



STØBERIET, København: Illustration: DesignGroup Architects

Årsrapport 2014

INDHOLDSFORTEGNELSE

3	Ledelsesberetning	10	Regnskabsberetning
3	Ordinær generalforsamling i 2014	11	Forventet udvikling
3	Begivenheder i 2014	11	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
4	Medlemmer	12	Påtegninger
4	Medlemsudviklingen	12	Ledelsespåtegning
4	Personalereduktioner i TDC	13	Den uafhængige revisors erklæringer
5	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse	14	Anvendt regnskabspraksis
5	Hovedaktivitet	16	Resultatopgørelse
5	Investeringer og risikostyring	18	Balance
5	Investeringsstrategi	20	Noter
6	Investeringsaktiver og -afkast		
6	Ejendomme		
8	Finansielle risici og pensionsrisici		
8	Finanstilsynets risikoscenarier		
9	Ledelse og administration		
9	Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv		
9	Administration		

Generalforsamling den 28. april 2015

Bestyrelse

Udpeget af TDC A/S:

Peer Schaumburg-Müller, formand
Flemming Jacobsen
Erik Halskov

Valgt på generalforsamlingen:

Jørgen Hansen
Steen Jacobsen
Mogens Jensen

Supleanter:

Jørgen Bredøl
John Nim
Ida Kastberg

Direktion

Leif Stidsen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerskab

Ansvarshavende aktuar

Peter Melchior

Ordinær generalforsamling i 2014

Den 29. april 2014 blev der afholdt ordinær generalforsamling i TDC Pensionskasse på Sletvej i Aarhus. På generalforsamlingen omtalte formanden, at bestyrelsen igen i 2013 havde foretaget en selvevaluering af egen viden og erfaring. Formanden oplyste, at bestyrelsen havde vurderet sin egen viden både individuelt og kollektivt. Bestyrelsens vurdering var, at den samlet besidder den fornødne erfaring og kompetence. Formanden oplyste, at de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmers første valgperiode efter fusionen formelt endte efter generalforsamlingen. Da alle hidtidige bestyrelsesmedlemmer og suppleanter har valgt at genopstille, og der ikke har været opstillet nye kandidater, blev alle bestyrelsesmedlemmer og suppleanter valgt uden urafstemning.

Formanden takkede Jørgen Bredøl, Ida Kastberg og John Nim, der hidtil har været suppleanter for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer med tilstedeværelses- og taleret, for det gode samarbejde i henholdsvis 6, 11 og 24 år. De overgår alle i denne valgperiode til at være suppleanter.

Formanden oplyste, at Finanstilsynet, for tredje år i træk, havde bedt alle firmapensionskasser foretage en statistisk analyse af, om deres forudsætninger om dødelighed i opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser svarede til Finanstilsynets forventede dødelighed for hele sektoren – det såkaldte benchmark. Analysen havde i pensionskassen medført en styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser bl.a. som følge af øget observeret levetid og øgede forventninger til de fremtidige levetidsforbedringer.

Begivenheder i 2014

Medlemsmøder

I 2014 blev medlemsmøderne afholdt i marts måned i Aarhus, Odense og København. Årets tema for medlemsmøderne var "Servicetjek på tilværelsen" ved Michael Brautsch, cand. theol., felt- og sognepræst. På medlemsmøderne orienterede pensionskassens ledelse samt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og – suppleanter om året, der var gået, og der blev bl.a. talt om afkast, levetider, ungdomsboliger i København og feriehus. Samlet deltog ca. 450 medlemmer i de tre medlemsmøder.

Regulering af pensioner

Pensionerne blev reguleret med 0,4069 pct. pr. 1. april 2014.

Infoboks 1. Pensionstyper i TDC Pensionskasse

Pensionsordningerne er tjenestemandslignende tilsagnsordninger, der giver mulighed for alders-, invalide- samt ægtefælle- og børnepension.

Størrelsen af alders-, invalide- samt ægtefællepension er afhængig af pensionsgivende løn samt pensionsalder ved overgang til pension.

