

# Årsrapport 2001

Kristen Bernikows Gade 4  
Postboks 2112  
1014 København K

CVR. nr. 16 16 32 79



**INDHOLDSFORTEGNELSE**

---

<b>LEDELSENS BERETNING</b>	
RAMMER FOR VIRKSOMHEDEN	1
MEDLEMSFORHOLD	2
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
<b>ÅRSREGNSKAB</b>	
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
<b>PÅTEGNINGER</b>	
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.

HTS 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 HTS 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 HTS Pensions udvikling frem til 2005. Strategien fastlægger HTS 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.

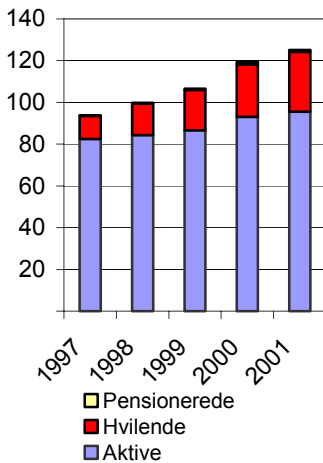
### **Individuelt valg af formueforvalter fra 2003**

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.

## MEDLEMSFORHOLD

Antal medlemmer  
i tusinde



### Medlemmer

HTS Pension havde ved udgangen af 2001 127.036 medlemmer. Det er en stigning på knapt 8.000 medlemmer i forhold til 2000. Tilgangen har i 2001 været godt 19.000 medlemmer og afgang 11.000 medlemmer.

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

Der er indgået aftale med Falck Danmark og SiD, KAD, Dansk EI-Forbund, Dansk Metal, Dansk Funktionærforbund og HK Service om at overføre parternes pensionsordning til HTS Pension pr. 1. januar 2002. Ordningen omfatter ca. 6.000 medarbejdere.

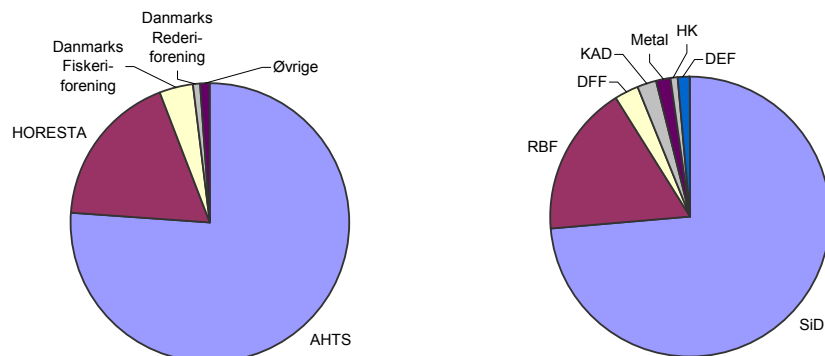
### Virksomheder

HTS Pension modtog i 2001 bidrag fra 8.376 virksomheder, hvilket er et lille fald i forhold til 2000.

### Organisationer

HTS Pensions medlemmer er omfattet af overenskomster, som på lønmodtagerside er indgået af Dansk Funktionærforbund, Dansk EI-Forbund, HK, KAD, Metal, RBF og SiD og på arbejdsgiverside af AHTS, HORESTA, Danmarks Rederiforening og Danmarks Fiskeriforening. Herudover omfatter HTS Pension medlemmer ansat i virksomheder, som har indgået tiltrædelsesoverenskomst.

### Indbetalinger fordelt på organisationer



### Udvidet Dækning

Ved overenskomstfornyelsen i 2000 blev der indgået 4-årige overenskomster mellem de overenskomstparter, hvis pensionsordninger administreres af HTS 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. i de fleste overenskomster.

Næsten samtlige medlemmer 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 opsparingsgaranti. Medlemmerne har en dækning ved kritisk sygdom, og ved dødsfald er de efterladte sikret en dødsfaldssum samt udbetaling af opsparingen til rate- og kapitalpension.

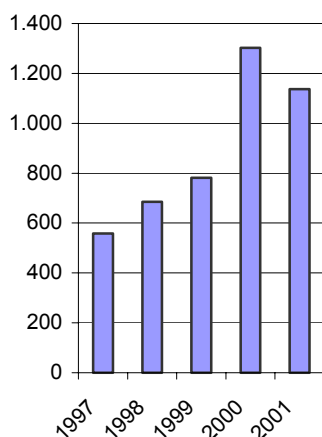
## MEDLEMSFORHOLD

### 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

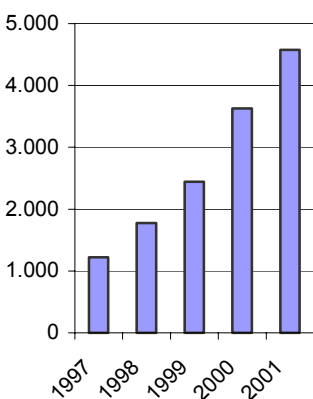
Der er i 2001 indbetalt i alt ca. 1,1 mia.kr. i bidrag efter fradrag af arbejdsmarkedsbidrag for 102.213 medlemmer. Der er tale om en bidragsstigning på 23 pct. i forhold til 2000, når der ses bort fra indskud i forbindelse med overførsel af PfC og delbestand fra PKS Pension. Det gennemsnitlige bidrag udgjorde 14.200 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 35.000 kr. mod 28.000 kr. i 2000. Et typisk medlem, der har været omfattet af pensionsordningen siden starten af 1993, havde ved udgangen af 2001 et depot på 67.000 kr.

De samlede livsforsikringshensættelser mv. var ved udgangen af 2001 4.576,1 mill.kr. mod 3.626,6 mill.kr. i 2000. Aktiverne i alt voksede fra 4.725,0 mill.kr. i 2000 til 5.416,3 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 108,0 mill.kr. mod 79,4 mill.kr. i 2000. Her-til kommer udbetalinger til forsikrede, der er udtrådt af pensionsordningen.

