

Årsrapport 2008

KTAS Pensionskasse



INDHOLDSFORTEGNELSE

3	Ledelsesberetning
3	Ordinær generalforsamling 2008
4	Medlemmer
4	Medlemsudviklingen
5	Personalereduktioner i TDC
6	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse
6	Investeringer og risikostyring
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	Regnskabsberetning
13	Påtegninger
13	Ledelsens regnskabspåtegning
14	De uafhængige revisorers påtegning
15	Anvendt regnskabspraksis
18	Resultatopgørelse
20	Balance
22	Noter

Generalforsamling den 22. april 2009

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

Theill Andersen
Statsautoriseret RevisionsPartnerskab

Ansvarshavende aktuar

Peter Melchior

LEDELSESBERETNING

Ordinær generalforsamling 2008

På generalforsamlingen den 8. maj 2008 orienterede formanden om, at der i retssagen om finansiering af utilregnelighedspensioneringer blev afsagt dom ved Vestre Landsret den 15. marts 2007, som frifandt Jydsk Telefons Pensionskasse, og at sagsøgeren med Dansk Metal som mandatar havde valgt at anke dommen til Højesteret. Sagen var til domsforhandling i Højesteret den 20. oktober 2008, hvor Højesteret stadfæstede Landsrettens afgørelse.

Formanden orienterede også om sagen vedrørende dispensation for fastsættelse af reguleringstakten ved beregning af pensionshensættelser, herunder at Pensionskassen fik afslag på sin anmodning om dispensation, så den af Pensionskassens hidtil anvendte metode ikke fremover kan anvendes. Pensionskassen besluttede på baggrund af en juridisk vurdering af afslaget at anke Finanstilsynets afgørelse til Erhvervsankenævnet, men da anken ikke har opsættende virkning, blev der ultimo september 2007 anmeldt et nyt teknisk grundlag til Finanstilsynet, hvor reguleringstakten er hævet fra 1,5 pct. til 2,0 pct. Den 16. maj 2008 valgte Pensionskassens bestyrelse at hæve sagen, da Finanstilsynet afslog at give dispensation til at anvende en reguleringstakt på 1,8 pct. med den begrundelse, at Pensionskassen ikke havde godtgjort, at medlemmernes pensionsgivende skalaløn ville udvikle sig anderledes, end hvad der kunne forventes af den generelle samfundsmæssige udvikling.

Ligeledes orienterede formanden om en ændring i pensionsafkastbeskatningsloven, der blev vedtaget den 19. december 2007. Lovændringen indebærer 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. Kompensationsbeløbet opgøres i henhold til særlige bestemmelser, og det vil tilfalde det enkelte medlem baseret på pensionskassens forholdsmæssige pensionshensættelse for det enkelte medlem. Kompensationsbeløbet forventes udbetalt i maj 2009.

Medlemmer

Medlemsudviklingen

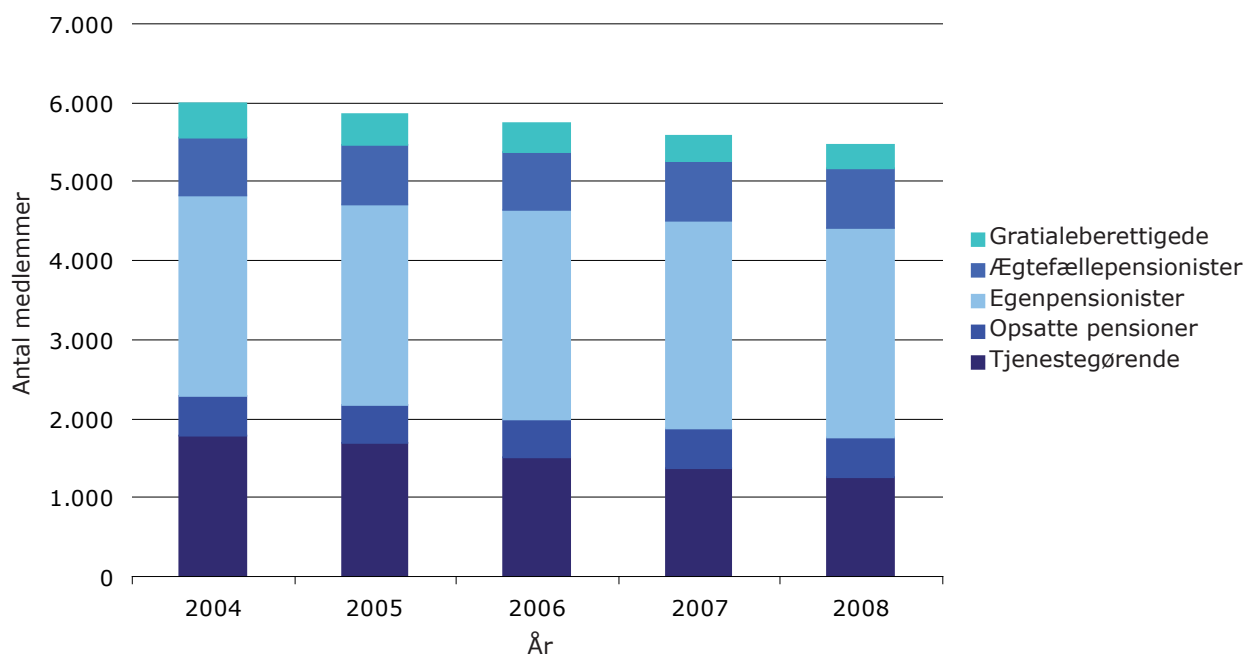
Den 31. december 2008 var der i Pensionskassen 5.458 medlemmer samt 276 børnepensionister, hvilket er 136 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende og opsatte pensioner er faldet med 109 personer fra 1.867 til 1.758, mens antallet af pensionister er faldet med 23 fra 3.723 til 3.700. Antallet af børnepensionister er faldet med 4 fra 280 til 276.

Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

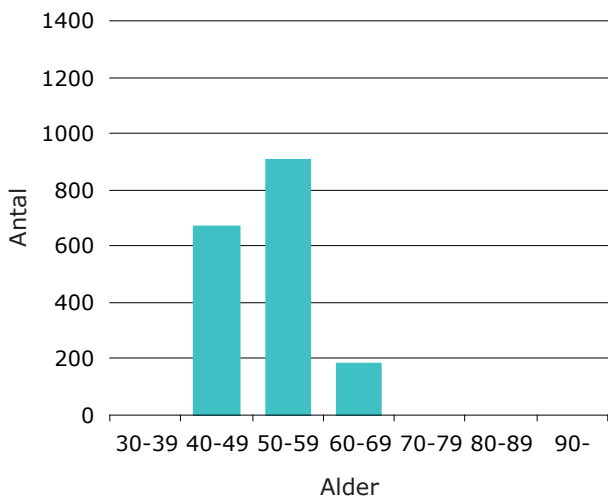
Medlemstype antal ultimo	2008	2007	Ændring	
			Abs.	%
Tjenestegørende	1.258	1.367	(109)	(8)
Opsatte pensioner	500	500	0	0
Pensionister:				
Egenpensionister	2.651	2.645	6	0
Ægtefællepensionister	758	758	0	0
Gratialeberettigede	291	320	(29)	(9)
Pensionister i alt	3.700	3.723	(23)	(1)
Medlemmer i alt	5.458	5.590	(132)	(2)
Børnepensionister	276	280	(4)	(1)
I alt	5.734	5.870	(136)	(2)

Medlemsudviklingen i perioden 2004 til 2008 samt aldersfordelingen ultimo 2008 for henholdsvis tjenestegørende og pensionerede medlemmer fremgår af figur A-C nedenfor.

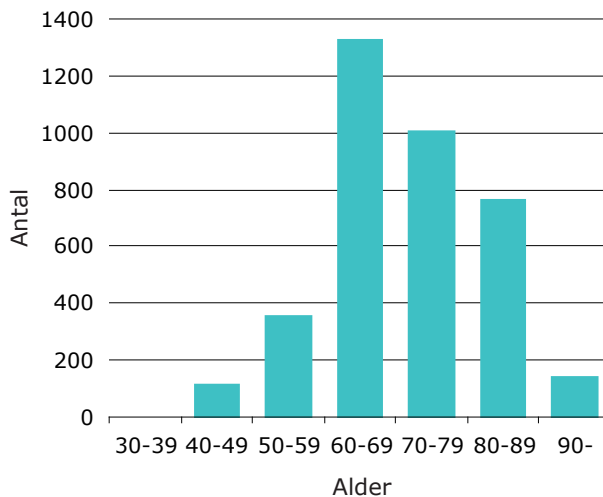
Figur A. Medlemsudviklingen 2004 - 2008



Figur B. Aldersfordelingen for tjenestegørende medlemmer pr. 31. december 2008



Figur C. Aldersfordelingen for pensionerede medlemmer pr. 31. december 2008



Personalereduktioner i TDC

Personalereduktioner i TDC i 2008 medførte utilregnelighedspensionering af 62 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 2008. TDC har til Pensionskassen indbetalt 12,7 mio. kr. til finansiering af ekstra tildelte pensionsalderår for personer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med fratrædelserne i 2008.

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 kan foretages en midlertidig justering af den løbetidsafhængige diskonteringsrate (senere benævnt '*den justerede rentekurve*'), der anvendes til at opgøre pensionshensættelsen. Aftalen svarer til den aftale om finansiel stabilitet på pensionsområdet, der er indgået mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Forsikring & Pension. Pensionskassen valgte at tiltræde denne aftale.

