

Årsrapport 2001

Kristen Bernikows Gade 4
Postboks 2112
1014 København K

CVR. nr. 16 63 20 74



INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSENS BERETNING	
RAMMER FOR VIRKSOMHEDEN	1
MEDLEMSFORHOLD	3
INVESTERINGER	5
REGNSKABET I HOVEDTRÆK	9
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING	13
UDSIGTERNE FOR DE NÆRMESTE ÅR	13
AKTIONÆRFORHOLD	14
BESTYRELSE	15
DIREKTION	16
DIREKTIONENS ØVRIGE LEDELSESHVERV	16
ÅRSREGNSKAB	
ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	17
HOVEDTAL	19
NØGLETAL	20
PENGESTRØMSOPGØRELSE	21
RESULTATOPGØRELSE	22
BALANCE	23
NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN	25
NOTER TIL BALANCEN	31
AKTIVERNES VÆRDI OG AFKAST I 2001	35
PÅTEGNINGER	
LEDELSENS PÅTEGNING	36
REVISIONSPÅTEGNING	37

RAMMER FOR VIRKSOMHEDEN

2001 var et dramatisk år

I 2001 oplevede de finansielle markeder det største aktiekursfald i mere end 25 år. Umiddelbart efter det tragiske terrorangreb på USA i september var aktiekurserne faldet med næsten 40 pct. i forhold til året før. Kursfaldene blev dog afløst af nye stigninger i fjerde kvartal.

Renteniveauet var også svingende i årets løb og nåede et historisk lavpunkt i det sene efterår.

Selvom de politiske, økonomiske og markedsræssige forhold til en vis grad var normaliseret ved årets udgang, er der i dag en større usikkerhed om de nærmeste års internationale økonomiske og politisk udvikling end tidligere. Det stiller nye og større krav til risikostyring og formueforvaltning.

B&T Pension er godt rustet til disse nye udfordringer. Det skyldes både de betydelige reserver, der blev bygget op i sidste halvdel af 1990'erne, hvor aktieafkastene var usædvanligt store, og at B&T Pensions pensionsordninger er indrettet, så de ikke indeholder garantier om en bestemt minimumsforrentning. Det betyder, at selskabets reserver ikke påvirkes negativt af et rentefald, og at investeringerne kan tilrettelægges alene med det sigte at opnå et højt langsigtet afkast.

Udbygning af produkter og service

Bestyrelsen vedtog i september 2000 en strategi for B&T Pensions udvikling frem til 2005. Strategien fastlægger B&T Pensions udviklingsveje i forhold til marked, kunder, produkter og service, teknologi og organisation. Der har især været fokus på udbygning af opsparings- og forsikringsprodukterne i medlemmernes ydelsespakke i takt med stigningerne i de overenskomstaftalte pensionsbidrag og på udvikling af servicen over for virksomheder og medlemmer.

Opsparingen til livsvarig alderspension er blevet suppleret med opsparing til kapital- og ratepension med vide rammer for den enkelte til selv at sammensætte udbetalingsprofilen. Der er blevet indført løbende invalidepension som supplement til den offentlige førtidspension og dækning ved kritisk sygdom.

Åbningstiden er udvidet til tidsrummet kl. 8-21 på alle hverdage. Den personlige rådgivning over for medlemmer med kritisk sygdom har fået et løft gennem partnerskaber med en række patientforeninger. Der er gennemført en omfattende udbygning af den internetbaserede service til virksomheder og medlemmer. Alle medlemmer fik i 2001 et personligt pensionskort med adgangskode til personlige pensionsoplysninger på selskabets hjemmeside. Virksomhederne har i løbet af 2001 fået adgang til at indberette og indbetale pensionsbidrag via internettet.

Individuelt valg af formueforvalter fra 2003

Fra starten af 2003 vil medlemmerne få mulighed for selv at vælge formueforvalter for den halvdel af den samlede opsparing, der anvendes til rate- og kapitalpension. Dermed kan den enkelte få indflydelse på udformningen af sin pensionsordning – og fortsat drage fordel af solidariteten i forsikringsdækningerne og de lave administrationsomkostninger. Det kan lade sig gøre ved at anvende de nye kommunikationsformer på internettet, der muliggør en høj grad af selvbetjening. Hermed imødekommes de udtalte ønsker om give den enkelte større indflydelse på forvaltningen af sin pensionsopsparing, som på det seneste også er blevet fremført af den nye regering.

Centrale elementer i bestræbelserne på at opretholde en omkostningseffektiv organisation vil være fortsat outsourcing af forsikringsadministrative opgaver og formueforvaltning, udnyttelse af stordriftsfordele samt anvendelse af ny teknologi.

B&T Pensions fremtid

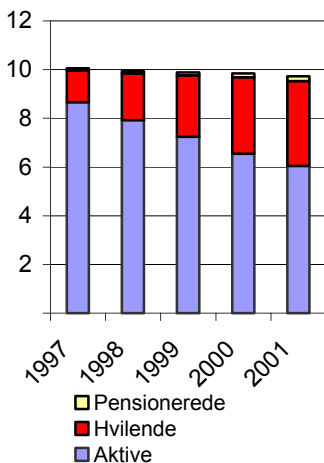
Den faldende beskæftigelse blandt timelønnede medarbejdere i beklædnings- og tekstilindustrien har reduceret antallet af bidragsbetalende medlemmer i B&T Pension til et niveau, hvor bestyrelsen ikke længere finder det hensigtsmæssigt at videreføre B&T Pension som selvstændigt selskab. Med henblik på at reducere omkostningsniveauet og forsikringsrisikoen har selskabets aktionærer – som også er overenskomstparterne bag B&T Pensions pensionsordninger – derfor besluttet at arbejde

RAMMER FOR VIRKSOMHEDEN

for en sammenlægning af B&T Pension med et større arbejdsmarkedspensionsinstitut.

MEDLEMSFORHOLD

Antal medlemmer
i tusinde



Medlemmer

B&T Pension havde ved udgangen af 2001 9.750 medlemmer, hvilket er et lille fald i forhold til 2000. Tilgangen har i 2001 været knapt 700 medlemmer og afgang knapt 800 medlemmer.

Antallet af medlemmer, der indbetaler bidrag, er derimod fortsat faldet betydeligt.

Virksomheder

B&T Pension modtog i 2001 bidrag fra 332 virksomheder, hvilket er på samme niveau som i 2000.

Organisationer

B&T Pensions medlemmer er omfattet af overenskomster mellem SiD's Industrigruppe og Dansk Textil & Beklædning. Herudover omfatter B&T Pension medlemmer ansat i virksomheder, som har indgået tiltrædelsesoverenskomst.

Udvidet Dækning

Ved overenskomstfornyelsen i 2000 blev der indgået 4-årige overenskomster mellem de to overenskomstparter, hvis pensionsordninger administreres af B&T Pension. Overenskomsterne indebærer en gradvis forøgelse af pensionsbidraget til 9 pct. af lønnen. Den 1. juli 2001 blev bidragsprocenten forhøjet fra 6,3 pct. til 6,6 pct.

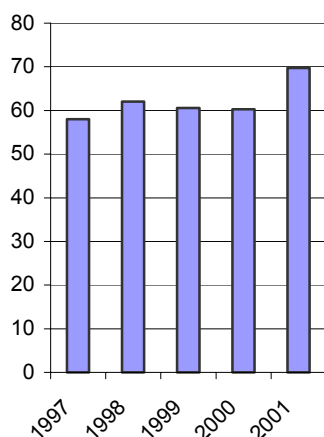
Medlemmerne er omfattet af Udvidet Dækning. Dækningen omfatter ved alderspensionering en livsvarig alderspension samt en rate- og kapitalpension. Ved førtidspensionering er medlemmerne sikret en invalidesum, månedlig invalidepension samt opsparringsgaranti. Medlemmerne har en dækning ved kritisk sygdom, og ved dødsfald er de efterladte sikret en dødsfaldssum samt udbetaling af opsparingen til rate- og kapitalpension.