**Table 1. Udbetalinger efter formål**

	1997 mill. kr.	1998 mill. kr.	1999 mill. kr.	2000 mill. kr.	2001 mill. kr.	2001 antal
Alderspensioner	6,5	8,9	14,2	28,0	39,9	1.245
Ydelser ved førtids- pensionering	13,2	15,3	13,4	17,8	21,0	362
Ydelser ved kritisk sygdom	0,0	0,0	0,0	2,6	13,6	305
Ydelser ved død	21,5	25,7	24,7	31,0	33,5	418
Pensioner i alt	41,1	49,9	52,3	79,4	108,0	
Overførsler til andre pensionsordninger	30,2	32,5	47,3	70,0	100,8	3.560
Udbetalte depoter	17,1	10,3	8,8	9,4	7,5	5.506
Udbetalinger i alt	88,4	92,7	108,3	158,8	216,3	11.396

Størrelsen af alderspensionerne afhænger af opsparingens størrelse (depotværdien) og medlemmets alder ved pensionering. Opsparingens størrelse afhænger igen af

## MEDLEMSFORHOLD

---

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.

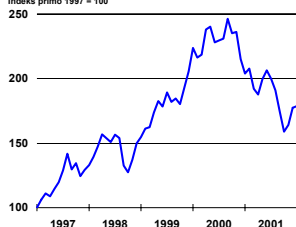
HTS Pension køber og sælger aktier med henblik på at opnå et godt afkast. Køb af aktier er ikke udtryk for ros eller støtte til en virksomhed, og salg er ikke udtryk for afstandtagen eller mishag.

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 HTS Pension investerer i på selskabets hjemmeside: [www.pension.dk](http://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.

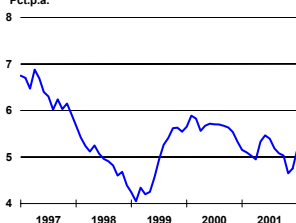
I fjerde kvartal rettede aktiekurserne sig igen i takt med, at krigen i Afghanistan nærmede sig en afslutning, og konjunkturudsigterne tegnede noget lysere. Det globale aktieindeks steg således med 12 pct. i 4. kvartal.

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.

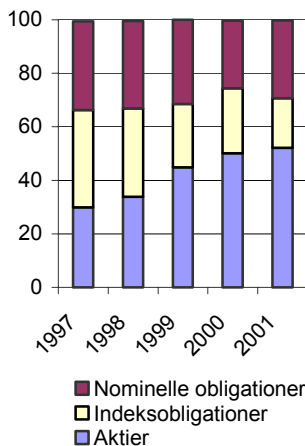
### Beholdninger

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.

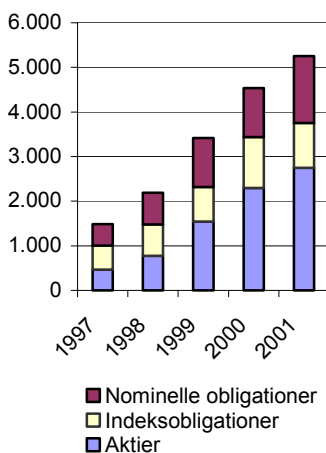
Den del af investeringsaktiverne, der hidrører fra kapital- og ratepensioner, investeres for sig. Blandt disse er andelen af aktier lidt højere end blandt de øvrige investeringer. Investeringerne i de forskellige aktivtyper følger dog helt de samme retningslinier.

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. Udvalgelsen af de enkelte aktier varetages af en række udvalgte eksterne porteføljeformidlere: Nordea Investment Management, Carnegie Asset Management og T. Rowe Price.

**Aktivfordeling**  
ultimo året i pct.



**Investeringsaktiver**  
mill. kr.



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

Pct. ultimo 2001	Europa	Japan	Nordamerika	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	10,8	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 noterede aktier. De udgjorde 1,6 pct. af investeringsaktiverne ved årets udgang. Det er hensigten at øge denne andel i de kommende år. De noterede aktier ejes indirekte i form af fonde, der udvælger og ejer de noterede aktier, og som i mange tilfælde indgår i ledelsen af selskaberne. Ved at investere via fondene opnår HTS 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 3,7 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 -11,5 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 6,4 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	6,5	5,8	-1,0	6,5	6,1	4,7
Indeksobligationer	8,6	9,0	2,8	-0,8	6,8	5,2
Obligationer i alt	7,5	7,4	0,6	2,9	6,4	4,9
Aktier	32,8	15,4	69,2	-5,8	-11,5	16,7
Investeringsaktiver i alt	13,5	9,9	22,2	-1,2	-3,3	7,9

**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 7,9 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 20,6 pct. større end livsforsikringshensættelserne mv. HTS 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.	232,7	4,4
Tab ved rentestigning på 1 pct.		
Nominelle obligationer	72,8	1,4
Indeksobligationer	45,6	0,9
Obligationer i alt	118,4	2,3
Tab ved stigning i DKK på 1 pct. over for alle valutaer	15,6	0,3

**REGNSKABET I HOVEDTRÆK****Resultatopgørelsen**

Resultatopgørelsen er sammenfattet i tabel 7.

**Tabel 7. Resultatopgørelsen**

Mill.kr.	2001	2000
Præmier	1.136,3	1.302,3
Investeringsafkast	-238,1	4,8
Forsikringsydelse	-223,3	-160,2
Ændring i livsforsikringshensættelser	-396,9	-839,7
Ændring i hensættelser til kapital- og ratepension	-359,3	-172,7
Tilskrevet bonus	-186,3	-167,4
Administrationsomkostninger	-45,2	-39,6
Pensionsafkastskat	51,1	-13,7
Resultat før hensættelse til bonus og selskabsskat	-261,7	-86,2
Bonusudjævning	680,5	97,0
Særlig bonus-hensættelse	-30,6	0,0
Selskabsskat	0,0	10,3
Årets resultat	388,2	21,1

Præmieindtægterne var 12,7 pct. lavere end præmieindtægten i 2000. Faldet skyldes at der i 2000 var en overførsel på 287,7 mill.kr. fra PFC samt overførsel af en delbestand fra PKS Pension på 90,0 mill.kr. Hvis der ses bort fra disse overførsler, var der en stigning i præmieindtægten på 23,0 pct. Stigningen afspejler dels en forøgelse i antallet af bidragsbetalende, 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 238,1 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.

Forsikringsydelse steg med 39,0 pct. i forhold til året før, idet 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 396,9 mill.kr. Herudover er der sket forrentning med kontorente mv. på 186,3 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 45,2 mill.kr. fra 39,6 mill.kr. året før. Stigningen skyldes helt overvejende en vækst i antallet af medlemmer samt den generelle prisudvikling.

