

ÅRSRAPPORT

2001

SISA

**Sulinermik Inuussutissarsiuteqartut Soraarnerussutisiaqalernissamut Aningaasaateqarfiat
Arbejdstagernes Pensionskasse**

Cvr.nr. 36 52 22 32 • Issortarfimmut 11/102 • Box 9 • 3900 Nuuk
Telefon: +299 32 40 22 (10:00-14:00) • Fax: +299 32 71 30 • E-mail: sisa@sisa.gl • Internet: www.sisa.gl

Arbejdstagernes Pensionskasse

SISA

VIR nr. 263.019

**BERETNING OG
ÅRSREGNSKAB 2001**

3. regnskabsår

Indhold

Selskabsoplysninger.....	2
Femårsoversigt	3
Årsberetning	4
Medlemmer og virksomheder	4
Investeringsvirksomhed	6
Samarbejdspartnere	7
Forventninger til 2002.....	7
Regnskabsberetning.....	8
Regnskabspåtegning	9
Revisionspåtegning.....	10
Anvendt regnskabspraksis.....	11
Resultatopgørelse	13
Balance	14
Noter	15
Pengestrømsanalyse.....	17
Ordliste	18
Forklaring til nøgletal	18

Selskabsoplysninger

Selskab

Arbejdstagernes Pensionskasse - SISA
Aqqusinersuaq 31,
Postboks 9
3900 Nuuk
VIR nr. 263.019

Generalforsamling den 31. maj 2002.

Bestyrelse

Jess G. Berthelsen, formand
Ole Magnussen, næstformand
Jonas Fleischer
Avva Mathiassen
Torben Nielsen
Helga Petersen
Arne Rafaelsen

Direktion

Peter Grønvold Samuelsen

Aktuar

Peter Westh Nielsen, SB Aktuar Rådgivning A/S

Revision

Torben Aasberg, Revisionsinstituttet
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Bjørn Holm

Godkendt på den ordinære generalforsamling den 31. maj 2002



Dirigent

Femårsoversigt

Hovedtal

Alle beløb er i 1.000 kr.	2001	2000	1999
Medlemsbidrag	49.471	41.161	22.211
Pensionsydelser	1.192	2.670	0
Driftsomkostninger	4.396	3.854	2.272
Teknisk resultat	-651	4.845	321
Årets resultat	-1.760	5.306	424
Pensionsmæssige hensættelser	189.530	146.750	112.623
Egenkapital	12.671	14.473	9.269
Aktiver	205.291	164.282	123.881

Nøgletal

	2001	2000	1999
Afkastnøgletal			
Afkast før pensionsafkastskat *)	-1,3%	4,4%	1,1%
Afkast efter selskabets pensionsafkastskat *)	-1,3%	4,4%	1,1%
Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat *)	-1,3%	4,4%	1,1%
Omkostningsnøgletal			
Omkostningsprocent	8,9%	9,4%	10,2%
Omkostninger beregnet som rentemarginal	2,6%	3,0%	2,2%
Omkostninger pr. forsikret	185 kr.	172 kr.	106 kr.
Omkostningsresultat	0,65%	0,70%	-0,69%
Risikonøgletal			
Risikoresultat	1,04%	1,07%	0,80%
Konsolideringsnøgletal			
Bonusreserve	0,0%	0,4%	0,0%
Egenkapitalreserve	3,7%	6,8%	4,3%
Solvensgrad	223%	322%	206%

*) Der er ingen lovgivning om pensionsafkastbeskatning i Grønland

Da den pensionsmæssige drift først er startet den 1. juli 1999, vedrører de anførte hoved- og nøgletal for 1999 alene perioden 1. juli – 31. december 1999

Forklaring til nøgletal findes på side 18.

Årsberetning

Det er 3. gang SISA afgiver beretning og regnskab siden sin stiftelse pr. 1. juli 1999.

Det betyder, at der endnu ikke rigtig har været mulighed for, at oparbejde store reserver i pensionskassen og specielt ikke i 2001, hvor krisen på aktiemarkederne har været alt dominerende.

I 2001 er der således ikke plads til øget forrentning af medlemmernes pensionsopsparing i forhold til 2000. Kontorenten for 2001 er derfor fastsat til 2 pct. og pensionistillæg på 5 pct.

SISA har fortsat fokus på at fastholde et omkostningsniveau, som er blandt de laveste i pensionsbranchen. Hvert medlem af SISA kunne derfor i 2001 nøjes med at betale omkostninger på 185 kr.

Nye overenskomster.

Der blev indgået nye overenskomster mellem SIK og det offentlige, som betyder, at bidragsprocenten nu er på 4,5 pct. pr. 1. april 2001. Der bliver således ikke kun indbetalt flere pensionsmidler, men de medlemmer, som er omfattet af denne overenskomst, er nu også dækket med børnepension.

I løbet af 2001 er medlemsvirksomhederne tilknyttet Grønlands Arbejdsgiverforening begyndt at indbetale pensionsbidrag for deres medarbejdere.

Børnepension.

