

# Årsrapport 2009

## KTAS Pensionskasse



# INDHOLDSFORTEGNELSE

3	<b>Ledelsesberetning</b>
3	Ordinær generalforsamling 2009
4	Medlemmer
4	Medlemsudviklingen
5	Personalereduktioner i TDC
5	Sag om udlån af tjenestemand
6	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse
6	Investeringer og risikostyring
6	Investeringsstrategi
6	Investeringsaktiver og -afkast
8	Ejendomme
8	Finansielle risici og pensionsrisici
9	Finanstilsynets risikoscenarier
9	Ledelse og administration
9	Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv
10	Administration
11	<b>Regnskabsberetning</b>
12	Forventet udvikling
12	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
13	<b>Påtegninger</b>
13	Ledelsespåtegning
14	Den uafhængige revisors påtegning
16	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>
20	<b>Resultatopgørelse</b>
22	<b>Balance</b>
24	<b>Noter</b>

## Generalforsamling den 22. marts 2010

### Bestyrelse

#### Udpeget af TDC A/S:

Finn Schkolnik, formand  
Flemming Jacobsen  
Peer Schaumburg-Müller

#### Valgt på generalforsamlingen:

Jørgen Hansen  
Jørgen Bredøl

### Direktion

Leif Stidsen

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

### Ansvarshavende aktuar

Peter Melchior

# LEDELSESBERETNING

## Ordinær generalforsamling 2009

På generalforsamlingen den 22. april 2009 orienterede formanden om ændringen i pensionsafkastbeskatningsloven. Lovændringen indebar bl.a., at beskatningen af danske pensionselskaber ændres sådan, at visse ejendomme og indeksobligationers tidligere fritagelse for beskatning er ophævet fra 1. januar 2008. I den forbindelse ydes et kompensationsbeløb for den ændrede skattepligt, som tilfalder det enkelte medlem. Formanden forventede, at kompensationsbeløbet ville blive udbetalt til medlemmerne i maj 2009, og han understregede, at det enkelte medlems pensionstilsagn forbliver uændret, uanset om medlemmet har modtaget et kompensationsbeløb eller ej.

På generalforsamlingen blev det præciseret, at medlemmer der lider af en livstruende sygdom kan få udbetalt et engangsbeløb i henhold til Pensionsregulativets § 4, stk. 1, når de opfylder betingelserne i den til enhver tid gældende bekendtgørelse for området til trods for pensionsregulativets henvisning til en specifik bekendtgørelse.

Formanden orienterede også om, at Pensionskassen i april 2009 fik ny hjemmeside. På hjemmesiden er det muligt at se de tre TDC tilknyttede firmapensionskassers boligejendomme, finde oplysninger om Pensionskassens ansatte og meget andet. Som et nyt tiltag er der i de tre til TDC knyttede pensionskasser sket en ensretning af tildelingsreglerne for boligejendomme, således at det er de samme tildelingsregler, der nu gælder i alle tre pensionskasser. Det betyder bl.a., at medlemmerne har lige mulighed for at ansøge om en bolig i hver af de tre pensionskassers boligejendomme.

John Schwartzbach blev valgt som ny bestyrelsessuppleant for bestyrelsesmedlem Jørgen Bredøl.

På generalforsamlingen i 2008 blev der foretaget en ændring i vedtægterne, således at der blev åbnet mulighed for, at generalforsamlingen kan træffe beslutning om at vælge én revisor. Generalforsamlingen valgte den 22. april 2009 på baggrund af bestyrelsens anbefaling Deloitte som enerevisor.

## Medlemmer

### Medlemsudviklingen

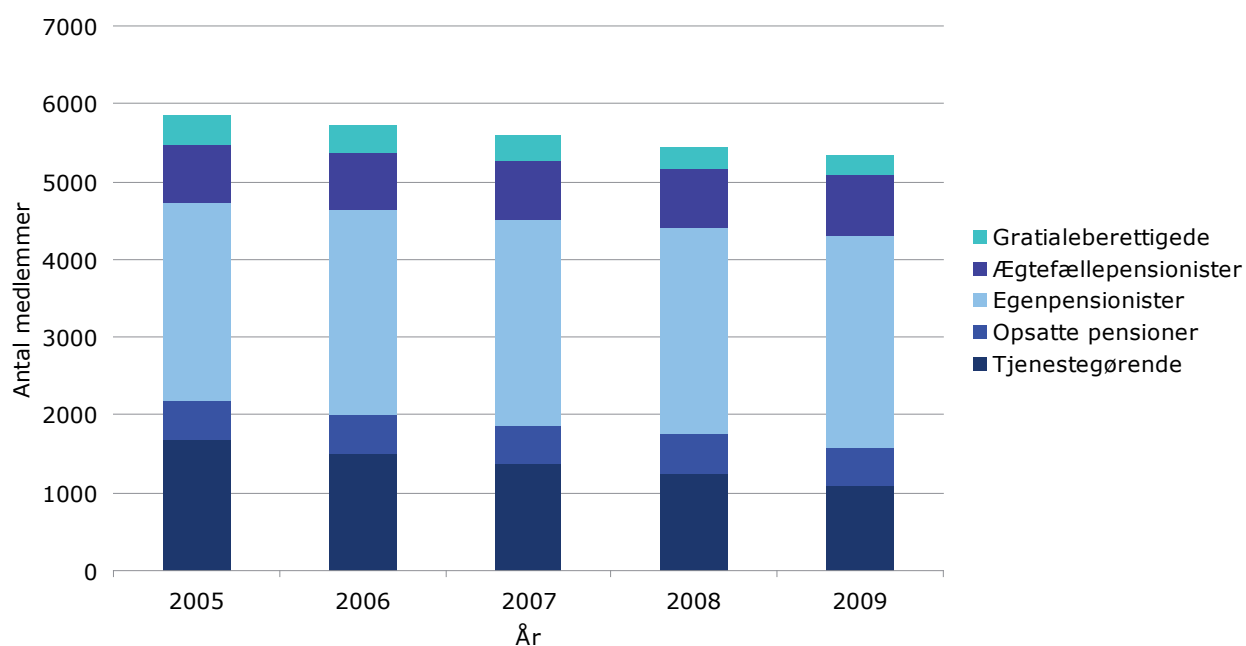
Den 31. december 2009 var der i Pensionskassen 5.333 medlemmer samt 289 børnepensionister, hvilket er 112 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende og opsatte pensioner er faldet med 190 personer fra 1.758 til 1.568, mens antallet af pensionister er steget med 65 fra 3.700 til 3.765. Antallet af børnepensionister er steget med 13 fra 276 til 289.

Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

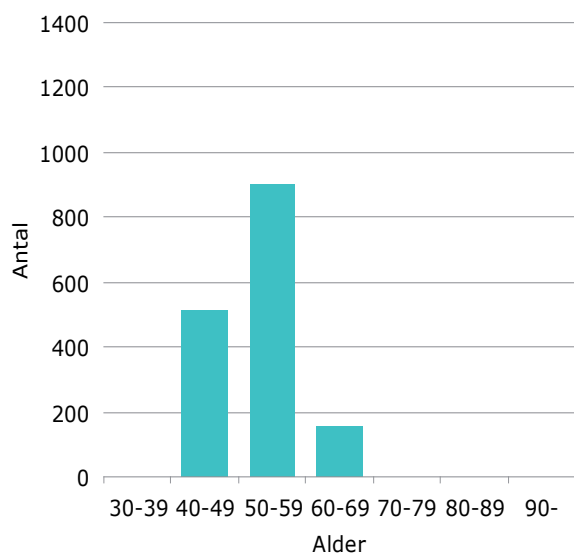
Medlemstype antal ultimo	2009	2008	Ændring	
			Abs.	%
Tjenestegørende	1.100	1.258	-158	-13
Opsatte pensioner	468	500	-32	-6
<b>Pensionister:</b>				
Egenpensionister	2.730	2.651	79	3
Ægtefællepensionister	784	758	26	3
Gratialeberettigede	251	291	-40	-14
<b>Pensionister i alt</b>	<b>3.765</b>	<b>3.700</b>	<b>65</b>	<b>2</b>
<b>Medlemmer i alt</b>	<b>5.333</b>	<b>5.458</b>	<b>-125</b>	<b>-2</b>
Børnepensionister	289	276	13	5
<b>I alt</b>	<b>5.622</b>	<b>5.734</b>	<b>-112</b>	<b>-2</b>

Medlemsudviklingen i perioden 2005 til 2009 samt aldersfordelingen ultimo 2009 for henholdsvis tjenestegørende og pensionerede medlemmer fremgår af figur A-C nedenfor.

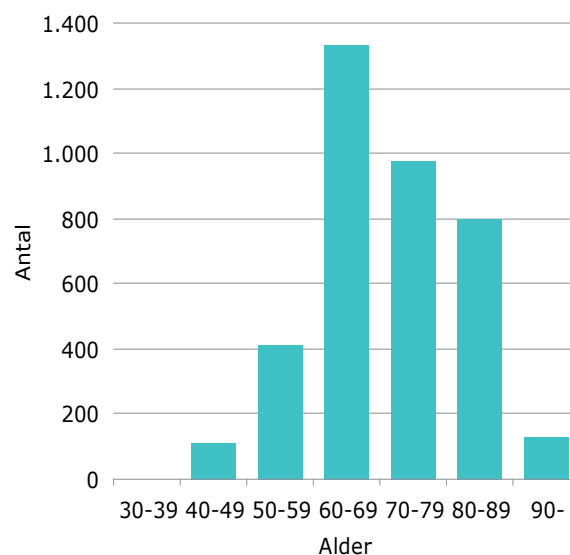
Figur A. Medlemsudviklingen 2005 - 2009



**Figur B. Aldersfordelingen for tjenestegørende medlemmer pr. 31. december 2009**



**Figur C. Aldersfordelingen for pensionerede medlemmer pr. 31. december 2009**



### **Personalereduktioner i TDC**

Personalereduktioner i TDC i 2009 medførte utilregnelighedspensionering af 131 medlemmer.

TDC har i forbindelse med personalereduktioner anvendt samme fremgangsmåde som ved tidligere personale-reduktioner. Det betyder, at finansiering af utilregnelighedspensioneringer sker ved anvendelse af Pensionskassens frie reserver i det omfang aktuaren finder det betryggende, således som det er fastlagt i Pensionskassens tekniske/økonomiske grundlag.

Pensionskassens økonomiske situation har muliggjort en sådan finansiering af utilregnelighedspensioneringer i 2009. TDC har til Pensionskassen indbetalt 23 mio. kr. til finansiering af ekstra tildelte pensionsalderår for personer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med fratrædelserne i 2009.

### **Sag om udlån af tjenestemand**

Primo 2009 blev TDC og KTAS Pensionskasse stævnet i en sag om udlån af en medarbejder med ret til pension fra KTAS Pensionskasse i forbindelse med outsourcing af opgaver. Retssagen drejede sig om, hvorvidt dette udlån kan sidestilles med en afskedigelse, der berettiger til udbetaling af fratrædelsesgodtgørelse og egenpension. Østre Landsret har den 18. januar 2010 frifundet KTAS Pensionskasse og TDC som følge af sagsøgers passivitet.

Sagsøgeren med Dansk Metal som mandatar har besluttet ikke at anke sagen til Højesteret.

## Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

I 4. kvartal 2008 indgik Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser aftale om, at der fra den 31. oktober 2008 til udgangen af 2009 kunne foretages en midlertidig justering af den løbetidsafhængige diskonteringsrate (senere benævnt '*den justerede rentekurve*'), der anvendes til at opgøre pensionshensættelsen. Pensionskassen valgte i 2008 at tiltræde denne aftale, og i december 2009 blev der givet mulighed for at forlænge aftalen frem til udgangen af 2010, hvilket Pensionskassen valgte at gøre.

Pensionshensættelserne er af Pensionskassens aktuar opgjøret som nutidsværdien af de fremtidige pensioner til pensionisterne og af de fremtidige pensionsforpligtelser til tjenestegørende medlemmer fratrukket nutidsværdien af de fremtidige ordinære pensionsbidrag for tjenestegørende medlemmer.

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår den justerede rentekurve som opgørelsesgrundlag og en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år. Endelig indgår i det tekniske beregningsgrundlag for pensionshensættelser forudsætninger om bl.a. medlemmernes overlevelses- og invaliditetssandsynlighed. Disse forudsætninger er fastlagt af Pensionskassens aktuar, der overfor Finanstilsynet er ansvarlig for Pensionskassens pensionstekniske beregninger, og at der er betryggende sikkerhed for pensionerne.

I det omfang aktuaren efter en samlet vurdering af Pensionskassens økonomiske situation finder det betryggende, kan akkumuleret overskud (frie reserver) anvendes til dækning af utilregnelighedspensionering. En sådan anvendelse af akkumuleret overskud (frie reserver) anmeldes til Finanstilsynet og vedlægges aktuarens dokumentation for, at Pensionskassens økonomiske situation er betryggende.

Pensionskassen har ultimo 2009 anmeldt og indregnet et beløb på 200 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2010.