## REGNSKABET I HOVEDTRÆK

Pensionsafkastskatten udgør 15 pct. af investeringsafkastet. I 2001 udgjorde skatten således en indtægt på 51,1 mill.kr. Der gælder dog fortsat undtagelsesbestemmelser for indeksobligationerne.

Før hensættelse til bonus og skat var der således et underskud på 261,7 mill.kr. mod sidste års underskud på 86,2 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 livsforsikringsselskaber 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 HTS 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	-261,7	-86,2
Selskabsskat (indtægt i 2000)	0,0	10,3
Tilskrevet bonus	186,3	167,4
Realiseret resultat	-75,4	91,5
Overført fra bonusudjævningshensættelserne	680,5	97,0
I alt til rådighed	605,1	188,5
Til de enkelte forsikrede		
- Kontorente, 5 pct. (2000: 6 pct.)	184,5	158,3
- Pensionistbonus, 7 pct. (2000: 7 pct.)	1,8	9,1
Til særlig bonushensættelse	30,6	0
Til egenkapitalen	388,2	21,1
I alt anvendt	605,1	188,5

En del af overførslerne fra bonusudjævningshensættelserne skyldes, at der i overensstemmelse med Finanstilsynets regler om kontributionsprincippet er foretaget et

## REGNSKABET I HOVEDTRÆK

fornyset skøn for fordelingen af reserverne mellem egenkapital og bonusudjævningshensættelserne.

**Balancen**

Balancen er sammenfattet i tabel 9.

**Tabel 9. Balancen**

Mill.kr.	2001	2000
<b>AKTIVER</b>		
Investeringsaktiver		
- vedrørende kapital- og ratepension	532,0	172,7
- i øvrigt	4.734,8	4.349,9
Andre aktiver	149,5	202,4
Aktiver i alt	5.416,3	4.725,0
<b>PASSIVER</b>		
Livsforsikringshensættelser		
- vedrørende kapital- og ratepension	532,0	172,7
- i øvrigt	4.028,1	3.444,9
Erstatningshensættelser	16,0	9,0
Bonusudjævningshensættelser	242,3	921,9
Særlig bonushensættelse	30,6	0,0
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	4.849,0	4.548,5
Andre passiver	9,5	6,9
Egenkapital	557,8	169,6
Passiver i alt	5.416,3	4.725,0
Solvensmargen	191,9	167,4

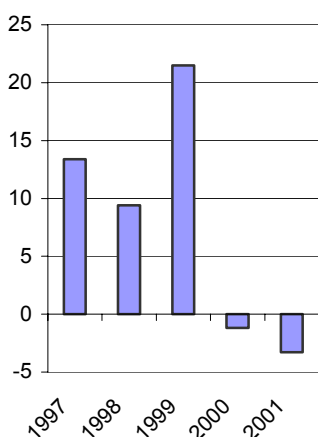
Aktiverne består hovedsageligt af investeringsaktiver. En del af disse er direkte tilknyttet kapital- og ratepensioner, som er forsikringer, hvor forsikringstageren bærer investeringsrisikoen direkte.

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 konsolidering, der indgår i regnskabet, beregnes efter formler fastsat af Finanstilsynet.

Formålet med nøgletallene er at give regnskabslæsere et bedre grundlag for at vurdere selskabets resultater og økonomiske situation. Finanstilsynets forklarende tekst til nøgletallene, der indgår i bekendtgørelsen om livsforsikringssekskabers og tværgående pensionskassers årsregnskaber, kan findes på Finanstilsynets hjemmeside: [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk).

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

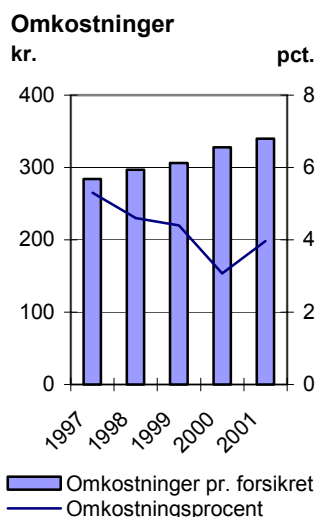
Der vises afkastnøgletal før og efter pensionsafkastskat.

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 HTS Pension, idet stort set samtlige pensionsbidrag – bortset fra nogle ganske få overførsler – stammer fra efter 1983.

## REGNSKABET I HOVEDTRÆK

Afkastet efter pensionsafkastskat på -3,3 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 7,6 pct. og i perioden siden selskabet påbegyndte sine aktiviteter i 1993 var det 8,3 pct.



### Omkostningsnøgletal

Omkostningsprocenten viser, at omkostningerne målt i procent af præmieindtægterne år for år er bragt ned og nu er 4,0 pct. Ved sammenligning med 2000 skal der tages hensyn til, at præmieindtægten var ekstraordinær høj som følge af overførslen af HT-chauffører fra PKS Pension og hele medlemsbestanden i Pensionskassen for Chauffører under afvikling. Ses der bort fra disse overførsler, ville omkostningsprocenten i 2000 have udgjort 4,3 pct. Omkostningerne pr. forsikret er fastholdt på et lavt niveau. Omkostningsresultatet viser forskellen mellem de omkostningsbidrag, som medlemmerne er blevet opkrævet, og de faktiske omkostninger, der er afholdt. Det opgøres i pct. som en andel af medlemmernes samlede opsparing. Tallet viser, at omkostningsregnskabet bidrager positivt til selskabets overskud.

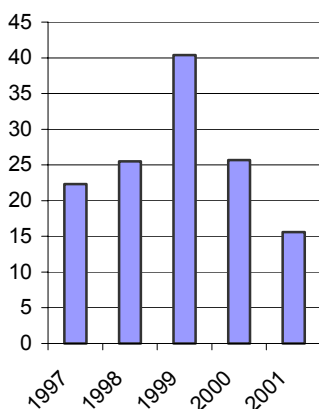
Omkostningerne beregnet som rentemarginal viser omkostningerne i procent af medlemmernes samlede opsparing.

### Risikonøgletal

Risikoresultatet viser forskellen mellem de opkrævede præmier til risikodækning og udgifterne til ydelser ved død og invaliditet. 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. Overskuddet tilbageføres i de kommende år til medlemmerne i form af bonus, der reducerer risikopræmierne.

