



Årsrapport

for perioden

1. januar 2009 – 31. december 2009



INDHOLD

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	3

LEDELSESBERETNING

Ledelsens beretning for 2009	4
Femårsoversigt koncernen og pensionskasse	6

KONCERN - OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	13

Selskabsoplysninger

Navn

SAS Pilot & Navigator Pensionskasse
Vester Voldgade 106,4.th.
1552 København V
Telefon 33 32 14 40
Telefax 33 32 58 52
E-mail: info@saspilot.dk
CVR 1961 5383
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Luftkaptajn Erik Dalby Hansen, formand
Økonom Keld Skjold Pedersen, næstformand
Luftkaptajn Hans Peder Tanderup
Styrmand Stephan Hrynczuk
Director Britt-Inger Fredriksson
Director Svend Møllenborg

Direktion

Bent Olsen

Aktuar

Bo Normann Rasmussen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes
fredag 23. april 2010
på Bautahøj Kursuscenter, Jægerspris.

Ledelsespåtegning:

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter i regnskabsåret 2009.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncer-

nens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

SAS Pilot & Navigator Pensionskasse

København, den 2. marts 2010

Direktionen:

Bestyrelsen:

Bent Olsen

Erik Dalby Hansen, formand

Hans Peder Tanderup

Svend Møllenberg

Keld Skjold Pedersen, næstformand

Britt-Inger Fredriksson

Stephan Hrynczuk

Den uafhængige revisors påtegning:

Til medlemmerne i SAS Pilot & Navigator Pensionskasse

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009, side 7-18. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, side 4-6, og afgivet udtalelse herom.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, 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 et koncernregnskab og årsregnskab, 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. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om tilsyn

med firmapensionskasser.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. 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 og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for pensionskassens udarbejdelse og aflæggelse af koncernregnskabet og årsregnskabet, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om tilsyn med firmapensionskasser gennemlæst ledelsesberetningen i årsrapporten. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 2. marts 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor statsaut. revisor

Ledelsens beretning for 2009

Koncernens og pensionskassens hovedaktiviteter

Pensionskassens virksomhed omfatter udbetaling af pensionstilskud til den personkreds, der er omfattet af bestemmelsen i vedtægternes § 4, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica.

Pensionskassen har i 2009 modtaget bonus fra Danica for aktive pensionsforsikringer i overens stemmelse med overenskomst af 12. september 1982 mellem SAS, DPF og SANA.

Da pensions kassens formue er tilstrækkelig til at modsvare pensionsforpligtelserne, har pensionskassen ikke modtaget bonus for ikke-aktive pensionsforsikringer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastlæggelsen af afkastprocenter og dagsværdi på investeringsejendomme samt diskonteringssatser og forventninger til fremtidig inflation samt forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af de pensionsmæssige forpligtelser.

Fastsættelsen af dagsværdien af koncernens ejendomme på 201 mio.kr. er vanskelig, specielt når det tages i betragtning, at ca. halvdelen af værdien vedrører ejendomme i den konjunkturfølsomme kursus- og hotelbranche. Årets tilgang vedrører renovering af køkkenfaciliteter på Hotel Propellen og ombygning af ejendommen i Toscana.

Bautahøj Kursuscenter er nedskrevet med 4.352 tkr. til skønnet dagsværdi. Værdien i regnskabet udgør ledelsens bedste vurdering i det vanskelige marked.

Særlige forhold

Pensionskassen har i 2009 indgået aftaler om rente- og inflationsafdækning. Inflationsafdækningen har givet et overskud på 137,6 mio.kr., mens renteafdækningen har medført en nettoudgift på 10,2 mio.kr.

Udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold

Pensionskassen har realiseret et afkast på 21,6% på beholdningen af værdipapirer i 2009, eller 1,3% mere end det strategivægtede benchmark, hvilket anses for yderst tilfredsstillende. Stort set alle aktivtyper klarede sig godt, men væsentlige performancefaktorer var emerging markets aktier og kreditinvesteringer. De forskellige varianter af kreditobligationer har i 2009 givet mellem 30% og 70% i afkast. Porteføljens eksponering hertil har bidraget betydeligt både til absolut og relativ performance.