## Investeringer og risikostyring

### Investeringsstrategi

Pensionskassens bestyrelse godkendte den 16. april 2009 en ny investeringsstrategi for Pensionskassen. Fokus for den nye investeringsstrategi er at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne samt dækker udvalgte basis- og solvensbelastende risici. Såfremt Pensionskassen er tilstrækkelig velkonsolideret, kan der investeres i mere risikofyldte aktiver med henblik på dækning af øvrige solvensbelastende risici. Der er dermed godkendt en mere dynamisk investeringsstrategi, der giver mulighed for, at investeringerne løbende kan tilpasses pensionskassens soliditet. Hvis egenkapitalen forøges vil der med denne investeringsstrategi være mulighed for at investere i mere risikobehæftede aktiver, og med en reduceret egenkapital vil pensionskassen skulle reducere den risiko, der er knyttet til investeringerne. Investeringsstrategien vil blive gennemgået og revideret årligt.

### Investeringsaktiver og -afkast

Den bogførte værdi af Pensionskasse koncernens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2009 i alt 13.075 mio. kr. I tabel 2 vises investeringsaktivernes primo og ultimo regnskabsmæssige værdi, nettotilgange samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Den regnskabsmæssige værdi af Pensionskassens investeringsejendomme er i 2009 reduceret med 224,8 mio. kr., hvilket sammensætter sig af tilgange på 96,8 mio. kr. vedrørende nybyggeriet på Tegholmen og værdireguleringer til markedsværdi på -321,6 mio. kr.

Tabel 2. Specifikation af aktiver og disses afkast

t.kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer*	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat**
	Primo	Ultimo		
<b>Grunde og bygninger</b>				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.061.030	985.530	0	-3,4
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	1.544.530	1.395.233	96.823	-12,1
I alt grunde og bygninger	2.605.560	2.380.763	96.823	-8,6
<b>Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger</b>				
Børsnoterede danske kapitalandele	123.994	209.204	30.346	38,9
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.698.791	1.463.609	-624.369	32,3
Unoterede danske kapitalandele	125.000	135.787	0	8,6
I alt kapitalandele	1.947.785	1.808.600	-594.023	31,3
<b>Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger</b>				
Statsobligationer (Zone A)***	88.331	409.598	303.417	5,3
Realkreditobligationer	3.851.440	3.895.983	-23.476	8,7
Indeksobligationer	153.171	141.578	-7.783	7,7
Europæiske og globale kreditobligationer	524.154	1.811.157	1.127.935	17,7
Højrenteobligationer	662.467	910.845	-70.400	49,4
Emerging markets kreditobligationer	738.143	653.639	-255.608	21,2
I alt obligationer	6.017.706	7.822.800	1.074.085	15,9
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	623.182	1.062.927	377.208	-
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	280.470	-548.719	-	-
<b>Reklassificeret fra anden gæld</b>	1.165.618	548.719	-	-
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	12.640.321	13.075.090	954.093	-

\*) Nettoinvesteringer udgøres af det samlede beløb, der i regnskabsperioden er anvendt til at erhverve den pågældende aktivgruppe med fradrag af de beløb, der er indkommet ved salg fra den pågældende aktivgruppe. Beløbet anføres med minustegn, hvis beløbet indkommet ved salg overstiger det beløb, der er anvendt til erhvervelser.

\*\*\*) Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat udgøres af det samlede tidsvægtede afkast i procent p.a., der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe.

\*\*\*\*) Følgende lande er omfattet af Zone A: Medlemslandene i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af OECD, samt andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst. Et land, der som følge af manglende betalingsvne omlægger sin udenlandske statsgæld, udelukkes fra Zone A i en periode på 5 år.

Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, er i 2009 reduceret med 139 mio. kr. Dette skyldes dels nettoafgange på 624 mio. kr., nettotilgange på 30 mio. kr. og gevinst på kapitalandele på 455 mio. kr. Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, består af børsnoterede danske aktier med en markedsværdi på 209 mio. kr., noterede danske aktier med en værdi på 136 mio. kr. og børsnotede udenlandske aktier med en markedsværdi på 1.464 mio. kr.

Obligationens beholdningen, inklusive obligationsbeholdningen i investeringsforeninger, udgør i alt 7.823 mio. kr., og den er i 2009 forøget med 1.805 mio. kr. primært som følge af kursreguleringer på 731 mio. kr. og indskud i europæiske og globale investeringsforeninger med kreditobligationer samt i statsobligationer.

Når der bortses fra ejendomsinvesteringer og finansielle afdækningsinstrumenter, har der i 2009 været positivt afkast på alle aktivklasser.

## Ejendomme

Pensionskassens ejendomsportefølje omfatter direkte investeringer i bolig- og erhvervsejendomme i Danmark samt indirekte ejendomsinvesteringer gennem en dansk drevet ejendomsfond, der investerer i boligejendomme i Tyskland.

Ejendomsmarkedet har i 2009 været præget af stigende finansieringsomkostninger, stigende tomgang og deraf følgende faldende investeringslyst, hvilket også har ramt Pensionskassens danske ejendomsportefølje. Derimod har den tyske ejendomsinvestering udviklet sig positivt i 2009.

Byggeriet på Teglholmen, der samler TDC's administration i København stod planmæssigt færdigt, således at indflytning kunne ske fra den 1. august 2009. På Teglhømsgade 12-16 umiddelbart overfor det nye byggeri påbegyndtes i 2009 projektering og myndighedsbehandling af 'den grønne kile' - et offentligt friareal med græs og grupper af træer samt et trappeanlæg og en træbrygge i hårdttræ mod Teglværkshavnens bassin. Størstedelen af de nuværende parkeringspladser vil i givet fald blive fastholdt på grunden. Bestyrelsen forventer at træffe beslutning om projektet, når en ny lokalplan for området er godkendt.

Pensionskassen købte i efteråret 2007 37 feriehuse af TDC. I foråret 2008 konstaterede Pensionskassen imidlertid, at man med udgangspunkt i den indgåede aftale risikerede at få afslag fra Miljøministeriet på anmodningen om godkendelse af erhvervelsen af feriehusene fra TDC. Problemstillingen skyldes, at Pensionskassen på den ene side skal efterleve Finanstilsynets krav om, at lejen skal fastsættes ud fra hensynet til at sikre pensionskassemedlemmernes pension bedst muligt, og på den anden side Miljøministeriets særdeles restriktive administrative praksis med hensyn til at give tilladelse til erhvervsmæssig udlejning og selskabers køb af feriehuse i det hele taget. Det er endnu uvist om Pensionskassen får lov til at beholde feriehusene, da Finanstilsynet endnu ikke har afgjort, hvorvidt ejerskabet kan accepteres.

## Finansielle risici og pensionsrisici

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsrisici og finansielle risici.

De *pensionsmæssige risici* er knyttet til udviklingen i dødelighed og invaliditet. Eksempelvis vil en øget levealder påvirke varigheden af pensionsudbetalingerne. Pensionsmæssige risici vurderes løbende af Pensionskassens ansvarshavende aktuar i forbindelse med opgørelser af Pensionskassens forpligtelser.