Typisk pensionspakke

Ved udgangen af 2001 var hovedparten af medlemmerne omfattet af følgende risikodækninger:

Ved førtidspensionering	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	300.000 kr.
	Udbetaling af kapital- og ratepensionsopsparing	

Præmier
mill. kr.



Indbetalinger og opsparing

Der er i 2001 indbetalt i alt ca. 70 mill.kr. i bidrag efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag for 6.376 medlemmer. Der er tale om en bidragsstigning på 15,8 pct. i forhold til 2000. Det gennemsnitlige bidrag udgjorde 13.900 kr. For et typisk medlem udgjorde udgifterne til forsikringsdækning godt 2.000 kr. svarende til 14 pct. af bidraget, og der blev opkrævet 339 kr. som bidrag til at dække administrationsomkostningerne svarende til 2,4 pct. af bidraget.

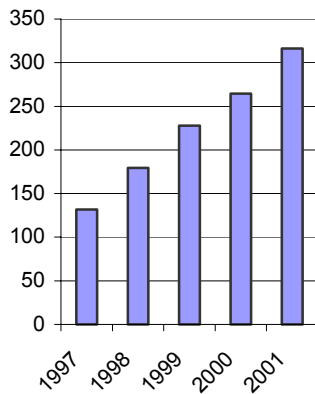
Medlemmernes depoter til livsvarig alderspension blev opskrevet med en kontorente på 5 pct. Medlemmernes depoter til kapital- og ratepension forrentes med årets markedsafkast. I 2001 var rentetilskrivningen negativ på grund af kurstabet på aktiebeholdningen.

Medlemmernes opsparing vokser i takt med, at ordningen modnes. Den gennemsnitlige depotværdi udgjorde i 2001 31.000 kr. mod 26.000 kr. i 2000. Et typisk medlem, der har været omfattet af pensionsordningen siden starten af 1993, havde ved udgangen af 2001 et depot på 65.000 kr.

MEDLEMSFORHOLD

De samlede livsforsikringshensættelser var ved udgangen af 2001 316,3 mill.kr. mod 264,6 mill.kr. i 2000. Aktiverne i alt voksede fra 367,1 mill.kr. i 2000 til 397,5 mill.kr. i 2001.

**Livsforsikrings-
hensættelser**
mill. kr.



Udbetalinger

Der udbetales ydelser fra pensionsordningen i tilfælde af alderspensionering, død, førtidspensionering og kritisk sygdom.

I 2001 blev der udbetalt pensioner for i alt 9,5 mill.kr. mod 8,4 mill.kr. i 2000. Hertil kommer udbetalinger til forsikrede, der er udtrådt af pensionsordningen.

Tablet 1. Udbetalinger efter formål

	1997 t.kr.	1998 t.kr.	1999 t.kr.	2000 t.kr.	2001 t.kr.	2001 antal
Alderspensioner	1.174	1.181	2.664	2.778	3.986	140
Ydelser ved førtids- pensionering	5.005	2.850	2.595	3.573	2.740	39
Ydelser ved kritisk sygdom	0	0	0	60	1.220	27
Ydelser ved død	1.675	2.390	1.500	1.985	1.583	20
Pensioner i alt	7.854	6.421	6.759	8.396	9.529	
Overførsler til andre pensionsordninger	2.168	5.244	5.180	22.621	10.041	397
Udbetalte depoter	2.356	737	291	313	294	215
Udbetalinger i alt	12.378	12.401	12.230	31.330	19.864	838

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

Udbetalingerne til livsvarig alderspension forhøjes med pensionistbonus, der for 2001 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 og omkostninger. Sikkerheden tilgodeses ved at sprede investeringerne mellem forskellige aktiver, så risikoen for, at enkelte forhold giver anledning til store tab, begrænses.

Aktier indgår med en betydelig vægt i investeringerne, fordi det er erfaringen, at aktier – trods perioder med negative afkast – på langt sigt giver et betydeligt højere afkast end obligationer.

Der er opbygget reserver, der kan tjene som stødpuder, når markedsforholdene i perioder fører til negative afkast. Reserverne er nødvendige for at medlemmerne trods markedsudsving kan få en stabil kontorente på den grundlæggende del af deres alderspension – den løbende, livsvarige alderspension. Udover den sparer medlemmerne op i form af kapital- og ratepensioner, hvor markedsafkastet tilskrives direkte som rente til medlemmernes depoter.

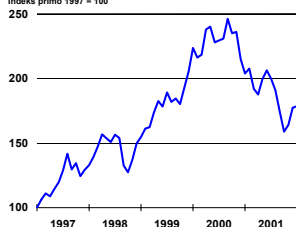
B&T Pension køber og sælger aktier med henblik på at opnå et godt afkast. Køb af aktier er ikke udtryk for ros eller støtte til en virksomhed, og salg er ikke udtryk for afstandtagen eller mishag.

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.

For medlemmer og andre interesserede er det muligt at få indblik i, hvilke aktier B&T Pension investerer i på selskabets hjemmeside: www.pension.dk. På hjemmesiden findes desuden en redegørelse for de etiske aspekter af investeringspolitikken.

Aktieindeks 1997 - 2001

MSCI Verdensindeks
Indeks primo 1997 = 100



Markedsudvikling

Året var præget af et stort kursfald på aktier. Kursfaldet startede allerede i september 2000 og fortsatte frem til september 2001, hvor det blev forstærket efter terrorangrebene i USA.

Kursfaldet blev ledsaget af en stadig mere udbredt erkendelse af, at et økonomisk tilbageslag var begyndt i USA og Europa. Trods lempelig pengepolitik og lave råvarepriser blev tidspunktet for den forventede vending mod højere vækstrater udskudt gang på gang med yderligere aktiekursfald til følge.

Undervejs var der korte perioder med midlertidige stigninger. Faldet i det globale aktieindeks i 12 måneders perioden indtil ultimo september 2001 løb op i godt 40 pct. Det var usædvanlig stort, og man skal tilbage til oliekrisen i 1973-74 for at finde tilsvarende.

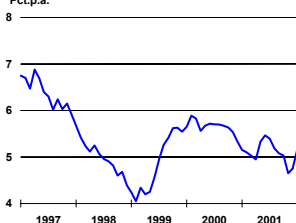
I fjerde kvartal rettede aktiekurserne sig igen i takt med, at krigen i Afghanistan nærmede sig en afslutning, og konjunkturudsigterne tegnede noget lysere. Det globale aktieindeks steg således med 12 pct. i 4. kvartal.

Det globale aktieindeks gav et negativt afkast (efter pensionsafkastskat) på 12,8 pct. Afkastet af aktier i forskellige regioner er vist i tabel 5. Det fremgår, at amerikanske aktier har haft et langt mindre negativt afkast end aktier fra de øvrige regioner. Afkastet af danske aktier lå i underkanten af afkastet for det globale aktieindeks.

Set i et længere perspektiv har kursfaldet bragt aktiemarkedene tilbage til den stigningstrend, som kunne observeres fra 1987 til 1998. Det er dermed blevet tydeligt, at der i årene fra 1998 til 2001 var tale om en bobleagtig udvikling. Den gjorde sig især gældende for selskaber i telekommunikations- og internet-brancherne, hvor begejstringen for "Den Nye Økonomi" i 1998 og 1999 blev afløst af mismod i 2000 og 2001.

Dansk obligationsrente 1997 - 2001

Effektiv rente
Pct.p.a.



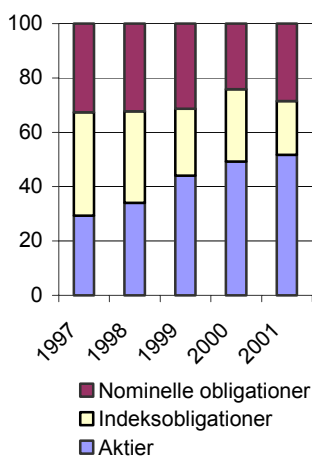
INVESTERINGER

Renteudviklingen i 2001 var påvirket af den svage økonomiske aktivitet i USA og Europa. De korte renter faldt med 1 pct. point gennem året, hvorimod renterne på obligationer med lang restløbetid lå på næsten samme niveau ved årets udløb som ved årets begyndelse, efter i en periode at have været omkring 0,5 pct. point lavere. I tabel 4 er der vist afkast for typiske obligationer.