Som nævnt foran har pensionskassen i 2009 indgået aftaler om rente- og inflationsafdækning. Det samlede resultat af afdækningerne svarer til en forrentning på 13,9%, således at pensionskassens samlede afkast udgør 35,5%.

Overskudsdisponering

Bestyrelsen foreslår, at årets overskud på 181 mio.kr. overføres til egenkapitalen, som herefter udgør 258 mio.kr.

Risiko og usikkerhedsfaktorer

Den overordnede målsætning er at sikre medlemmerne det bedst mulige afkast gennem investering af pensionskassens aktiver med betryggende sikkerhed. Investeringsrisikoen søges mindsket ved at sprede aktiverne på forskellige aktivtyper og ved en geografisk spredning, så der ikke opstår en uhensigtsmæssig afhængighed af en enkelt aktivtype.

Pensionskassens investeringsstrategi har først og fremmest til hensigt at sikre passiverne og på den baggrund skabe et så højt afkast som muligt med en kontrolleret risiko. Dette betyder, at der arbejdes aktivt med afdækning af reserverne gennem afledte finansielle instrumenter, ligesom der sker en struktureret afvejning af investeringernes afkast og den involverede risiko. I den forbindelse anvendes et risikobudget, der sikrer, at investeringerne holder sig inden for de afstukne rammer. Et væsentligt element i investeringsstrategien er således at investere i forskellige aktiver, der har langsigtet afkastpotentiale og samtidig udgør en spredning af risikoen.

Pensionskassens risikoforhold kan opdeles i markedsrisiko, kredit- og modpartsrisiko samt solvensrisiko. Markedsrisiko omfatter risiko for kurstab på investeringsaktiverne ved en negativ udvikling på de finansielle markeder, for eksempel ved en stigning i renteniveauet eller kursfald på værdipapirer eller valutaer. Kredit- og modpartsrisiko omfatter risiko for kurstab på de enkelte selskaber eller institutioner. Solvensrisiko omfatter den langsigtede risiko for, at de fremtidige afkast ikke vil være tilstrækkelige til at dække den forrentning, som er indregnet i pensionerne.

Ved vurderingen af risici tager bestyrelsen udgangspunkt i den samlede risiko knyttet til investeringsaktiverne, samt sammen-

hængen mellem de risici, der knytter sig til aktiverne på den ene side og passiverne på den anden side. For at sikre sammenhængen mellem investeringsafkastet og medlemmernes garanterede ydelser overvåger pensionskassens ledelse de finansielle risici og i den forbindelse anvendes Finans-tilsynets rød/gul stresstest (trafiklys) som mål for de maksimale kurs- og renterisici. En afgørende faktor for håndteringen af risikosituationen, er udviklingen i rente og inflation, idet den rente der anvendes ved opgørelsen af pensionshensættelserne, skal reduceres med forventet inflation. Da lav rente medfører højere hensættelser, er det vigtigt at pensionskassens ledelse har fokus på at skabe sammenhæng mellem udviklingen i hensættelserne og aktiverne.

Forventninger til fremtiden

Pensionskassens ledelse forventer at der også i 2010 vil være betydelig usikkerhed på de finansielle markeder, men samlet set forventes der et positivt resultat for 2010.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning og frem til årsrapportens underskrivelse, der vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Keld Skjold Pedersen er medlem af bestyrelsen i Bent Gerts A/S.