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 overlevelsesheds- 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 2008 anmeldt og indregnet et beløb på 30 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2009.

Investeringer og risikostyring

Investeringsaktiver og -afkast

Den bogførte værdi af Pensionskasse koncernens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2008 i alt 12.526 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 2008 forøget med 127 mio. kr., hvilket sammensætter sig af nettoafgange på 8 mio. kr., nettotilgange på 163 mio. kr. og værdiregulering til markedsværdi ultimo 2008 på -28 mio. kr. Nettotilgangen kan henføres til nybyggeriet på Teglholmen samt køb af 37 feriehuse af TDC.

Tabel 2. Specifikation af aktiver og disses afkast

t.kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer*	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat**
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.133.738	1.061.030	24.988	-4,5
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	1.345.046	1.544.530	129.795	9,2
I alt grunde og bygninger	2.478.784	2.605.560	154.783	3,2
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	432.884	123.994	-206.156	-46,5
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	2.832.402	1.698.791	-462.044	-36,4
Unoterede danske kapitalandele	0	125.000	125.000	0,0
I alt kapitalandele	3.265.286	1.947.785	-543.200	-
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A)	324.559	88.331	-264.393	9,3
Realkreditobligationer	4.247.794	3.851.440	-718.923	5,9
Indeksobligationer	163.759	153.171	-10.498	7,2
Europæiske kreditobligationer	494.230	524.154	80.968	-9,7
Højrenteobligationer	864.829	662.467	3.625	-23,7
Emerging markets kreditobligationer	861.841	738.143	0	-16,2
I alt obligationer	6.957.012	6.017.706	-909.221	-
Øvrige finansielle investeringsaktiver				
	366.114	623.182	362.781	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser				
	-422.153	165.989	-	-
Reklassificeret fra anden gæld				
	698.519	1.165.618	-	-
Investeringsaktiver, i alt				
	13.343.562	12.525.840	-934.857	-

*) 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.

Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, er i 2008 reduceret med 1.318 mio. kr. Dette skyldes dels nettoafgange på 668 mio. kr., nettotilgange på 125 mio. kr. og tab på kapitalandele på 785 mio. kr. Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, består af børsnoterede danske aktier med en markedsværdi på 124 mio. kr., unoterede danske aktier med en værdi på 125 mio. kr. og børsnoterede udenlandske aktier med en markedsværdi på 1.699 mio. kr.

Obligationens beholdningen, inklusive obligationsbeholdningen i investeringsforeninger, udgør i alt 6.018 mio. kr., og den er i 2008 reduceret med 939 mio. kr. primært som følge af frasalg af statsobligationer og realkreditobligationer.

I 2008 har afkastet på de fleste aktivklasser været negativt. Kun ejendomsinvesteringer, stats- og realkreditobligationer samt indeksobligationer har i 2008 leveret et positivt afkast. Pensionskassen har dermed også været påvirket af den uro, der har præget de finansielle markeder i 2008. Den finansielle krise er først og fremmest forårsaget af dønninger fra kredittkrisen, som er udsprunget i USA tilbage i sommeren 2007. Efter Lehman Brothers konkurs i midten af september 2008 tog finanskrisen til, hvilket resulterede i, at bankernes udlån til hinanden frøs til og kreditspændene blev udvidet til historiske niveauer. Samtidig faldt de globale aktiekurser på grund af stadigt mere restriktive kreditforhold, der blandt andet tvang hedgefonde til at reducere deres belåningsgrad.

Ejendomme

KTAS Pensionskasse har i 2008 udvidet sin ejendomsstrategi til også at omfatte udenlandske ejendomsinvesteringer. På den baggrund er der investeret i en dansk drevet ejendomsfond, der primært investerer i boligejendomme i Tyskland.

Pensionskassen har i 2008 afhændet 2 investeringsejendomme. Det drejer sig om ejendomme på Danagade i Nakskov og på Falkevej i Køge.

Byggeriet på Teglholmen, der skal samle TDC's administration i København skrider planmæssigt frem, og indflytning forventes at kunne ske fra den 1. august 2009.

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 den diskonteringskurve, som benyttes til at tilbagediskontere Pensionskassens forpligtigelser, afhænger af markedsrenter. Pensionskassen afdækker denne risiko gennem renteswaps.
- Inflationsrisiko opstår som følge af, at Pensionskassens fremtidige forpligtigelser afhænger af skalalønudviklingen for statstjenestemænd fastsat af Personalestyrelsen, som er tæt knyttet til inflationen i samfundet. Denne risiko er blevet afdækket i løbet af efteråret 2008 via inflationsswaps.
- Aktie- og kreditrisici opstår i forsøget på at opnå et afkast højere end den risikofrie rente. Disse risici søges minimeret ved at sprede investeringer geografisk samt ved at diversificere porteføljen imellem sektorer.