For at have ret til børnepension skal pensionsbidraget være mindst 4,5 pct.

Børnepension udbetales til børn under 21 år, som medlemmet har ved alderspensionering. Børnepensionen ophører, når barnet fylder 21 år. Børnepensionen er for hvert barn 10 pct. af medlemmets alderspension. Den gives til medlemmets egne børn og til stedbørn, som bliver forsørget i hjemmet. Børnepensionen er dog 30 pct. i tilfælde af, hvor begge forældre er døde.

Private arbejdsgivere.

På baggrund af en overenskomst som blev indgået mellem SIK og Grønlands Arbejdsgiverforening i maj 2000 påbegyndte medlemsvirksomhederne under GA pr. 1. april 2001 at indbetale 3,1 pct. i pensionsbidrag for deres medarbejdere til SISA. Denne bidragsprocent bliver reguleret til 4,5 pct. pr. 1. januar 2002 på baggrund af overenskomstfornyelsen i februar 2002.

Medlemmer og virksomheder

Medlemstal.

SISA havde i alt 24.518 medlemmer ultimo 2001. Antallet af medlemmer er steget med 1.489 i 2001.

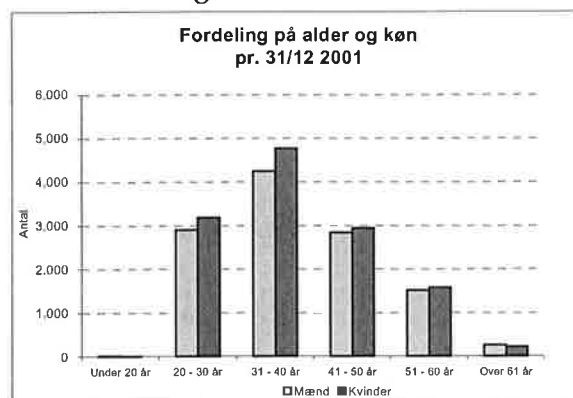
Bestandsudvikling i 2001

Bestand pr. 1/1-2001	23.029
Afgang	
Dødsfald	203
Pensionering	235
Tilbagebetalinger	6
Afgang i alt	444
Tilgang	1.933
Netto tilgang	1.489
Bestand ved årets slutning	24.518
Heraf:	
- bidragsbetalende	16.440
- hvilende	8.078

I løbet af 2. halvår 2001 har der været 16.440 medlemmer, som har indbetalt bidrag til pensionskassen. Dette skal ses i sammenhæng med at de løbende indbetalinger omfatter ca. 11.000 personer om måneden, hvilket afspejler beskæftigelsen på overenskomstområderne med tilslutning til SIK.

At SISA's medlemstal er markant højere end dette tal har baggrund i, at der er kraftige udsving i antal beskæftigede i løbet af et år på grund af sæsonbetonet arbejde.

Aldersfordeling.

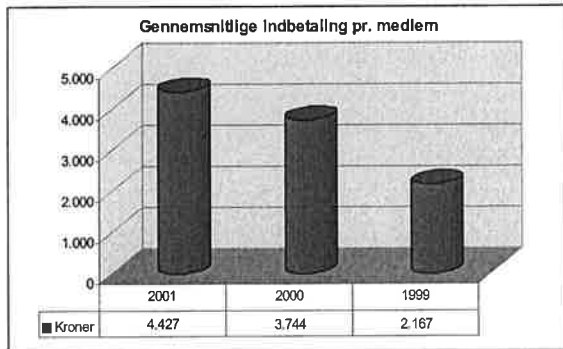


Medlemmernes gennemsnitsalder er på 38 år.

48 pct. er mænd og 52 pct. er kvinder.

Bidragsindbetaling.

Den gennemsnitlige årlige indbetaling pr. medlem var i 2001 på 4.427 kr.



I figuren vises udviklingen i den gennemsnitlige indbetaling pr. medlem pr. år.

Med den aftalte bidragsstigning fra henholdsvis 3,6 pct. til 4,5 pct. og 3,1 pct. til 4,5 pct. i indeværende overenskomstperiode vil medlemmernes årlige indbetaling blive forøget med omkring 10 pct.

Udviklingen i opsparingen.

Medlemmernes opsparing vokser i takt med, at arbejdsmarkedspensionen bliver ældre, og bidragsindbetalingerne vokser.

Med udgangen af 2001 var den gennemsnitlige opsparing pr. medlem 7.730 kr.

Pensionsydelser

I 2001 udbetalte SISA i alt 1.192 tkr. Der er udelukkende foretaget udbetaling i form af alderspension og udelukkende i form af eengangsbetaling. Der er i regnskabsåret ikke udbetalt børnepension.

Virksomheder.

Virksomhederne, som indbetaler pensionsbidrag til SISA, omfatter alle de offentlige arbejdsgivere som har indgået en overenskomstaftale med SIK. Det er Grønlands Hjemmestyre, kommunerne og statsinstitutionerne i Grønland. Overenskomstaftalerne med de offentlige arbejdsgivere omfatter også Mittarfeqarfiit, Nukissiorfiit, Amutsiviit, INI A/S og KNR.

