

**PENSIONS KASSEN FOR KVINDelige ARBEJDERE OG  
SPECIALARBEJDERE**

**ÅRSREGNSKAB 2000**

CVR nr. 15 75 34 71

**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	20
LEDELSENS PÅTEGNING	21
REVISIONSPÅTEGNING	22

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

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

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

### Resultatopgørelse

Indtægter og udgifter periodiseres, så de omfatter regnskabsperioden. Medlemsbidrag vedrørende pensioner hvorunder medlemmerne 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.

Pensionskassen 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 belasting 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.

Ved opgørelsen af det forsikringstekniske resultat fratrækkes den del af investeringsafkastet, der kan henføres til egenkapitalen samt den del, der kan henføres til pensioner, hvorunder medlemmerne 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.

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 resultatopførelsen og det afkast, der er blevet beskattet.

Uafviklede værdipapirhandler optages i overensstemmelse med gældende værdiansættelsesprincipper.

Pensionshensættelserne og de pensionsmæssige hensættelser for pensioner, hvorunder medlemmerne 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 medlemmer, 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>					
Medlemsbidrag før arbejdsmarkedsbidrag	732,5	867,0	1.059,0	1.183,9	1.313,9
Arbejdsmarkedsbidrag	-49,6	-67,6	-82,5	-91,5	-103,9
Afgivne genforsikringspræmier	-0,9	-1,2	-1,7	0,0	0,0
Medlemsbidrag for egen regning	682,0	798,2	974,8	1.092,4	1.210,0
Afkast af investeringsaktiver	183,5	363,8	337,3	1.236,2	-10,4
Indtægter i alt	865,6	1.162,0	1.312,1	2.328,6	1.199,6
Pensionsydelse f.e.r.	-129,7	-155,0	-197,6	-215,5	-345,5
Ændring i pensionshensættelser f.e.r.	-454,8	-519,4	-612,1	-717,3	-527,6
Ændring i pensionsmæssige hensættelser for pensioner, hvorunder medlemmerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	0,0	-475,2
Tilskrevet bonus	-59,2	-89,9	-105,4	-142,1	-5,9
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-62,3	-75,0	-275,0	-290,0	0,0
Pensionsafkastskat	-29,7	-35,8	-37,2	-90,5	-15,5
Driftsomkostninger f.e.r. i alt	-25,3	-31,9	-34,8	-37,2	-43,4
Udgifter i alt	-761,2	-907,0	-1.262,1	-1.492,6	-1.413,1
Teknisk resultat	83,1	200,9	1,5	606,2	-209,9
Årets resultat	104,4	255,0	50,0	836,0	-213,5
<b>Aktiver</b>					
Nominelt forrentede obligationer	766,2	956,0	1.297,9	1.832,8	1.644,8
Indeksobligationer	806,2	1.050,1	1.279,4	1.389,0	1.641,3
Aktier	531,9	934,4	1.426,2	2.693,3	3.382,7
Investeringsaktiver i alt	2.104,3	2.940,5	4.003,5	5.915,1	6.668,8
Andre aktiver	78,4	107,2	122,5	173,3	170,2
Aktiver i alt	2.182,7	3.047,7	4.126,0	6.088,4	6.839,0
<b>Passiver</b>					
Egenkapital i alt	294,8	549,8	599,8	1.435,8	1.176,8
Pensionshensættelser mv.	1.666,4	2.275,6	2.999,6	3.853,8	4.388,5
Pensionsmæssige hensættelser for pensioner, hvorunder medlemmerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	0,0	475,2
Bonusudjævningshensættelser	130,0	205,0	480,0	770,0	770,0
Pensionsmæssige hensættelser i alt	1.796,4	2.480,6	3.479,6	4.623,8	5.633,7
Andre passiver	91,5	17,3	46,6	28,8	28,5
Passiver i alt	2.182,7	3.047,7	4.126,0	6.088,4	6.839,0
Solvensmargen	86,0	115,0	146,4	181,8	214,4
Antal medlemmer ultimo	96.129	97.919	103.654	109.864	122.232

