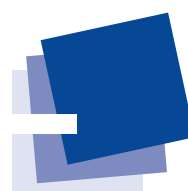


Årsrapport 2008

Jydsk Telefons 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
7	Ejendomme
8	Finansielle risici og pensionsrisici
8	Finanstilsynets risikoscenarier
8	Ledelse og administration
8	Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv
9	Administration
10	Regnskabsberetning
12	Påtegninger
12	Ledelsens regnskabspåtegning
13	De uafhængige revisorers påtegning
14	Anvendt regnskabspraksis
16	Resultatopgørelse
17	Balance
18	Noter

Generalforsamling den 20. april 2009

Bestyrelse

Udpeget af TDC A/S:

Finn Schkolnik, formand

Flemming Jacobsen

Peer Schaumburg-Müller

Valgt på generalforsamlingen:

John Nim

Mogens Jensen

Direktion

Leif Stidsen

Revision

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerskab

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ansvarshavende aktuar

Peter Melchior

LEDELSESBERETNING

Ordinær generalforsamling 2008

På generalforsamlingen den 13. 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

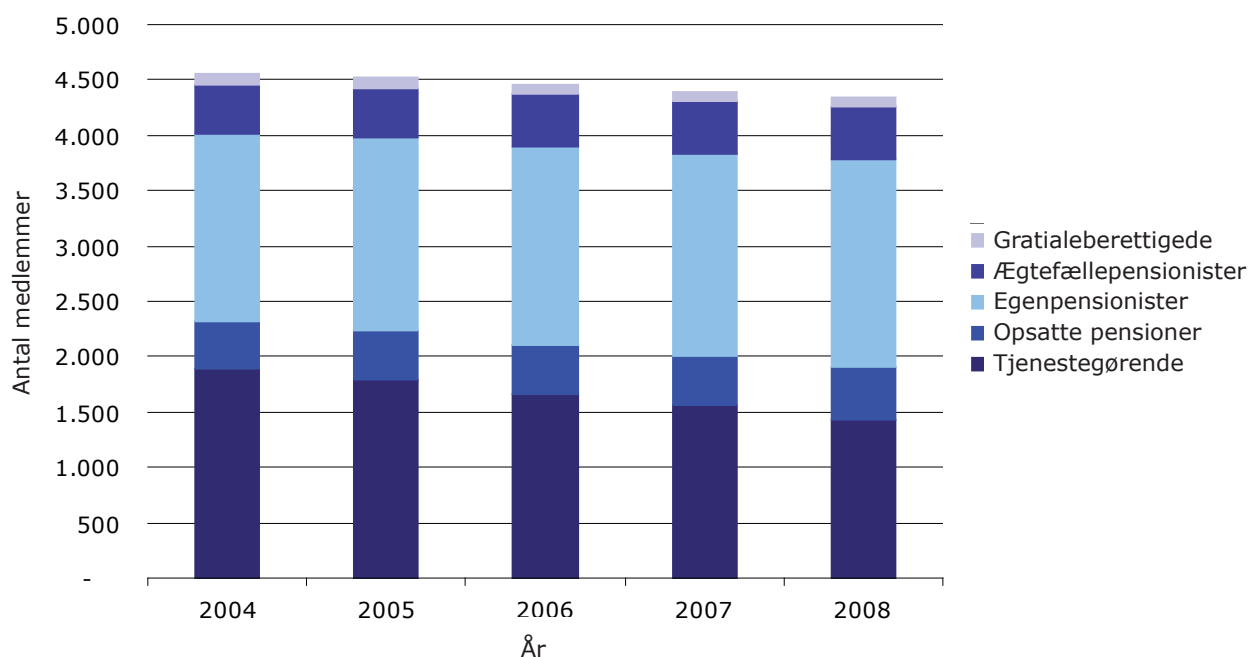
Den 31. december 2008 var der i Pensionskassen 4.338 medlemmer samt 385 børnepensionister, hvilket er 47 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende og opsatte pensioner er faldet med 102 personer fra 2.005 til 1.903, mens antallet af pensionister er steget med 44 fra 2.391 til 2.435. Antallet af børnepensionister er steget med 11 fra 374 til 385.

Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

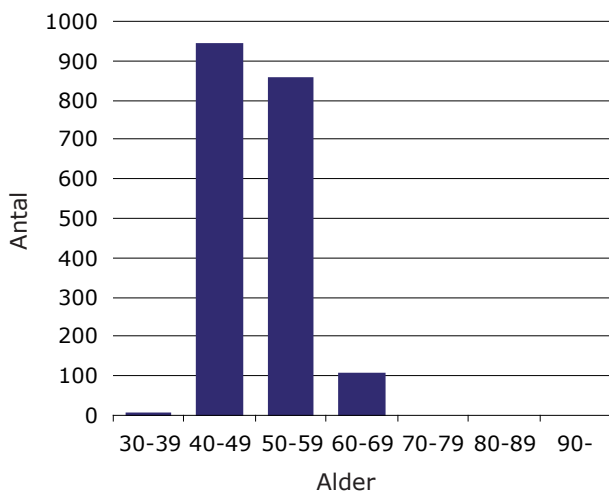
Medlemstype antal ultimo	2008	2007	Ændring	
			Abs.	%
Tjenestegørende	1.436	1.561	(125)	(8)
Opsatte pensioner	467	444	23	5
Pensionister:				
Egenpensionister	1.887	1.835	52	3
Ægtefællepensionister	469	470	(1)	(0)
Gratialeberettigede	79	86	(7)	(8)
Pensionister i alt	2.435	2.391	44	2
Medlemmer i alt	4.338	4.396	(58)	(1)
Børnepensionister	385	374	11	3
I alt	4.723	4.770	(47)	(1)

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

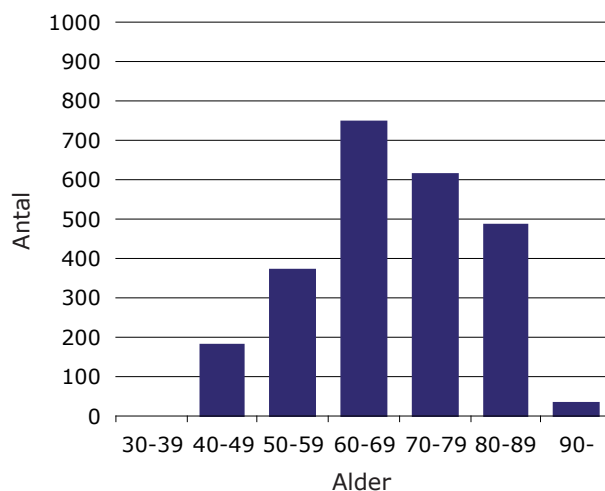
Figur A. Medlemsudviklingen 2004 - 2008



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 63 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 ikke muliggjort en sådan finansiering af utilregnelighedspensioneringer i 2008. TDC har derfor til Pensionskassen indbetalt 66 mio. kr. i ekstraordinære bidrag 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 diskonterings-sats (senere benævnt '*den justerede rentekurve*'), der anvendes til at opgøre pensions-hensættelsen. 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 opgjort som nutidsværdien af de fremtidige pensioner til pensionisterne og af de fremtidige pensionsforpligtelser til tjenestegørende medlemmer.

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

Siden den 1. november 2007 er anvendt et teknisk grundlag, hvor pensionshensættelserne for tjenestegørende medlemmer baseres på den optjente pensionsalder på opgørelsestidspunktet. Pensionsbidraget udgør ca. 26 pct. af de pensionsgivende lønninger. Satsen er en variabel procentsats, der afhænger af udviklingen i de tjenestegørende medlemmers pensionsalder.

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 275 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 Pensionskassens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2008 i alt 9.668 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 reduceret med 96 mio. kr., hvilket sammensætter sig af nettoafgange på 28 mio. kr., nettotilgange på 3 mio. kr. og værdiregulering til markedsværdi ultimo 2008 på -71 mio. kr.