Til medlemmet

- Alders- eller førtidspension, livsvarig
- Invalidepension, livsvarig
- Utilregnelighedspension, livsvarig
- Supplerende engangsydelse, valgfri

Til ægtefællen

- Efterindtægt
- Ægtefællepension, livsvarig

Til børn under 21 år

- Børnepension
- Børnepensionstillæg (ved pensionering)



Medlemmer

Medlemsudviklingen

Af tabel 1 fremgår det, at der den 31. december 2014 var 9.562 medlemmer samt 667 børnepensionister i pensionskassen, hvilket er 269 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 218 personer fra 2.471 til 2.253, mens antallet af pensionister er steget med 38 fra 7.271 til 7.309. Antallet af børnepensionister er faldet med 89 fra 756 til 667.

Medlemsudviklingen i perioden 2010 til 2014 samt aldersfordelingen ultimo 2014 for henholdsvis aktive og pensionerede medlemmer fremgår af figur A og B.

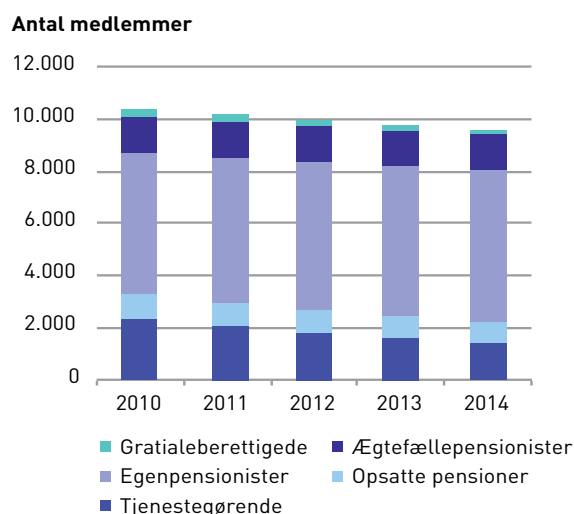
Personalereduktioner i TDC

Personalereduktioner i TDC medførte i 2014 utilregnelighedspensionering af 155 medlemmer.

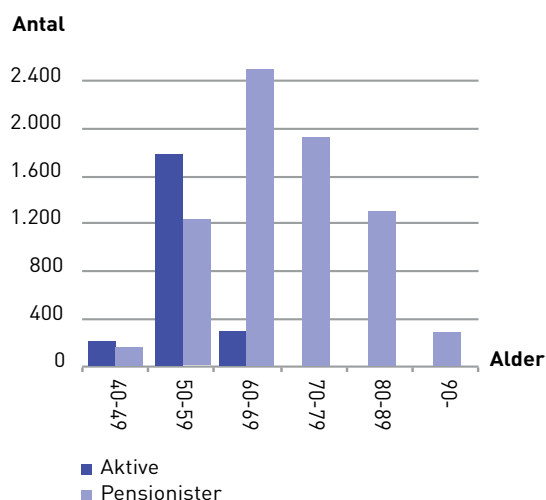
TDC har i forbindelse med personalereduktioner anvendt samme fremgangsmåde som ved tidligere personalereduktioner. Det betyder, at finansiering af utilregnelighedspensioneringer sker ved anvendelse af pensionskassens frie reserver i det omfang aktuaren finder det betryggende, således som det er fastlagt i pensionskassens tekniske grundlag. Pensionskassens økonomiske situation har muliggjort en sådan finansiering af utilregnelighedspensioneringer i 2014.

TDC har til pensionskassen indbetalt 32 mio. kr. til finansiering af ekstra tildelte pensionsalderår for personer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med fratrædelserne i 2014.

Figur A. Medlemsudviklingen 2010-2014



Figur B. Aldersfordelingen for medlemmer pr. 31. december 2014



Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

Medlemstype antal ultimo	2014	2013	Ændring	
			Absolut	Procent
Tjenestegørende	1.452	1.625	-173	-11
Opsatte pensioner	801	846	-45	-5
Aktive medlemmer i alt	2.253	2.471	-218	-9
Egenpensionister	5.768	5.699	69	1
Ægtefællepensionister	1.378	1.381	-3	-
Gratialeberettigede	163	191	-28	-1
Pensionister i alt	7.309	7.271	38	1
Medlemmer i alt	9.562	9.742	-180	-2
Børnepensionister	667	756	-89	-12
I alt	10.229	10.498	-269	-3

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Pensionskassen har siden den 28. juni 2012 anvendt den samme rentekurve som også forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser anvender.

