrelse og direktion	1,3	0,7
	Øvrige administrationsomkostninger	41,7	35,5
	Overført til investeringsvirksomhed	-3,8	-2,2
	I alt	39,6	34,3
	I administrationsomkostningerne indgår nedenstående poster:		
	<i>Personaleudgifter</i>		
	Løn	4,3	2,7
	Pensionsbidrag	1,1	0,3
	I alt	5,4	3,0
	<i>Honorar til revisorer</i>		
	<i>Grothen og Perregaard</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
	Revision	0,1	0,1
	I alt	0,1	0,1
	<i>Revisionsinstituttet</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
	Revision	0,1	0,1
	I alt	0,1	0,1
	Administrationsfællesskabet PensionSelskaberne I/S havde i gennemsnit 31,2 (28,3) personer heltidsbeskæftiget.		
7	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
	Direkte investeringsomkostninger	2,9	2,2
	Overførte administrationsomkostninger	3,8	2,2
	I alt	6,7	4,4

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
8	Valutakursregulering		
	<i>Aktier</i>		
	Realiseret avance	94,6	4,6
	Urealiseret avance	5,2	78,7
	I alt	99,8	83,3
	<i>Obligationer</i>		
	Realiseret avance	0,6	0,0
	Urealiseret tab	-0,4	0,0
	I alt	0,2	0,0
	Valutakursregulering i alt	100,0	83,3
9	Pensionsafkastskat		
	Pensionsafkastskat vedrørende året afregnet a conto	17,9	42,3
	Regulering vedrørende året	-2,3	8,8
	Nedslag efter pensionsafkastbeskatningslovens §7 stk. 1	0,0	-0,1
	Regulering vedrørende tidligere år	-0,1	-0,4
	Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	-1,8	-1,0
	Pensionsafkastskat i alt	13,7	49,6
	Heraf vedrørende aktier	-7,0	28,6
	Andel af investeringsaktiver, hvis afkast er pålagt pensionsafkastskat er 74,7 pct. (1999: 77,3 pct.) Friholdelsesbrøk 0,5 pct. (1999: 0,0 pct.)		
	Latent pensionsafkastskat ultimo	-0,6	-8,0
10	Overført investeringsafkast		
	Indtægter af investeringsaktiver i alt	190,6	121,3
	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	2,3	484,6
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-160,1	-5,4
	Urealiserede tab på investeringsaktiver	-128,0	-0,9
	Valutakursregulering	100,0	83,3
	Pensionsafkastskat	-13,7	-49,6
	Investeringsafkast i alt	-8,9	633,3
	Den del af investeringsafkastet, der kan henføres til egenkapitalen og som ikke indgår i det forsikringstekniske resultat	-0,4	39,6
11	Skat		
	<i>Udgiftsført skat</i>		
	Selskabsskat vedrørende året	-8,9	0,2
	Udbytteskatter	1,2	0,9
	Regulering vedrørende tidligere år	0,3	0,6
	Udskudt skat	-2,9	-20,5
	I alt	-10,3	-18,8
	<i>Betalt selskabsskat</i>		
	A conto for året	0,6	0,0
	Betalte udbytteskatter	1,6	0,0
	Vedrørende tidligere år	0,5	-6,4
	I alt	2,7	-6,4

NOTER TIL BALANCEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
12	Kapitalandele i associerede virksomheder		
	<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	Kapitalandele		
	<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
	Aktier	17,2	1.433,2
	<i>Anskaffelsesværdi</i>		
	Aktier	17,7	793,5
14	Investeringsforeningsandele		
	<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	2.154,0	109,2
	- obligationer	0,0	23,1
	I alt	2.154,0	132,3
	<i>Anskaffelsesværdi</i>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	2.234,6	58,8
	- obligationer	0,0	23,9
	I alt	2.234,6	82,7

NOTER TIL BALANCEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
15	Obligationer		
	<i>Bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	1.022,0	1.076,0
	Indeksobligationer	1.144,8	774,4
	I alt	<u>2.166,8</u>	<u>1.850,4</u>
	<i>Markedsværdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	1.015,9	1.040,5
	Indeksobligationer	1.111,3	811,8
	I alt	<u>2.127,2</u>	<u>1.852,3</u>
	<i>Forskel mellem markedsværdi og bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	-6,1	-35,5
	Indeksobligationer	-33,5	37,4
	I alt	<u>-39,6</u>	<u>1,9</u>
16	Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	113,2	0,0
	- obligationer	75,5	0,0
	Andre investeringsaktiver	-16,0	0,0
	I alt	<u>172,7</u>	<u>0,0</u>
17	Aktiekapital		
	Aktiekapital primo	72,2	72,2
	Nedsættelse af aktiekapital	-36,1	0,0
	Aktiekapital ultimo	<u>36,1</u>	<u>72,2</u>
18	Overkurs ved emission		
	Overkurs primo	4,8	4,8
	Overkurs ultimo	<u>4,8</u>	<u>4,8</u>
19	Overført overskud		
	Overført fra foregående år	107,6	99,4
	Årets resultat	21,1	8,2
	Overført overskud i alt	<u>128,7</u>	<u>107,6</u>