I tabel 3 vises, hvorledes Pensionskassens kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, på i alt 1.948 mio. kr. er fordelt på brancher og regioner. Det fremgår, at Pensionskassen primært investerer i europæiske og nordamerikanske kapitalandele. Investeringerne er spredt over mange forskellige brancher, dog med brancherne for finans, konsumentvarer, sundhedspleje og industri som de primære.

Tabel 3. 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	0,07 %	3,39 %	4,71 %	0,11 %	0,24 %	0,15 %	0,15 %	0,00 %	8,82 %
Materialer	0,11 %	2,52 %	1,69 %	0,44 %	0,77 %	0,11 %	0,32 %	0,00 %	5,94 %
Industri	2,58 %	2,42 %	3,83 %	0,06 %	1,81 %	0,37 %	0,08 %	0,00 %	11,15 %
Forbrugsgoder	0,02 %	3,01 %	4,53 %	0,18 %	1,43 %	0,36 %	0,05 %	0,00 %	9,59 %
Konsumentvarer	0,40 %	5,11 %	5,28 %	0,14 %	0,85 %	0,11 %	0,06 %	0,00 %	11,94 %
Sundhedspleje	2,04 %	3,21 %	5,75 %	0,00 %	0,30 %	0,00 %	0,09 %	0,00 %	11,39 %
Finans	1,16 %	5,64 %	6,04 %	0,20 %	1,25 %	1,20 %	0,63 %	0,00 %	16,12 %
IT	0,15 %	0,62 %	5,42 %	0,08 %	1,91 %	0,62 %	0,08 %	0,00 %	8,87 %
Telekommunikation	0,00 %	2,46 %	1,19 %	0,07 %	0,74 %	0,42 %	0,08 %	0,00 %	4,96 %
Forsyning	0,00 %	1,46 %	1,08 %	0,00 %	0,32 %	0,10 %	0,00 %	0,00 %	2,97 %
Ikke fordelt	0,00 %	7,02 %	1,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %	0,00 %	8,25 %
I alt	6,52 %	36,86 %	40,56 %	1,29 %	9,61 %	3,43 %	1,73 %	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.

Gennem en risikostyringsmodel overvåger Pensionskassen løbende de finansielle risici. Pensionskassens investeringsstrategi er tilrettelagt med hensyn til Pensionskassens risikoprofil på en sådan måde, at afkast og risici samlet set optimeres, hvorved det sikres, at Pensionskassen til stadighed er solvent.

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 alle måneder i 2008 med undtagelse af november måned, hvor Pensionskassen var i gult lys.

Ledelse og administration

Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv

Direktør i Pensionskassen er Leif Stidsen. Leif Stidsen blev 29. maj 2008 tillige udnævnt til direktør for 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. Jørgen Bredøl indtrådte i bestyrelsen efter servicetekniker Nils Sørensens død i oktober 2008.

Bestyrelsen har i 2008 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 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 2008 udover direktøren ansat 13 medarbejdere i Pensionskassens administration. Af disse er 6 medarbejdere inklusive direktøren 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.

I forlængelse af direktørens ansættelse i Fyns Telefons Pensionskasse og i Jydsk Telefons Pensionskasse har Pensionskassen ændret organiseringen i forhold til tidligere. Dette har bl.a. medført en højere grad af fagområdeopdelt organisering af arbejdet på tværs af TDC's tre firmapensionskasser. Der er i den forbindelse ansat og udnævnt samme økonomichef, samme medlemschef og samme ejendomschef i de tre pensionskasser, alle ansat på splitkontrakter.

REGNSKABSBERETNING

Det ordinære pensionsbidrag, der udgør 6 pct. af de pensionsgivende lønninger til Pensionskassens tjenestegørende medlemmer, har i 2008 udgjort 22 mio. kr. mod 23 mio. kr. i 2007. Udviklingen afspejler det faldende antal tjenestegørende medlemmer.

I forbindelse med personalereduktionerne i TDC i 2008 har TDC indbetalt 12,7 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, der for 2008 udgør -902 mio. kr. er negativt påvirket af kurstab på værdipapirbeholdninger samt tab i forbindelse med afdækning af Pensionskassens valuta- og inflationsrisiko. Kurstabile på værdipapirbeholdningen relaterer sig primært til Pensionskassens beholdning af aktier. Modsat er resultatet af investeringsvirksomhed positivt påvirket af gevinst på swaps/swaptionskontrakter, der afdækker Pensionskassens renterisiko, samt renteindtægter og indtægter fra investeringsejendomme.