De *finansielle risici*, som Pensionskassen er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation, aktiekurser og kreditpræmier. Ved afdækning kan denne form for risici minimeres.

- Renterisiko opstår som følge af, at Pensionskassens forpligtelser har en længere løbetid end aktiverne og dermed også en større rentefølsomhed. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem renteswaps.
- Inflationsrisiko opstår som følge af, at Pensionskassens fremtidige forpligtelser afhænger af skalalønuviklingen for statstjenestemænd fastsat af Personalestyrelsen, som er tæt knyttet til inflationen i samfundet. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem inflationsswaps.
- Aktie- og kreditrisici opstår i forsøget på at opnå et afkast højere end den risikofrie rente. Disse risici søges primært minimeret ved at sprede investeringer geografisk samt ved at diversificere porteføljen imellem sektorer. Dertil kan der anvendes afdækning via finansielle afdækningsinstrumenter.



Gennem en risikostyringsmodel overvåger Pensionskassen løbende de finansielle risici. Pensionskassens investeringsstrategi er tilrettelagt under hensyntagen til Pensionskassens risikoprofil på en sådan måde, at afkast og risici samlet set optimeres, hvorved det sikres, at Pensionskassen til stadighed er solvent. Risikostyringsmodellen afspejler den dynamiske tilgang til risikostyring, hvor den tilladte investeringsrisiko afhænger af ændringer i solvensen i Pensionskassen. Det er således størrelsen på Pensionskassens solvensgrad, der bestemmer, hvor meget risiko Pensionskassens portefølje må indeholde.

### **Finanstilsynets risikoscenarier**

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opgøre Finanstilsynets "trafiklys", hvor der er mulighed for at være i rødt, gult eller grønt lys afhængig af, hvor godt rustet Pensionskassen er til at klare pludselige ændringer i aktiekurser, valutakurser, renteniveau og ejendomspriser.

Pensionskassen har været i grønt lys i hele 2009.

## **Ledelse og administration**

### **Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv**

Direktør i Pensionskassen er Leif Stidsen, som tillige er direktør i Jydsk Telefons Pensionskasse og Fyns Telefons Pensionskasse.

Pensionskassens bestyrelse består af direktør Finn Schkolnik (formand), vicedirektør Peer Schaumburg-Müller og vicedirektør Flemming Jacobsen, der alle er udpeget af TDC samt af servicetekniker Jørgen Hansen og pensioneret servicetekniker Jørgen Bredøl, der er valgt af generalforsamlingen.

Bestyrelsen har i 2009 afholdt 5 møder, hvor Pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder Pensionskassens budget, perioderegnskaber og investeringsstrategi samt andre forhold, der har haft indflydelse på Pensionskassens økonomi.

## **Direktionens ledelseshverv er følgende:**

### **Leif Stidsen**

Direktør i KTAS Pensionskasse  
Direktør i Fyns Telefons Pensionskasse  
Direktør i Jydsk Telefons Pensionskasse  
Direktør i Tegllholm Park A/S  
Bestyrelsesmedlem i Core German Residential II Kommanditaktieselskab

## **Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:**

### **Finn Schkolnik**

Bestyrelsesformand i KTAS Pensionskasse  
Bestyrelsesformand i Fyns Telefons Pensionskasse  
Bestyrelsesformand i Jydsk Telefons Pensionskasse  
Bestyrelsesformand i Tegllholm Park A/S

### **Peer Schaumburg-Müller**

Bestyrelsesmedlem i KTAS Pensionskasse  
Bestyrelsesmedlem i Fyns Telefons Pensionskasse  
Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse  
Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park A/S

### **Flemming Jacobsen**

Bestyrelsesmedlem i KTAS Pensionskasse  
Bestyrelsesmedlem i Fyns Telefons Pensionskasse  
Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse  
Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park A/S  
Bestyrelsesformand i TDC Reinsurance A/S

### **Jørgen Bredøl**

Bestyrelsesmedlem i KTAS Pensionskasse  
Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park A/S

### **Jørgen Hansen**

Bestyrelsesmedlem i KTAS Pensionskasse  
Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park A/S

## **Administration**

Pensionskassen blev etableret med tilknytning til Københavns Telefon Aktieselskab, i dag en del af TDC. Pensionskassen har til formål at sikre pensioneringen af nuværende og tidligere ansatte tjenestemænd eller pensionsberettigede (samt efterlevende ægtefæller) i det tidligere Københavns Telefon Aktieselskab og dets datterselskaber. Pensionskassen optager ikke nye medlemmer. Personer, der erhverver ret til ægtefællepension i forbindelse med et medlems død, betragtes i denne sammenhæng ikke som nye medlemmer.

Pensionskassen varetager alle forhold vedrørende pensionsberegninger og pensionsudbetalinger samt administration af Pensionskassens ejendomme. Endvidere forvaltes Pensionskassens aktiver i henhold til den vedtagne investeringsstrategi.

Der var ved udgangen af 2009 udover direktøren ansat 13 medarbejdere i Pensionskassens administration. Af disse er 10 medarbejdere inklusive direktøren dog ansat på en såkaldt *splitkontrakt*, hvilket betyder, at de også er ansat i Fyns Telefons Pensionskasse og Jydsk Telefons Pensionskasse. Pensionskassen har derudover 3 viceværter til Pensionskassens boligudlejningsejendomme.

## REGNSKABSBERETNING

Det ordinære pensionsbidrag der udgør 6 pct. af de pensionsgivende lønninger til Pensionskassens tjenestegørende medlemmer, har i 2009 udgjort 20 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 2008. Udviklingen afspejler det faldende antal tjenestegørende medlemmer, og er i tråd med Pensionskassens forventning ved indgangen til 2009.

I forbindelse med personalereduktionerne i TDC i 2009 har TDC indbetalt 23,2 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Resultatet af investeringsvirksomhed før pensionsafkastbeskatning udviser for 2009 et overskud på 1.614 mio. kr. mod et underskud på 902 mio. kr. i 2008. Det positive resultat skyldes kursreguleringer i form af gevinst på kapitalandele, investeringsforeningsandele og obligationer samt renteindtægter og udbytter og indtægter fra investeringsejendomme. Modsat er resultatet af investeringsvirksomhed negativt påvirket af renteudgifter samt negative kursreguleringer på investeringsejendomme.

Udbetalte pensionsydelse er steget med 21 mio. kr. og udgjorde i 2009 520 mio. kr. mod 499 mio. kr. i 2008, hvilket er i tråd med forventningen ved indgangen til 2009.