Beholdningen af kapitalandele udgør ultimo 2008 65 mio. kr., hvilket kan henføres til en investering i en ejendomsinvesteringsfond i året.

Obligationsbeholdningen, inklusive obligationsbeholdningen i investeringsforeninger, udgør i alt 7.333 mio. kr., og den er i 2008 forøget med 30 mio. kr.

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	900.791	804.526	-39.500	-3,6
I alt grunde og bygninger	900.791	804.526	-39.500	-3,6
Kapitalandele				
Unoterede danske kapitalandele	0	65.000	65.000	0,0
I alt kapitalandele***	0	65.000	65.000	0,0
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A)	926.826	123.849	-830.909	4,6
Realkreditobligationer	5.357.390	6.392.932	558.179	5,5
Europæiske kreditobligationer	387.533	355.347	2.249	-8,3
Højrenteobligationer	442.979	301.898	0	-21,9
Emerging markets kreditobligationer	188.306	159.292	0	-15,4
I alt obligationer	7.303.034	7.333.318	-270.481	-
Øvrige finansielle investeringsaktiver	97.404	256.425	-	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser				
	-721.974	1.038.525	-	-
Reklassificeret fra anden gæld	1.337.108	169.749	-	-
Investeringsaktiver, i alt	8.916.363	9.667.543	-244.981	-

*) 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.

****) I henhold til regnskabsbekendtgørelsens bestemmelser om, at der i årsrapporten skal oplyses, hvilke brancher og regioner kapitalandele hidrører, kan det oplyses, at samtlige 65 mio. kr. tilhører sektorkategorien 'Ikke fordelt' og regionskategorien 'Øvrige Europa'. Sektorkategorien indeholder ikke en særskilt kategori for ejendomsinvesteringer, som der er tale om i Pensionskassens tilfælde.

I 2008 har afkastet på de fleste aktivklasser været negativt. Kun stats- og realkreditobligationer 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 kreditkrisen, 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

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

Jydsk Telefons Pensionskasse har i 2008 afhændet ejendommen beliggende Slotsgade 7 i Aalborg.

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 og kreditpræmier. Ved afdækning kan denne form for risici minimeres.

- Renterisiko opstår som følge af, at den diskonteringskurve, som benyttes til at tilbagediskontere Pensionskassens forpligtelser, afhænger af markedsrenter. Pensionskassen afdækker denne risiko gennem renteswaps.
- Inflationsrisiko opstår som følge af, at Pensionskassens fremtidige forpligtelser afhænger af skallønudviklingen for statstjenestemænd fastsat af Personalestyrelsen, som er tæt knyttet til inflationen i samfundet. Denne risiko er blevet afdækket i løbet af efteråret 2008 via inflationswaps.
- 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.

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 september måned, hvor Pensionskassen var i gult lys.

Ledelse og administration

Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv

Direktør Leif T. Kristensen fratrådte sin stilling som direktør i Pensionskassen den 29. maj 2008 og Leif Stidsen tiltrådte stillingen samme dag. Leif Stidsen er tillige direktør i Fyns Telefons Pensionskasse og KTAS Pensionskasse.

Der har i 2008 ikke været ændringer i Pensionskassens bestyrelse, og den består derfor af direktør Finn Schkolnik (formand), vicedirektør Peer Schaumburg-Müller og vicedirektør Flemming Jacobsen, der alle er udpeget af TDC samt af faglig sekretær John Nim og kasserer i Tele afdeling 8 Mogens Jensen, der begge er valgt af generalforsamlingen.