Udbetalte pensionsydelse er steget med 5 mio. kr. og udgjorde i 2008 499 mio. kr. mod 495 mio. kr. i 2007.

Pensionshensættelserne, der udviser en stigning på 977 mio. kr., har været negativt påvirket med 908 mio. kr. af ændring i renteniveauet.

Efter fradrag af administrationsomkostninger er årets resultat et underskud på 2.219 mio. kr., der foreslås inddækket ved overførsel fra overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 1.191 mio. kr. ultimo 2008 mod 3.411 mio. kr. ultimo 2007.

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 4.

Tabel 4. Femårsoversigt

mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
Bidrag for egen regning, i alt	34	39	50	39	63
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	499	495	484	468	457
Investeringsafkast	-902	402	1.128	1.102	795
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	7	7	6	6	6
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	-2.219	224	1.218	-192	-503
Årets resultat	-2.219	224	1.218	-192	-503
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	10.298	9.320	9.595	10.227	9.501
Egenkapital ultimo, i alt	1.191	3.411	3.187	1.969	2.162
Basiskapital ultimo, i alt	1.191	3.411	3.187	1.969	2.162
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo, i alt	414	375	387	412	285
Aktiver ultimo, i alt (modervirksomhed)	12.792	13.473	12.884	12.382	11.721
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	2,9	9,1	8,2	4,8	7,6

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning og forventet udvikling

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

Pensionskassen vil i 2009 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke Pensionskassen indenfor sine primære opgaver, hvilket vil sige medlemservice, formueforvaltning, passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at det ordinære bidrag for egen regning vil ligge på niveau med 2008, mens de udbetalte pensionsydelse vil være svagt stigende i forhold til 2008.

Pensionskassen forventer, at afkast på Pensionskassens investeringsaktiver i 2009 vil ligge mellem 1 pct. og 7 pct.

Forventningerne til 2009 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.

PÅTEGNINGER

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for KTAS Pensionskasse koncernen. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav og krav i vedtægter. Vi erklærer, at den valgte regnskabspraksis er hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af Pensionskassens og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultater pr. 31. december 2008. Endvidere erklæres, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i Pensionskassen og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, Pensionskassen henholdsvis koncernen kan påvirkes af.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. marts 2009

Direktion



Leif Stidsen

Bestyrelse



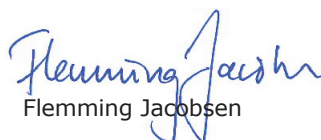
Finn Schkolnik, formand



Peer Schaumburg-Müller



Jørgen Hansen



Flemming Jacobsen



Jørgen Bredøl

De uafhængige revisorerers påtegning

Til medlemmerne i KTAS Pensionskasse

Vi har revideret årsrapporten for KTAS Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som Pensionskassen. Årsrapporten aflægges efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede 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 en årsrapport, der giver et retvisende billede 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 årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for Pensionskassens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, 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 årsrapporten.

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

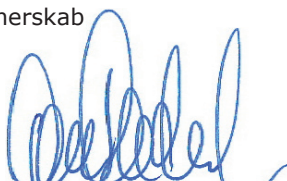
Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og Pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

København, den 3. marts 2009

Theill Andersen
Statsautoriseret RevisionsPartnerskab



Michael Winther Rasmussen
Statsautoriseret revisor



Ove Frederiksen
Statsautoriseret revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Lone Møller Olsen
Statsautoriseret revisor



Kasper Bruhn Udam
Statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2008 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.

Ændring af regnskabsopstilling m.v.

Finanstilsynet har med virkning fra 1. januar 2008 udsendt en ny regnskabsbekendtgørelse.

Opstillingsformen er ændret i overensstemmelse med den nye regnskabsbekendtgørelse. Sammenligningstal for 2007 er tilpasset i overensstemmelse hermed.

Efter den nye regnskabsbekendtgørelse skal Pensionskassen fra og med 2008 udarbejde koncernregnskab. Sammenligningstal for koncernen er tilrettet i overensstemmelse hermed og er således sammenlignelige med 2007.

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 markedsmæssige vilkår og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne medmindre transaktionerne ud fra en samlet vurdering er ubetydelige.

Balancen

Materielle aktiver, driftsmidler værdiansættes til anskaffelsesværdi med fradrag for afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over aktivernes forventede brugstid, som er fastsat til 3 år.

Investeringsejendomme er værdiansat til dagsværdien beregnet efter DCF-modellen. Det forventede fremtidige 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/ejendomsrådgiver 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 regnskabsafslutningen, 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 Mid-market priser oplyst af modparter. Alle værdireguleringer reguleres over resultatopgørelsen.

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

Likvide midler måles til nominel 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 diskonteringsrate, der er resultatet af aftale om finansiel stabilitet på pensionsområdet indgået i 4. kvartal 2008 mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser.