Pensionshensættelserne, der udviser en stigning på 57 mio. kr., har bl.a. været påvirket af dels 257 mio. kr. vedrørende procentreguleringerne i henholdsvis april og oktober og dels 170 mio. kr. som følge af en ændring i hensættelse til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2010. Modsat er pensionshensættelserne faldet med 520 mio. kr. som følge af udbetalte pensionsydelse.

Efter fradrag af administrationsomkostninger er årets resultat et overskud på 843 mio. kr., der foreslås overført til overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 2.034 mio. kr. ultimo 2009 mod 1.191 mio. kr. ultimo 2008.

Afkastet på Pensionskassens investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, har været på mellem -12,1 pct. og 49,4 pct. i 2009, hvilket har medført et betydeligt bedre resultat end de primo 2009 forventede afkast på mellem 1 pct. og 7 pct. ville have resulteret i.

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 3.

**Tabel 3. Femårsoversigt**

<b>mio. kr.</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Bidrag for egen regning, i alt	43	34	39	50	39
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	520	499	495	484	468
Investeringsafkast	1.614	-902	402	1.128	1.102
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	7	7	7	6	6
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	843	-2.219	224	1.218	-192
Årets resultat	843	-2.219	224	1.218	-192
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	10.355	10.298	9.320	9.595	10.227
Egenkapital ultimo, i alt	2.034	1.191	3.411	3.187	1.969
Basiskapital ultimo, i alt	2.034	1.191	3.411	3.187	1.969
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo, i alt	416	414	375	387	412
Aktiver ultimo, i alt (modervirksomhed)	13.073	12.792	13.473	12.884	12.382
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	4,9	2,9	9,1	8,2	4,8

### **Forventet udvikling**

Pensionskassen vil i 2010 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke Pensionskassen indenfor sine primære opgaver, hvilket vil sige medlemsservice, formueforvaltning, passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at det ordinære bidrag for egen regning i 2010 vil være svagt faldende i forhold til 2009, mens de udbetalte pensionsydelse vil være svagt stigende.

Pensionskassen forventer, at afkast i 2010 på Pensionskassens investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, vil ligge på mellem 4 pct. og 8 pct.

Forventningerne til 2010 bygger på finansiell vurdering og budgettering. Oplysningerne om fremtiden er dog i sagens natur forbundet med visse risici og usikkerheder, som er nærmere beskrevet i afsnittet om finansielle risici og pensionsrisici.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# PÅTEGNINGER

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 for KTAS Pensionskasse koncernen.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser og krav i vedtægter.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af Pensionskassens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Pensionskassens og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som Pensionskassen henholdsvis koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. februar 2010

### Direktion



Leif Stidsen

### Bestyrelse



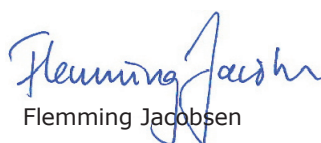
Finn Schkolnik, formand



Peer Schaumburg-Müller



Jørgen Hansen



Flemming Jacobsen



Jørgen Bredøl

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til medlemmerne i KTAS Pensionskasse

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KTAS Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter samt ledelsesberetningen. Koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab, et årsregnskab og en ledelsesberetning uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet, årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for Pensionskassens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelsen af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af Pensionskassens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskab, årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser, og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

København, den 23. februar 2010

Deloitte,  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Lone Møller Olsen  
Statsautoriseret revisor



Kasper Bruhn Udam  
Statsautoriseret revisor

# ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

## Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2009 er udarbejdet i overensstemmelse med Pensionskassens vedtægter, pensionsregulativ og økonomiske og tekniske grundlag, samt lov om tilsyn med firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år, idet der dog er foretaget enkelte reklas-sifikationer i sammenligningstal. Reklassifikationerne har ingen betydning for resultat og egenkapital for 2008.

## Regnskabsmæssige skøn

Måling af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som er usikre. De faktiske resultater kan således afvige fra de foretagne skøn. Der knytter sig i særlig grad skøn til opgørelse af pensionsmæssige hensættelser, ejendomme og unoterede værdipapirer. Disse skøn er nærmere beskrevet i tilknytning til regnskabspraksis for de enkelte regnskabsposter.

## Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden KTAS Pensionskasse og den 100 % ejede dattervirksomhed Tegllholm Park A/S. Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner og mellemværender.

## Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem virksomhederne i koncernen foretages på markeds-mæssige vilkår og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne medmindre transaktionerne ud fra en samlet vurdering er ubetydelige.

## Balancen

**Investerings-ejendomme** er værdiansat til dagsværdien beregnet efter DCF-modellen. Det forventede frem-tidige afkast og det fastlagte afkastkrav øver væsentlig indflydelse på værdiansættelsen. Udviklingen i det generelle renteniveau har således betydning for de udøvede skøn i forbindelse med fastlæggelsen af afkastkrav. Der har medvirket ekstern valuar/ejendomsmægler ved opgørelsen, der er endeligt fastlagt af Pensionskassens ledelse.

Pensionskassen har til huse i koncernens egne ejendomme, men da det anvendte areal udgør en meget begrænset andel af det samlede areal, er det vurderet uvæsentligt at foretage udskillelse i årsrapporten.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder** måles til indre værdi.

**Kapitalandele, som er noterede**, måles til dagsværdi i henhold til officielle lukkekurser ultimo året eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

**Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele** måles til dagsværdi ud fra anerkendte metoder, og er i højere grad end noterede værdipapirer påvirket af skøn. Kursoplysninger, der fremkommer efter regnskabsaf-slutningen, vil alene blive medtaget, såfremt disse er væsentlige for vurdering af årsrapporten og vedrører forhold, der eksisterede på balancetidspunktet.

**Danske samt udenlandske obligationer** måles til dagsværdi i henhold til officielle lukkekurser ultimo året eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien i henhold til lukkekurser ultimo året. Endvidere foretages indeksregulering af indeksobligationer.



**Afledte finansielle instrumenter** omfatter uafviklede valutaterminsforretninger, renteswaps, renteoptioner samt inflations- og volatilitetsswaps. Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdatoen og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til Midmarket priser oplyst af modparter. Alle værdireguleringer reguleres over resultatopgørelsen.

**Tilgodehavender** måles til kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

**Likvide midler** måles til nominal værdi.

Alle finansielle investeringsaktiver indregnes i balancen på handelsdatoen.

**Aktiver og passiver i fremmed valuta** er optaget til statusdagens officielle valutakurser.

**Pensionsmæssige hensættelser** opgøres af Pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag og består af garanterede ydelser. De pensionsmæssige hensættelser udgøres af nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret medlemmerne, samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration, med fradrag af nutidsværdien af de ordinære bidrag, der betales af sponsorvirksomheden.