Bestyrelsen har i 2008 afholdt 6 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 Jydsk Telefons Pensionskasse

Direktør i KTAS Pensionskasse

Direktør i Fyns Telefons Pensionskasse

Direktør i Teglholm Park A/S

Bestyrelsesmedlem i Core German Residential II Kommanditaktieselskab

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Finn Schkolnik

Bestyrelsesformand i Jydsk Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesformand i KTAS Pensionskasse

Bestyrelsesformand i Fyns Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesformand i Teglholm Park A/S

Peer Schaumburg-Müller

Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i KTAS Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Fyns Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Teglholm Park A/S

Flemming Jacobsen

Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i KTAS Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Fyns Telefons Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Teglholm Park A/S

Bestyrelsesformand i TDC Reinsurance A/S

John Nim

Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse

Mogens Jensen

Bestyrelsesmedlem i Jydsk Telefons Pensionskasse

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 10 medarbejdere i Pensionskassens administration. Af disse er 6 medarbejdere inklusive direktøren ansat på en såkaldt *splitkontrakt*, hvilket indebærer, at de også er ansat i Fyns Telefons Pensionskasse og KTAS Pensionskasse. Pensionskassen har derudover 5 viceværter til Pensionskassens boligudlejningsejendomme.

Pensionskassen har med ansættelsen af samme direktør som i de 2 øvrige TDC tilknyttede firmapensionskasser ændret organiseringen i forhold til tidligere, hvilket bl.a. har medført en højere grad af fagområdeopdelte 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 har i 2008 udgjort 110 mio. kr. mod 90 mio. kr. i 2007. Bidraget opgøres som den vækst i pensionshensættelsen, som ikke dækkes af den forudsatte rente med fradrag af risikopræmie, den forudsatte regulering og administration. Pensionsbidraget udgør i gennemsnit 26 pct. af de tjenestegørendes pensionsgivende lønninger.

I forbindelse med personalereduktionerne i TDC i 2008 har TDC indbetalt 66 mio. kr. vedrørende utilregneligheds-pensioneringer, tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag. Endvidere har TDC indbetalt 200 mio. kr. i ekstraordinært kapitalindskud. Beløbene er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Resultatet af investeringsvirksomhed før pensionsafkastbeskatning udviser for 2008 et overskud på 1.826 mio. kr. mod et underskud på 324 mio. kr. i 2007. Det positive resultat skyldes kursreguleringer i form af gevinst på swaps/swaptionkontrakter, der afdækker Pensionskassens rente- og inflationsrisiko, renteindtægter og indtægter af investeringsejendomme.

Udbetalte pensionsydelse er i 2008 steget med 14 mio. kr. og udgjorde i 2008 350 mio. kr. mod 336 mio. kr. i 2007.

Pensionshensættelserne, der udviser en stigning på 1.329 mio. kr., har været negativt påvirket med 709 mio. kr. på grund af ændring i renteniveauet. Hertil kan 278 mio. kr. henføres til den årlige procentregulering og 275 mio. kr. til imødegåelse af utilregneligheds-pensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2009.

Efter fradrag af administrationsomkostninger er årets resultat et overskud på 262 mio. kr., der foreslås overført til overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 699 mio. kr. ultimo 2008 mod 437 mio. kr. ultimo 2007.

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 3.

Tabel 3. Femårsoversigt

mio. kr.	2008	2007	2006	2005	2004
Bidrag for egen regning, i alt	376	152	205	147	354
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	350	336	325	304	288
Investeringsafkast	1.826	-324	-247	1.049	467
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	1	3	4	4	4
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	262	-215	170	153	-49
Årets resultat	262	-215	170	153	-49
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	8.635	7.306	7.531	8.036	7.439
Egenkapital ultimo, i alt	699	437	653	483	330
Basiskapital ultimo, i alt	839	497	713	543	390
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo, i alt	347	294	307	328	223
Aktiver ultimo, i alt	9.819	9.163	8.570	8.697	7.871
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	2,4	1,7	2,3	1,7	1,7

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 Jydsk Telefons Pensionskasse. 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 aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultat pr. 31. december 2008. Endvidere erklæres, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i Pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, Pensionskassen kan påvirkes af.

Årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tranbjerg, den 2. marts 2009

Direktion



Leif Stidsen

Bestyrelse



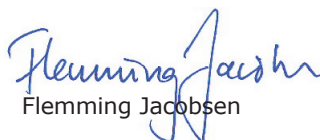
Finn Schkolnik, formand



Peer Schaumburg-Müller



John Nim



Flemming Jacobsen



Mogens Jensen

De uafhængige revisorers påtegning

Til medlemmerne i Jydsk Telefons Pensionskasse

Vi har revideret årsrapporten for Jydsk Telefons Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for 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 Pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Tranbjerg, den 2. marts 2009

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerskab


E. Black Pedersen
Statsautoriseret revisor


Jes Lauritzen
Statsautoriseret revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab


Karsten Mumm
Statsautoriseret revisor


Kristian Bollerup
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.

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.

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.

Investerings ejendomme 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 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.

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 form af lukkekurser ultimo året.

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.

Pensionskassens ansvarshavende aktuar opgør hensættelserne til dagsværdi ud fra Finanstilsynets justerede løbetidsafhængige diskonteringsrate, der er resultatet af aftale om finansiell stabilitet på pensionsområdet indgået i 4. kvartal 2008 mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser.

Solvensmargen udgør 4,017 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

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 og ekstraordinære kapitalindskud.

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 og 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	2008	2007
Bidrag for egen regning			
Ordinære bidrag fra virksomheden		110.377	89.695
Ekstraordinære bidrag		265.654	62.727
Bidrag for egen regning i alt		376.031	152.422
Investeringsafkast			
Indtægter af investeringsejendomme		30.478	34.042
Renteindtægter og udbytter m.v.	1	384.191	374.765
Kursreguleringer	2	1.537.080	-643.756
Renteudgifter		-124.904	-86.670
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	3	-908	-2.054
Investeringsafkast i alt		1.825.937	-323.673
Pensionsafkastskat	4	-259.833	69.994
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		1.566.104	-253.679
Pensionsmæssige ydelser for egen regning			
Udbetalte pensionsydelse	5	-350.084	-335.846
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-350.084	-335.846
Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning			
Ændring i pensionsmæssige hensættelser	6	-1.328.792	225.182
Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning i alt		-1.328.792	225.182
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning			
Administrationsomkostninger	7	-1.056	-3.316
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-1.056	-3.316
Pensionsteknisk resultat		262.203	-215.237
Andre skatter og afgifter	8	-511	-323
Årets nettoresultat		261.692	-215.560

Forslag til resultatdisponering

t. kr.	2008
Årets nettoresultat	261.692
I alt til disposition	261.692
Der foreslås fordelt således:	
Overført til overført overskud	261.692

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER

t. kr.	Note	2008	2007
Materielle aktiver			
Driftsmidler	9	406	298
Investeringsaktiver			
Investeringsejendomme	10	804.526	900.791
Andre finansielle investeringsaktiver			
Kapitalandele	11	65.000	0
Investeringsforeningsandele	12	1.049.839	1.018.818
Obligationer	13	6.283.479	6.284.216
Indlån i kreditinstitutter		252.891	76.031
Andre udlån		1.191	1.192
Afledte finansielle instrumenter	14	1.210.617	635.315
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		8.863.017	8.015.572
Investeringsaktiver i alt		9.667.543	8.916.363
Tilgodehavender			
Andre tilgodehavender		15.438	119.013
Tilgodehavender i alt		15.438	119.013
Periodeafgrænsningsposter			
Tilgodehavende renter samt optjent leje		95.126	105.577
Andre periodeafgrænsningsposter		40.950	21.351
Periodeafgrænsningsposter i alt		136.076	126.928
Aktiver i alt		9.819.463	9.162.602

PASSIVER

t. kr.	Note	2008	2007
Egenkapital			
Overført overskud		699.073	437.381
Egenkapital i alt	15	699.073	437.381
Ansvarlig lånekapital			
Ansvarlig lånekapital i alt	16	140.000	60.000
Pensionsmæssige hensættelser			
Garanterede ydelser		8.634.689	7.305.897
Bonuspotentiale		0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt		8.634.689	7.305.897
Gæld			
Gæld til kreditinstitutter		293	312
Anden gæld	17	345.408	1.359.012
Gæld i alt		345.701	1.359.324
Passiver i alt		9.819.463	9.162.602
Eventualforpligtelser	18		