Solvensmargen udgør 4,016 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 aktieudbytter.

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	
		2008	2007	2008	2007
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		21.682	22.857	21.682	22.857
Ekstraordinære bidrag		12.676	15.827	12.676	15.827
Bidrag for egen regning i alt		34.358	38.684	34.358	38.684
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0	0	127.226	184.162
Indtægter af investeringsejendomme		112.982	505.830	49.314	440.400
Renteindtægter og udbytter m.v.	2	248.674	318.162	248.628	309.720
Kursreguleringer	3	-1.242.403	-395.176	-1.316.376	-516.544
Renteudgifter		-12.401	-11.059	-1.959	0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	4	-8.741	-15.651	-8.722	-15.632
Investeringsafkast i alt		-901.889	402.106	-901.889	402.106
Pensionsafkastskat					
	5	132.287	10.635	132.287	10.635
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat					
		-769.602	412.741	-769.602	412.741
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
Udbetalte pensionsydelser	6	-499.478	-494.779	-499.478	-494.779
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-499.478	-494.779	-499.478	-494.779
Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning					
Ændring i pensionsmæssige hensættelser	7	-977.470	274.551	-977.470	274.551
Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning i alt		-977.470	274.551	-977.470	274.551
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	8	-6.959	-7.280	-6.959	-7.280
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-6.959	-7.280	-6.959	-7.280
Pensionsteknisk resultat					
		-2.219.151	223.917	-2.219.151	223.917
Andre skatter og afgifter	9	-289	-277	-289	-277
Årets nettoresultat					
		-2.219.440	223.640	-2.219.440	223.640

Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

t. kr. 2008

Årets nettoresultat	-2.219.440
---------------------	------------

I alt til disposition	-2.219.440
-----------------------	------------

Der foreslås inddækket således:

Overført fra overført overskud	2.219.440
--------------------------------	-----------

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER	t. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2008	2007	2008	2007
Investeringsaktiver						
Investeringsejendomme		10	2.605.560	2.478.784	1.061.030	1.133.738
Investeringer i tilknyttede virksomheder						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			0	0	1.306.624	1.179.398
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			0	0	1.306.624	1.179.398
Andre finansielle investeringsaktiver						
Kapitalandele		11	946.115	1.815.139	946.115	1.815.139
Investeringsforeningsandele		12	3.684.362	3.892.132	3.684.362	3.892.132
Obligationer		13	3.860.323	4.736.112	3.860.323	4.736.112
Indlån i kreditinstitutter			97.873	145.029	97.873	145.029
Afledte finansielle instrumenter		14	1.331.607	276.366	1.331.607	276.366
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			9.920.280	10.864.778	9.920.280	10.864.778
Investeringsaktiver i alt			12.525.840	13.343.562	12.287.934	13.177.914
Tilgodehavender						
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			0	0	137.046	22.882
Andre tilgodehavender			157.860	19.916	155.193	17.796
Tilgodehavender i alt			157.860	19.916	292.239	40.678
Andre aktiver						
Likvide beholdninger			4	4	4	4
Andre aktiver i alt			4	4	4	4
Periodeafgrænsningsposter						
Tilgodehavende renter samt optjent leje			165.044	212.881	165.044	212.881
Andre periodeafgrænsningsposter			46.573	41.917	46.573	41.917
Periodeafgrænsningsposter i alt			211.617	254.798	211.617	254.798
Aktiver i alt			12.895.321	13.618.280	12.791.794	13.473.394

PASSIVER

t. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2008	2007	2008	2007
Egenkapital					
Overført overskud		1.191.236	3.410.676	1.191.236	3.410.676
Egenkapital i alt	15	1.191.236	3.410.676	1.191.236	3.410.676
Pensionsmæssige hensættelser					
Garanterede ydelser		10.297.522	9.320.052	10.297.522	9.320.052
Bonuspotentiale		0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt		10.297.522	9.320.052	10.297.522	9.320.052
Hensatte forpligtelser					
Andre hensættelser		9.222	9.626	9.222	9.626
Hensatte forpligtelser i alt		9.222	9.626	9.222	9.626
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter		163.448	144.886	60.242	0
Anden gæld	16	1.230.902	732.095	1.230.781	732.095
Gæld i alt		1.394.350	876.981	1.291.023	732.095
Periodeafgrænsningsposter					
Andre periodeafgrænsningsposter i alt		2.991	945	2.791	945
Passiver i alt					
		12.895.321	13.618.280	12.791.794	13.473.394
Eventualforpligtelser	17				
Samhandel mellem nærtstående parter	18				

NOTER

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	1.179.398	1.045.236
Udloddet udbytte	-	-	0	-50.000
Årets resultat	-	-	127.226	184.162
Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	1.306.624	1.179.398

KTAS Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100%) i Tegholm Park A/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2008 havde virksomheden en egenkapital på 1.306.624 t. kr. og i året 2008 et overskud på 127.226 t. kr. Hjemsted for virksomheden er København.