Pensionskassens ansvarshavende aktuar opgør hensættelserne til dagsværdi ud fra Finanstilsynets justerede løbetidsafhængige diskonteringssats, der er resultatet af en forlængelse af aftalen om finansiel stabilitet på pensionsområdet indgået i 4. kvartal 2009 mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser.

**Solvensmargen** udgør pr. 31. december 2009 4,014 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

**Hensættelse til udvendig vedligeholdelse** omfatter lovmæssige hensættelser i boligudlejningsejendomme.

**Gæld til kreditinstitutter** måles til dagsværdi.

**Anden gæld** måles til amortiseret kostpris.

**Periodeafgrænsningsposter** under aktiver omfatter udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsår.

**Periodeafgrænsningsposter** under passiver omfatter indtægter, der er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsår.

## Resultatopgørelsen

**Ordinære pensionsbidrag** omfatter løbende bidrag indbetalt af sponsorvirksomheden.

**Ekstraordinære pensionsbidrag** omfatter bidrag indbetalt af sponsorvirksomheden i forbindelse med utilregnelighedspensioneringer.

**Indtægter af investeringsejendomme** omfatter ejendommenes driftsresultat eksklusive værdireguleringer, som opføres under de hertil bestemte poster.

**Renter og udbytter** omfatter de i regnskabsåret forfaldne og optjente renter, indeksopskrivning af indeksobligationer samt udbytter.

**Kursreguleringer** omfatter værdireguleringer, salgsgevinster og -tab på investeringsaktiver, herunder afledte finansielle instrumenter.

**Pensionsafkastskat**, der påhviler regnskabsårets skattepligtige afkast, er udgiftsført i resultatopgørelsen. Udskudt/tilgodehavende pensionsafkastskat aktiveres eller passiveres.

**Pensionsydelse for egen regning** omfatter engangsudbetalinger og løbende pensionsydelse.

**Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning** omfatter årets ændring af pensionsmæssige hensættelser.

**Administrationsomkostningerne** er fordelt på administration af investeringsejendomme, investeringsvirksomhed og pensionsvirksomhed. Fordelingen er foretaget på baggrund af skøn over den anvendte ressourceanvendelse.

**Nøgletal** udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.



# RESULTATOPGØRELSE

t. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed		
		2009	2008	2009	2008	
<b>Bidrag for egen regning</b>						
Ordinære bidrag fra virksomheden		19.836	21.682	19.836	21.682	
Ekstraordinære bidrag		23.212	12.676	23.212	12.676	
Bidrag for egen regning i alt		43.048	34.358	43.048	34.358	
<b>Investeringsafkast</b>						
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0	0	-191.681	127.226	
Indtægter af investeringsejendomme		108.218	112.982	39.891	49.314	
Renteindtægter og udbytter m.v.	2	299.863	134.193	304.261	134.147	
Kursreguleringer	3	1.245.998	-1.127.922	1.495.129	-1.201.895	
Renteudgifter		-30.354	-12.401	-23.911	-1.959	
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	4	-9.903	-8.741	-9.867	-8.722	
Investeringsafkast i alt		1.613.822	-901.889	1.613.822	-901.889	
<b>Pensionsafkastskat</b>		5	-230.285	132.287	-230.285	132.287
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		1.383.537	-769.602	1.383.537	-769.602	
<b>Pensionsmæssige ydelser for egen regning</b>						
Udbetalte pensionsydelser	6	-519.990	-499.478	-519.990	-499.478	
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-519.990	-499.478	-519.990	-499.478	
<b>Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning</b>						
Ændring i pensionsmæssige hensættelser	7	-57.230	-977.470	-57.230	-977.470	
Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning i alt		-57.230	-977.470	-57.230	-977.470	
<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning</b>						
Administrationsomkostninger	8	-6.670	-6.959	-6.670	-6.959	
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-6.670	-6.959	-6.670	-6.959	
<b>Pensionsteknisk resultat</b>		842.695	-2.219.151	842.695	-2.219.151	
Andre skatter og afgifter	9	-186	-289	-186	-289	
<b>Årets nettoresultat</b>		842.509	-2.219.440	842.509	-2.219.440	

**Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed**

t. kr.

2009

Årets nettoresultat

842.509

I alt til disposition

842.509

Der foreslås fordelt således:

Overført til overført overskud

842.509

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER	t. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2009	2008	2009	2008
<b>Investeringsaktiver</b>						
Investeringsejendomme		10	2.380.763	2.605.560	985.530	1.061.030
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder</b>						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			0	0	1.114.943	1.306.624
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			0	0	1.114.943	1.306.624
<b>Andre finansielle investeringsaktiver</b>						
Kapitalandele		11	754.173	946.115	754.173	946.115
Investeringsforeningsandele		12	5.428.438	3.684.362	5.428.438	3.684.362
Obligationer		13	4.036.635	3.860.323	4.036.635	3.860.323
Indlån i kreditinstitutter			475.081	97.873	475.081	97.873
Afledte finansielle instrumenter		14	0	1.446.088	0	1.446.088
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			10.694.327	10.034.761	10.694.327	10.034.761
Investeringsaktiver i alt			13.075.090	12.640.321	12.794.800	12.402.415
<b>Tilgodehavender</b>						
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			0	0	174.268	137.046
Andre tilgodehavender			12.440	157.860	11.117	155.193
Tilgodehavender i alt			12.440	157.860	185.385	292.239
<b>Andre aktiver</b>						
Likvide beholdninger			5	4	5	4
Andre aktiver i alt			5	4	5	4
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>						
Tilgodehavende renter samt optjent leje			63.785	50.563	63.785	50.563
Andre periodeafgrænsningsposter			29.089	46.573	29.089	46.573
Periodeafgrænsningsposter i alt			92.874	97.136	92.874	97.136
<b>Aktiver i alt</b>			<b>13.180.409</b>	<b>12.895.321</b>	<b>13.073.064</b>	<b>12.791.794</b>

t. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2009	2008	2009	2008
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Overført overskud		2.033.745	1.191.236	2.033.745	1.191.236
Egenkapital i alt	15	2.033.745	1.191.236	2.033.745	1.191.236
<b>Pensionsmæssige hensættelser</b>					
Garanterede ydelser		10.354.751	10.297.522	10.354.751	10.297.522
Bonuspotentiale		0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt	7	10.354.751	10.297.522	10.354.751	10.297.522
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Andre hensættelser		8.532	9.222	8.532	9.222
Hensatte forpligtelser i alt		8.532	9.222	8.532	9.222
<b>Gæld</b>					
Gæld til kreditinstitutter		106.231	163.448	0	60.242
Anden gæld	16	675.624	1.230.902	674.510	1.230.781
Gæld i alt		781.855	1.394.350	674.510	1.291.023
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					
Andre periodeafgrænsningsposter i alt		1.526	2.991	1.526	2.791
<b>Passiver i alt</b>					
		13.180.409	12.895.321	13.073.064	12.791.794
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	17				
Samhandel mellem nærtstående parter	18				
Specifikation af aktiver og disses afkast	19				
Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger	20				

# NOTER

## Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	1.306.624	1.179.398
Udloddet udbytte	-	-	0	0
Årets resultat	-	-	-191.681	127.226
Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	1.114.943	1.306.624

KTAS Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100%) i Tegholm Park A/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2009 havde virksomheden en egenkapital på 1.114.943 t.kr. og i året 2009 et nettoresultat på -191.681 t. kr. Hjemsted for virksomheden er København.