Derudover har SIK overenskomstaftaler med Royal Greenland A/S, Royal Arctic Line A/S, Tele & Post A/S, Arctic Umiaq Line A/S, Grønlandsfly A/S, Nuup Bussii A/S, Nuuk Imeq A/S, Nunatta Naqiteri-via A/S, Polar Raajat A/S, Brugsen og alle medlemsvirksomhederne under Grønlands Arbejdsgiverforening.

Investeringsvirksomhed

Investeringsstrategi

SISA's overordnede strategi for investeringer sigter efter et højt løbende afkast, hvor der på samme tid opretholdes en høj grad af sikkerhed for investeringernes værdifasthed.

SISA har aftaler med Grønlandsbanken og Alfred Berg om porteføljepleje, hvor aftalen med sidstnævnte er indgået i efteråret 2001.

Markedsudviklingen

Investeringsåret 2001 har været særdeles turbulent, idet kursfald på aktiebeholdningen ved årets begyndelse udviklede sig til en recession i USA, som tillige blev forstærket ved terrorhandlingen den 11. september.

Den amerikanske regering har nedsat renten markant i løbet af 2001, hvilket har haft afsmittende virkning i Europa, hvor renten på stats- og kreditforeningsobligationer er faldet med deraf stigende obligationskurser til følge.

Afkast

Det samlede regnskabsmæssige resultat for SISA's investeringsvirksomhed før overførsel til forsik-

ringsteknisk rente har været et underskud på 1.831 tkr mod et overskud på 5.512 tkr. i 2000. Det lavere investeringsresultat kan alene forklares ved de store kursfald på aktiemarkedene. Det samlede investeringsresultat er ikke tilfredsstillende.

I regnskabet indgår værdien af obligationsbeholdningerne til anskaffelsespriser, reguleret for den matematiske opskrivning som følge af løbetidsforkortelsen. Afkastet på den samlede obligationsportefølje opgjort til markedsværdi er 7,0 pct., mens den samlede aktieportefølje giver et afkast på -26,6 pct.

Det samlede markedsværdiregulerede resultat på SISA's investeringsvirksomhed er på -2.448 tkr, hvilket svarer til et afkast på -1,3 pct.

Forventningerne til 2002 er, at den amerikanske økonomi vil fortsætte de pæne resultater opnået i årets to sidste måneder, mens der kun vil blive tale om en begrænset vækst i obligationsrenten. 2002 kan blive et normalt investeringsår med aktieafkast i niveauet 8-10 pct. og et obligationsafkast på 3-4 pct.

Aktiver og deres afkast til markedsværdi

	Bogført værdi		Markedsværdi		Afkastprocent
	primo	ultimo	primo	ultimo	
Børsnoterede aktier	35.130	28.576	35.130	28.576	-21,1%
Unoterede kapitalandele	0	160	0	160	-126,5%
Udenlandske kapitalandele	608	6.221	608	6.221	-51,7%
Kapitalandele i alt	35.738	34.957	35.738	34.957	-26,6%
Nominelle obligationer i DKK	119.755	149.062	120.333	148.989	6,9%
Obligationer i fremmed valuta	0	9.638	0	9.672	5,4%
Obligationer i alt	119.755	158.700	120.333	158.661	7,0%
Andre finansielle investeringsaktiver	6.226	8.569	6.226	8.569	3,3%
Investeringsaktiver i alt	161.719	202.226	162.297	202.187	-1,0%
Øvrige aktiver	2.563	3.065	2.563	3.065	-
Aktiver i alt	164.282	205.291	164.860	205.252	-1,4%
Gæld mv.	3.059	3.090	3.059	3.090	0,0%
Nettoaktiver i alt	161.223	202.201	161.801	202.162	-1,3%

Samarbejdspartnere.

SISA samarbejder med AP Pensionsservice A/S. AP Pensionsservice varetager en række administrative opgaver i forbindelse med administrationen af Arbejdstagernes Pension, herunder regnskabsaflæggelse.

SISA samarbejder med GrønlandsBANKEN A/S som hovedbankforbindelse og portefølje manager, samt Alfred Berg Kapitalforvaltning A/S som anden portefølje manager, som inden for en ramme fastsat af SISA foretager investeringer i danske og udenlandske aktiver.

Forventninger til 2002.

Antallet af medlemmer i SISA forventes i 2002 at være omkring 25.000, hvoraf de 11-15.000 vil være aktive. Medlemsvirksomheder som indbetaler pensionsbidrag til SISA vil øges på baggrund af overenskomsten mellem SIK og Grønlands Arbejdsgiverforeningen.

Med bidragsstigningen til 4,5 pct. for de flestes vedkommende forventes de samlede indbetalinger at udgøre 54 mio. kr. i 2002.

Administrationsomkostningerne har siden SISA's etablering været blandt branchens laveste. Det forventes, at administrationsomkostningerne vil fortsætte på et lavt niveau i 2002.

Investeringsafkastet i 2002 er budgetteret til 13 mio. kr.