Note 2. Renteindtægter og udbytter m.v.

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Renter af værdipapirer m.v	190.133	241.497	190.133	241.497
Renter af indlån m.v., netto	13.778	27.248	13.732	18.806
Udbytte af kapitalandele	44.763	49.417	44.763	49.417
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	248.674	318.162	248.628	309.720

Note 3. Kursreguleringer

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Investeringsejendomme	-23.723	169.047	-97.696	47.679
Kapitalandele	-705.454	-29.564	-705.454	-29.564
Investeringsforeningsandele	-1.040.287	-83.136	-1.040.287	-83.136
Obligationer	15.781	-140.162	15.781	-140.162
Øvrige kursreguleringer	511.280	-311.361	511.280	-311.361
Kursreguleringer i alt	-1.242.403	-395.176	-1.316.376	-516.544

Note 4. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-7.559	-14.237	-7.559	-14.237
Lønandele m.v.	-1.182	-1.414	-1.163	-1.395
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-8.741	-15.651	-8.722	-15.632

Note 5. Pensionsafkastskat

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Regulering vedrørende tidligere år	-119	1.804	-119	1.804
Pensionsafkastskat indeværende år	132.406	8.831	132.406	8.831

Pensionsafkastskat i alt	132.287	10.635	132.287	10.635
--------------------------	---------	--------	---------	--------

Afgiftsfri reserver

Andel af samlede reserver, jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 7	3,6%	3,3%	3,6%	3,3%
---	------	------	------	------

Afgiftspligtig andel af investeringsaktiver

Andel af investeringsaktiver der indgår i pensionskattegrundlaget	100,0%	90,0%	100,0%	90,0%
--	--------	-------	--------	-------

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 212.441 t. kr. blive aktuel.

Note 6. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Pensionsydelser, brutto	-496.734	-483.784	-496.734	-483.784
Engangsydelser	-20.079	-26.748	-20.079	-26.748
Forsikringsgodtgørelser	1.175	287	1.175	287
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	16.160	15.466	16.160	15.466
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-499.478	-494.779	-499.478	-494.779

Note 7. Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Primo hensættelser	9.320.052	9.594.603	9.320.052	9.594.603
Ændring i pensionsmæssige hensættelser	977.470	-274.551	977.470	-274.551
Ultimo hensættelser	10.297.522	9.320.052	10.297.522	9.320.052
Specifikation af årets ændring				
Pensionsmæssig hensættelse primo	9.320.052	9.594.603	9.320.052	9.594.603
Ordinære pensionsbidrag	21.682	22.857	21.682	22.857
Udbetalte pensionsydelse	-499.478	-494.779	-499.478	-494.779
Øvrige ændringer	1.455.266	197.371	1.455.266	197.371
Pensionsmæssig hensættelse ultimo	10.297.522	9.320.052	10.297.522	9.320.052
<p>Pensionsmæssige hensættelser ultimo 2008 er i ovenstående resultatopgørelse, balance og note opgjort på baggrund af den justerede løbetidsafhængige diskonteringsssats. Nedenfor er anført påvirkning på regnskabsposter, hvis der ved diskonteringen var anvendt den (ikke justerede) løbetidsafhængige diskonteringsssats.</p>				
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats			10.297.522	
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, løbetidsafhængig diskonteringsssats			10.397.376	
Nettoresultat, justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats			-2.219.440	
Nettoresultat, løbetidsafhængig diskonteringsssats			-2.319.294	
Solvensmargen, justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats			413.548	
Solvensmargen, løbetidsafhængig diskonteringsssats			417.558	
Egenkapital, justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats			1.191.236	
Egenkapital, løbetidsafhængig diskonteringsssats			1.091.382	

Note 8. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Løn	-3.819	-3.475	-3.819	-3.475
Pensionsudgifter	-591	-387	-591	-387
Andre udgifter til social sikring	-56	-53	-56	-53
Øvrige administrationsomkostninger	-2.493	-3.365	-2.493	-3.365
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-6.959	-7.280	-6.959	-7.280
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret	13	11	13	11
Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:				
t. kr.				
Løn, pensionsbidrag m.v. til direktion	1.257	1.312	1.257	1.312
Bestyrelseshonorarer	60	60	60	60
Revisionshonorarer:				
t. kr.				
Lovpligtig revision, Deloitte	297	302	294	299
Konsulentydelse, Deloitte	168	50	168	50
Lovpligtig revision, Theill Andersen	253	231	227	206
Konsulentydelse, Theill Andersen	0	0	0	0