**NØGLETAL**

pct.	1996	1997	1998	1999	2000
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	14,0	15,3	10,8	23,6	-0,8
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	11,8	13,9	9,7	22,2	-1,2
Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat	11,8	13,9	9,7	22,2	-1,2
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent	4,3	4,0	3,6	3,5	3,6
Omkostninger beregnet som rentemarginal	2,1	1,6	1,3	1,1	1,1
Omkostninger pr. forsikret	287	303	318	333	344
Omkostningsresultat	1,14	1,27	2,31	1,27	0,59
<b>Risikonøgletal</b>					
Risikoresultat	3,26	2,62	2,61	2,72	0,67
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusreserve	12,9	13,5	20,9	21,0	17,2
Egenkapitalreserve	12,7	19,2	15,2	32,7	22,0
Solvensgrad	343	478	410	790	549

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Note	2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
<b>Likviditet fra medlemmerne</b>		
Indbetalte medlemsbidrag	1.340,8	1.166,8
Udbetalte pensionsydelse	-345,5	-221,0
Afgiven forretning	0,0	1,5
I alt	995,3	947,3
<b>Likviditet fra omkostninger og afgifter</b>		
Nedsættelse af garantikapital	-22,8	0,0
Driftsomkostninger i alt	-48,2	-41,8
Arbejdsmarkedsbidrag	-103,5	-91,5
Pensionsafkastskat	-43,3	-68,2
I alt	-217,7	-201,5
<b>Likviditet fra investeringsaktiver</b>		
Indgåede renter og udbytter	160,5	156,5
Renteudgifter	-0,5	-0,1
Indfrielse af nominelt forrentede obligationer	168,3	137,1
Indfrielse af indeksobligationer	45,1	35,6
I alt	373,4	329,1
<b>Placeringsbehov</b>	1.151,0	1.074,9
<b>Placeringer i investeringsaktiver, nettokøb</b>		
Aktier	-889,8	-235,9
Nominelt forrentede obligationer	13,3	-664,8
Indeksobligationer	-247,6	-123,7
Ejendomme	-2,5	-0,2
Forskydning i uafviklede handler	-1,2	0,0
I alt	-1.127,8	-1.024,6
<b>Likviditetspåvirkning i alt</b>	23,2	50,3
Likviditet primo	17,1	-33,2
Likviditet ultimo	40,3	17,1

**RESULTATOPGØRELSE**

Note		2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
	<i>Medlemsbidrag</i>		
1	Medlemsbidrag brutto	1.210,0	1.092,4
2	Afgivne genforsikringspræmier	0,0	0,0
	<b>Medlemsbidrag for egen regning</b>	1.210,0	1.092,4
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
	Indtægter fra associerede virksomheder	1,2	-2,4
3	Renter og udbytter mv.	200,2	201,7
4	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	5,7	589,0
	<b>Indtægter af investeringsaktiver i alt</b>	207,1	788,3
4	<b>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</b>	9,1	337,6
	<i>Pensionsydelse</i>		
5	Udbetalte ydelser	-344,3	-220,7
	Ændring i erstatningshensættelser	-1,2	5,2
	<b>Pensionsydelse for egen regning</b>	-345,5	-215,5
	<i>Ændring i pensionshensættelser</i>		
	Ændring i bruttopensionshensættelser	-527,6	-717,3
17	<b>Ændring i pensionshensættelser for egen regning</b>	-527,6	-717,3
	<b>Ændring i pensionsmæssige hensættelser for pensioner, hvorunder medlemmerne bærer investeringsrisikoen</b>	-475,2	0,0
	<i>Bonus</i>		
17	Årets tilskrevne bonus	-5,9	-142,1
	Ændring i bonusudjævningshensættelser	0,0	-290,0
	<b>Bonus i alt</b>	-5,9	-432,1
	<b>Driftsomkostninger</b>		
6	Administrationsomkostninger	-43,4	-38,7
2	Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	0,0	1,5
	<b>Driftsomkostninger i alt</b>	-43,4	-37,2
	<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</b>		
7	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4,0	-5,5
	Renteudgifter	-0,5	-0,1
4	Realiserede tab på investeringsaktiver	-19,0	0,0
	<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt</b>	-23,5	-5,6
4	<b>Urealiserede tab på investeringsaktiver</b>	-203,6	-2,4
8	<b>Valutakursregulering</b>	0,5	118,3
9	<b>Pensionsafkastskat</b>	-15,5	-90,5
10	<b>Overført investeringsafkast (-)</b>	3,6	-229,8
	<b>TEKNISK RESULTAT</b>	-209,9	606,2
	<b>Overført investeringsafkast (+)</b>	-3,6	229,8
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	-213,5	836,0