## Note 2. Renteindtægter og udbytter m.v.

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Renter af værdipapirer m.v.	261.058	75.652	261.058	75.652
Renter af indlån m.v., netto	2.562	13.778	6.960	13.732
Udbytte af kapitalandele	36.243	44.763	36.243	44.763
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	299.863	134.193	304.261	134.147

## Note 3. Kursreguleringer

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Investeringsejendomme	-320.838	-28.007	-74.718	-97.696
Kapitalandele	234.589	-705.454	234.589	-705.454
Investeringsforeningsandele	986.780	-1.040.287	986.780	-1.040.287
Obligationer	121.863	15.781	121.863	15.781
Øvrige kursreguleringer	223.604	630.045	226.615	625.761
Kursreguleringer i alt	1.245.998	-1.127.922	1.495.129	-1.201.895

## Note 4. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-8.984	-7.559	-8.984	-7.559
Lønandele m.v.	-919	-1.182	-883	-1.163
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-9.903	-8.741	-9.867	-8.722



**Note 5. Pensionsafkastskat**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Regulering vedrørende tidligere år	3.399	-119	3.399	-119
Pensionsafkastskat indeværende år	-233.684	132.406	-233.684	132.406
Pensionsafkastskat i alt	-230.285	132.287	-230.285	132.287
<b>Afgiftsfri reserver</b>				
Andel af samlede reserver jf. Pensionsafkastbeskatningslovens §7	2,9%	3,6%	2,9%	3,6%

Den 100 % ejede dattervirksomhed Tegholm Park A/S er omfattet af en fritagelsesbestemmelse i selskabsskatteloven og PAL-beskattes sammen med KTAS Pensionskasse. Såfremt selskabet ophører med at være omfattet af fritagelsesbestem- melsen kan en udskudt skat på 150.911 t. kr. blive aktuel.

**Note 6. Pensionsmæssige ydelser for egen regning**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Pensionsydelser, brutto	-515.066	-496.734	-515.066	-496.734
Engangsydelser	-22.966	-20.079	-22.966	-20.079
Forsikringsgodtgørelser	1.054	1.175	1.054	1.175
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	16.988	16.160	16.988	16.160

Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt -519.990 -499.478 -519.990 -499.478

Antal medlemmer fremgår af tabel 1 i ledelsesberetningen.

**Note 7. Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Primo hensættelser	10.297.521	9.320.051	10.297.521	9.320.051
Ændring i pensionsmæssige hensættelser	57.230	977.470	57.230	977.470
Ultimo hensættelser	10.354.751	10.297.521	10.354.751	10.297.521
<b>Specifikation af årets ændring</b>				
Pensionsmæssige hensættelser primo	10.297.521	9.320.051	10.297.521	9.320.051
Ordinære pensionsbidrag	19.836	21.682	19.836	21.682
Udbetalte pensionsydelse	-519.990	-499.478	-519.990	-499.478
Øvrige ændringer	557.384	1.455.266	557.384	1.455.266
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	10.354.751	10.297.521	10.354.751	10.297.521
<p>Pensionsmæssige hensættelser ultimo 2009 er i ovenstående resultatopgørelse, balance og note opgjort på baggrund af den justerede løbetidsafhængige diskonteringsrate. Nedenfor er anført påvirkning på regnskabsposter, hvis der ved diskonteringen var anvendt den (ikke justerede) løbetidsafhængige diskonteringsrate.</p>				
t. kr.	2009	2008		
Pensionsmæssige hensættelser ultimo:				
justeret løbetidsafhængig diskonteringsrate	10.354.751	10.297.522		
løbetidsafhængig diskonteringsrate	10.350.336	10.397.376		
Nettoresultat, justeret løbetidsafhængig diskonteringsrate	842.509	-2.219.440		
Nettoresultat, løbetidsafhængig diskonteringsrate	846.924	-2.319.294		
Solvensmargen, justeret løbetidsafhængig diskonteringsrate	415.640	413.548		
Solvensmargen, løbetidsafhængig diskonteringsrate	415.462	417.558		
Egenkapital, justeret løbetidsafhængig diskonteringsrate	2.033.745	1.191.236		
Egenkapital, løbetidsafhængig diskonteringsrate	2.038.160	1.091.382		

**Note 8. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Løn	-3.282	-3.819	-3.282	-3.819
Pensionsudgifter	-503	-591	-503	-591
Andre udgifter til social sikring	-63	-56	-63	-56
Øvrige administrationsomkostninger	-2.822	-2.493	-2.822	-2.493
<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt</b>	<b>-6.670</b>	<b>-6.959</b>	<b>-6.670</b>	<b>-6.959</b>
<b>Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>13</b>
<b>Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:</b>				
t. kr.				
Løn, pensionsbidrag m.v. til direktion	873	1.198	873	1.198
Bestyrelseshonorarer	60	60	60	60
Direktionen har indgået aftale om incitament-/bonusaf lønning.				
<b>Revisionshonorarer:</b>				
t. kr.				
Lovpligtig revision, Deloitte	311	297	303	294
Konsulentydelse, Deloitte	304	168	304	168
Lovpligtig revision, Theill Andersen	217	253	189	227
Konsulentydelse, Theill Andersen	49	0	49	0

**Note 9. Andre skatter og afgifter**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Bidrag til Finanstilsynet	-112	-98	-112	-98
Øvrige skatter og afgifter	-74	-191	-74	-191
<b>Andre skatter og afgifter i alt</b>	<b>-186</b>	<b>-289</b>	<b>-186</b>	<b>-289</b>

**Note 10. Investeringsejendomme**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Dagsværdi primo	2.605.560	2.478.784	1.061.030	1.133.738
Tilgang i året	96.823	163.037	0	33.242
Afgang i året	0	-8.254	0	-8.254
Årets værdiregulering til dagsværdi	-321.620	-28.007	-75.500	-97.696
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>2.380.763</b>	<b>2.605.560</b>	<b>985.530</b>	<b>1.061.030</b>
<b>Afkastprocenter</b>				
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsjendomme	5,8%	6,1%	6,8%	6,6%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,6%	4,3%	4,6%	4,3%

I forbindelse med måling af investeringsejendommene har der medvirket eksterne eksperter.