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

### Bonus- og egenkapitalreserve ultimo året i pct.



### 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.

HTS 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 15,6 pct. af livsforsikringshensættelserne. Det betyder, at HTS Pension er velkonsolideret og godt rustet til at modstå eventuelle udsving i afkast eller uforudsete forsikringsmæssige risici.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING**

---

Det drøftes at lade B&T Pension, der omfatter ca. 5.000 aktive medlemmer, indgå i en fusion med HTS Pension med HTS Pension som det fortsættende selskab.

Derudover er der ikke siden regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som er af væsentlig betydning for HTS Pensions finansielle situation.

## **UDSIGTERNE FOR DE NÆRMESTE ÅR**

---

I de kommende år vil præmieindtægterne fortsat vokse betydeligt 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.

## AKTIONÆRFORHOLD

---

HTS Pension ejes af handels-, transport- og servicebranchens fagforbund og arbejdsgiverforeninger.

Aktionærerne i aktieklasse I er Specialarbejderforbundet i Danmark, Kvindeligt Arbejderforbund i Danmark og RestaurationsBranchens Forbund.

Aktionærerne i aktieklasse II er Arbejdsgiverforeningen for Handel, Transport og Service (AHTS), Hotel-, Restaurant- & Turisterhvervets Arbejdsgiverforening (HORESTA), Arbejdsgiverforeningen for Transport og Logistik, Arbejdsgiverforeningen for Kollektiv Trafik (AKT), Turistvognmændenes Arbejdsgiverforening og Jernbanernes Arbejdsgiverforening.

Specialarbejderforbundet i Danmark ejer mere end 5 pct. af aktiekapitalen.

Aktieklasser I og II omfatter 683 aktier med et samlet pålydende på 34.150.000 kr. og aktieklasser III og IV omfatter 3.900 aktier med et samlet pålydende på 1.950.000 kr. Den samlede aktiekapital er således 36.100.000 kr.

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



## BESTYRELSE

---

På den ordinære generalforsamling i maj 2001 blev gruppeformand i Specialarbejderforbundet i Danmark Orla Petersen genvalgt til formand for HTS Pension. Orla Petersen havde afløst fhv. gruppeformand Holger Nielsen, der udtrådte af bestyrelsen ved udgangen af marts 2001. Endvidere blev adm. direktør i Arbejdsgiverforeningen for Handel, Transport og Service Preben Albæk Petersen genvalgt som næstformand.

Ulla Tørnæs, der var udpeget af økonomiministeren, er udtrådt af bestyrelsen i forbindelse med sin udnævnelse til undervisningsminister; der er ikke genudpeget en offentlig repræsentant jf. de nye retningslinjer herom.

**Gruppeformand Orla Petersen** (formand)

Specialarbejderforbundet i Danmark, Transportgruppen

**Adm. direktør Preben Albæk Petersen** (næstformand)

Arbejdsgiverforeningen for Handel, Transport og Service

**Forretningsfører Poul Aagaard**

Specialarbejderforbundet i Danmark, Transportgruppen

**Forretningsfører Søren Andersen**

Specialarbejderforbundet i Danmark, Transportgruppen

**Forretningsfører Henrik Berlau**

Specialarbejderforbundet i Danmark, Transportgruppen

**Adm. direktør Peter Bjerregaard**

Danmarks Rederiforening

**Forretningsfører Knud Hansen**

Specialarbejderforbundet i Danmark, Transportgruppen

**Adm. direktør Jørgen A. Horwitz**

Hotel-, Restaurant- & Turisterhvervets Arbejdsgiverforening

**Næstformand Aage Jensen**

RestaurationsBranchens Forbund

**Forbundsformand Lillian Knudsen**

Kvindeligt Arbejderforbund i Danmark

**Afdelingsformand Klaus Lorenzen**

Lager- og Handelsarbejdernes Forbund

**Rutebilejer Uffe Thygesen**

Arbejdsgiverforeningen for Kollektiv Trafik

## 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 livsforsikrings-selskabers 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 foretaget 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

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 indeksoptioner reguleres desuden som følge af indeksoptimering.

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

---

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

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.

Bonusudjævningshensættelser 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
<b>Resultatopgørelse</b>					
Præmier før arbejdsmarkedsbidrag mv.	609,4	744,7	847,9	1.379,7	1.226,5
Arbejdsmarkedsbidrag og stempelafgift	-50,2	-58,7	-66,9	-77,4	-90,2
Afgivne genforsikringspræmier	-0,9	-1,2	0,0	0,0	0,0
Præmier for egen regning	558,3	684,8	781,0	1.302,3	1.136,3
Afkast af investeringsaktiver	162,2	168,4	682,9	4,8	-238,1
Indtægter i alt	720,5	853,2	1.463,9	1.307,1	898,2
Forsikringsydelse f.e.r.	-89,2	-92,1	-104,7	-160,2	-223,3
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-385,5	-485,7	-581,5	-839,7	-396,9
Ændring i forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	-172,7	-359,3
Tilskrevet bonus	-56,0	-67,9	-91,5	-167,4	-186,3
Pensionsafkastskat og selskabsskat	-44,5	0,5	-30,8	-3,4	51,1
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-29,7	-31,2	-33,2	-39,6	-45,2
Udgifter i alt	-604,9	-676,4	-841,7	-1.383,0	-1.159,9
Resultat før hensættelser til bonus	115,6	176,8	622,2	-75,9	-261,7
Ændring i bonusudjævningshensættelser	-64,1	-177,0	-614,0	97,0	680,5
Ændring i særlig bonushensættelse	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,6
Årets resultat	51,5	-0,2	8,2	21,1	388,2
Forsikringsteknisk resultat	64,1	-33,3	-50,2	11,2	402,2
<b>Aktiver</b>					
Nominelt forrentede obligationer	481,5	708,2	1.099,1	1.097,5	1.501,6
Indeksobligationer	537,6	699,7	774,4	1.144,8	1.000,5
Aktier	469,7	778,4	1.543,7	2.296,3	2.749,6
Investeringsaktiver i alt	1.488,8	2.186,3	3.417,2	4.538,6	5.251,7
Andre aktiver	78,8	97,5	130,7	186,4	164,6
Aktiver i alt	1.567,6	2.283,8	3.547,9	4.725,0	5.416,3
<b>Passiver</b>					
Egenkapital i alt	176,6	176,4	184,6	169,6	557,8
Livsforsikringshensættelser m.v.	1.222,1	1.775,7	2.445,2	3.453,9	4.044,1
Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	0,0	0,0	0,0	172,7	532,0
Særlige bonushensættelser	0,0	0,0	0,0	0,0	30,6
Bonusudjævningshensættelser	108,5	285,5	899,5	921,9	242,3
Forsikringsmæssige hensættelser i alt	1.330,6	2.061,2	3.344,7	4.548,5	4.849,0
Andre passiver	60,4	46,2	18,6	6,9	9,5
Passiver i alt	1.567,6	2.283,8	3.547,9	4.725,0	5.416,3
Solvensmargen	58,9	82,0	109,3	167,4	191,9
Antal medlemmer ultimo	93.920	99.881	106.538	119.376	127.036