Femårsoversigt koncernen

(Koncernforholdet er etableret pr. 1/1 2006)

	2009 (1000 kr.)	2008 (1000 kr.)	2007 (1000 kr.)	2006 (1000 kr.)
Bonusindtægter.	14.864	14.129	14.258	16.314
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt.	52.720	48.162	45.828	45.930
Investeringsafkast	255.845	-227.644	67.954	120.731
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-8.041	-6.658	-5.542	-8.084
Pensionsteknisk resultat	180.713	-355.596	126.867	103.405
Årets resultat.	180.713	-355.596	126.867	103.405
Årets nettoresultat.	180.713	-355.197	126.285	103.405
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.020.603	991.368	904.700	1.000.545
Egenkapital, i alt	257.773	77.060	432.257	303.134
Aktiver, i alt	1.341.579	1.110.192	1.379.401	1.347.961
Solvensdækning (N7).	5,9	1,8	11,1	7,0

Femårsoversigt pensionskassen

	2009 (1000 kr.)	2008 (1000 kr.)	2007 (1000 kr.)	2006 (1000 kr.)	2005 (1000 kr.)
Bonusindtægter.	14.864	14.129	14.258	16.314	16.863
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt.	52.720	48.162	45.828	45.930	43.128
Investeringsafkast	253.987	-228.567	66.728	120.532	135.309
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-6.183	-5.336	-4.718	-7.514	-4.426
Pensionsteknisk resultat	180.713	-355.197	126.285	103.405	93.711
Årets resultat.	180.713	-355.197	126.285	103.405	93.711
Årets nettoresultat.	180.713	-355.197	126.285	103.405	93.711
Pensionsmæssige hensættelser, i alt	1.020.603	991.368	904.700	1.000.545	818.177
Egenkapital, i alt	257.773	77.060	432.257	303.134	402.483
Aktiver, i alt	1.313.361	1.076.020	1.345.078	1.318.277	1.238.674
Solvensdækning (N7).	5,9	1,8	11,1	7,0	11,4

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernforhold

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning af regnskabet for pensionskassen og regnskaberne for dattervirksomhederne Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S samt Den Professionelle Forening SAS Pilotpension.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlig- nes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af netto- aktiver og forpligtelser på anskaffelsestids- punktet

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker stør- relsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger ved- rører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på ejendomme og vurdering af pensionshensættelser.

Resultatopgørelsen

Bonusindtægter

Under posten bonusindtægter indregnes modtaget bonus fra Danica Pension vedrø- rende aktive pensionsforsikringer.

Investeringsafkast

Investeringsafkast indeholder indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder, renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, indtægter vedrørende investeringsejendomme samt administrati- onsomkostninger i forbindelse med investe- ringsvirksomhed.

Indtægter vedrørende investeringsejen- domme indeholder indtægter og udgifter af ejendomsdrift samt tab eller avance ved salg af ejendomme.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat indgår i resultatopgø- relsen med de beløb, der er beregnet på grundlag af regnskabsårets skattepligtige afkast uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Pensionsmæssige ydelser f.e.r

Under posten pensionsmæssige ydelser opføres udbetalte beløb i året.

Udbetaling af pensionstilskud sker til den personkreds, der er omfattet af bestem- melsen i vedtægternes § 4, og som i regn- skabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica

Ændring af pensionsmæssige hensættel- ser f.e.r

Under posten ændring i pensionshensæt- telser opføres forskellen mellem pensions- hensættelserne primo året og ultimo året.

Administrationsomkostninger

Omkostninger opdeles i administrationsom- kostninger i forbindelse med investerings- virksomhed og administrationsomkostnin- ger, der vedrører pensionsvirksomhed

Under administrationsomkostninger indreg- nes samtlige omkostninger, der er forbun- det med pensionskassens virksomhed, herunder omkostninger til det administra- tive personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Under posten "Materielle anlægsaktiver" indgår driftsmidler.

Driftsmidler måles på tidspunktet for første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 5 år.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme indregnes og måles til en dagsværdi, som er opgjort efter Finanstilsynets retningslinier. Dagsværdien beregnes, som udgangspunkt, på grundlag af afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.

Sommerhuse indregnes og måles til anskaffelsessværdi.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsernes rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens og pensionskassens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser mv.