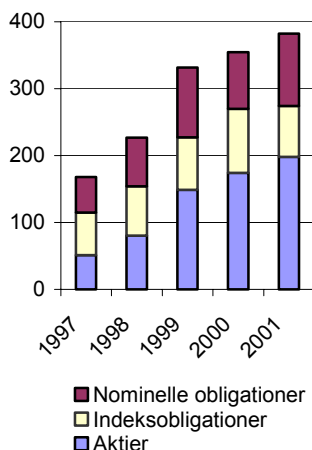
Forskellen mellem det danske og det europæiske renteniveau har gennem året været forholdsvis konstant. For 10-årige statsobligationer har renteforskellen ligget omkring 0,3-0,2 pct. point. Renten på en 10-årig dansk statsobligation var 5,2 pct. både ved begyndelsen og slutningen af året.

Kursudviklingen på indeksobligationer har i store træk fulgt udviklingen for de nominelle obligationer.

Aktivfordeling ultimo året i pct.



Investeringsaktiver mill. kr.



Beholdninger

Andelen af investeringsaktiverne, som er placeret i aktier, blev forøget i årets løb. Det samme gælder andelen af nominelle obligationer. Det modsvares af, at andelen af indeksobligationer blev nedbragt.

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 blev i 1. kvartal omlagt fra at have en overvægt i Europa til at have en geografisk fordeling, der afspejler det globale aktiemarked. Udvalget af de enkelte aktier varetages af en række udvalgte eksterne porteføljeformidlere: Nordea Investment Management, Carnegie Asset Management og T. Rowe Price.

Tabel 2. Beholdningen af børsnoterede aktier fordelt på regioner og brancher

Pct. ultimo 2001	Europa	Japan	Nord-amerika	Øvrige verden	I alt
Energi	2,7	-	1,6	0,2	4,5
Finans	9,8	0,9	10,8	0,2	21,7
Forbrug	6,4	1,4	12,6	0,5	20,7
Forsyning	2,1	-	-	-	2,1
Industri	4,0	1,0	8,7	0,3	14,0
Informationsteknologi	2,5	0,9	10,5	1,1	14,9
Medicin & sundhed	3,7	0,5	8,1	0,1	12,4
Råvarer	-	0,2	2,2	-	2,5
Telekommunikation	3,2	0,4	3,2	0,4	7,1
I alt	34,3	5,3	57,7	2,7	100,0

Aktieinvesteringerne blev i 2001 suppleret med investeringer i unoterede aktier. De udgjorde 0,1 pct. af investeringsaktiverne ved årets udgang. Det er hensigten at øge denne andel i de kommende år. De unoterede aktier ejes indirekte i form af fonde, der udvælger og ejer de unoterede aktier, og som i mange tilfælde indgår i ledelsen af selskaberne. Ved at investere via fondene opnår B&T Pension adgang til ekspertise sammen med en betydelig risikospredning.

Beholdningen af nominelle obligationer består overvejende af danske og europæiske stats- og realkreditobligationer.

Beholdningen af nominelle obligationer er blevet suppleret med obligationer, der er udstedt af større erhvervsvirksomheder. De er forbundet med en højere kreditrisiko, der afspejler de enkelte udsteders kreditværdighed. Ved at investere i en bredt sammensat portefølje spredes risikoen, så den merrente, som udstederne må betale, er mere end tilstrækkelig til at opveje kreditrisikoen. Erhvervsobligationerne udgjorde 3,6 pct. af investeringsaktiverne ved årets udgang.

Indeksobligationer udgør fortsat en betydelig del af investeringsaktiverne. Beholdningen består af indeksobligationer udstedt før 1. januar 1999, som kun i begrænset

INVESTERINGER

omfang er omfattet af pensionsafkastskatten. I takt med at de udløber vil de komme til at udgøre en stadig mindre del af beholdningen.

Sammensætningen af obligationsbeholdningerne varetages også af udvalgte eksterne porteføljeforvaltere. Dansk Portefølje Bank har ansvar for størstedelen af obligationsinvesteringerne, mens erhvervsobligationerne forvaltes af T. Rowe Price.

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

Afkast

Afkastet af investeringsaktiverne efter pensionsafkastskat blev på -3,3 pct. Det dækker over, at obligationerne gav et positivt afkast, som dog blev mere end opvejet af tab på aktierne.

Aktieafkastet på -11,8 pct. lå i underkanten af afkastet af et globalt aktieindeks, men lå højere end afkastet af europæiske og danske aktier. Omlægningen af aktiebeholdningen væk fra Europa bidrog positivt til afkastet. Det samme gjorde den portefølje, der forvaltes af Nordea Asset Management. Derimod var der et negativt bidrag til afkastet fra den portefølje, der forvaltes af Carnegie Asset Management samt det forhold, at en del af de midler, der blev indbetalt i årets løb, blev brugt til køb af aktier, der ved årets slutning havde en lavere kurs.

Obligationerbeholdningerne gav et afkast på 6,3 pct. efter skat. Det var tilfredsstillende i sammenligning med afkastet af typiske obligationer.

Tabel 3. Investeringsaktivernes afkast efter pensionsafkastskat mv.

Pct. p.a.	1997	1998	1999	2000	2001	1997- 2001
Nominelt forrentede obligationer	6,4	5,7	-0,8	6,4	6,0	4,7
Indeksobligationer	8,5	8,8	2,8	-0,6	6,8	5,2
Obligationer i alt	7,5	7,2	0,8	2,9	6,3	4,9
Aktier	30,9	14,4	65,5	-2,1	-11,8	16,4
Investeringsaktiver i alt	13,5	9,5	21,5	0,4	-3,3	8,0

Tabel 4. Afkast af typiske obligationer efter pensionsafkastskat

Pct. p.a.	1997	1998	1999	2000	2001	1997- 2001
Nominelt forrentede obligationer						
10-årig statsobligation	9,6	10,8	-4,2	7,0	4,6	5,4
20-årig realkreditobligation	6,7	5,7	-0,4	5,9	5,8	4,7
30-årig realkreditobligation	12,6	6,3	-1,9	7,6	6,4	6,1
Indeksobligationer						
Mellemlange (udløb 2026)	6,1	5,1	0,7	2,3	6,7	4,2
Lange (udløb 2050)	9,4	9,8	2,2	0,0	7,6	5,7

INVESTERINGER

Tabel 5. Afkast af aktieindeks efter pensionsafkastskat

Pct. p.a.	1997	1998	1999	2000	2001	1997- 2001
Verden	32,9	16,3	42,5	-7,7	-10,9	12,6
Danmark	45,2	-3,6	22,6	27,0	-11,9	13,9
Europa	42,2	20,6	32,5	-0,6	-13,6	14,3
Nordamerika	51,8	19,9	40,4	-4,4	-7,2	17,8
Japan	-12,4	-1,7	82,8	-21,0	-22,1	-0,6
Østen i øvrigt	-36,2	-11,3	87,7	-26,8	-4,7	-5,8

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.

Afkastet af pensionsopsparing bør anskues i et længere tidsperspektiv. Set over de sidste fem år har det årlige gennemsnitlige afkast efter pensionsafkastskat været på 8,0 pct. I perioden siden 1993 har det været 8,4 pct. Trods de seneste års negative markedsudvikling må dette anses som særdeles tilfredsstillende.

Risiko

Ved udgangen af 2001 var værdien af investeringsaktiverne 29,7 pct. større end livsforsikringshensættelserne mv. B&T Pension vil derfor kunne bære betydelige kurstab på investeringsaktiverne, før det bliver nødvendigt at reducere de forsikredes opsparing. Tabellen angiver en række risikonøgletal for de forskellige aktivtyper.