Resultatet for 2002 forventes at blive bedre end i 2001.

Regnskabsberetning

Aktivitet

Pensionskassens forsikringstekniske aktivitet startede pr. 1. juli 1999. Der er indgået portefølje-management aftale med GrønlandsBANKEN ultimo 1999 og med Alfred Berg pr. 15. oktober 2001. Der er først foretaget investeringer i obligationer og kapitalandele primo år 2000.

Pensionskassens formål er at administrere arbejdsmarkedspensionen til størst mulig gavn for medlemmerne.

Genopretningsplan.

I 2001 var det finansielle marked udsat for et tilbagemeld, som yderligere blev styrket ved terrorhandlingen i USA. Resultatet heraf blev et væsentligt fald i SISA's reserver, og lovgivningens krav til solvens kunne ved udgangen af september 2001 ikke opfyldes. Som et resultat heraf blev SISA bedt om at udarbejde en genopretningsplan til Finanstilsynet med det formål at sikre medlemmernes opsparing og styrke SISA's kapitalberedskab. Ved den efterfølgende opgang på de finansielle markeder og som følge af et gunstigt risikoresultat, står SISA væsentligt stærkere, og kapitaloverdækningen udgør ultimo godt 7,0 mio. kr.

Økonomisk udvikling

Medlemsbidrag indbetalt vedrørende perioden 1/1-2001 til 31/12-2001 udgør 49.471 tkr.

Administrationsomkostninger udgør 4.396 tkr.

I posten "Lønninger og vederlag" indgår vederlag til direktionen og bestyrelsen.

Vederlag til direktionen andrager 530 tkr., herudover stilles der delvis fri bolig til rådighed efter Hjemmestyrets regler. For 2000 var det tilsvarende vederlag 421 tkr.

Vederlag til bestyrelsen andrager 85 tkr. For 2000 var det tilsvarende vederlag 60 tkr.

Der har i 2001 været beskæftiget 2 medarbejdere mod 1 i 2000.

Indtægter af investeringsaktiver udgør minus 1.831 tkr.

Årets resultat efter skat udgør minus 1.760 tkr.

Pensionshensættelser

Hensættelserne er medlemmernes depotopsparing, der beregnes af aktuaren efter Finanstilsynets retningslinier.

Ved udgangen af 2001 er hensættelserne 189.363 tkr. mod 146.523 tkr. pr. 31/12-2000.

Fremtiden

Der er fra balancedagen og frem til regnskabs datering ikke indtrådt forhold, der ændrer vurderingen af årsregnskabet.

Resultatdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets nettoresultat på minus 1.760 tkr. fordeles med 2.184 tkr. til medlemmernes sikkerhedsfond, hvorefter der overføres 3.944 tkr. fra overskud eller underskud.

Egenkapitalen udgør herefter 12.671 tkr. mod 14.473 tkr. året før.

Markedsværdiregnskab.

Fra 1. januar 2002 overgår SISA til at opgøre aktiver og passiver til markedsværdier. Det har ingen særlig indflydelse på aktiverne, og passiverne berøres ikke, da grundlagsrenten kun udgør 2%, mens den maksimale opgørelsesrente p.t. er højere. Som en del af pensionshensættelserne fremkommer der et bonuspotentiale ved anvendelse af markedsværdiregnskabet. Dette bonuspotentiale er opgjort af pensionskassens aktuar og udgør primo 2002 72,7 mio. kr..

Størrelsen af bonuspotentialet bevæger sig symmetrisk i takt med ændringer i opgørelsesrenten, hvorfor der vil være en nærmere overensstemmelse mellem aktivernes værdi og værdien af forpligtelserne overfor medlemmerne, end der tidligere har været.

SISA er dermed væsentligt styrket overfor negative ændringer i markedsvilkårene.

Finanstilsynet har endnu ikke fastlagt de endelige regler for anvendelse af bonuspotentialet.

Regnskabspåtegning

Årsberetningen og regnskabet er vedtaget af bestyrelsen den 14. marts 2002

Nuuk, 14. marts 2002

Direktion

Peter Grønvold Samuelsen

Bestyrelse

Jess G. Berthelsen
formand

Ole Magnussen
næstformand

Jonas Fleischer

Avva Mathiassen

Torben Nielsen

Helga Petersen

Arne Rafaelsen

Revisionspåtegning

Vi har revideret det af ledelsen aflagte regnskab for perioden 1/1-2001 til 31/12-2001 for Arbejdstagernes Pensionskasse, SISA.

Den udførte revision

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at årsregnskabet er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i årsregnskabet anførte beløb og øvrige

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivningens krav til regnskabsaflæggelsen, og at det giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Nuuk, den 14. marts 2002

Nuuk, den 14. marts 2002

Revisionsinstituttet

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Torben Aasberg
statsautoriseret revisor


Bjørn Holm
revisor

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Ved kongelig anordning af 13. december 1996 er Lov om Forsikringsvirksomhed, jf. lovebekendtgørelse nr. 746 af 6 august 1996, med de i anordningen oplyste afvigelser sat i værk i Grønland.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med reglerne i Lov om Forsikringsvirksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om livsforsikrings-selskabers og tværgående pensionskassers årsregnskaber.