Pensionskassen består aktuarmæssigt af 2 forsikringsbestande; KTP-bestanden bestående af medlemmer fra den tidligere KTAS Pensionskasse og JTP/FTP-bestanden bestående af tidligere medlemmer fra Jydsk Telefons Pensionskasse og Fyns Telefons Pensionskasse. JTP- og FTP-bestandene blev sammenlagt pr. 31. december 2011, da bestandenes tekniske grundlag var identiske.

Pensionshensættelserne er af pensionskassens aktuar opgjort som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret medlemmerne samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration, der ikke godtgøres af TDC. Heri fradrages nutidsværdien af de ordinære bidrag – betalt af TDC – for medlemmer hvis pensionsforpligtelse inkluderer ikke optjent pensionsalder.

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår diskonteringsrentekurven som opgørelsesgrundlag og en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år. Der er uændret forudsat en fremtidig løninflation på 2 pct. årligt. Anvendelse af en markedsbaseret inflationskurve pr. 31. december 2014 ville medføre et fald i hensættelsen på 2.043 mio. kr.

Endelig indgår i det tekniske beregningsgrundlag for pensionshensættelser forudsætninger om bl.a. medlemmernes overlevelsesh- og invaliditetssandsynlighed. Disse forudsætninger er fastlagt af bestyrelsen efter indstilling fra pensionskassens aktuar. Aktuaren har – i henhold til lovgivningen – overfor Finanstilsynet tilkendegivet, at han finder de anmeldte forhold rimelige og betryggende.

I JTP/FTP-bestanden opgøres pensionshensættelsen med den optjente pensionsalder. Pensionsbidraget udgør ca. 34 pct. af de pensionsgivende lønninger. Satsen er en variabel procentsats, der afhænger af udviklingen i de tjenestegørende medlemmers pensionsalder.

I KTP-bestanden opgøres pensionshensættelsen inklusive den forventede fremtidige optjente pensionsalder. Pensionsbidraget udgør 6 pct. af de pensionsgivende lønninger.

Der er i lighed med tidligere år igen i 2014 foretaget en statistisk analyse af, om pensionskassens dødelighed afviger fra et benchmark udarbejdet af Finanstilsynet. Analysen har til formål at sikre, at pensionskassen fortsat har tilstrækkelige hensættelser. TDC Pensionskasse

har i lighed med de seneste tre år ultimo 2014 måttet opdatere sine forudsætninger med det seneste års observationer, hvilket har medført en styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser med 222 mio. kr. som følge af observeret øget levetid.

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.

Pensionskassen har ultimo 2014 hensat og indregnet et beløb på 130 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i henhold til regulativet.

Hovedaktivitet

Pensionskassen har til formål at sikre pensioneringen af nuværende og tidligere ansatte med tjenestemandslignende vilkår i det tidligere Københavns Telefon Aktieselskab, Fyns Telefon A/S, Jydsk Telefon A/S, TDC A/S og disses datterselskaber samt andre pensionsberettigede. Pensionskassen optager ikke nye medlemmer. Personer, der erhverver ret til ægtefællepension i forbindelse med et medlems død, betragtes i denne sammenhæng ikke som nye medlemmer. TDC A/S er sponsor for pensionskassen.

Investeringer og risikostyring

Investeringsstrategi

Med udgangspunkt i pensionskassens investeringsstrategi fra 2010 godkendte pensionskassens bestyrelse den 25. august 2014 en opdateret investeringsstrategi for TDC Pensionskasse. Fokus for investeringsstrategien er fortsat at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne samt dækker udvalgte basis- og solvensbelastende risici. Såfremt pensionskassen er tilstrækkelig velkonsolideret, kan der investeres i mere risikofyldte aktiver med henblik på at dække øvrige solvensbelastende risici. Der er dermed fortsat tale om en dynamisk investeringsstrategi, hvor sammensætningen af investeringerne løbende tilpasses pensionskassens soliditet. Hvis egenkapitalen forøges vil der med denne investeringsstrategi være mulighed for at investere i mere risikobehæftede aktiver, og med en reduceret egenkapital vil pensionskassen skulle reducere den risiko, der er knyttet til investeringerne. Investeringsstrategien gennemgås og revideres mindst årligt.