Tabel 6. Risikonøgletal efter skat

	Mill.kr.	Pct. af investeringsaktiver
Tab ved aktiekursfald på 10 pct.	16,8	4,4
Tab ved rentestigning på 1 pct.		
Nominelle obligationer	5,2	1,4
Indeksobligationer	3,4	0,9
Obligationer i alt	8,6	2,3
Tab ved stigning i DKK på 1 pct. over for alle valutaer	1,2	0,3

REGNSKABET I HOVEDTRÆK

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er sammenfattet i tabel 7.

Tabel 7. Resultatopgørelsen

Mill.kr.	2001	2000
Præmier	69,8	60,3
Investeringsafkast	-18,5	5,2
Forsikringsydelse	-22,0	-31,8
Ændring i livsforsikringshensættelser	-16,2	-15,6
Ændring i hensættelser til kapital- og ratepension	-20,9	-7,7
Tilskrevet bonus	-12,5	-13,1
Administrationsomkostninger	-5,0	-4,5
Pensionsafkastskat	3,9	-1,2
Resultat før hensættelse til bonus og selskabsskat	-21,4	-8,4
Bonusudjævning	82,8	-10,0
Selskabsskat	0,0	4,1
Årets resultat	61,5	-14,3

Præmieindtægterne var 15,8 pct. højere end præmieindtægten i 2000. Stigningen afspejler dels almindelige lønstigninger dels at bidragsprocenten for de fleste forsikrede blev forhøjet fra 6,3 til 6,6 pct. pr. 1. juli 2001.

Investeringsafkastet var samlet negativt med 18,5 mill.kr. Tages der højde for ændringen i markedsværdien på obligationer, der ikke bogføres, var afkastet marginalt bedre, jf. afsnittet om investeringerne og gennemgangen af nøgletallene nedenfor.

Forsikringsydelseerne faldt med 30,8 pct. i forhold til året før, idet overførsel til andre ordninger i 2000 var ekstraordinær stor på grund af depotoverførsler på ca. 13 mill.kr. Hvis der ses bort fra denne overførsel var der en stigning på 17,0 pct. Udbetalingerne ved alderspensionering vokser i takt med, at de opsparede midler bliver større. Det samme gælder for overførslerne til andre pensionsordninger. Hertil kommer, at udbetalingerne i forbindelse med invaliditet og kritisk sygdom er blevet betydeligt større efter overgangen til Udvidet Dækning.

Livsforsikringshensættelserne blev forøget med 16,2 mill.kr. Herudover er der sket forrentning med kontorente mv. på 12,5 mill.kr. på hensættelserne til livsvarig alderspension. Kontorenten er fastsat af bestyrelsen til 5 pct. 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 5,0 mill.kr. fra 4,5 mill.kr. året før. Stigningen skyldes helt overvejende øgede omkostninger til udvikling af de forsikringsadministrative systemer samt den generelle prisudvikling.

Investeringsafkastet er belastet med pensionsafkastskat på 15 pct. Der gælder dog fortsat undtagelsesbestemmelser for indeksobligationerne.

REGNSKABET I HOVEDTRÆK

Før hensættelse til bonus og skat var der således et underskud på 21,4 mill.kr. mod sidste års underskud på 8,4 mill.kr.

Fordeling af resultatet

Resultatet, der fremkommer af selskabets drift, anvendes enten til kontorente og pensionistbonus til de enkelte forsikrede eller til opbygning af reserver i form af bonusudjævningshensættelser, særlig bonushensættelse eller egenkapital.

Særlig bonushensættelse blev som noget nyt indført med Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitalgrundlag i livsforsikrings-selskaber i december. De er en del af de forsikringsmæssige hensættelser og indgår sammen med egenkapitalen i basiskapitalen, der skal dække kravet om solvensmargen.

Fordelingen af resultatet sker i henhold til den overskudspolitik, som bestyrelsen har vedtaget. Den del af resultatet, der overføres til egenkapital og særlig bonushensættelse, vil blive baseret på årets investeringsafkast med et tillæg, der afspejler de investerings- og forsikringsmæssige risici. Desuden vil omkostningsresultatet og resultatet fra forsikringer uden ret til bonus blive tillagt den særlige bonushensættelse og egenkapitalen.

I B&T Pension er der ikke reel forskel mellem egenkapital, særlig bonushensættelse 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.

Kontorenten er fastsat under hensyntagen til de langsigtede afkastmuligheder samt opbygningen af de nødvendige buffere til imødegåelse af udsving i investeringsafkastet og de forsikringsmæssige forhold. Pensionistbonus fastsættes, så pensionisterne får tilbageført deres bidrag til opbygning af reserver, under forudsætning af at selskabets kapitalforhold er tilstrækkeligt gode.

I tabel 8 er det vist, hvordan det realiserede resultat, som var til rådighed, er blevet fordelt mellem de enkelte forsikrede – i form af kontorente og pensionistbonus – og reserveerne, der udgøres af bonusudjævningshensættelser, særlig bonushensættelse og egenkapital.

Tabel 8. Realiseret resultat

Mill.kr.	2001	2000
Resultat før hensættelser til bonus og selskabsskat, jf. tabel 7	-21,4	-8,4
Selskabsskat (indtægt i 2000)	0,0	4,1
Tilskrevet bonus	12,5	13,1
Realiseret resultat	-8,9	8,8
Overført fra bonusudjævningshensættelserne	82,9	-10,0
I alt til rådighed	74,0	-1,2
Til de enkelte forsikrede		
- Kontorente, 5 pct. (2000: 6 pct.)	12,3	12,9
- Pensionistbonus, 7 pct. (2000: 7 pct.)	0,2	0,2
Til særlig bonushensættelse	0,0	0,0
Til egenkapitalen	61,5	-14,3
I alt anvendt	74,0	-1,2

En del af overførslerne fra bonusudjævningshensættelserne skyldes, at der i overensstemmelse med Finanstilsynets regler om kontributionsprincippet er foretaget et fornyet skøn for fordelingen af reserveerne mellem egenkapital og bonusudjævningshensættelser.

REGNSKABET I HOVEDTRÆK

Balancen

Balancen er sammenfattet i tabel 9.

Tabel 9. Balancen

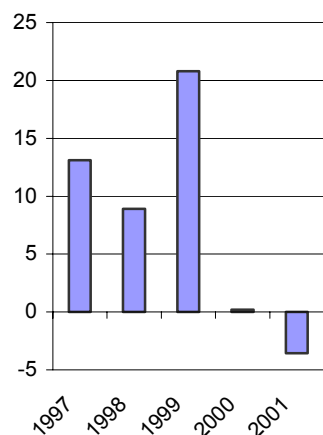
Mill.kr.	2001	2000
AKTIVER		
Investeringsaktiver		
- vedrørende kapital- og ratepension	28,6	7,7
- i øvrigt	354,4	346,8
Andre aktiver	14,5	12,6
Aktiver i alt	397,5	367,1
PASSIVER		
Livsforsikringshensættelser		
- vedrørende kapital- og ratepension	28,6	7,7
- i øvrigt	283,7	255,0
Erstatningshensættelser	4,0	1,9
Bonusudjævningshensættelser	5,4	88,3
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	321,7	352,9
Andre passiver	0,6	0,5
Egenkapital	75,2	13,7
Passiver i alt	397,5	367,1
Solvensmargen	13,5	12,2

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.

Nøgletal

Nøgletallene for selskabets investeringsafkast, omkostninger, risikoresultat og konso- lidering, der indgår i regnskabet, beregnes efter formler fastsat af Finanstilsynet. Formålet med nøgletallene er at give regnskabslæsere et bedre grundlag for at vur- dere selskabets resultater og økonomiske situation. Finanstilsynets forklarende tekst til nøgletallene, der indgår i bekendtgørelsen om livsforsikringssselskabers og tvær- gående pensionskassers årsregnskaber, kan findes på Finanstilsynets hjemmeside: www.finanstilsynet.dk.

**Afkast efter skat
i pct.****Afkastnøgletal**

Der vises afkastnøgletal før og efter pensionsafkastskat.