Pensionskassen er stiftet pr. 1. juli 1999. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Resultatopgørelse

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag omfatter indbetalte medlemsbidrag i perioden 1. januar – 31. december 2001.

Renter og udbytter mv.

Ud over renter indeholder posten indfrielsesgevinster og -tab på værdipapirer, herunder gevinst og tab ved salg af udtrukne obligationer, matematisk kursregulering af obligationer, samt udbytte af kapitalandele og investeringsforeninger.

Renter er periodiserede, så de omfatter regnskabsperioden.

Gevinster og tab på investeringsaktiver

Såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab ved salg af værdipapirer indgår i resultatopgørelsen.

Kursgevinster og -tab på værdipapirer opgøres som forskellen mellem den bogførte værdi primo regnskabsåret tillagt den vægtede gennemsnitlige anskaffelsessum for de i regnskabsåret erhvervede værdipapirer, matematisk kursregulering og salgssummen.

Renter er periodiserede, så de omfatter regnskabsperioden.

Driftsomkostninger

Administrationen af pensionskassen varetages i al væsentlighed af AP Pensionsservice A/S i henhold til indgået administrationsaftale.

Driftsomkostninger er årets periodiserede omkostninger ved administration af medlemsbestanden, herunder afgifter til offentlige myndigheder.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Ud over de direkte omkostninger i forbindelse med investeringsvirksomheden omfatter posten en andel af de samlede omkostninger, som kan henføres til handel med og administration af pensionskassens investeringsaktiver.

Overført investeringsafkast

Investeringsafkastet skal ifølge Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse fordeles forholdsmæssigt mellem de pensionsmæssige hensættelser og egenkapitalen.

Skat

Skat af årets resultat beregnes som 35 pct. af årets forventede skattepligtige indkomst. Fremførte skattemæssige underskud modregnes i grundlaget for beregning af årets skat.

I henhold til pensionskassens vedtægter kan sikkerhedsfonde alene anvendes til fordel for medlemmerne med Finanstilsynets godkendelse, hvorfor der ikke er afsat udskudt skat af disse.

Der beregnes ikke udskudt skat af fremførte skattemæssige underskud.

Balancen

Kapitalandele og investeringsforeningsandele

Børsnoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele værdisættes til den på balancedagen senest noterede købskurs for alle handler.

Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele værdiansættes til en skønnet markedsværdi baseret på det seneste foreliggende årsregnskab.

Obligationer

Fastforrentede lån og værdipapirer optages til anskaffelsessummen reguleret for den ændring, der ved en konstant effektiv rente fremkommer som følge af en forkortelse af restløbetiden (matematisk kursregulering).

Tilgodehavender

Tilgodehavender optages til den værdi, hvormed de forventes at indgå.

Pensionshensættelser

Pensionshensættelser er opgjort af pensionskassens aktuar i henhold til det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag.

Gæld

Gæld optages til pålydende værdi.

Resultatopgørelse

Note		2001 1.000 kr.	2000 1.000 kr.
1	Medlemsbidrag	49.471	41.161
	<i>Indtægter af investeringsaktiver</i>		
2	Renter og udbytter mv.	11.588	7.034
3	Realiserede gevinster på investeringsaktiver	0	2.490
	Indtægter af investeringsaktiver, i alt	11.588	9.524
	<i>Pensionsydelse</i>		
4	Udbetalte ydelser	-1.252	-3.384
	Ændring i erstatningshensættelser	60	714
	Pensionsydelse	-1.192	-2.670
13	Ændring i pensionshensættelser	-42.840	-34.842
5	Driftsomkostninger	-4.396	-3.854
	<i>Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver</i>		
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-663	-658
	Realiserede tab på investeringsaktiver	-7.727	0
	Udgifter i tilknytning til investeringsaktiver, i alt	-8.390	-658
3	Urealiserede tab på investeringsaktiver	-5.029	-3.354
	Overført investeringsafkast (-)	137	-462
	TEKNISK RESULTAT	-651	4.845
	Overført investeringsafkast (+)	-137	462
	RESULTAT FØR SKAT	-788	5.307
6	Skat	-972	-1
	ÅRETS RESULTAT	-1.760	5.306

	<i>Til disposition:</i>		
	Årets resultat	-1.760	5.306
	I alt	-1.760	5.306
	<i>Foreslås anvendt således:</i>		
	Overført til medlemmernes sikkerhedsfond	2.184	2.423
	Overført til sikkerhedsfonden	0	1.441
	Overført til overført overskud eller underskud	-3.944	1.442
	I alt	-1.760	5.306