**BALANCE ultimo**

Note		2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
<b>AKTIVER</b>			
<i>Investeringsaktiver</i>			
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	2,3	1,1
	Udlån til associerede virksomheder	9,6	0,2
12	Kapitalandele	23,7	0,0
13	Investeringsforeningsandele	3.066,7	2.739,2
14	Obligationer	3.099,8	3.174,6
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>6.202,1</b>	<b>5.915,1</b>
15	<b>Investeringsaktiver tilknyttet pensioner, hvorunder medlemmerne bærer investeringsrisikoen</b>	<b>475,2</b>	<b>0,0</b>
<i>Tilgodehavender</i>			
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger hos medlemmer	65,4	92,3
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,5	6,9
	Uafviklede salg af værdipapirer	1,8	0,0
	Andre tilgodehavender	6,3	1,4
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>74,0</b>	<b>100,6</b>
<i>Andre aktiver</i>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	40,3	17,1
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>40,3</b>	<b>17,1</b>
<i>Periodeafgrænsningsposter</i>			
	Tilgodehavende renter	45,1	54,5
	Andre periodeafgrænsningsposter	2,3	1,1
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>47,4</b>	<b>55,6</b>
	<b>AKTIVER</b>	<b>6.839,0</b>	<b>6.088,4</b>

**BALANCE ultimo**

Note		2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
	<b>PASSIVER</b>		
	<i>Egenkapital</i>		
	Garantikapital	0,0	45,5
16	Overført overskud	1.176,8	1.390,3
	<b>Egenkapital i alt</b>	1.176,8	1.435,8
	<i>Pensionsmæssige hensættelser</i>		
	<i>Pensionshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	4.369,3	3.835,8
17	<b>Pensionshensættelser f.e.r.</b>	4.369,3	3.835,8
	<i>Erstatningshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	19,2	18,0
	<b>Erstatningshensættelser f.e.r.</b>	19,2	18,0
	<b>Bonusudjævningshensættelser</b>	770,0	770,0
	<b>Pensionsmæssige hensættelser f.e.r. i alt</b>	5.158,5	4.623,8
18	<b>Pensionsmæssige hensættelser for pensioner, hvorunder medlemmerne bærer investeringsrisikoen</b>	475,2	0,0
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
	Udskudt pensionsafkastskat	0,3	6,2
	<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger i alt</b>	0,3	6,2
	<i>Gæld</i>		
	Uafviklede køb af værdipapirer	0,6	0,0
	Pensionsafkastskat	0,0	17,4
	Anden gæld	27,6	5,2
	<b>Gæld i alt</b>	28,2	22,6
	<b>PASSIVER</b>	6.839,0	6.088,4
19	Registrerede aktiver		
20	Eventualforpligtelser		
21	Solvensmargen og basiskapital		

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note	2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
<b>1 Medlemsbidrag</b>		
Løbende medlemsbidrag	1.053,2	1.055,6
Grupperisikopræmier	212,7	95,2
Overførsler fra andre pensionsordninger mv.	48,0	33,1
Medlemsbidrag før afgifter mv.	1.313,9	1.183,9
Arbejdsmarkedsbidrag	-103,9	-91,5
Medlemsbidrag i alt	1.210,0	1.092,4
<p>Samtlige medlemsbidrag 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 122.232 (1999: 109.864) personer. Heraf var 97.503 (1999: 89.814) omfattet af grupperisikoforsikringer, og 67.106 (1999: 0) omfattet af forsikringer, hvorunder medlemmerne bærer investeringsrisikoen.</p>		
<b>2 Afgiven forretning</b>		
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	0,0	1,5
Resultat af afgiven forretning i alt	0,0	1,5

Genforsikringsaftalerne blev opsagt til udløb ultimo 1998.