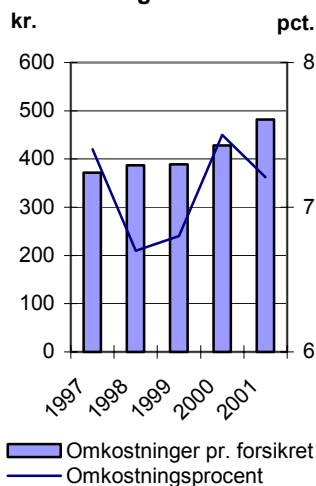
Pensionsafkastskatten udgør 15 pct. af investeringsafkastet. Visse indeksobligationer beskattes dog kun af kursgevinster og ikke af det løbende afkast.

Pensionsafkastskatten har afløst realrenteafgiften for nominelle obligationer mv., der i årene fra 1997 til 2000 var henholdsvis 44,1 pct., 35,8 pct., 33,8 pct. og 26,0 pct. Afkastet af aktier var en skat på 5 pct. siden 2. juni 1998 og indtil udgangen af 2000. Før 2001 var de omtalte indeksobligationer helt friholdt fra pensionsafkastskat. Pensionsopsparing fra før 1983 er fritaget for pensionsafkastskat. Nøgletallet for afkast efter korrigeret pensionsafkastskat tager højde herfor. Korrektionen er uden betydning for B&T Pension, idet stort set samtlige pensionsbidrag – bortset fra nogle ganske få overførsler – stammer fra efter 1983.

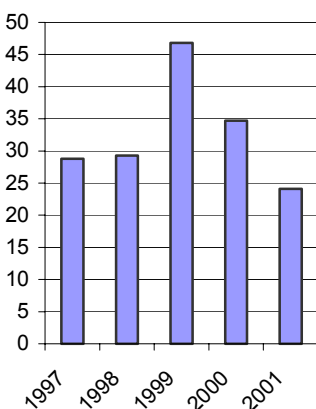
Afkastet efter pensionsafkastskat på -3,6 pct. i 2001 var påvirket af de store kursfald på aktiemarkedene. Det er efter omstændighederne tilfredsstillende. Det årlige gennemsnitlige afkast efter pensionsafkastskat var i de fem år fra 1997 til 2001 7,5 pct. og i perioden siden selskabet påbegyndte sine aktiviteter i 1993 var det 8,4 pct.

REGNSKABET I HOVEDTRÆK

Omkostninger



Bonus- og egenkapitalreserve ultimo året i pct.



Omkostningsnøgletal

Omkostningerne pr. forsikret er hovedsageligt steget som følge af udvikling af de forsikringsadministrative systemer. Omkostningsprocenten viser, at omkostningerne målt i procent af præmieindtægterne siden 1997 kun er faldet marginalt, idet præmieindtægterne kun er steget en anelse kraftigere end omkostningerne. 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.

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. Det opgøres i procent som en andel af medlemmernes samlede opsparing. Et risikooverskud betyder, at forekomsten af dødsfald og invaliditeter blandt medlemmerne, har været mere gunstigt end forudsat i beregningsgrundlaget for præmiefastsættelsen.

Risikoresultatet udviser en faldende tendens, fordi medlemmernes opsparing vokser kraftigt.

Konsolideringsnøgletal

Bonusreserven viser bonusudjævningshensættelserne og særlig bonushensættelse samt forskellen mellem obligationernes markedsværdi og bogførte værdi i procent af livsforsikringshensættelserne.

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 og den særlige bonushensættelse er i forhold til solvensmargen.

B&T 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 24,1 pct. af livsforsikringshensættelserne. Det betyder, at B&T Pension er velkonsolideret og godt rustet til at modstå eventuelle udsving i afkast eller uforudsete forsikringsmæssige risici.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Der er ikke siden regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som er af væsentlig betydning for B&T Pensions finansielle situation.

UDSIGTERNE FOR DE NÆRMESTE ÅR

I de kommende år vil præmieindtægterne fortsat vokse som følge af de stigninger i bidragssatserne, der er aftalt i overenskomsterne, som omfatter de fleste medlemmer og løber frem til 2004.

Selskabets konsolidering er fortsat så god, at investeringspolitikken med en høj aktieandel forventes at blive fastholdt sammen med en stabil kontorente.

På baggrund af det faldende antal af bidragsbetalende medlemmer har bestyrelsen besluttet at arbejde for en sammenlægning af B&T Pension med et større arbejdsmarkedspensionsinstitut.

AKTIONÆRFORHOLD

B&T Pension ejes af beklædning- og tekstilbranchens fagforbund og arbejdsgiverfor-
ening.

Aktieklasser I omfatter aktier med et samlet pålydende på 6.750.000 kr. Samtlige ak-
tier i aktieklasser I ejes af Specialarbejderforbundet i Danmark.

Aktieklasser II omfatter aktier med et samlet pålydende på 750.000 kr. Samtlige aktier
i aktieklasser II ejes af Dansk Textil & Beklædning.

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

BESTYRELSE

På den ordinære generalforsamling i maj 2001 blev samtlige bestyrelsesmedlemmer genvalgt.

Hertil kommer ét bestyrelsesmedlem, der er udpeget af økonomiministeren.

Bestyrelsen genvalgte forretningsfører i Specialarbejderforbundet i Danmark Anne M. Pedersen som formand og adm. direktør i Dansk Textil & Beklædning som næstformand.

Forretningsfører Anne M. Pedersen (formand)
Specialarbejderforbundet i Danmark, Industrigruppen

Adm. direktør Jens Bollerup-Jensen (næstformand)
Dansk Textil & Beklædning

Folketingsmedlem Dorte Bennedsen
Udpeget af Økonomiministeren

Forretningsfører Jens Peter Christensen
Specialarbejderforbundet i Danmark, Industrigruppen

Underdirektør Preben W. Friis
Dansk Textil og Beklædning

Afdelingsformand Alex Jensen
Specialarbejderforbundet i Danmark Odense B.T. Afd.

Fællestillidsrepræsentant Nanna Stausholm
Grenaa Dampvæveri A/S

DIREKTION

Adm. direktør Torben Möger Pedersen

Vicedirektør Niels Fink

DIREKTIONENS ØVRIGE LEDELSESHVERV

Torben Möger Pedersen varetager følgende ledelseshverv:

Medlem af direktionen for:

Administrationsfællesskabet PensionSelskaberne I/S
og de tilsluttede livsforsikringselskaber og pensionskasser

Medlem af bestyrelsen for:

PensionSelskabernes Ejendomme ApS (formand)

Placeringsforeningen PensionsInvest (formand)

A/S Dagbladet Information (formand)

Forsikring & Pension

PensionsInfo

Medlem af:

Nykredits Styrelsesråd

Niels Fink varetager følgende ledelseshverv:

Medlem af direktionen for:

Administrationsfællesskabet PensionSelskaberne I/S
og de tilsluttede livsforsikringselskaber og pensionskasser

PensionSelskabernes Ejendomme ApS

Medlem af bestyrelsen for:

PensionSelskabernes Ejendomme ApS

Placeringsforeningen PensionsInvest

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Der er sket en ændring af præsentationen af hensættelserne til fremtidige præmie-nedsættelser vedrørende grupperisikoprodukterne. Disse hensættelser indgår ikke længere som en del af livsforsikringshensættelserne, men er skilt ud i en særlig post med betegnelsen bonushensættelser til gruppeordning. Den ændrede præsentation har ingen konsekvens for årets resultat eller egenkapital. Der er sket tilpasning af sammenligningstallene.

Herudover er den anvendte regnskabspraksis ikke ændret i forhold til sidste år.

Resultatopgørelse

Indtægter og udgifter periodiseres, så de omfatter regnskabsperioden. Præmieind-tægterne vedrørende forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsri-sikoen, indtægtsføres på indbetalingstidspunktet.