Balance

Note		2001 1.000 kr.	2000 1.000 kr.
	AKTIVER		
	<i>Investeringsaktiver</i>		
7	Kapitalandele	8.209	15.276
	Investeringsforeningsandele	33.472	20.462
	Obligationer	151.976	119.755
	Finansielle investeringsaktiver	193.657	155.493
8	INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	193.657	155.493
	<i>Tilgodehavender</i>		
	Tilgodehavende medlemsbidrag	0	19
	TILGODEHAVENDER, I ALT	0	19
	<i>Andre aktiver</i>		
	Anfordringstilgodehavender	8.569	6.226
	ANDRE AKTIVER, I ALT	8.569	6.226
	<i>Periodeafgrænsningsposter</i>		
	Tilgodehavende renter	3.048	2.414
	Andre periodeafgrænsningsposter	17	130
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	3.065	2.544
	AKTIVER, I ALT	205.291	164.282
	PASSIVER		
	<i>Egenkapital</i>		
	Garantikapital	750	750
9	Medlemmernes sikkerhedsfond	9.468	7.326
10	Sikkerhedsfond	4.580	4.580
11	Overført overskud eller underskud	-2.127	1.817
12	EGENKAPITAL, I ALT	12.671	14.473
	<i>Pensionsmæssige hensættelser</i>		
13	Pensionshensættelser	189.363	146.523
	Erstatningshensættelser	167	227
	PENSIONSMÆSSIGE HENSÆTTELSE, I ALT	189.530	146.750
	<i>Gæld</i>		
14	Anden gæld	3.065	3.059
	GÆLD, I ALT	3.065	3.059
	PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER	25	0
	PASSIVER, I ALT	205.291	164.282

15 Personaleomkostninger og honorarer

Noter

Note		2001 1.000 kr.	2000 1.000 kr.
1	Medlemsbidrag		
	Løbende medlemsbidrag	49.471	41.161
	Medlemsbidrag	49.471	41.161
	<i>Antal medlemmer ultimo året</i>	<i>24.518</i>	<i>23.029</i>
2	Renter og udbytter mv.		
	Udbytte af kapitalandele	3.138	320
	Renteindtægt af obligationer	8.095	5.775
	Renteindtægt af andre aktiver	275	442
	Udtrækningsgevinster af obligationer	-39	-20
	Matematisk kursregulering	119	517
	Renter og udbytter mv.	11.588	7.034
3	Kursgevinster og -tab på investeringsaktiver netto		
	Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele	-4.914	2.740
	Realiserede kursgevinster og -tab på investeringsforeningsandele	-4.143	0
	Realiserede kursgevinster og -tab på obligationer	1.330	-250
	Realiserede kursgevinster og - tab på investeringsaktiver	-7.727	2.490
	Urealiserede kursgevinster og - tab på kapitalandele	-1.640	-2.411
	Urealiserede kursgevinster og - tab på investeringsforeninger	-3.389	-943
	Urealiserede kursgevinster og - tab på investeringsaktiver	-5.029	-3.354
	Kursgevinster og -tab på investeringsaktiver netto	-12.756	-864
4	Udbetalte ydelser		
	Udbetalte konverterede ydelser (alderspensioner)	1.192	2.670
	Ristoneret beløb, modtaget før stiftelsen af pensionskassen	60	714
	Udbetalte ydelser	1.252	3.384
5	Driftsomkostninger		
	Administrationsvederlag til AP Pensionsservice A/S	2.704	2.437
	Aktuar	278	162
	Revision	151	162
	Øvrige omkostninger	1.263	1.093
	Driftsomkostninger	4.396	3.854
6	Skat		
	Skat vedrørende tidligere år	0	1
	Udbylteskat	972	0
	Skat	972	1
	<i>Årets betalte skat udgør 0 tkr.</i>		
7	Kapitalandele		
	Den samlede anskaffelsespris for kapitalandele udgør	10.475	17.682
	Den samlede anskaffelsespris for investeringsforeningsandele udgør	36.453	21.406

Noter

Note		2001 1.000 kr.	2000 1.000 kr.
8	Følgende aktiver til bogført værdi er optaget i register efter § 131 i lov om forsikringsvirksomhed.		
	Kapitalandele	8.209	15.276
	Investeringsforeningsandele	33.472	20.462
	Obligationer	151.976	119.755
	Optjente, ikke forfaldne renter	3.048	2.414
	Indlån i kreditinstitutter	8.569	6.226
	Registrerede aktiver, i alt	205.274	164.133
9	Medlemmernes sikkerhedsfond		
	Saldo ved årets begyndelse	7.326	5.005
	Udbetalt i forbindelse med konvertering af pensionsydelse	-42	-102
	Overført jvf. resultatdisponering	2.184	2.423
	Medlemmernes sikkerhedsfond	9.468	7.326
10	Sikkerhedsfonden		
	Saldo ved årets begyndelse	4.580	3.139
	Overført jvf. resultatdisponering	0	1.441
	Sikkerhedsfonden	4.580	4.580
11	Overført overskud eller underskud		
	Saldo ved årets begyndelse	1.817	375
	Overført jvf. resultatdisponering	-3.944	1.442
	Overført overskud eller underskud	-2.127	1.817
12	Basiskapital og solvensmargen		
	Egenkapital	12.671	14.473
	Basiskapital	12.671	14.473
	Solvensmargen	5.681	4.500
13	Pensionshensættelser		
	Saldo ved periodens begyndelse	146.523	111.681
	<u>Ændring i perioden:</u>		
	Medlemsbidrag	49.471	41.161
	Rentetilskrivning	3.242	2.484
	Pensionsydelse	-1.192	-2.670
	Omkostningsfradrag	-5.914	-5.102
	Risikogevinst efter tilskrivning af risikobonus	-1.753	-1.376
	Anden regulering	-1.436	0
	Forøgelse af hensættelser til fremtidig administration	422	345
	Årets driftsførte ændring i bruttolivsforsikringshensættelser	42.840	34.842
	Pensionshensættelser	189.363	146.523
	<i>Opdeling af pensionshensættelser på grundlag af garanterede rentesatser</i>		
		2,0%	189.363
			146.523
14	Anden gæld		
	A-skat, ATP, lønsumsafgift mv.	42	39
	Vederlag til AP Pensionsservice A/S	2.704	2.702
	Andre skyldige omkostninger	319	318
	Anden gæld	3.065	3.059