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note		2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
3	<b>Renter og udbytter mv.</b>		
	<i>Aktier</i>		
	Udbytte	0,4	23,1
	<i>Investeringsforeningsandele</i>		
	Udbytte (aktier)	9,2	9,2
	Udbytte (obligationer)	1,4	2,4
	I alt	10,6	11,6
	<i>Nominelt forrentede obligationer</i>		
	Renteindtægter	93,3	102,5
	Gevinst ved udtræk	0,9	5,5
	Matematisk kursregulering	2,1	0,0
	I alt	96,3	108,0
	<i>Indeksobligationer</i>		
	Renteindtægter	40,5	35,0
	Gevinst ved udtræk	3,3	3,0
	Matematisk kursregulering	2,4	2,6
	Indeksregulering	40,8	15,5
	I alt	87,0	56,1
	<i>Andre renter</i>		
	Renter af anfordringstilgodehavender	5,6	2,3
	Andre renter i øvrigt	0,3	0,6
	I alt	5,9	2,9
	<b>Renter og udbytter mv. i alt</b>	200,2	201,7

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note	2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
<b>4 Samlede kursgevinster og -tab</b>		
<i>Realiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Aktier	0,0	580,4
Investeringsforeningsandele (aktier)	2,4	4,0
Nominelt forrentede obligationer	0,0	4,2
Indeksobligationer	3,3	0,4
I alt	5,7	589,0
<i>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Investeringsforeningsandele (aktier)	0,0	337,6
Investeringsforeningsandele (obligationer)	9,1	0,0
I alt	9,1	337,6
<i>Realiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Investeringsforeningsandele (obligationer)	0,2	0,0
Nominelt forrentede obligationer	18,8	0,0
I alt	19,0	0,0
<i>Urealiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Aktier	0,9	0,0
Investeringsforeningsandele (aktier)	202,7	0,0
Investeringsforeningsandele (obligationer)	0,0	2,4
I alt	203,6	2,4
<i>Samlede kursgevinster og -tab</i>		
Aktier	-0,9	580,4
Investeringsforeningsandele (aktier)	-200,3	341,6
Investeringsforeningsandele (obligationer)	8,9	-2,4
Nominelt forrentede obligationer	-18,8	4,2
Indeksobligationer	3,3	0,4
I alt	-207,8	924,2

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note	2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
<b>5      Udbetalte ydelser</b>		
<i>Pensionsydelse</i>		
Pensionsydelse	91,9	87,2
Forsikringssumme ved opnåelse af alder	6,4	1,8
Forsikringssumme ved kritisk sygdom	6,5	0,0
Forsikringssumme ved invaliditet	24,9	27,7
Forsikringssumme ved død	48,6	44,7
I alt	178,3	161,4
<i>Udtrædelse</i>		
Overførsler til andre pensionsordninger	161,2	54,4
Udbetalte depoter	4,8	4,9
I alt	166,0	59,3
Udbetalte ydelser i alt	344,3	220,7

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note		2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
6	<b>Administrationsomkostninger</b>		
	Afgift til Finanstilsynet	0,4	0,3
	Vederlag til bestyrelse og direktion	1,2	0,8
	Øvrige administrationsomkostninger	44,7	39,7
	Overført til investeringsvirksomhed	-2,9	-2,1
	I alt	43,4	38,7
	I administrationsomkostningerne indgår nedenstående poster:		
	<i>Personaleudgifter</i>		
	Løn	3,5	2,7
	Pensionsbidrag	0,9	0,4
	I alt	4,4	3,1
	<i>Honorar til revisorer</i>		
	<i>Grothen og Perregaard</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
	Revision	0,1	0,1
	<i>Revisionsinstituttet</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
	Revision	0,1	0,1
	Administrationsfællesskabet PensionSelskaberne I/S havde i gennemsnit 31,2 (28,3) personer heltidsbeskæftiget.		
7	<b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b>		
	Direkte investeringsomkostninger	1,1	3,4
	Overførte administrationsomkostninger	2,9	2,1
	I alt	4,0	5,5