**NØGLETAL**

pct.	1997	1998	1999	2000	2001
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	14,8	10,4	22,8	-0,7	-4,3
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat	13,4	9,4	21,5	-1,2	-3,3
Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat	13,4	9,4	21,5	-1,2	-3,3
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent	5,3	4,6	4,4	3,1	4,0
Omkostninger beregnet som rentemarginal	3,0	2,1	1,6	1,3	1,1
Omkostninger i kr. pr. forsikret	284	297	306	328	340
Omkostningsresultat	1,42	2,34	1,32	0,81	1,00
<b>Risikonøgletal</b>					
Risikoresultat	2,13	2,13	1,78	1,16	1,10
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusreserve	12,6	20,2	37,3	25,6	6,4
Egenkapitalreserve	9,7	5,3	3,1	0,1	9,2
Solvensgrad	300	215	169	101	307

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>
	mill.kr	mill.kr
<b>Likviditet fra forsikringstagere</b>		
Indbetalte præmier	1.219,8	1.120,6
Udbetalte ydelser	-216,3	-158,8
I alt	<u>1.003,5</u>	<u>961,8</u>
<b>Likviditet fra omkostninger, skatter, afgifter mv.</b>		
Ændring i selskabskapital	0,0	-36,1
Driftsomkostninger i alt	-48,7	-44,4
Arbejdsmarkedsbidrag	-88,9	-75,5
Stempelafgift	0,0	-0,4
Pensionsafkastskat	0,9	-30,5
Selskabsskat	0,6	-2,7
I alt	<u>-136,1</u>	<u>-189,6</u>
<b>Likviditet fra investeringsaktiver</b>		
Indgåede renter og udbytter mv.	285,6	125,8
Indfrielse af nominelt forrentede obligationer	15,4	120,0
Indfrielse af indeksobligationer	44,8	25,2
I alt	<u>345,8</u>	<u>271,0</u>
<b>Placeringsbehov</b>	1.213,2	1.043,2
<b>Placeringer i investeringsaktiver, nettokøb</b>		
Aktier	-998,9	-724,6
Nominelt forrentede obligationer	-402,7	5,7
Indeksobligationer	121,1	-258,7
Ejendomme	1,4	-2,5
I alt	<u>-1.279,1</u>	<u>-980,1</u>
<b>Likviditetspåvirkning i alt</b>	-65,9	63,1
Likviditet primo	79,7	16,6
Likviditet ultimo	13,8	79,7

**RESULTATOPGØRELSE**

Note		2001 mill.kr	2000 mill.kr
	<i>Præmier</i>		
1	Bruttopræmier	1.136,3	1.302,3
	<b>Præmier for egen regning</b>	<b>1.136,3</b>	<b>1.302,3</b>
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
	Indtægter fra associerede virksomheder	0,4	1,2
2	Renter og udbytter mv.	298,1	156,0
3	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	14,6	33,4
	<b>Indtægter af investeringsaktiver i alt</b>	<b>313,1</b>	<b>190,6</b>
3	<b>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</b>	<b>7,6</b>	<b>2,3</b>
	<i>Forsikringsydelse</i>		
4	Udbetalte ydelser	-216,3	-158,8
	Ændring i erstatningshensættelser	-7,0	-1,4
	<b>Forsikringsydelse for egen regning</b>	<b>-223,3</b>	<b>-160,2</b>
	<i>Ændring i livsforsikringshensættelser</i>		
	Ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	-379,9	-838,7
19	<b>Ændring i livsforsikringshensættelser for egen regning</b>	<b>-379,9</b>	<b>-838,7</b>
	<b>Ændring i forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>	<b>-359,3</b>	<b>-172,7</b>
	<i>Bonus</i>		
19	Årets tilskrevne bonus	-186,3	-167,4
20	Ændring i bonushensættelse til gruppeordning	-17,0	-1,0
21	Ændring i særlig bonushensættelse	-30,6	0,0
22	Ændring i bonusudjævningshensættelser	680,5	97,0
	<b>Bonus i alt</b>	<b>446,6</b>	<b>-71,4</b>
	<i>Forsikringsmæssige driftsomkostninger</i>		
5	Administrationsomkostninger	-45,2	-39,6
	<b>Forsikringsmæssige driftomkostninger for egen regning i alt</b>	<b>-45,2</b>	<b>-39,6</b>
	<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
6	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-4,3	-6,7
	Renteudgifter	0,0	-0,4
3	Realiserede tab på investeringsaktiver	-351,6	-153,0
	<b>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt</b>	<b>-355,9</b>	<b>-160,1</b>
3	<b>Urealiserede tab på investeringsaktiver</b>	<b>-198,8</b>	<b>-128,0</b>
7	<b>Valutakursregulering</b>	<b>-4,1</b>	<b>100,0</b>
8	<b>Pensionsafkastskat</b>	<b>51,1</b>	<b>-13,7</b>
9	<b>Overført investeringsafkast (-)</b>	<b>14,0</b>	<b>0,4</b>
	<b>FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>402,2</b>	<b>11,2</b>
	<b>Overført investeringsafkast (+)</b>	<b>-14,0</b>	<b>-0,4</b>
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>388,2</b>	<b>10,8</b>
10	<b>Skat</b>	<b>0,0</b>	<b>10,3</b>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>388,2</b>	<b>21,1</b>