Note 9. Andre skatter og afgifter

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Bidrag til Finanstilsynet	-98	-91	-98	-91
Øvrige skatter og afgifter	-191	-186	-191	-186
Andre skatter og afgifter i alt	-289	-277	-289	-277

Note 10. Investeringsejendomme

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Dagsværdi primo	2.478.784	2.835.731	1.133.738	1.634.691
Tilgang i året	163.037	23.078	33.242	440
Afgang i året	-8.254	-555.274	-8.254	-555.274
Årets værdiregulering til dagsværdi	-28.007	175.249	-97.696	53.881
Dagsværdi ultimo	2.605.560	2.478.784	1.061.030	1.133.738
Afkastprocenter				
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsejendomme	6,1%	5,7%	6,6%	6,1%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,5%	4,0%	4,5%	4,0%

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

Note 11. Kapitalandele (aktier)

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Børsnoterede danske aktier	123.994	432.884	123.994	432.884
Børsnoterede udenlandske aktier	697.121	1.382.255	697.121	1.382.255
Unoterede aktier	125.000	0	125.000	0
Kapitalandele i alt	946.115	1.815.139	946.115	1.815.139

Note 12. Investeringsforeningsandele

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Nominelle obligationer	238.219	0	238.219	0
Højrenteobligationer	662.467	864.729	662.467	864.729
Aktier	1.001.670	1.450.147	1.001.670	1.450.147
Emerging markets kreditobligationer	738.143	861.841	738.143	861.841
Europæiske kreditobligationer	518.554	494.230	518.554	494.230
Hedgefonde	525.309	221.185	525.309	221.185
Investeringsforeningsandele i alt	3.684.362	3.892.132	3.684.362	3.892.132

Note 13. Obligationer

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Nominelle obligationer	3.701.552	4.572.353	3.701.552	4.572.353
Indeksobligationer	153.171	163.759	153.171	163.759
Europæiske kreditobligationer	5.600	0	5.600	0
Obligationer i alt	3.860.323	4.736.112	3.860.323	4.736.112

Obligationsbeholdningens optionsjusterede varighed udgør 3,5 år

Note 14. Afledte finansielle instrumenter

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Markedsværdier valutaterminsforretninger	0	52.849	0	52.849
Markedsværdier renteswaps	1.110.429	0	1.110.429	0
Markedsværdier renteswaptioner	221.178	223.517	221.178	223.517
Markedsværdier i alt	1.331.607	276.366	1.331.607	276.366
Modparter har afgivet sikkerhedsstillelse overfor KTAS Pensionskasse i form af nominelle obligationer som er deponeret i Euroclear depot til sikkerhed for KTAS Pensionskasse.	1.280.221	0	1.280.221	0

Note 15. Egenkapital

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Overført overskud primo	3.410.676	3.175.413	3.410.676	3.187.036
Overført fra / til resultatdisponering	-2.219.440	235.263	-2.219.440	223.640
Overført overskud ultimo	1.191.236	3.410.676	1.191.236	3.410.676
Egenkapital i alt ultimo	1.191.236	3.410.676	1.191.236	3.410.676

Note 16. Anden gæld

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2008	2007	2008	2007
Markedsværdi valutaterminsforretninger	6.136	0	6.136	0
Markedsværdi renteswaps	0	698.519	0	698.519
Markedsværdi inflationsswaps	975.906	0	975.906	0
Markedsværdi volatilitetsswaps	183.576	0	183.576	0
Deposita, forudbetalt leje	14.482	17.038	14.482	17.038
A-skat m.v.	14.993	13.526	14.993	13.526
Gæld til TDC	33.242	0	33.242	0
Diverse skyldige udgifter	2.567	3.012	2.446	3.012
Anden gæld i alt	1.230.902	732.095	1.230.781	732.095
KTAS Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse overfor modparter i form af nominelle obligationer som er deponeret i depot i Nordea til sikkerhed for modparter.	-1.003.632	-311.366	-1.003.632	-311.366

Note 17. Eventualforpligtelser

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 10.601.498 t. kr. pr. 31. december 2008.

Note 18. Samhandel mellem nærtstående parter

KTAS Pensionskasses 100 pct. ejede datterselskab Tegholm Park A/S har i 2007 opstartet byggeri af hovedsæde til TDC i Tegholm. KTAS Pensionskasse finansierer dette byggeri via en forrentet mellemregningskonto, og finansieringen har i 2008 udgjort 114.164 t. kr.

KTAS Pensionskasse

**Teglholmsgade 1
0900 København C
Telefon 66 69 47 55
Fax 33 15 55 91**

CVR: 71970612

**ktpension@tdc.dk
www.tdcpensionskasserne.dk**