Andre finansielle investeringsaktiver

Værdipapirer, der er genstand for offentlig kursnotering, ansættes til den på balancetidspunktet senest noterede officielle lukkekurs.

Udtrukne obligationer værdiansættes til kurs pari.

Beholdningen af ikke børsnoterede aktier er optaget til den på balancetidspunktet senest noterede kurs på OTC-børsen.

Beholdningen af pantebreve er optaget til dagsværdi.

Uafviklede handler med værdipapirer, terminsforretninger m.v. ansættes til den værdi kontrakterne har på balancetidspunktet.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat under hhv. posten "Indtægter fra tilknyttede virksomheder" og "Indtægter fra associerede virksomheder".

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Pensionshensættelser

Pensionshensættelserne opgøres af pensionskassens aktuar på grundlag af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Hensættelser til pensionsforpligtelser opgøres som nutidsværdien af de fremtidige pensionstilsgagn for hvert enkelt medlem hvor hensættelsen mindst udgør udtrædelsesgodtgørelsen, idet der dog anvendes sandsynlighed for udtrædelse.

Ved beregning af nutidsværdien benyttes Finanstilsynets diskonteringsrente reduceret med pensionskassens skøn over den fremtidige reguleringssats (inflation).

Risikoelementer og omkostningselementer er baseret på pensionskassens bedste skøn og er anmeldt til Finanstilsynet. Ved opgørelse af sikkerhedstillæg benyttes en

reduktion af diskonteringsrenten på 5%. Der hensættes endvidere til fremtidig administration.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser værdiansættes til nettorealisationssværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under posten kursgevinster, der indgår i de samlede finansindtægter.

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR 2009 - 31. DECEMBER 2009

	Pensionskassen		Koncernen	
Note	2009 (1000 kr.)	2008 (1000 kr.)	2009 (1000 kr.)	2008 (1000 kr.)
1 Bonusindtægter fra Danica.	14.864	14.129	14.864	14.129
1 Bonusindtægter i alt	14.864	14.129	14.864	14.129
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	105.261	-2.404	-209	0
Indtægter fra associerede virksomheder.	-705	-237	-705	-237
Indtægter af investeringsejendomme	1.013	887	4.038	3.473
Renteindtægter og udbytter m.v.	14.909	28.747	18.674	28.899
2 Kursreguleringer	189.185	-284.723	292.772	-286.180
Renteudgifter.	-11.121	-10	-14.170	-2.772
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-5.037	-6.455	-5.037	-6.455
Investeringsafkast, i alt.	293.506	-264.195	295.364	-263.272
3 Pensionsafkastskat	-39.519	35.628	-39.519	35.628
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	253.987	-228.567	255.845	-227.644
Udbetalte pensionsydelse	-52.720	-48.162	-52.720	-48.162
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	-52.720	-48.162	-52.720	-48.162
Ændring i pensionshensættelser	-29.235	-87.261	-29.235	-87.261
Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	-29.235	-87.261	-29.235	-87.261
4 Administrationsomkostninger	-6.183	-5.336	-8.041	-6.658
Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-6.183	-5.336	-8.041	-6.658
Pensionsteknisk resultat.	180.713	-355.197	180.713	-355.596
Årets resultat	180.713	-355.197	180.713	-355.596
Andre skatter og afgifter.	0	0	0	399
Årets nettoresultat	180.713	-355.197	180.713	-355.197