Investeringsaktiver og -afkast

Pensionskassekoncernens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2014 i alt 40.482 mio. kr. I tabel 3 vises investeringsaktivernes primo og ultimo regnskabsmæssige værdi, nettotilgange samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Værdien af pensionskassens direkte ejede investeringsejendomme er i 2014 forøget med 72 mio. kr., hvilket sammensætter sig af tilgange på 69 mio. kr. vedrørende ombygning af tidligere erhvervsejendom til 225 ungdomsboliger på Støberigade i København, renovering af feriehus og boligejendomme i Aarhus, og værdireguleringer til markedsværdi på 5 mio. kr. modsvaret af salg af feriehus til en værdi af 2 mio. kr.

Pensionskassens indirekte ejede investeringsejendomme har en værdi på 694 mio. kr., hvilket er en stigning på 28 mio. kr.

Værdien af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, er i 2014 forøget med 173 mio. kr. Dette skyldes alene kursreguleringer, da beholdningen er nedbragt i perioden. Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, består af børsnoterede danske aktier med en værdi på 373 mio. kr., børsnotede udenlandske aktier med en værdi på 1.102 mio. kr. og unoterede aktier med en værdi på 46 mio. kr.

Obligationsbeholdningen, inklusive obligationsbeholdningen i investeringsforeninger, udgør i alt 26.590 mio. kr., og den er i 2014 nedbragt med 721 mio. kr. Beholdningen består af stats- og realkreditobligationer med en samlet værdi på 12.914 mio. kr., indeksobligationer med en værdi på 386 mio. kr., europæiske og globale kreditobligationer med en værdi på 3.523 mio. kr., strukturerede kreditobligationer med en værdi på 4.828 mio. kr., højrenteobligationer med en værdi på 2.565 mio. kr. og emerging markets kreditobligationer med en værdi på 2.375 mio. kr.

Pantsikrede udlån udgør 1.486 mio. kr. og beholdningen er i 2014 forøget med 1.215 mio. kr., hvilket skyldes nettoinvesteringer og kursreguleringer.

Når der bortses fra investeringsejendomme i dattervirksomhed og højrenteobligationer, har alle aktivklasser i 2014 givet et positivt afkast.

Ejendomme

Pensionskassens ejendomsportefølje omfatter direkte investeringer i bolig- og erhvervsejendomme i Danmark

samt indirekte ejendomsinvesteringer gennem danske ejendomsfonde, der investerer i boligejendomme i Tyskland samt bolig- og erhvervsejendomme i Danmark.

En samlet oversigt over pensionskassens direkte ejede bolig- og erhvervsejendomme fremgår af tabel 2.

Tabel 2. Direkte ejede ejendomme pr. 31. december 2014

	Antal boliger	Opført
Boligejendomme*		
Bugthusene, Egå	83	1995
Trianglen, Aarhus C	73	1994
Augustenborggade, Aarhus C	24	1960
Dalgas Avenue, Aarhus C	36	1952
Nordborggade, Aarhus C	74	1957
Strandengen, Vejle Ø	36	1995
Vesterled, Esbjerg	14	1931
Nørreport, Esbjerg	55	1995
Åkrogen, Kolding	71	1996
Fjordholt, Kolding	17	1995
Skræddervænget, Nyborg	20	1995
Morelvænget, Svendborg	27	1995
Klampenborgvænget, Svendborg	19	1995
Lindevangsvej, Odense M	36	1995
Filosofgangen, Odense C	27	1995
Monbergsvej, Odense C	24	1995
Hellig Anders Park, Slagelse	123	1995
Enghave Park, Allerød	152	1995
Meulenberg Park, Snekkersten	74	1995
Ældreboliger		
Astrupvej, Odense C	22	1995
Dalumvej, Odense SV	36	1995
Nyborgvej, Odense C	40	1995
Ungdomsboliger*		
Jens Baggesensvej, Aarhus N	64	1997
Sdr. Boulevard, Odense C	32	1994
Støberigade, København SV (under opførelse)	225	2015
Boliger i alt	1.404	
Erhvervsejendomme		
Ellesøhus, Vedbæk		1930

*) For mere information vedrørende udlejning mv. kontakt ejendomsadministrationen på tlf. 66 66 44 44 eller se www.tdcpensionskasse.dk.