**BALANCE ultimo**

Note		<b>2001</b> mill.kr	<b>2000</b> mill.kr
<b>AKTIVER</b>			
	<i>Investeringsaktiver</i>		
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	2,7	2,3
	Udlån til associerede virksomheder	9,2	9,6
12	Kapitalandele	83,3	17,2
13	Investeringsforeningsandele	3.625,7	2.154,0
14	Obligationer	1.013,9	2.166,8
	<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>4.734,8</b>	<b>4.349,9</b>
15	<b>Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>	<b>532,0</b>	<b>172,7</b>
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringsforretninger hos forsikringstagere	61,5	54,8
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0,0	0,5
	Udskudt pensionsafkastskat	50,1	0,0
	Andre tilgodehavender	10,8	32,2
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>122,4</b>	<b>87,5</b>
	<i>Andre aktiver</i>		
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	13,8	79,7
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>13,8</b>	<b>79,7</b>
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	13,3	35,2
	<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>13,3</b>	<b>35,2</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>5.416,3</b>	<b>4.725,0</b>

**BALANCE ultimo**

Note		2001 mill.kr	2000 mill.kr
	<b>PASSIVER</b>		
	<i>Egenkapital</i>		
16	Aktiekapital	36,1	36,1
17	Overkurs ved emission	0,0	4,8
18	Overført overskud	521,7	128,7
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>557,8</b>	<b>169,6</b>
	<i>Forsikringsmæssige hensættelser</i>		
	<i>Livsforsikringshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	3.959,0	3.392,8
19	<b>Livsforsikringshensættelser f.e.r.</b>	<b>3.959,0</b>	<b>3.392,8</b>
	<i>Erstatningshensættelser</i>		
	Bruttohensættelser	16,0	9,0
	<b>Erstatningshensættelser f.e.r.</b>	<b>16,0</b>	<b>9,0</b>
20	<b>Bonushensættelser til gruppeordning</b>	<b>69,1</b>	<b>52,1</b>
21	<b>Særlig bonushensættelse</b>	<b>30,6</b>	<b>0,0</b>
22	<b>Bonusudjævningshensættelser</b>	<b>242,3</b>	<b>921,9</b>
	<b>Forsikringsmæssige hensættelser f.e.r. i alt</b>	<b>4.317,0</b>	<b>4.375,8</b>
23	<b>Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>	<b>532,0</b>	<b>172,7</b>
	<i>Hensættelser til andre risici og omkostninger</i>		
	Udskudt pensionsafkastskat	0,0	0,4
	<b>Hensættelser til andre risici og omkostninger i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>
	<i>Gæld</i>		
	Anden gæld	9,5	6,5
	<b>Gæld i alt</b>	<b>9,5</b>	<b>6,5</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>5.416,3</b>	<b>4.725,0</b>
24	Registrerede aktiver		
25	Eventualforpligtelser		
26	Solvensmargin og basiskapital		

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note	2001 mill.kr	2000 mill.kr
<b>1      Bruttopræmier</b>		
Løbende præmier	997,3	876,0
Grupperisikopræmier	153,2	72,1
Overførsler fra andre pensionsordninger mv.	76,0	431,6
Bruttopræmier før afgifter mv.	1.226,5	1.379,7
Arbejdsmarkedsbidrag	-90,2	-77,4
Bruttopræmier i alt	1.136,3	1.302,3

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 127.036 (2000: 119.376) personer. Her af 96.890 (2000: 93.295) omfattet af grupperisikoforsikringer, og 86.597 (2000: 76.126) omfattet af forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen.

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note	2001 mill.kr	2000 mill.kr
<b>2 Renter og udbytter mv.</b>		
<i>Aktier</i>		
Udbytte	0,1	19,2
<i>Investeringsforeningsandele</i>		
Udbytte (aktier)	168,3	5,0
Udbytte (obligationer)	5,8	0,5
I alt	174,1	5,5
<i>Nominelt forrentede obligationer</i>		
Renteindtægter	56,1	63,2
Gevinst ved udtræk	0,5	0,7
Matematisk kursregulering	-0,6	1,5
I alt	56,0	65,4
<i>Indeksobligationer</i>		
Renteindtægter	28,5	27,4
Gevinst ved udtræk	1,9	1,9
Matematisk kursregulering	1,3	1,3
Indeksregulering	31,3	28,0
I alt	63,0	58,6
<i>Andre renter</i>		
Renter af anfordringstilgodehavender	4,2	6,7
Andre renter i øvrigt	0,7	0,6
I alt	4,9	7,3
Renter og udbytter mv. i alt	298,1	156,0

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note	2001 mill.kr	2000 mill.kr
<b>3 Samlede kursgevinster og -tab</b>		
<i>Realiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Aktier	0,0	25,1
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	0,0	0,5
Nominelt forrentede obligationer	5,8	4,1
Indeksobligationer	0,0	3,7
Udenlandske obligationer	8,8	0,0
I alt	14,6	33,4
<i>Urealiserede gevinster på investeringsaktiver</i>		
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	7,6	2,3
I alt	7,6	2,3
<i>Realiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Aktier	0,0	136,8
Investeringsforeningsandele (aktier)	334,9	7,6
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	3,8	0,2
Nominelt forrentede obligationer	0,0	8,4
Indeksobligationer	12,9	0,0
I alt	351,6	153,0
<i>Urealiserede tab på investeringsaktiver</i>		
Aktier	4,3	0,6
Investeringsforeningsandele (aktier)	193,6	127,4
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	0,9	0,0
I alt	198,8	128,0
<i>Samlede kursgevinster og -tab</i>		
Aktier	-4,3	-112,3
Investeringsforeningsandele (aktier)	-528,5	-135,0
Investeringsforeningsandele (nominelt forrentede obligationer)	2,9	2,6
Nominelt forrentede obligationer	5,8	-4,3
Indeksobligationer	-12,9	3,7
Udenlandske obligationer	8,8	0,0
I alt	-528,2	-245,3

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note	2001 mill.kr	2000 mill.kr
<b>4 Udbetalte ydelser</b>		
<i>Forsikringsydelser</i>		
Pensionsydelser	38,8	27,6
Forsikringssummer ved opnåelse af alder	1,1	0,4
Forsikringssummer ved kritisk sygdom	13,6	2,6
Forsikringssummer ved invaliditet	21,0	17,8
Forsikringssummer ved død	33,5	31,0
I alt	108,0	79,4
<i>Udtrædelser</i>		
Overførsler til andre pensionsordninger	100,8	70,0
Udbetalte depoter	7,5	9,4
I alt	108,3	79,4
Udbetalte ydelser i alt	216,3	158,8