Realiserede gevinster og tab ved salg og udtræk af obligationer føres over resultat-opgørelsen. Det samme gælder de urealiserede gevinster og tab, som fremkommer på obligationer som følge af løbetidsforkortelsen, samt såvel urealiserede som reali-serede gevinster og tab som følge af valutakursændringer. Under valutakursregule-ringer af aktier medtages realiserede og urealiserede gevinster på valutaterminsfor-retninger.

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 perso-naleomkostninger, fordeles gennem administrationsfællesskabet på grundlag af del-tagernes medlemstal, størrelsen af deres aktiver samt deres belastning af personale-ressourcerne. Omkostninger, der kan henføres til den enkelte interessent, fordeles umiddelbart videre til denne. Anskaffelser under 100 t.kr. udgiftsføres i anskaffelses-året. Større anskaffelser afskrives over fem år.

Omkostninger ved værdipapirhandel (kurtage og provision mv.) indgår i handelsvær-dierne 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 op-gjorte skattegrundlag, samt ændringen i værdien af udskudt pensionsafkastskat. Sel-skabet er ikke selskabsskattepligtigt.

Ved opgørelsen af det forsikringstekniske resultat fratrækkes den del af investerings-afkastet, der kan henføres til egenkapitalen, samt den del, der kan henføres til forsik-ringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen.

Balance

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 markeds-værdi.

Obligationer optages til anskaffelsespris reguleret for den ændring, der ved konstant effektiv rente fremkommer som følge af forkortelsen af restløbetiden. Værdien af in-deksobligationer 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 in-vesteringsforeningsandele.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Udskudt pensionsafkastskat hensættes med den diskonterede værdi af den fremtidige skat af tidligere realiserede gevinster ved salg af nominelle obligationer i danske kroner mv. Der hensættes desuden udskudt pensionsafkastskat af forskellen mellem bogført værdi og skatteværdi af indeksobligationer samt skat af negativt afgiftsgrundlag, der kan fremføres til modregning i efterfølgende år.

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.

Bonusdækningshensættelser og hensættelser til særlig bonus opgøres i overensstemmelse med selskabets overskudspolitik.

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.	1997	1998	1999	2000	2001
Resultatopgørelse					
Præmier før arbejdsmarkedsbidrag mv.	63,5	67,7	65,8	65,4	75,3
Arbejdsmarkedsbidrag og stempelafgift	-5,2	-5,4	-5,2	-5,1	-5,5
Afgivne genforsikringspræmier	-0,3	-0,3	0,0	0,0	0,0
Præmier for egen regning	58,0	62,0	60,6	60,3	69,8
Afkast af investeringsaktiver	19,0	17,7	66,7	5,2	-18,5
Indtægter i alt	77,0	79,7	127,3	65,5	51,3
Forsikringsydelse f.e.r.	-12,4	-12,7	-12,0	-31,8	-22,0
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-34,9	-40,6	-40,0	-15,6	-16,2
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	-7,7	-20,9
Tilskrevet bonus	-8,3	-6,9	-8,6	-13,1	-12,5
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-5,3	-1,4	-1,1	2,9	3,9
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-4,3	-4,2	-4,0	-4,5	-5,0
Udgifter i alt	-65,2	-65,8	-65,7	-69,8	-72,7
Resultat før hensættelser til bonus	11,8	13,9	61,6	-4,3	-21,4
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-4,5	-15,0	-53,5	-10,0	82,9
Årets resultat	7,3	-1,1	8,1	-14,3	61,5
Forsikringsteknisk resultat	7,9	-3,7	-2,4	-18,6	63,3
Aktiver					
Nominelt forrentede obligationer	53,4	72,5	104,5	84,4	107,8
Indeksobligationer	63,5	74,0	78,6	95,9	76,2
Aktier	51,2	80,2	148,6	174,1	198,1
Investeringsaktiver i alt	168,1	226,7	331,7	354,4	382,1
Andre aktiver	8,7	10,8	13,0	12,7	15,4
Aktiver i alt	176,8	237,5	344,7	367,1	397,5
Passiver					
Egenkapital i alt	28,4	27,3	35,4	13,7	75,2
Livsforsikringshensættelser m.v.	131,6	179,4	227,8	256,9	287,7
Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	7,7	28,6
Særlige bonushensættelser	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonusudjævningshensættelser	9,8	24,8	78,3	88,3	5,4
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	141,4	204,2	306,1	352,9	321,7
Andre passiver	7,0	6,0	3,2	0,5	0,6
Passiver i alt	176,8	237,5	344,7	367,1	397,5
Solvensmargen	6,3	8,0	9,8	12,2	13,5
Antal medlemmer ultimo	10.051	9.938	9.890	9.841	9.750

NØGLETAL

pct.	1997	1998	1999	2000	2001
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	14,4	9,9	22,1	0,7	-4,5
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	13,1	8,9	20,8	0,2	-3,6
Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat	13,1	8,9	20,8	0,2	-3,6
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent	7,4	6,7	6,8	7,5	7,2
Omkostninger beregnet som rentemarginal	4,0	2,7	2,1	1,9	1,8
Omkostninger i kr. pr. forsikret	372	387	389	428	482
Omkostningsresultat	0,48	0,39	1,38	0,05	0,20
Risikonøgletal					
Risikoresultat	1,61	2,05	1,09	0,72	0,47
Konsolideringsnøgletal					
Bonusreserve	11,8	18,5	35,5	34,1	1,8
Egenkapitalreserve	17,0	10,8	11,3	0,6	22,3
Solvensgrad	453	339	361	112	556

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	2001	2000
	t.kr	t.kr
Likviditet fra forsikringstagere		
Indbetalte præmier	75.193	67.149
Udbetalte ydelser	-19.864	-31.330
I alt	<u>55.329</u>	<u>35.819</u>
Likviditet fra omkostninger, skatter, afgifter mv.		
Ændring i selskabskapital	0	-7.500
Driftsomkostninger i alt	-6.027	-5.053
Arbejdsmarkedsbidrag	-5.588	-5.265
Pensionsafkastskat	253	-3.063
Selskabsskat	126	-1.469
I alt	<u>-11.236</u>	<u>-22.350</u>
Likviditet fra investeringsaktiver		
Indgåede renter og udbytter mv.	22.507	16.625
Indfrielse af nominelt forrentede obligationer	1.270	8.960
Indfrielse af indeksobligationer	3.700	2.602
I alt	<u>27.477</u>	<u>28.187</u>
Placeringsbehov	71.570	41.656
Placeringer i investeringsaktiver, nettokøb		
Aktier	-66.298	-37.806
Nominelt forrentede obligationer	-23.186	10.727
Indeksobligationer	17.728	-17.251
I alt	<u>-71.756</u>	<u>-44.330</u>
Likviditetspåvirkning i alt	-186	-2.674
Likviditet primo	998	3.672
Likviditet ultimo	812	998

RESULTATOPGØRELSE

Note		2001 t.kr	2000 t.kr
	<i>Præmier</i>		
1	Bruttopræmier	69.764	60.347
	Præmier for egen regning	69.764	60.347
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
2	Renter og udbytter mv.	23.676	19.140
3	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	1.339	2.508
	Indtægter af investeringsaktiver i alt	25.015	21.648
3	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	553	74
	<i>Forsikringsydelse</i>		
4	Udbetalte ydelser	-19.864	-31.330
	Ændring i erstatningshensættelser	-2.125	-545
	Forsikringsydelse for egen regning	-21.989	-31.875
	<i>Ændring i livsforsikringshensættelser</i>		
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-16.988	-15.300
17	Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning	-16.988	-15.300
	Ændring i forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	-20.893	-7.691
	<i>Bonus</i>		
17	Årets tilskrevne bonus	-12.507	-13.079
18	Ændring i bonushensættelse til gruppeordning	857	-240
19	Ændring i særlig bonushensættelse	-17	0
20	Ændring i bonusudjævningshensættelser	82.900	-10.000
	Bonus i alt	71.234	-23.319
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
5	Administrationsomkostninger	-5.030	-4.522
	Forsikringsmæssige driftomkostninger for egen regning i alt	-5.030	-4.522
	<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
6	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-995	-828
	Renteudgifter	0	-183
3	Realiserede tab på investeringsaktiver	-27.908	-1.234
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-28.903	-2.245
3	Urealiserede tab på investeringsaktiver	-14.889	-14.814
7	Valutakursregulering	-236	574
8	Pensionsafkastskat	3.885	-1.217
9	Overført investeringsafkast (-)	1.741	-303
	FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT	63.264	-18.643
	Overført investeringsafkast (+)	-1.741	303
	RESULTAT FØR SKAT	61.523	-18.340
10	Skat	1	4.077
	ÅRETS RESULTAT	61.524	-14.263