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note		2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
8	<b>Valutakursregulering</b>		
	<i>Aktier</i>		
	Realiseret avance	0,0	118,3
	I alt	0,0	118,3
	<i>Obligationer</i>		
	Realiseret avance	1,0	0,0
	Realiseret tab	-0,4	0,0
	Urealiseret tab	-0,1	0,0
	I alt	0,5	0,0
	Valutakursregulering i alt	0,5	118,3
9	<b>Pensionsafkastskat</b>		
	Pensionsafkastskat vedrørende året afregnet a conto	21,5	74,5
	Regulering vedrørende året	0,0	17,4
	Regulering vedrørende tidligere år	-0,1	-0,4
	Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	-5,9	-1,0
	Pensionsafkastskat i alt	15,5	90,5
	Heraf vedrørende aktier	-9,4	52,4
	Andel af investeringsaktiver, hvis afkast er pålagt pensionsafkastskat er 75,4 pct. (1999: 76,5 pct.) Friholdelsesbrøk 0,0 pct. (1999: 0,0 pct.)		
	Latent pensionsafkastskat ultimo	-0,5	-12,4
10	<b>Overført investeringsafkast</b>		
	Indtægter af investeringsaktiver i alt	207,1	788,3
	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	9,1	337,6
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-23,5	-5,6
	Urealiserede tab på investeringsaktiver	-203,6	-2,4
	Valutakursregulering	0,5	118,3
	Pensionsafkastskat	-15,5	-90,5
	Investeringsafkast i alt	-25,9	1.145,7
	Den del af investeringsafkastet, der kan henføres til egenkapitalen og som ikke indgår i det tekniske resultat	-3,6	229,8



## NOTER TIL BALANCEN

Note		2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
11	<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
12	<b>Kapitalandele</b>		
	<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
	Aktier	23,7	0,0
	<i>Anskaffelsesværdi</i>		
	Aktier	24,6	0,0
13	<b>Investeringsforeningsandele</b>		
	<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	3.066,7	2.692,0
	- obligationer	0,0	47,2
	I alt	3.066,7	2.739,2
	<i>Anskaffelsesværdi</i>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	2.953,5	2.357,9
	- obligationer	0,0	48,8
	I alt	2.953,5	2.406,7

**NOTER TIL BALANCEN**

Note		2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
14	<b>Obligationer</b>		
	<i>Bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	1.458,5	1.785,6
	Indeksobligationer	1.641,3	1.389,0
	I alt	3.099,8	3.174,6
	<i>Markedsværdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	1.460,1	1.730,5
	Indeksobligationer	1.619,6	1.466,1
	I alt	3.079,7	3.196,6
	<i>Forskel mellem markedsværdi og bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	1,6	-55,1
	Indeksobligationer	-21,7	77,1
	I alt	-20,1	22,0
15	<b>Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	280,4	0,0
	- obligationer	186,3	0,0
	Andre investeringsaktiver	8,5	0,0
	I alt	475,2	0,0
16	<b>Overført overskud</b>		
	Overført fra foregående år	1.390,3	554,3
	Årets overskud	-213,5	836,0
	Overført overskud i alt	1.176,8	1.390,3