Balance pr. 31. december 2009

		Pensionskassen		Koncernen	
Note		2009 (1000 kr.)	2008 (1000 kr.)	2009 (1000 kr.)	2008 (1000 kr.)
Aktiver					
	Driftsmidler	2.187	0	2.187	0
5	Materielle aktiver i alt	2.187	0	2.187	0
6	Investeringsejendomme	108.940	113.292	201.718	195.223
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder . . .	778.634	28.825	0	0
7	Kapitalandele i associerede virksomheder . .	816	1.520	816	1.520
	Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	779.450	30.345	816	1.520
17	Kapitalandele	0	251.766	338.876	251.766
	Investeringsforeningsandele	161.175	347.597	473.129	347.597
	Obligationer	71.447	214.943	167.149	214.943
	Pantesikrede udlån	8	30	8	30
14	Afledte finansielle instrumenter	16.748	0	16.748	0
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt . .	249.378	814.336	995.910	814.336
16	Investeringsaktiver i alt	1.137.768	957.973	1.198.444	1.011.079
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	42.048	26.215	0	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	3.143	9.826	3.143	9.826
	Andre tilgodehavender	6.094	11.488	9.898	18.309
	Tilgodehavender i alt	51.285	47.529	13.041	28.135
	Udskudt pensionsafkastskat	0	35.300	0	35.300
	Likvide beholdninger	121.100	32.378	126.131	32.839
	Øvrige	0	0	546	0
	Andre aktiver i alt	121.100	67.678	126.677	68.139
	Tilgodehavende renter samt optjent leje . . .	1.020	2.840	1.229	2.840
	Periodeafgrænsningsposter i alt	1.020	2.840	1.229	2.840
	Aktiver i alt	1.313.361	1.076.020	1.341.579	1.110.192
Passiver					
	Egenkapital i alt				
	Reserver	159.894	159.894	159.894	159.894
	Overført resultat	97.879	-82.834	-97.879	-82.834
8	Egenkapital i alt	257.773	77.060	257.773	77.060
	Garanterede ydelser	1.020.603	991.368	1.020.603	904.700
9	Pensionshensættelser, i alt	1.020.603	991.368	1.020.603	904.700
	Pensionsmæssige hensættelser i alt	1.020.603	991.368	1.020.603	904.700
	Udskudt pensionsafkastskat	0	0	0	0
	Hensatte forpligtelser, i alt	0	0	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	0	0	27.261	27.754
12	Afledte finansielle instrumenter	16.371	0	16.371	0
	Anden gæld	18.614	7.592	19.571	14.010
10	Gæld i alt	34.985	7.592	63.203	41.764
	Periodeafgrænsningsposter	0	0	0	0
	Passiver i alt	1.313.361	1.076.020	1.341.579	1.110.192
11	Pant eller anden sikkerhed i aktiver		15	Kapitalandele	
12	Koncerninterne transaktioner		16	Koncernens aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner	
13	Principper for fordeling af overskud		17	Specifikation af aktiver og disses afkast	
14	Afledte finansielle instrumenter				

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR 2007 - 31. DECEMBER 2009

Koncernen

	Reserver (1000 kr.)	Overført resultat (1000 kr.)	I alt (1000 kr.)
Egenkapital 1. januar 2007	159.894	143.240	303.134
Overført, fra Danica		2.838	2.838
Overført, jf. resultatdisponering.		126.285	126.285
Egenkapital 1. januar 2008.	159.894	272.363	432.257
Overført, jf. resultatdisponering.		-355.197	-355.197
Egenkapital 1. januar 2009.	159.894	-82.834	77.060
Overført, jf. resultatdisponering.		180.713	180.713
Egenkapital 31. december 2009.	159.894	97.879	257.773

Pensionskassen

	Reserver (1000 kr.)	Overført resultat (1000 kr.)	I alt (1000 kr.)
Egenkapital 1. januar 2007	159.894	143.240	303.134
Overført fra Danica.		2.838	2.838
Overført, jf. resultatdisponering.		126.285	126.285
Egenkapital 1. januar 2008.	159.894	272.363	432.257
Overført, jf. resultatdisponering.		-355.197	-355.197
Egenkapital 1. januar 2009.	159.894	-82.834	77.060
Overført, jf. resultatdisponering.		180.713	180.713
Egenkapital 31. december 2009.	159.894	97.879	257.773