NOTER TIL BALANCEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
20	Årets ændring af livsforsikringshensættelser		
	Bruttopræmier	1.302,3	784,4
	Effekt af hævet opgørelsessrente	-32,0	0,0
	Præmier til grupperisikosummer	-61,0	-50,4
	Omkostningsfradrag	-71,0	-61,0
	Forsikringsydelse eksklusiv grupperisikosummer	-107,3	-70,5
	Risikooverskud	-38,0	-37,4
	Forrentning af depoter	165,1	97,0
	Pensionistbonus	9,1	0,9
	Stigning i grupperisikofond	1,0	10,0
	Stigning i hensættelser for aktuelle risikoforsikringer	1,6	0,0
	Styrkelse vedrørende pensioner under udbetaling	10,0	0,0
	Overført til hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	-172,7	0,0
	I alt	1.007,1	673,0
	 Heraf udgør		
	Ændring af hensættelser før bonus	998,0	581,5
	Årets tilskrevne bonus	9,1	91,5
	 Livsforsikringshensættelser primo	2.437,8	1.764,8
	Livsforsikringshensættelser ultimo	3.444,9	2.437,8
	 Heraf udgør		
	Grupperisikofond	47,7	46,7
	 Det forsikringstekniske tegningsgrundlaget tilpasses den faktiske udvikling i omkostninger, risikoforløb og afkast. Hensættelserne for aktuelle risikoforsikringer opgøres med en rente på 1,5 pct. De udgør 79,2 mill.kr. De øvrige livsforsikringshensættelser ud over grupperisikofonden opgøres som kontoreserven. De udgør 3.069,9 mill. kr. Hertil kommer forsikringer på P-66 grundlag, hvortil der er knyttet en ydelsesgaranti på grundlag af en rente på 4,25 pct. Hensættelserne vedrørende disse er opgjort med en rente på 4,25 pct. De udgør 248,1 mill.kr.		
21	Ændring i bonusudjævningshensættelse		
	Overført i forbindelse med bestandsoverdragelse	119,4	0,0
	Årets ændring ifølge resultatopgørelsen	-97,0	614,0
	I alt	22,4	614,0
	 Bonusudjævningshensættelse primo	899,5	285,5
	Bonusudjævningshensættelse ultimo	921,9	899,5
22	Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen		
	Forsikringsmæssige hensættelser primo	0,0	0,0
	Overført fra livsforsikringshensættelser	172,7	0,0
	Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	172,7	0,0

NOTER TIL BALANCEN

Note		2000 mill.kr	1999 mill.kr
23	Hensættelser til skatter		
	<i>Udskudt skat</i>		
	Kapitalandele	0,0	2,1
	Investeringsforeningsandele	0,0	0,0
	Obligationer	0,0	1,5
	Udskudt pensionsafkastskat	0,0	-0,7
	I alt	0,0	2,9
24	Registrerede aktiver		
	Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	4.657,4	3.464,3
25	Eventualforpligtelser		
	Selskabet har pr. 31. december 2000 solgt for 304,0 mill.kr. CHF, GBP og SEK på termin til afdækning af valutakursrisikoen på aktieporteføljen.		
	Selskabet har afgivet tilsagn om at indskyde 206,3 mill.kr. i aktie- fonde organiseret som kommandit- og aktieselskaber.		
	Herudover har selskabet ikke væsentlige eventualforpligtelser.		
26	Solvensmargen og basiskapital		
	Selskabets beregnede solvensmargen	167,4	109,3
	Basiskapital	169,6	184,6
	Basiskapitalen svarer til egenkapitalen.		

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
Grunde og bygninger i alt	1,3	11,9	1,3	11,9	10,7	1,2	11,2
Nominelt forrentede obligationer (DKK)	1.090,9	943,9	1.055,4	938,9	928,4	82,0	8,8
Indeksobligationer (DKK)	774,4	1.144,8	811,8	1.111,3	1.046,2	-8,6	-0,8
Obligationer i fremmed valuta	8,2	153,6	8,2	153,6	149,3	12,9	8,6
Obligationer i alt	1.873,5	2.242,3	1.875,4	2.203,8	2.123,9	86,3	4,1
Udenlandske aktier	1.542,4	2.284,4	1.542,4	2.284,4	2.068,2	-123,3	-6,0
Kapitalandele i alt	1.542,4	2.284,4	1.542,4	2.284,4	2.068,2	-123,3	-6,0
Andre finansielle aktiver	16,6	63,7	16,6	63,7	181,1	6,7	3,7
Investeringsaktiver	3.433,8	4.602,3	3.435,7	4.563,8	4.383,9	-29,1	-0,7
Øvrige aktiver	114,1	122,7	114,1	122,7	118,4	0,6	-
Aktiver i alt	3.547,9	4.725,0	3.549,8	4.686,5	4.502,3	-28,5	-0,6
Gæld	13,5	6,5	13,5	6,5	10,0	-0,4	-
Nettoaktiver i alt	3.534,4	4.718,5	3.536,3	4.680,0	4.492,3	-28,9	-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 realrenteafgift".

LEDELSENS PÅTEGNING

København, den 26. marts 2001

Torben Möger Pedersen
Adm.direktør

/Niels Fink
Vicedirektør

Regnskabet er vedtaget af bestyrelsen den 26. marts 2001

Holger Nielsen
formand

Preben Albæk Petersen
næstformand

Poul Aagaard

Søren Andersen

Henrik Berlau

Peter Bjerregaard

Knud Hansen

Jørgen A. Horwitz

Aage Jensen

Lillian Knudsen

Klaus Lorenzen

Uffe Thygesen

Ulla Tørnæs

REVISIONSPÅTEGNING

Som generalforsamlingsvalgte revisorer har vi revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for Handels-, Transport og Servicebranchens 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 26. marts 2001

Grothen & Perregaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Revisionsinstituttet
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jan Grothen
Statsaut. revisor

Ejner Larsen
Statsaut. revisor

Torben Aasberg
Statsaut. revisor