Noter

Note	2001 1.000 kr.	2000 1.000 kr.
15 Personaleomkostninger og honorarer		
Lønninger til personalet og vederlag til bestyrelsen	782	606
<i>Revisionshonorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</i>		
<i>Revision</i>		
Revisionsinstituttet A/S	62	110
Bjørn Holm	-	-
	<u>62</u>	<u>110</u>
<i>Andre ydelser</i>		
Revisionsinstituttet A/S	89	52
Bjørn Holm	-	-
	<u>89</u>	<u>52</u>
Samlet honorar	<u>151</u>	<u>162</u>

Pengestrømsanalyse

Note	2001 1.000 kr.	2000 1.000 kr.
Likviditet fra driften		
Indbetalinger		
Medlemsbidrag	49.515	41.144
Renteindtægter mv.	10.874	4.123
	60.389	45.267
Udbetalinger		
Ydelser til medlemmer	-1.252	-3.385
Omkostninger	-4.940	-3.572
Renteudgifter	0	0
Skat	-972	-1
	-7.164	-6.958
Nettobetaling fra driften	53.225	38.309
Betalinger fra Medlemmernes sikkerhedsfond	-42	-102
Likvide beholdninger		
Ved årets begyndelse	6.226	123.879
Ved årets slutning	8.569	6.226
Ændring i beholdninger	-2.343	117.653
Til disposition	50.840	155.860
Investeret i året (netto)		
Kapitalandele (aktier)	-513	14.947
Investeringsforeningsandele	20.542	21.405
Nominelt forrentede obligationer	30.811	119.508
Investeret i alt	50.840	155.860

Ordliste

Aktuar

er en forsikringsmatematiker. Den ansvarshavende aktuar er ansvarlig over for Finanstilsynet for opgørelsen af pensionshensættelserne.

Basiskapital

er her det samme som egenkapitalen. Basiskapitalen skal som minimum være af samme størrelse som solvensmargen, jf. nedenfor.

Erstatningshensættelse

er en hensættelse til udbetaling af pensionsydelse, der vedrører 2001 eller tidligere, men endnu ikke er udbetalt af pensionskassen. Det skyldes, at udbetalingen ikke er færdigekspederet.

Garanteret rente

er den minimumsrente, som medlemmerne er garanteret i det tekniske grundlag, og som pensionerne beregnes ud fra.

Investeringsaktiver

er investeringer i værdipapirer

Markedsværdi

er udtryk for et værdipapirs salgspris på en given dato.

Matematisk kursregulering

er udtryk for regulering af et værdipapirs gennemsnitlige anskaffelsespris med den kursværdiændring, der følger af forkortelsen i værdipapirets restløbetid.

Medlemmernes sikkerhedsfond

er medlemmernes andel af egenkapitalen

Pensionshensættelser

er aktuarens samlede opgørelse af forpligtelserne over for medlemmerne.

Periodeafgrænsningsposter

under aktiverne indeholder posten forudbetalte omkostninger og under passiverne forudbetalte medlemsbidrag.

Primo

er ved årets start.

Solvensmargen

er det lovgivningsmæssige minimumskrav til Pensionskassens basiskapital. Solvensmargen afhænger af størrelsen af pensionshensættelserne samt den forsikringsmæssige risiko, som Pensionskassen har påtaget sig.

Ultimo

er ved årets slutning.

Forklaring til nøgletal

Finanstilsynet og forsikringsbranchen har udarbejdet denne forklaring til nøgletallene, der kan læses på side 3.

Afkastnøgletal

"Den forrentning, der ligger til grund for selskabets bonustildeling, er en forrentning udregnet efter de værdiansættelsesregler, der anvendes i årsregnskabet, de såkaldte bogførte værdier, hvor man udjævner udsvingene i de årlige afkast.