Noter til årsregnskabet for 2009

	Pensionskassen		Koncernen	
Note 1 – Antal medlemmer	2009	2008	2009	2008
Tjenestgørende medlemmer	537	557	537	557
Pensionister	376	336	376	366
Ægtefællerpensionister	101	99	101	99
Børnepensionister	13	13	13	13
	<u>1.027</u>	<u>1.035</u>	<u>1.027</u>	<u>1.035</u>

Note 2 – Kursreguleringer (tkr)	2009	2008	2009	2008
Investeringsejendomme	-4.352	-5.000	-4.110	-5.000
Kapitalandele	6.961	-144.644	106.242	-144.644
Investeringsforeningsandele	50.867	-126.394	50.867	-126.394
Obligationer	2.441	2.156	7.339	2.156
Pantesikrede udlån	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	137.628	-10.841	137.628	-10.841
Øvrige	-4.360	0	-5.194	-1.457
	<u>189.185</u>	<u>-284.723</u>	<u>292.772</u>	<u>-286.180</u>

Note 3 – Pensionsafkast (tkr)	2009	2008	2009	2008
Årets pensionsafkastskat	39.519	-35.300	39.519	-35.300
Regulering vedrørende tidligere år	0	-328	0	-328
	<u>39.519</u>	<u>-35.628</u>	<u>39.519</u>	<u>-35.628</u>
Pensionsafkastskatten udgør 15% af investeringsafkastet med fradrag af den friholdte del, jfr. nedenstående friholdelsesbrøk.				
Friholdelsesbrøk	<u>6,8%</u>	<u>8,9%</u>	<u>6,8%</u>	<u>8,9%</u>
Andel af investeringsaktiver, hvoraf afkast indgår i beregningen af pensionsafkastskatten	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Note 4 – Administrationsomkostninger (tkr)

	2009	2008	2009	2008
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	3	3	3	3
Personaleudgifter kan specificeres således :				
Løn	2.360	2.259	2.468	2.407
Pension	199	192	199	192
Andre udgifter til social sikring	0	0	0	0
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	209	198	209	198
	<u>2.768</u>	<u>2.649</u>	<u>2.876</u>	<u>2.797</u>
Løn og vederlag direktion andrager	1.084	1.042	1.084	1.042
Løn og vederlag bestyrelsen andrager	452	440	452	588
	<u>1.536</u>	<u>1.482</u>	<u>1.536</u>	<u>1.630</u>
Pensionskassen har ingen forpligtelser til at yde pension til direktion og bestyrelsen i deres egenskab af bestyrelse.				
Der findes ingen særlige incitamentsprogrammer for medlemmer af ledelsen				
KPMG				
Samlet honorar	410	611	460	658
Andel heraf, der angår andre ydelser end revision	-48	-276	-48	-276
Revisionshonorar mv. i alt	<u>362</u>	<u>335</u>	<u>412</u>	<u>382</u>

Note 5 – Driftsmidler (tkr)

	2009	2008	2009	2008
Samlet kostpris 1/1	0	0	0	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	2.734	0	2.734	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Samlet kostpris 31/12	<u>2.734</u>	<u>0</u>	<u>2.734</u>	<u>0</u>
Samlede af- og nedskrivninger 1/1	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0		0
Årets afskrivninger	-547	0	-547	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	0		0
Samlede af- og nedskrivninger 31/12	<u>-547</u>	<u>0</u>	<u>-547</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12	<u>2.187</u>	<u>0</u>	<u>2.187</u>	<u>0</u>

Note 6 – Investerings ejendomme (tkr)

Omvurderet værdi 1/1	113.292	118.292	195.223	190.304
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	1.781	10.605	11.700
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet i resultat- opgørelsen	<u>-4.352</u>	<u>-6.781</u>	<u>-4.110</u>	<u>-6.781</u>
Omvurderet værdi 31/12	<u>108.940</u>	<u>113.292</u>	<u>201.718</u>	<u>195.223</u>

Det vægtede gennemsnit af de
afkastprocenter, der er lagt til grund
ved fastsættelsen af de enkelte
ejendomes dagsværdi udgør

3,6 3,6 6,3 4,6

Note 7 – Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Navn: Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S

Hjemsted: København

Ejerandel: 100%

Aktivitet: Selskabets formål er at opføre, eje og drive fast ejendom.