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note		2001 mill.kr	2000 mill.kr
<b>5</b>	<b>Administrationsomkostninger</b>		
	Afgift til Finanstilsynet	0,3	0,4
	Vederlag til bestyrelse og direktion	1,3	1,3
	Øvrige administrationsomkostninger	46,8	41,7
	Overført til investeringsvirksomhed	-3,2	-3,8
	I alt	45,2	39,6
	I administrationsomkostningerne indgår nedenstående poster:		
	<i>Personaleudgifter</i>		
	Løn	4,5	4,3
	Pensionsbidrag	1,2	1,1
	I alt	5,7	5,4
	<i>Honorar til revisorer</i>		
	<i>Deloitte og Touche</i> <i>Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</i>		
	Revision	0,2	0,0
	Rådgivning	0,1	0,0
	I alt	0,3	0,0
	<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	0,0	0,1
	I alt	0,0	0,1
	Administrationsfællesskabet PensionSelskaberne I/S havde i gennemsnit 32,5 (2000: 31,2) personer heltidsbeskæftiget.		
<b>6</b>	<b>Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed</b>		
	Direkte investeringsomkostninger	1,1	2,9
	Overførte administrationsomkostninger	3,2	3,8
	I alt	4,3	6,7

**NOTER TIL RESULTATOPGØRELSEN**

Note		2001 mill.kr	2000 mill.kr
7	<b>Valutakursregulering</b>		
	<i>Aktier</i>		
	Realiseret avance	-3,5	94,6
	Urealiseret avance	0,0	5,2
	I alt	-3,5	99,8
	<i>Obligationer</i>		
	Realiseret avance	-0,6	0,6
	Urealiseret tab	0,0	-0,4
	I alt	-0,6	0,2
	Valutakursregulering i alt	-4,1	100,0
8	<b>Pensionsafkastskat</b>		
	Pensionsafkastskat vedrørende året afregnet a conto	0,0	17,9
	Regulering vedrørende året	0,0	-2,3
	Regulering vedrørende tidligere år	-0,6	-0,1
	Hensættelse til udskudt pensionsafkastskat	-50,5	-1,8
	Pensionsafkastskat i alt	-51,1	13,7
	Andel af investeringsaktiver, hvis afkast er pålagt pensionsafkastskat er 81,0 pct. (2000: 74,9 pct.) Friholdelsesbrøk 0,5 pct. (2000: 0,5 pct.)		
	Latent pensionsafkastskat ultimo	0,0	-0,6
9	<b>Overført investeringsafkast</b>		
	Indtægter af investeringsaktiver i alt	313,1	190,6
	Urealiserede gevinster på investeringsaktiver	7,6	2,3
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver i alt	-355,9	-160,1
	Urealiserede tab på investeringsaktiver	-198,8	-128,0
	Valutakursregulering	-4,1	100,0
	Pensionsafkastskat	51,1	-13,7
	Investeringsafkast i alt	-187,0	-8,9
	Den del af investeringsafkastet, der kan henføres til egenkapitalen og som ikke indgår i det forsikringstekniske resultat	-14,0	-0,4
10	<b>Skat</b>		
	<i>Udgiftsført skat</i>		
	Selskabsskat vedrørende året	0,0	-8,9
	Udbytteskatter	0,0	1,2
	Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,3
	Udskudt skat	0,0	-2,9
	I alt	0,0	-10,3
	<i>Betalt selskabsskat</i>		
	A conto for året	0,0	0,6
	Vedrørende tidligere år	-0,6	1,6
	Udbytteskatter	0,0	0,5
	I alt	-0,6	2,7



**NOTER TIL BALANCEN**

Note	2001 mill.kr	2000 mill.kr
<b>11 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>PensionSelskabernes Ejendomme ApS</i>		
Hjemsted	København	
Aktivitet	Ejendomsinvestering	
Ejerandel	33,3 pct.	
Egenkapital ultimo 2001	7,9 mill.kr.	
Resultat 2001	1,1 mill.kr.	
Selskabet ejer to ejendomme, som er ansat på baggrund af forrentningskrav på henholdsvis 8,0 pct. (2000: 8,0 pct.) og 6,2 pct. (2000: 6,2 pct.) Det gennemsnitlige forrentningskrav udgør 7,6 pct. (2000: 7,6 pct.)		
Anskaffelsessum primo	12,0	12,0
Anskaffelsessum ultimo	12,0	12,0
Nedskrivninger primo	-9,7	-10,9
Tilbageførte nedskrivninger	0,4	1,2
Nedskrivninger ultimo	-9,3	-9,7
Bogført værdi	2,7	2,3
<b>12 Kapitalandele</b>		
<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
Aktier	83,3	17,2
<i>Anskaffelsesværdi</i>		
Aktier	88,3	17,7
<b>13 Investeringsforeningsandele</b>		
<i>Bogført værdi (markedsværdi)</i>		
Investeringsforeningsandele		
- aktier	2.361,7	2.154,0
- obligationer	1.264,0	0,0
I alt	3.625,7	2.154,0
<i>Anskaffelsesværdi</i>		
Investeringsforeningsandele		
- aktier	2.543,2	2.234,6
- obligationer	1.264,7	0,0
I alt	3.807,9	2.234,6

**NOTER TIL BALANCEN**

Note		<b>2001</b> mill.kr	<b>2000</b> mill.kr
<b>14</b>	<b>Obligationer</b>		
	<i>Bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	13,4	1.022,0
	Indeksobligationer	1.000,5	1.144,8
	I alt	<u>1.013,9</u>	<u>2.166,8</u>
	<i>Markedsværdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	13,5	1.015,9
	Indeksobligationer	979,4	1.111,3
	I alt	<u>992,9</u>	<u>2.127,2</u>
	<i>Forskel mellem markedsværdi og bogført værdi</i>		
	Nominelt forrentede obligationer	0,1	-6,1
	Indeksobligationer	-21,1	-33,5
	I alt	<u>-21,0</u>	<u>-39,6</u>
<b>15</b>	<b>Investeringsaktiver tilknyttet forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>		
	Investeringsforeningsandele		
	- aktier	292,7	113,2
	- obligationer	224,2	75,5
	Andre investeringsaktiver	15,1	-16,0
	I alt	<u>532,0</u>	<u>172,7</u>
<b>16</b>	<b>Aktiekapital</b>		
	Aktiekapital primo	36,1	72,2
	Nedsættelse af aktiekapital	0,0	-36,1
	Aktiekapital ultimo	<u>36,1</u>	<u>36,1</u>
<b>17</b>	<b>Overkurs ved emission</b>		
	Overkurs primo	4,8	4,8
	Overført til konto for overført overskud	-4,8	0,0
	Overkurs ultimo	<u>0,0</u>	<u>4,8</u>
<b>18</b>	<b>Overført overskud</b>		
	Overført fra foregående år	128,7	107,6
	Overført fra overkurs ved emission	4,8	0,0
	Årets resultat	388,2	21,1
	Overført overskud i alt	<u>521,7</u>	<u>128,7</u>