Nøgletallene er derimod baseret på forrentningen udregnet på baggrund af aktivernes afkast og kursændring opgjort til markedsværdi, hvorved de årlige udsving fuldt ud ses. Dette svarer ikke til afkastet i årsregnskabet. Der angives tre nøgletal for selskabets afkast, idet pensionsafkastskatten har indflydelse på investeringsstrategien. Nogle aktiver er pensionsafkastskattepligtige (bl.a. sædvanlige obligationer og aktier), mens

andre er pensionsafkastskattefri (indeksobligationer). Endvidere har de fleste selskaber et såkaldt overgangsfradrag, hvor pensionsafkastskatten nedsættes i forhold til, hvor stor en del af opsparringen der hidrører fra før pensionsafkastskattens indførelse. Investeringsstrategien afhænger derfor af overgangsfradragets størrelse, som igen afhænger bl.a. af bestandens alder.

Afkast før pensionsafkastskat viser afkastet før pensionsafkastskat målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi. Herved angives det afkast, som selskabet ville have opnået med uændret investeringsstrategi, hvis der ikke skulle betales pensionsafkastskat. Det giver udtryk for, hvorledes selskabets forrentning ville være, hvis pensionsafkastbeskatningsloven ikke eksisterede.

Afkast efter selskabets pensionsafkastskat viser afkastet målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi og efter pensionsafkast-

skat. Det udtrykker årets faktiske afkast med selskabets aktuelle overgangsfradrag.

Afkast efter korrigeret pensionsafkastskat viser afkastet målt i procent af de investerede midler, opgjort til markedsværdi, som selskabet ville have opnået, dersom overgangsfradraget var 0.

Det skal understreges, at hvis pensionsafkastskatteforholdene var anderledes, som nævnt under de enkelte nøgletal, ville aktivsammensætningen være en anden".

Omkostningsnøgletal

"Selskabets omkostninger kan dækkes af flere kilder. F.eks. kan en del af medlemsbidragene (løbende bidrag og indskud) anvendes til dækning af omkostninger, og endvidere kan en del af årets afkast anvendes til omkostningsdækning.

Hvis bidragene til omkostningsdækning overstiger de afholdte omkostninger, kan noget af overskuddet leveres tilbage som en del af selskabets bonus til medlemmerne (omkostningsbonus). Der kan således opstilles et omkostningsregnskab, hvor man udregner bidragene til omkostningsdækning og fratrukker de afholdte omkostninger og omkostningsbonus.

Omkostningsprocenten viser omkostninger målt i forhold til årets medlemsbidrag til pensionskassen. Herved vises, hvor stor en del af medlemsbidragene der skulle anvendes til administration, hvis dette var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostningerne beregnet som rentemarginal viser omkostningerne målt i forhold til pensionshensættelserne (de midler, der er hensat til dæk-Solvensgraden viser, hvor meget egenkapitalen korrigeret for eventuelle merværdier udgør i forhold til lovgivningens mindstekrav til den (solvensmargenen).

Bonusreserven er udtryk for værdier, som skal anvendes til fordel for medlemmerne.

Egenkapitalreserven udtrykker ekstra værdier, der tilhører selskabet. I pensionskasser og selska-

ning af de pensionsmæssige forpligtelser). Herved vises, hvor meget selskabets forrentningsevne ville blive nedsat, hvis afkastet var den eneste kilde til omkostningsdækning.

Omkostninger pr. medlem viser det bidrag til omkostninger, som hvert medlem ville betale, hvis omkostningerne blev fordelt ligeligt blandt dem.

Omkostningsresultat kan fortolkes som overskuddet på omkostningsregnskabet målt i forhold til pensionshensættelserne."

Risikonøgletallet

"Vedrørende risiko kan der opstilles et risikoregnskab. Et risikoregnskab opstilles ved at opregne bidragene til risikodækning og fratrukke de afholdte risikoomkostninger og risikobonus.

Risikoresultatet kan fortolkes som overskuddet på risikoregnskabet målt i forhold til pensionshensættelserne. Herved vises, hvor meget selskabets forrentningsevne kunne forøges, hvis hele risikoresultatet anvendtes til bonus. Risikoresultatet udtrykker ikke noget om prisen på risikodækning i pensionskassen og heller ikke, om medlemmerne har været udsat for flere eller færre dødsfald og invaliditeter end en normal gruppe af forsikrede."

Konsolideringsnøgletal

"Bonusreserven udtrykker de ufordelte reserver målt i forhold til pensionshensættelserne. Egenkapitalreserven viser, hvor meget den korrigerede egenkapital (egenkapitalen med tillæg af visse merværdier og ansvarlig indskudskapital) overstiger lovgivningens mindstekrav målt i forhold til pensionshensættelserne.

ber, hvor der er sammenfald eller andre særlige relationer mellem kunde- og ejerkreds, kan henlæggelser til egenkapitalen i nogen udstrækning være afsat til udjævning af afkastet for medlemmerne. Nøgletallene bidrager således til vurdering af pensionskassens bonusevne og økonomiske styrke, dvs. bl.a. pensionskassens mulighed for at modstå udsving i afkastet samt imødegå uforudsete pensionsmæssige og finansielle risici.