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport 28.045

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport -812

Navn: Den Professionelle Forening SAS Pilotpension

Hjemsted: København

Ejerandel: 100%

Aktivitet: Foreningens formål er investering i værdipapirer

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport 750.589

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport 106.073

Navn: Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S

Hjemsted: København

Ejerandel: 50%

Aktivitet: Selskabets formål er at eje andele og anbringe midler i datterselskabet Administrations-
selskabet Bautahøj- Propellen ApS.

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport 1.627

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport -1.410

Note 8 – Egenkapital (tkr)

	2009	2008	2009	2008
Egenkapital 1/1	77.060	432.257	77.060	432.257
Årets resultat	<u>180.713</u>	<u>-355.197</u>	<u>180.713</u>	<u>-355.197</u>
Egenkapital 31/12	<u>257.773</u>	<u>77.060</u>	<u>257.773</u>	<u>77.060</u>
Basiskapital	<u>257.773</u>	<u>77.060</u>	<u>257.773</u>	<u>77.060</u>
Solvensmargen	<u>43.886</u>	<u>42.629</u>	<u>43.886</u>	<u>42.629</u>

Pensionskassens basiskapital er identisk med pensionskassens egenkapital. Basiskapitalen skal som minimum være af samme størrelse som pensionskassens solvensmargen.

Pensionskassens solvensmargen er et minimumskrav til pensionskassens egenkapital og beregnes som 4,3% af pensionskassens sætninger.

Note 9 – Pensionshensættelser (tkr)	2009	2008	2009	2008
Pensionshensættelser primo	991.368	604.700	991.368	904.700
Pensionsydelse	-52.720	-48.162	-52.720	-48.162
Udtrædelsesgodtgørelse	0	-593	0	-593
Øvrige ændringer	81.955	135.423	81.955	135.423
Pensionshensættelser ultimo	<u>1.020.603</u>	<u>991.368</u>	<u>1.020.603</u>	<u>991.368</u>

Pensionskassen har tilsluttet sig den aftale, der i efteråret 2009 blev indgået med Finanstilsynet om en midlertidig justering af den løbetidsafhængige diskonteringsrate, der anvendes ved opgørelsen af pensionshensættelserne.

Justeringen af diskonteringsraten har haft følgende effekt:

Årets nettoresultat	403
Basiskapital	403
Pensionshensættelser	-403
Solvenskrav	-17

Note 10 – Gæld

Af gælden til kreditinstitutter forfalder tkr. 19.084 til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

Note 11 – Pant eller anden sikkerhed i aktiver

Til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser tkr. 1.020.603 er der pr. 31/12 2009 registreret aktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi på tkr. 1.283.419

Note 12 – Koncerninterne transaktioner

Pensionskassens nærtstående parter omfatter de tilknyttede virksomheder Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S og Den Professionelle Forening SAS Pilotpension samt den associerede virksomhed Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S, herunder dette selskabs datterselskab Administrationsselskabet Bautahøj - Propellen ApS. Transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Pensionskassen har haft nedenstående transaktioner med nærtstående parter:

Administrationshonorar	439
Renteindtægter	1.798
Lejeindtægter	2.640
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	42.048
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	3.143

Der findes ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse på pensionskassen.

Note 13 – Principper for fordeling af overskud

Overskuddet overføres til egenkapitalen.

Årets overskud på tkr. 180.713 er overført til egenkapitalen som herefter udgør tkr. 257.773

Note 14 – Afledte finansielle instrumenter

Pensionskassen har indgået 12 inflationsswaps og 1 renteswap med en løbetid på 1-30 år. Ved opgørelsen af markedsværdien på aktivsiden er fratrasket indbetalt marginkonto på 120,9 mio. kr., som indgår under likvide beholdninger.