**Note 11. Kapitalandele (aktier)**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Børsnoterede danske aktier	209.204	123.994	209.204	123.994
Børsnoterede udenlandske aktier	409.182	697.121	409.182	697.121
Unoterede aktier	135.787	125.000	135.787	125.000
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>754.173</b>	<b>946.115</b>	<b>754.173</b>	<b>946.115</b>

**Note 12. Investeringsforeningsandele**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Danske obligationer	410.524	238.219	410.524	238.219
Højrenteobligationer	910.845	662.467	910.845	662.467
Aktier	1.054.427	1.001.670	1.054.427	1.001.670
Emerging markets kreditobligationer	653.639	738.143	653.639	738.143
Europæiske kreditobligationer	1.316.086	518.554	1.316.086	518.554
Globale kreditobligationer	495.071	0	495.071	0
Hedgefonde	587.846	525.309	587.846	525.309
<b>Investeringsforeningsandele i alt</b>	<b>5.428.438</b>	<b>3.684.362</b>	<b>5.428.438</b>	<b>3.684.362</b>

**Note 13. Obligationer**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Danske obligationer	3.502.786	3.701.552	3.502.786	3.701.552
Udenlandske obligationer	392.271	0	392.271	0
Indeksobligationer	141.578	153.171	141.578	153.171
Europæiske kreditobligationer	0	5.600	0	5.600
<b>Obligationer i alt</b>	<b>4.036.635</b>	<b>3.860.323</b>	<b>4.036.635</b>	<b>3.860.323</b>
Obligationsbeholdningens optionsjusterede varighed udgør 4,23 år.				

**Note 14. Afledte finansielle instrumenter**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Renteswaps	0	1.224.910	0	1.224.910
Renteswaptioner	0	221.178	0	221.178
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.446.088</b>	<b>0</b>	<b>1.446.088</b>
Modparter har afgivet sikkerhedsstillelse overfor KTAS Pensionskasse i form af nominelle obligationer som er deponeret i Euroclear til sikkerhed for KTAS Pensionskasse.	0	1.280.221	0	1.280.221

**Note 15. Egenkapital**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Overført overskud primo	1.191.236	3.410.676	1.191.236	3.410.676
Overført fra / til resultatdisponering	842.509	-2.219.440	842.509	-2.219.440
Overført overskud ultimo	2.033.745	1.191.236	2.033.745	1.191.236
Egenkapital i alt ultimo	2.033.745	1.191.236	2.033.745	1.191.236

Pensionskassens solvenskrav fremgår af tabel 3 i ledelsesberetningen.

**Note 16. Anden gæld**

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2009	2008	2009	2008
Valutaterminforretninger	19.767	6.136	19.767	6.136
Renteswaps	261.074	0	261.074	0
Rentewaptioner	12.867	0	12.867	0
Inflationsswaps	237.203	975.906	237.203	975.906
Volatilitetsswaps	0	183.576	0	183.576
Aktieoptioner	1.151	0	1.151	0
Senior bank loans	16.657	0	16.657	0
Deposita, forudbetalt leje	14.474	14.482	14.474	14.482
A-skat m.v.	13.242	14.993	13.242	14.993
Gæld til TDC	34.736	33.242	34.736	33.242
Skyldig pensionsafkastskat	58.211	0	58.211	0
Diverse skyldige udgifter	6.242	2.567	5.128	2.446
Anden gæld i alt	675.624	1.230.902	674.510	1.230.781
KTAS Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse overfor modparter i form af nominelle obligationer som er deponeret i depot i Nordea til sikkerhed for modparter.	-505.392	-1.003.632	-505.392	-1.003.632

**Note 17. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

Udover sikkerhedsstillelse som nævnt under note 16, har KTAS Pensionskasse ikke foretaget dispositioner, som har krævet sikkerhedsstillelser eller anden form for kaution. Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 12.019.431 t. kr. pr. 31. december 2009.

**Note 18. Samhandel mellem nærtstående parter**

KTAS Pensionskasses 100 pct. ejede datterselskab Tegholm Park A/S har i perioden 2007-2009 opført et nyt hovedsæde til TDC A/S i Tegholm. KTAS Pensionskasse har finansieret dette byggeri via en forrentet mellemregningskonto, og finansieringen har i 2009 udgjort 37.222 t. kr. netto.

**Note 19. Specifikation af aktiver og disses afkast**

Specifikationen fremgår af tabel 2 i ledelsesberetningen.

**Note 20. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger**

(Beholdning procentvis fordelt på brancher og regioner)

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,00 %	3,04 %	3,55 %	0,25 %	0,31 %	0,29 %	0,32 %	0,00 %	7,76 %
Materialer	0,04 %	2,90 %	1,42 %	0,75 %	0,60 %	0,33 %	0,32 %	0,00 %	6,36 %
Industri	4,71 %	3,96 %	3,96 %	0,22 %	0,96 %	0,60 %	0,16 %	0,00 %	14,57 %
Forbrugsgoder	0,20 %	2,40 %	3,22 %	0,33 %	0,79 %	0,30 %	0,13 %	0,00 %	7,37 %
Konsumentvarer	0,68 %	5,48 %	4,21 %	0,00 %	0,45 %	0,18 %	0,01 %	0,00 %	11,01 %
Sundhedspleje	3,25 %	4,43 %	5,46 %	0,13 %	0,21 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	13,48 %
Finans	2,07 %	5,58 %	4,34 %	0,55 %	0,79 %	1,06 %	0,74 %	0,00 %	15,13 %
IT	0,62 %	0,55 %	6,26 %	0,11 %	1,33 %	1,51 %	0,15 %	0,00 %	10,53 %
Telekommunikation	0,00 %	0,88 %	0,75 %	0,07 %	0,48 %	0,78 %	0,10 %	0,00 %	3,06 %
Forsyning	0,00 %	1,58 %	0,72 %	0,00 %	0,06 %	0,20 %	0,00 %	0,00 %	2,56 %
Ikke fordelt	0,00 %	7,68 %	0,49 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	8,17 %
<b>I alt</b>	11,57 %	38,48 %	34,38 %	2,41 %	5,98 %	5,25 %	1,93 %	0,00 %	100,00 %

Ved henvendelse til pensionskassens administration kan der rekvireres en liste over samtlige virksomheder, hvori pensionskassen har kapitalandele for så vidt angår de diskretionære aktiemandater.



**KTAS Pensionskasse**  
Teglholmsgade 1-3  
0900 København C  
CVR: 71970612

Medlemsservice 66 69 47 47  
Ejendomsservice 66 69 48 48

[ktpension@tdc.dk](mailto:ktpension@tdc.dk)  
[www.tdcpensionskasserne.dk](http://www.tdcpensionskasserne.dk)