**NOTER TIL BALANCEN**

Note	2001 mill.kr	2000 mill.kr
<b>19      Årets ændring af livsforsikringshensættelser</b>		
Bruttopræmier	1.136,3	1.302,3
Effekt af ændret opgørelsessrente	15,6	-32,0
Præmier til grupperisikoordning	-131,9	-61,0
Overført til hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen	-359,3	-172,7
Forsikringsydelse eksklusiv grupperisikosummer	-148,7	-107,3
Forrentning af depoter	179,9	165,1
Pensionistbonus	1,8	9,1
Omkostningsfradrag	-85,4	-71,0
Risikooverskud	-44,4	-38,0
Stigning i hensættelser for aktuelle risikoforsikringer	2,3	1,6
Styrkelse vedrørende pensioner under udbetaling	0,0	10,0
I alt	566,2	1.006,1
 Heraf udgør		
Ændring af hensættelser før bonus	379,9	838,7
Årets tilskrevne bonus	186,3	167,4
 Livsforsikringshensættelser primo	3.392,8	2.386,7
Livsforsikringshensættelser ultimo	3.959,0	3.392,8
 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 107,4 (2000: 79,2) mill.kr. De øvrige livsforsikringshensættelser opgøres som kontoreserven. De udgør 3.633,3 (2000: 3.069,9) mill. kr. Hertil kommer forsikringer på P-66 beregningsgrundlaget, hvortil der er knyttet en ydelsesgaranti på grundlag af en rente på 4,25 pct. Hensættelserne vedrørende disse er opgjort med en rente på 3,75 pct. De udgør 236,4 (2000: 248,1) mill.kr.		
<b>20      Bonushensættelser til gruppeordning</b>		
Årets ændring i bonushensættelse til gruppeordning	17,0	1,0
Bonushensættelse til gruppeordning primo	52,1	51,1
Bonushensættelse til gruppeordning ultimo	69,1	52,1
<b>21      Særlig bonushensættelse</b>		
Årets ændring i særlig bonushensættelse	30,6	0,0
Særlig bonushensættelse primo	0,0	0,0
Særlig bonushensættelse ultimo	30,6	0,0
<b>22      Bonusudjævningshensættelse</b>		
Overført i forbindelse med bestandsoverdragelse	0,9	119,4
Ændring i øvrigt	-680,5	-97,0
Årets ændring i bonusudjævningshensættelse	-679,6	22,4
Bonusudjævningshensættelse primo	921,9	899,5
Bonusudjævningshensættelse ultimo	242,3	921,9

**NOTER TIL BALANCEN**

Note		<b>2001</b> mill.kr	<b>2000</b> mill.kr
23	<b>Forsikringsmæssige hensættelser for forsikringer, hvorunder forsikringstagerne bærer investeringsrisikoen</b>		
	Forsikringsmæssige hensættelser primo	172,7	0,0
	Overført fra livsforsikringshensættelser	359,3	172,7
	Forsikringsmæssige hensættelser ultimo	532,0	172,7
24	<b>Registrerede aktiver</b>		
	Aktiver registreret til dækning af de forsikringsmæssige hensættelser	5.291,0	4.657,4
25	<b>Eventualforpligtelser</b>		
	Tilsagn om kapitalindsud	300,4	206,3
	Herudover har selskabet ikke væsentlige eventualforpligtelser.		
26	<b>Solvensmargen og basiskapital</b>		
	Selskabets beregnede solvensmargen	191,9	167,4
	Basiskapital	588,4	169,6
	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 27,6 mill.kr. til egenkapitalen og 3,1 mill.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.
Ejendomsselskaber	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9	0,4	3,4
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9	0,4	3,4
Nominelt forrentede obligationer (DKK)	943,9	1.326,7	938,9	1.326,8	839,2	49,7	5,9
Indeksobligationer (DKK)	1.144,8	1.000,5	1.111,3	979,4	1.031,4	62,5	6,1
Obligationer i fremmed valuta	153,6	174,9	152,5	174,9	348,4	35,2	10,1
<b>Obligationer i alt</b>	2.242,3	2.502,1	2.202,7	2.481,1	2.219,0	147,4	6,6
Unoterede danske aktier	17,2	83,3	17,2	83,3	51,9	-4,3	-8,3
Udenlandske aktier	2.267,2	2.654,4	2.267,2	2.654,4	2.672,7	-363,6	-13,6
<b>Kapitalandele i alt</b>	2.284,4	2.737,7	2.284,4	2.737,7	2.724,6	-367,9	-13,5
<b>Andre finansielle aktiver</b>	63,7	28,9	63,7	28,9	98,2	4,9	5,0
<b>Investeringsaktiver</b>	4.602,3	5.280,6	4.562,7	5.259,6	5.053,7	-215,2	-4,3
<b>Øvrige aktiver</b>	122,7	135,7	122,7	135,7	129,2	0,0	-
<b>Aktiver i alt</b>	4.725,0	5.416,3	4.685,4	5.395,3	5.182,9	-215,2	-4,2
<b>Gæld</b>	6,5	9,5	6,5	9,5	8,0	0,0	-
<b>Nettoaktiver i alt</b>	4.718,5	5.406,8	4.678,9	5.385,8	5.174,9	-215,2	-4,3

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 Handels-, Transport- og Servicebranchens Pensionsforsikring A/S.

København, den 13. marts 2002

Direktion

Torben Möger Pedersen  
adm.direktør

/Niels Fink  
vicedirektør

Bestyrelse

Orla Petersen  
formand

Preben Albæk Petersen  
næstformand

Søren Andersen

Henrik Berlau

Peter Bjerregaard

Knud Hansen

Jørgen A. Horwitz

Aage Jensen

Lillian Knudsen

Klaus Sønderup Lorenzen

Uffe Thygesen

Poul Aagaard

## REVISIONSPÅTEGNING

---

Vi har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for 2001 for Handels-, Transport- og Servicebranchens 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