Note 15 – Kapitalandele

En fortegnelse over de virksomheder, hvori pensionskassen har kapitalandele, kan fås ved henvendelse til pensionskassen.

Note 16 – Koncernens aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Sydamerika	Japan	Øvrige fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	-	1,5	2,0	-	0,7	-	0,8	-	5,0
Materialer	-	4,3	2,5	-	0,6	-	-	-	7,4
Industri	3,7	2,5	1,5	-	0,3	-	-	-	8,0
Forbrugsgoder	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Konsumentvarer	-	19,9	8,3	-	2,4	-	-	-	30,6
Sundhedspleje	-	7,5	5,4	-	-	-	-	-	12,9
Finans	-	8,4	5,4	-	0,3	2,8	-	-	16,9
IT	-	-	4,9	-	2,5	1,0	-	-	8,4
Telekommunikation	-	0,7	-	-	-	-	-	-	0,7
Forsyning	-	4,1	1,8	-	-	0,4	-	-	6,3
Ikke fordelt	-	1,5	2,0	-	-	0,3	-	-	3,8
I alt	3,7	50,4	33,8	-	6,8	4,5	0,8	-	100,0

Note 17 – Specifikation af aktiver og disses afkast

	"Regnskabsmæssig værdi"		Netto-investeringer	"Afkast i % p.a. før pensions-afkast-skat"
	Primo	Ultimo		
1.1 Grunde og bygninger, der er direkte ejet	113.292	108.940	0	0,9
1.2 Ejendomsaktieselskaber	28.825	28.013	0	-2,8
1. Grunde og bygninger i alt	142.117	136.953	0	0,1
2. Andre dattervirksomheder	0	0	0	0
3.1 Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	0	0
3.2 Unoterede danske kapitalandele	10.000	10.000	0	2,8
3.3 Børsnoterede udenlandske kapitalandele	245.067	328.876	0	26,4
3.4 Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0
3. Øvrige kapitalandele i alt	255.067	338.876	0	25,7
4.1 Statsobligationer (Zone A)	33.331	13.545	-12.011	5,6
4.2 Realkreditobligationer	97.928	57.902	-37.701	5,6
4.3 Indeksobligationer	83.684	87.259	-604	6,6
4.4 Kreditobligationer investment grade	51.040	35.862	-19.041	10,8
4.5 Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	98.649	128.531	-6.864	40,7
4.6 Andre obligationer	0	0	0	0
4. Obligationer i alt	364.632	323.099	-76.221	20,5
5. Pantesikrede udlån	30	8	0	10,00
6. Øvrige finansielle investeringsaktiver	194.608	317.178	84.559	25,3
7. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	0	136.562	136.562	

Selskabsoplysninger for Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S, der ejes af SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse (50%) og Dansk Pilotforening (50%).

Navn

Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S
c/o SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse
Vester Voldgade 106, 4.th.
1552 København V
Telefon 33 32 14 40
Telefax 33 32 58 52
E-mail: info@saspilot.dk
CVR 16583049
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Luftkaptajn Erik Dalby Hansen, formand
Afdelingschef Birgit Müller
Luftkaptajn Mogens Holgaard
Styrmænd René Arpe

Direktion

Bent Olsen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Datterselskab

Administrationsselskabet Bautahøj-Propellen ApS
CVR 17283332
Direktion: Jan Bardrum og Birgitte Broch
Selskabets aktivitet er drift af Bautahøj Kursuscenter og Hotel Propellen, Billund

Selskabsoplysninger for Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S, der ejes af SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse (100%).

Navn

Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S
c/o SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse
Vester Voldgade 106, 4.th.
1552 København V
Telefon 33 32 14 40
Telefax 33 32 58 52
E-mail: info@saspilot.dk
CVR 28983913

Bestyrelse

Luftkaptajn Erik Dalby Hansen, formand
Afdelingschef Birgit Müller
Direktør Bent Olsen

Direktion

Bent Olsen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