NOTER

Note 1. Renteindtægter og udbytter m.v.

t. kr.	2008	2007
Renter af værdipapirer m.v.	334.474	362.248
Renter af indlån m.v., netto	5.411	2.031
Udbytte af kapitalandele	44.306	10.486
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	384.191	374.765

Note 2. Kursreguleringer

t. kr.	2008	2007
Investeringsejendomme	-59.414	65.003
Investeringsforeningsandele	-198.977	-19.207
Obligationer	12.561	-184.754
Øvrige kursreguleringer	1.782.910	-504.798
Kursreguleringer i alt	1.537.080	-643.756

Note 3. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

t. kr.	2008	2007
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-908	-2.054
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-908	-2.054

Note 4. Pensionsafkastskat

t. kr.	2008	2007
Regulering vedrørende tidligere år	0	9.263
Pensionsafkastskat indeværende år	-259.833	60.731
Pensionsafkastskat i alt	-259.833	69.994
Afgiftsfri reserver		
Andel af samlede reserver, jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 7	5,1%	6,1%
Afgiftspligtig andel af investeringsaktiver		
Andel af investeringsaktiver der indgår i pensionsskattegrundlaget	100,0%	94,0%

Note 5. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

t. kr.	2008	2007
Pensionsydelser, brutto	-343.899	-329.113
Engangsydelser	-20.139	-20.183
Forsikringsgodtgørelser	690	745
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	13.264	12.705
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-350.084	-335.846

Note 6. Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning

t. kr.	2008	2007
Primo hensættelser	7.305.897	7.531.079
Ændring i pensionsmæssige hensættelser	1.328.792	-225.182
Ultimo hensættelser	8.634.689	7.305.897
Specifikation af årets ændring		
Pensionsmæssig hensættelse primo	7.305.897	7.531.079
Ordinære pensionsbidrag	110.377	89.695
Udbetalte pensionsydelse	-350.084	-335.846
Øvrige ændringer	1.568.499	20.969
Pensionsmæssig hensættelse ultimo	8.634.689	7.305.897
Pensionsmæssige hensættelser ultimo 2008 er i ovenstående resultatopgørelse, balance og note opgjort på baggrund af den løbetidsafhængige justerede diskonteringsssats. Nedenfor er anført påvirkning på regnskabsposter, hvis der ved diskonteringen var anvendt den (ikke justerede) løbetidsafhængige diskonteringsssats.		
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats	8.634.689	
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, løbetidsafhængig diskonteringsssats	8.721.344	
Nettoresultat, justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats	261.692	
Nettoresultat, løbetidsafhængig diskonteringsssats	175.036	
Solvensmargen, justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats	346.855	
Solvensmargen, løbetidsafhængig diskonteringsssats	350.336	
Egenkapital, justeret løbetidsafhængig diskonteringsssats	699.073	
Egenkapital, løbetidsafhængig diskonteringsssats	612.418	

Note 7. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

t. kr.	2008	2007
Løn	-3.155	-1.755
Pensionsudgifter	-527	-548
Andre udgifter til social sikring	-64	-82
Øvrige administrationsomkostninger	-2.986	-3.770
TDC's andel af administrationsomkostninger	5.676	2.839
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-1.056	-3.316
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret	11	10
Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:		
t. kr.		
Løn, pensionsbidrag m.v. til direktion	770	1.141
Bestyrelseshonorarer	60	60
Revisionshonorarer:		
t. kr.		
Lovpligtig revision, KPMG	325	325
Konsulentydelser, KPMG	167	141
Lovpligtig revision, Deloitte	49	63
Konsulentydelser, Deloitte	39	88

Note 8. Andre skatter og afgifter

t. kr.	2008	2007
Bidrag til Finanstilsynet	-95	-95
Andre skatter og afgifter	-416	-228
Andre skatter og afgifter i alt	-511	-323

Note 9. Materielle aktiver

t. kr.	2008	2007
Biler	330	146
Maskiner	76	152
Materielle aktiver i alt	406	298

Note 10. Investeringsejendomme

t. kr.	2008	2007
Dagsværdi primo	900.791	881.492
Tilgang i året	2.648	3.296
Afgang i året	-27.500	-24.300
Årets værdiregulering til dagsværdi	-71.413	40.303
Dagsværdi ultimo	804.526	900.791
Afkastprocenter		
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsejendomme	6,4%	6,0%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	3,9%	3,9%
I forbindelse med måling af investeringsejendommene har der medvirket eksterne eksperter.		