BALANCE ultimo

Note		2001	2000
		t.kr	t.kr
AKTIVER			
	<i>Investeringsaktiver</i>		
11	Kapitalandele	425	0
12	Investeringsforeningsandele	276.947	169.418
13	Obligationer	77.069	177.370
	Investeringsaktiver i alt	354.441	346.788
14	Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	28.584	7.691
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger hos forsikringstagere	4.169	4.084
	Udskudt pensionsafkastskat	3.848	0
	Andre tilgodehavender	4.601	4.914
	Tilgodehavender i alt	12.618	8.998
	<i>Andre aktiver</i>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	812	998
	Andre aktiver i alt	812	998
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	1.024	2.579
	Periodeafgrænsningsposter i alt	1.024	2.579
	AKTIVER I ALT	397.479	367.054

BALANCE ultimo

Note		2001 t.kr	2000 t.kr
	PASSIVER		
	<i>Egenkapital</i>		
15	Aktiekapital	7.500	7.500
16	Overført overskud	67.681	6.157
	Egenkapital i alt	75.181	13.657
	<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	<i>Livsforsikringshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	276.123	246.628
17	Livsforsikringshensættelser f.e.r.	276.123	246.628
	<i>Erstatningshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	4.011	1.886
	Erstatningshensættelser f.e.r.	4.011	1.886
18	Bonushensættelser til gruppeordning	7.544	8.401
19	Særlig bonushensættelse	17	0
20	Bonusudjævningshensættelser	5.400	88.300
	Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt	293.095	345.215
21	Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	28.584	7.691
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
	Udskudt pensionsafkastskat	0	25
	Hensættelser til andre risici og omkostninger i alt	0	25
	<i>Gæld</i>		
	Anden gæld	619	466
	Gæld i alt	619	466
	PASSIVER I ALT	397.479	367.054
22	Registrerede aktiver		
23	Eventualforpligtelser		
24	Solvensmarginen og basiskapital		

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2001 t.kr	2000 t.kr
1 Bruttopræmier		
Løbende præmier	58.815	55.074
Grupperisikopræmier	11.176	7.259
Overførsler fra andre pensionsordninger mv.	5.287	3.102
Bruttopræmier før afgifter mv.	75.278	65.435
Arbejdsmarkedsbidrag	-5.514	-5.088
Bruttopræmier i alt	69.764	60.347

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 9.750 (2000: 9.601) personer. Heraf var 6.178 (2000: 6.883) omfattet af grupperisikoforsikringer, og 5.658 (2000: 5.489) omfattet af forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen.

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2001 t.kr	2000 t.kr
2 Renter og udbytter mv.		
<i>Aktier</i>		
Udbytte	0	63
<i>Investeringsforeningsandele</i>		
Udbytte (aktier)	13.616	8.417
Udbytte (obligationer)	287	0
I alt	13.903	8.417
<i>Nominelt forrentede obligationer</i>		
Renteindtægter	4.529	5.342
Gevinst ved udtræk	32	50
Matematisk kursregulering	-23	108
I alt	4.538	5.500
<i>Indeksobligationer</i>		
Renteindtægter	2.215	2.336
Gevinst ved udtræk	187	199
Matematisk kursregulering	121	138
Indeksregulering	2.411	2.355
I alt	4.934	5.028
<i>Andre renter</i>		
Renter af anfordringstilgodehavender	271	113
Andre renter i øvrigt	30	19
I alt	301	132
Renter og udbytter mv. i alt	23.676	19.140

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2001 t.kr	2000 t.kr
3 Samlede kursgevinster og -tab		
<i>Realiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Aktier	0	2.430
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	0	78
Nominelt forrentede obligationer	313	0
Udenlandske obligationer	1.026	0
I alt	1.339	2.508
<i>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	553	74
I alt	553	74
<i>Realiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Investeringsforeningsandele (aktier)	26.695	476
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	217	0
Nominelt forrentede obligationer	0	691
Indeksobligationer	996	0
Udenlandske obligationer	0	67
I alt	27.908	1.234
<i>Urealiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Aktier	74	0
Investeringsforeningsandele (aktier)	14.617	14.814
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	198	0
I alt	14.889	14.814
<i>Samlede kursgevinster og -tab</i>		
Aktier	-74	2.430
Investeringsforeningsandele (aktier)	-41.312	-15.290
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	138	152
Nominelt forrentede obligationer	313	-691
Indeksobligationer	-996	0
Udenlandske obligationer	1.026	-67
I alt	-40.905	-13.466

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2001 t.kr	2000 t.kr
4 Udbetalte ydelser		
<i>Forsikringsydelser</i>		
Pensionsydelser	3.970	2.778
Forsikringssummer ved opnåelse af alder	16	0
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	1.220	60
Forsikringssummer ved invaliditet	2.740	3.573
Forsikringssummer ved død	1.583	1.985
I alt	9.529	8.396
<i>Udtrædelser</i>		
Overførsler til andre pensionsordninger	10.041	22.621
Udbetalte depoter	294	313
I alt	10.335	22.934
Udbetalte ydelser i alt	19.864	31.330

NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN

Note	2001 t.kr	2000 t.kr
5 Administrationsomkostninger		
Afgift til Finanstilsynet	14	30
Vederlag til bestyrelse og direktion	358	316
Øvrige administrationsomkostninger	5.554	4.919
Overført til investeringsvirksomhed	-896	-743
I alt	<u>5.030</u>	<u>4.522</u>
I administrationsomkostningerne indgår nedenstående poster:		
<i>Personaleudgifter</i>		
Løn	1.265	998
Pensionsbidrag	338	268
Udgifter til social sikring mv.	4	4
I alt	<u>1.607</u>	<u>1.270</u>
<i>Honorar til revisorer</i>		
<i>Deloitte og Touche</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
Revision	65	0
Rådgivning	11	0
I alt	<u>76</u>	<u>0</u>
<i>Grothen og Perregaard</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
Revision	16	35
Rådgivning	15	0
I alt	<u>31</u>	<u>35</u>
<i>Revisionsinstituttet</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
Revision	0	35
I alt	<u>0</u>	<u>35</u>
Administrationsfællesskabet PensionSelskaberne I/S havde i gennemsnit 32,5 (2000: 31,2) personer heltidsbeskæftiget.		
6 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		
Direkte investeringsomkostninger	99	85
Overførte administrationsomkostninger	896	743
I alt	<u>995</u>	<u>828</u>

Note		t.kr	t.kr
7	Valutakursregulering		
	<i>Aktier</i>		
	Realiseret avance	-195	463
	Urealiseret avance	0	86
	I alt	-195	549
	<i>Obligationer</i>		
	Realiseret avance	-41	55
	Urealiseret tab	0	-30
	I alt	-41	25
	Valutakursregulering i alt	-236	574
8	Pensionsafkastskat		
	Pensionsafkastskat vedrørende året afregnet a conto	0	1.747
	Regulering vedrørende året	0	-235
	Regulering vedrørende tidligere år	-12	-23
	Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	-3.873	-272
	Pensionsafkastskat i alt	-3.885	1.217
	Andel af investeringsaktiver, hvis afkast er pålagt pensionsafkastskat er 80,1 pct. (2000: 72,9 pct.) Friholdelsesbrøk 0,0 pct. (2000: 0,0 pct.)		
	Latent pensionsafkastskat ultimo	1	-52
9	Overført investeringsafkast		
	Indtægter af investeringsaktiver i alt	25.015	21.648
	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	553	74
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-28.903	-2.245
	Urealiserede tab på investeringsaktiver	-14.889	-14.814
	Valutakursregulering	-236	574
	Pensionsafkastskat	3.885	-1.217
	Investeringsafkast i alt	-14.575	4.020
	Den del af investeringsafkastet, der kan henføres til egenkapitalen og som ikke indgår i det forsikringstekniske resultat	-1.741	303
10	Skat		
	<i>Udgiftsført skat</i>		
	Selskabsskat vedrørende året	0	-4.600
	Udbytteskatter	-1	0
	Regulering vedrørende tidligere år	0	1.588
	Udskudt skat	0	-1.065
	I alt	-1	-4.077
	<i>Betalt selskabsskat</i>		
	A conto for året	0	125
	Vedrørende tidligere år	-125	1.588
	Udbytteskatter	-1	0
	I alt	-126	1.713