**NOTER TIL BALANCEN**

Note	2000 mill.kr.	1999 mill.kr.
<b>17</b>	<b>Årets ændring af pensionshensættelser</b>	
Medlemsbidrag	1.210,1	1.092,4
Præmier til grupperisikosummer	-109,1	-87,9
Omkostningsfradrag	-78,3	-81,7
Pensionsydelse eksklusiv grupperisikosummer	-264,9	-148,3
Risikooverskud	-31,1	-92,7
Forrentning af depoter	211,3	158,3
Pensionistbonus	6,0	5,8
Stigning i grupperisikofond	20,3	13,5
Stigning i hensættelser for aktuelle risikoforsikringer	7,7	0,0
Styrkelse vedrørende pensioner under udbetaling	36,7	0,0
Overført til hensættelser for pensioner, hvorunder medlemmerne bærer investeringsrisikoen	-475,2	0,0
I alt	533,5	859,4
Heraf udgør		
Ændring af hensættelser før bonus	527,6	717,3
Årets tilskrevne bonus	5,9	142,1
Pensionshensættelser primo	3.835,8	2.976,4
Pensionshensættelser ultimo	4.369,3	3.835,8
Heraf udgør		
Grupperisikofond	75,8	55,4
Det forsikringstekniske grundlag tilpasses den faktiske udvikling i omkostningerne, risikoforløb og afkast. Hensættelserne for aktuelle risikoforsikringer opgøres med en rente på 1.5 pct. De udgør 398,8 mill.kr. De øvrige pensionshensættelser ud over grupperisikofonden opgøres som kontoreserven. De udgør 3.894,7 mill.kr.		
<b>18</b>	<b>Pensionsmæssige hensættelser for pensioner, hvorunder medlemmerne bærer investeringsrisikoen</b>	
Pensionshensættelser primo	0,0	0,0
Overført fra livhensættelser	475,2	0,0
Pensionshensættelser ultimo	475,2	0,0
<b>19</b>	<b>Registrerede aktiver</b>	
Aktiver registreret til dækning af de pensionsmæssige hensættelser	6.762,3	5.258,0
<b>20</b>	<b>Eventualforpligtelser</b>	
Pensionskassen har afgivet tilsagn om at indskyde 287,4 mill.kr. i aktiefonde organiseret som kommandit- og aktieselskaber.		
Herudover har pensionskassen ikke væsentlige eventualforpligtelser.		
<b>21</b>	<b>Solvensmargen og basiskapital</b>	
Pensionskassens beregnede solvensmargen	214,4	181,8
Basiskapital	1.176,8	1.435,8
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
<b>Grunde og bygninger</b>	1,3	11,9	1,3	11,9	10,7	1,2	11,2
Nominelt forrentede obligationer (DKK)	1.810,5	1.448,3	1.755,4	1.444,7	1.426,0	126,1	8,8
Indeksobligationer (DKK)	1.389,0	1.641,3	1.466,1	1.619,6	1.548,7	-8,5	-0,5
Obligationer i fremmed valuta	22,3	196,5	22,3	201,7	229,5	18,4	8,0
<b>Obligationer i alt</b>	3.221,8	3.286,1	3.243,8	3.266,0	3.204,2	136,0	4,2
Udenlandske aktier	2.692,0	3.370,8	2.692,0	3.370,8	3.146,3	-191,6	-6,1
<b>Kapitalandele i alt</b>	2.692,0	3.370,8	2.692,0	3.370,8	3.146,3	-191,6	-6,1
<b>Andre finansielle aktiver</b>	17,1	48,8	17,1	48,8	186,7	5,6	3,0
<b>Investeringsaktiver</b>	5.932,2	6.717,6	5.954,2	6.697,5	6.547,9	-48,8	-0,7
<b>Øvrige aktiver</b>	156,2	121,4	156,2	121,4	138,8	0,1	-
<b>Aktiver i alt</b>	6.088,4	6.839,0	6.110,4	6.818,9	6.686,7	-48,7	-0,7
<b>Gæld</b>	22,6	28,2	22,6	28,2	25,4	0,0	-
<b>Nettoaktiver i alt</b>	6.065,8	6.810,8	6.087,8	6.790,7	6.661,3	-48,7	-0,8

Afkastet er opgjort før pensionsafkastskat. 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 28. marts 2001

Torben Møger Pedersen  
Adm.direktør

/Niels Fink  
Vicedirektør

Regnskabet er vedtaget af bestyrelsen den 28. marts 2001

Hans Peter Geil  
formand

Lillian Knudsen  
næstformand

Poul Erik Skov Christensen  
næstformand

Svend Ove Pedersen

Susanna Colemann

Torben Bekke

Britta Christensen

Edith Wilsøe Hansen

Karsten Hansen

Sven Ipsen

Jørn Jennet

Jørgen K. Kimø

Winnie Wibskov Madsen

Jens Kramer Mikkelsen

Poul Monggard

Gary Sheridan

Peter Møller Sjøgren

**REVISIONSPÅTEGNING**

---

Som generalforsamlingsvalgte revisorer har vi revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for Pensionskassen for Kvindelige Arbejdere og Specialarbejdere 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 pensionskassens aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

København, den 28. marts 2001

Grothen & Perregaard  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Revisionsinstituttet  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jan Grothen  
Statsaut. revisor

Ejner Larsen  
Statsaut. revisor

Torben Aasberg  
Statsaut. revisor