Note 11. Kapitalandele (aktier)

t. kr.	2008	2007
Unoterede aktier	65.000	0
Kapitalandele i alt	65.000	0

Note 12. Investeringsforeningsandele

t. kr.	2008	2007
Nominelle obligationer	233.302	0
Højrenteobligationer	301.898	442.979
Emerging markets kreditobligationer	159.292	188.306
Europæiske kreditobligationer	355.347	387.533
Investeringsforeningsandele i alt	1.049.839	1.018.818

Note 13. Obligationer

t. kr.	2008	2007
Nominelle obligationer	6.283.479	6.284.216
Obligationer i alt	6.283.479	6.284.216
Obligationsbeholdningens optionsjusterede varighed udgør 3,4 år		

Note 14. Afledte finansielle instrumenter

t. kr.	2008	2007
Markedsværdi renteswaps	391.111	0
Markedsværdi renteswaptioner	441.901	615.134
Markedsværdi inflationsswaps	375.262	0
Markedsværdi aktieoptioner	2.343	20.181
Markedsværdier i alt	1.210.617	635.315
Modpart har afgivet sikkerhedsstillelse overfor Jydsk Telefons Pensionskasse i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Euroclear til sikkerhed for Jydsk Telefons Pensionskasse.	1.319.734	0

Note 15. Egenkapital

t. kr.	2008	2007
Overført overskud primo	437.381	652.941
Overført fra / til resultatdisponering	261.692	-215.560
Overført overskud ultimo	699.073	437.381
Egenkapital i alt ultimo	699.073	437.381

Note 16. Ansvarlig lånekapital

t. kr.

Jydsk Telefons Pensionskasse har optaget ansvarlig lån i 2003 på 60 mio. kr.

Jydsk Telefons Pensionskasse har optaget ansvarlig lån i 2008 på 80 mio. kr.

Lånet er ydet af TDC A/S på følgende betingelser:

- Lånet er uopsigeligt fra långivers side.
- Låntager kan indfri lånet helt eller delvist på et hvilket som helst tidspunkt, forudsat Finanstilsynets forudgående godkendelse.
- Lånet er uden fast løbetid.
- Lånet forrentes med en rentesats svarende til CIBOR 6 måneder med tillæg af 100 bp, aktuelt 7,435 pct.

	2008	2007
Andel af lånet, som indregnes i basiskapitalen	140.000	60.000
Årets renteudgift	5.484	3.037

Note 17. Anden gæld

t. kr.

	2008	2007
Markedsværdi renteswaps	0	1.337.108
Markedsværdi renteswaptioner	19.049	0
Markedsværdi volatilitetsswaps	150.700	0
Deposita, forudbetalt leje	8.247	8.126
A-skat m.v.	0	0
Gæld til TDC	8.536	8.978
Skyldig pensionsafkastskat	153.086	0
Diverse skyldige udgifter	5.790	4.800
Anden gæld i alt	345.408	1.359.012
Jydsk Telefons Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse overfor modpart i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Nordea til sikkerhed for modpart.	0	-687.504

Note 18. Eventualforpligtelser

Udover sikkerhedsstillelse som nævnt under note 17, har Jydsk Telefons Pensionskasse ikke foretaget dispositioner, som har krævet sikkerhedsstillelser eller anden form for kaution. Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 9.211.977 t. kr. pr. 31. december 2008.

Jydsk Telefons Pensionskasse
Sletvej 30
8310 Tranbjerg J
Telefon 66 65 83 00
Fax 86 29 37 53

CVR: 71967611

jtpension@tdc.dk
www.tdcpensionskasserne.dk