Note		t.kr	t.kr
11	Kapitalandele		
	<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
	Aktier	425	0
	<i>Anskaffelsesværdi</i>		
	Aktier	499	0
12	Investeringsforeningsandele		
	<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	182.016	169.418
	- obligationer	94.931	0
	I alt	<u>276.947</u>	<u>169.418</u>
	<i>Anskaffelsesværdi</i>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	195.935	179.488
	- obligationer	94.988	0
	I alt	<u>290.923</u>	<u>179.488</u>

Note		t.kr	t.kr
13	Obligationer		
	<i>Bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	861	81.457
	Indeksobligationer	76.208	95.913
	I alt	<u>77.069</u>	<u>177.370</u>
	<i>Markedsværdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	867	81.367
	Indeksobligationer	75.764	94.727
	I alt	<u>76.631</u>	<u>176.094</u>
	<i>Forskel mellem markedsværdi og bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	6	-90
	Indeksobligationer	-444	-1.186
	I alt	<u>-438</u>	<u>-1.276</u>
14	Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	15.678	4.649
	- obligationer	12.007	2.981
	Andre investeringsaktiver	899	61
	I alt	<u>28.584</u>	<u>7.691</u>
15	Aktiekapital		
	Aktiekapital primo	7.500	15.000
	Nedsættelse af aktiekapital	0	-7.500
	Aktiekapital ultimo	<u>7.500</u>	<u>7.500</u>
16	Overført overskud		
	Overført fra foregående år	6.157	20.420
	Årets resultat	61.524	-14.263
	Overført overskud i alt	<u>67.681</u>	<u>6.157</u>

Note		t.kr	t.kr
17	Årets ændring af livsforsikringshensættelser		
	Bruttopræmier	69.765	60.347
	Præmier til grupperisikosummer	-9.684	-6.643
	Overført til hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	-20.893	-7.691
	Forsikringsydelse eksklusiv grupperisikosummer	-14.321	-25.712
	Forrentning af depoter	11.764	12.638
	Pensionistbonus	220	182
	Omkostningsfradrag	-5.577	-5.017
	Risikooverskud	-1.305	-1.304
	Stigning i hensættelser for aktuelle risikoforsikringer	-474	177
	Styrkelse vedrørende pensioner under udbetaling	0	1.402
	I alt	29.495	28.379
	Heraf udgør		
	Ændring af hensættelser før bonus	16.988	15.300
	Årets tilskrevne bonus	12.507	13.079
	Livsforsikringshensættelser primo	246.628	218.249
	Livsforsikringshensættelser ultimo	276.123	246.628
	<p>Det forsikringstekniske grundlag tilpasses løbende den faktiske udvikling i omkostninger, risikoforløb og afkast. Hensættelserne for aktuelle risikoforsikringer opgøres med en rente på 1,5 (2000: 1,5) pct. og udgør 11.714 (2000: 12.341) t.kr. De øvrige livsforsikringshensættelser opgøres som kontoreserven. De udgør 264.409 (2000: 234.911) t.kr.</p>		
18	Bonushensættelser til gruppeordning		
	Årets ændring i bonushensættelse til gruppeordning	-857	240
	Bonushensættelse til gruppeordning primo	8.401	8.161
	Bonushensættelse til gruppeordning ultimo	7.544	8.401
19	Særlig bonushensættelse		
	Årets ændring i særlig bonushensættelse	17	0
	Særlig bonushensættelse primo	0	0
	Særlig bonushensættelse ultimo	17	0
20	Bonusudjævningshensættelse		
	Årets ændring i bonusudjævningshensættelser	-82.900	10.000
	Bonusudjævningshensættelse primo	88.300	78.300
	Bonusudjævningshensættelse ultimo	5.400	88.300
21	Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen		
	Forsikringsmæssige hensættelser primo	7.691	0
	Overført fra livsforsikringshensættelser	20.893	7.691
	Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	28.584	7.691

Note		t.kr	t.kr
22	Registrerede aktiver		
	Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	384.599	358.012
23	Eventualforpligtelser		
	Tilsagn om kapitalindsud	9.466	0
	Herudover har selskabet ikke væsentlige eventualforpligtelser.		
24	Solvensmargen og basiskapital		
	Selskabets beregnede solvensmargen	13.508	12.219
	Basiskapital	75.198	13.657
	Basiskapitalen består af egenkapitalen og den særlige bonushensættelse.		
	Da resultatet for år 2001 ikke har været tilstrækkeligt til at forrente den særlige bonushensættelse og egenkapitalen, vil der, når resultatet tillader det, blive overført 3.700 t.kr. til egenkapitalen og 2 t.kr. til den særlige bonushensættelse.		

AKTIVERNES VÆRDI OG AFKAST I 2001

	Bogført værdi		Markedsværdi			Afkast	
	Primo mill.kr.	Ultimo mill.kr.	Primo mill.kr.	Ultimo mill.kr.	Gennem- snit mill.kr.	mill.kr.	pct.
Nominelt forrentede obligationer (DKK)	72,6	95,0	72,2	95,0	60,3	3,4	5,6
Indeksobligationer (DKK)	95,9	76,2	94,7	75,8	80,3	4,7	5,8
Obligationer i fremmed valuta	11,8	12,8	12,1	12,8	30,4	2,7	8,8
Obligationer i alt	180,3	184,0	179,0	183,6	171,0	10,8	6,3
Unoterede danske aktier	0,0	0,4	0,0	0,4	0,2	-0,1	-32,0
Udenlandske aktier	174,1	197,7	174,1	197,7	201,8	-27,6	-13,7
Kapitalandele i alt	174,1	198,1	174,1	198,1	202,0	-27,7	-13,7
Andre finansielle aktiver	1,1	1,7	1,1	1,7	7,5	0,3	4,0
Investeringsaktiver	355,5	383,8	354,2	383,4	380,5	-16,6	-4,4
Øvrige aktiver	11,6	13,7	11,6	13,7	12,6	0,0	-
Aktiver i alt	367,1	397,5	365,8	397,1	393,1	-16,6	-4,2
Gæld	0,5	0,6	0,5	0,6	0,5	0,0	-
Nettoaktiver i alt	366,6	396,9	365,3	396,5	392,6	-16,6	-4,5

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 noterede aktier. Beholdningen af danske noterede 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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget årsrapporten for 2001 for Beklædnings- og Textilbranchens Pensionsforsikring A/S.

København, den 13. marts 2002

Direktion

Torben Möger Pedersen
adm.direktør

/Niels Fink
vicedirektør

Bestyrelse

Anne M Pedersen
formand

Jens Bollerup-Jensen
næstformand

Dorte Bennedsen

Jens Peter Christensen

Preben W. Friis

Alex Jensen

Nanna Stausholm

REVISIONSPÅTEGNING

Vi har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for 2001 for Beklædnings- og Textilbranchens Pensionsforsikring A/S.

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 årsrapporten 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 årsrapporten anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om årsrapportens informationer som helhed er fyldestgørende.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

København, den 13. marts 2002

Deloitte & Touche
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lone Møller Olsen
statsaut. revisor

Jacques Peronard
statsaut. revisor

Hans Frederik Carøe
statsaut. revisor

Ejner Larsen
statsaut. revisor