Tabel 3. Specifikation af aktiver og disses afkast

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investe-ringer ¹	Afkast i % p.a. før pensions-afkastskat ²
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.296	1.306	0	5,5
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	182	244	68	-3,7
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	666	694	0	10,9
I alt grunde og bygninger	2.144	2.245	68	6,3
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	384	373	-100	23,5
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	952	1.102	0	16,1
Unoterede kapitalandele	12	46	35	0,0
I alt kapitalandele ³	1.348	1.521	-65	17,7
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A) ^{4,5}	2.094	2.511	-150	23,8
Realkreditobligationer ⁵	10.004	10.403	340	5,1
Indeksobligationer	2.692	386	-2.366	3,7
Europæiske og globale kreditobligationer	3.646	3.523	-447	7,9
Strukturerede kreditobligationer	4.849	4.828	-156	2,4
Højrenteobligationer	2.004	2.565	529	-0,2
Emerging markets kreditobligationer	2.022	2.375	244	5,6
I alt obligationer ³	27.312	26.590	-2.006	6,1
Pantsikrede udlån	271	1.486	1.114	10,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.788	1.252	0	3,2
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	988	1.613	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter	1.709	5.775	-	-
Investeringsaktiver, i alt	35.561	40.482	-	-

- 1) 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.
- 2) 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.
- 3) Totalafkastet er udregnet som et vægtet gennemsnit af de forskellige aktiver, hvor vægtningen er baseret på primo og ultimo gennemsnitstal for den regnskabsmæssige værdi.
- 4) Følgende lande er omfattet af Zone A: Medlemslandene i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af OECD, samt andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst. Et land, der som følge af manglende betalingssevne omlægger sin udenlandske statsgæld, udelukkes fra Zone A i en periode på 5 år.
- 5) Indeholder repo-obligationer. Tilbagekøbsværdien indgår under gæld til kreditinstitutter med i alt 2.208 mio. kr.

Pensionskassen (KTAS Pensionskasse) købte i efteråret 2007 i alt 37 feriehuse af TDC. I foråret 2008 konstaterede pensionskassen imidlertid, at man med udgangspunkt i den indgåede aftale risikerede at få afslag fra By- og Landskabsstyrelsen (nu Naturstyrelsen) 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. Naturstyrelsen gav den 24. januar 2012 afslag på pensionskassens ansøgning om tilladelse efter sommerhusloven til at erhverve og udleje/udlåne feriehuse. Pensionskassen indgav umiddelbart herefter klage over afgørelsen til Natur- og Miljøklagenævnet. Natur- og Miljøklagenævnet besluttede efterfølgende at hjemvise sagen til fornyet behandling i Naturstyrelsen, da Natur- og Miljøklagenævnet medgav, at Naturstyrelsens afgørelse var ugyldig. Naturstyrelsen har den 9. oktober 2014 meddelt tilladelse til erhvervelse og ikke-erhvervsmæssig udlejning af feriehuse. Efter 7 år har pensionskassen dermed fået en endelig accept til erhvervelsen af feriehuse. Af de oprindelige 37 feriehuse er 12 solgt og yderligere 7 er sat til salg pga. for lav belægningsgrad.

Pensionskassens erhvervsejendom på Støberigade 10 i København omdannes til 225 attraktive ungdomsboliger med tilhørende fællesfaciliteter samt en dagligvarebutik. Boligerne står klar til indflytning i sommeren 2015.

Pensionskassens fokus på ejendomsområdet er fortsat at styrke ejendomsporteføljens robusthed, herunder gennem større diversifikation.

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, aktie- og valutakurser samt likviditets- og kreditpræmier. Denne form for risici monitoreres løbende og ukompenserede risici afdækkes og minimeres.

- Renterisiko opstår som følge af, at pensionskassens forpligtelser gennemsnitligt har en længere løbetid end de investerede aktiver og dermed også en større rentefølsomhed. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem renteswaps.
- Inflationsrisiko opstår som følge af, at pensionskassens fremtidige forpligtelser afhænger af reguleringsprocenten for statstjenestemænd, som er tæt knyttet til inflationen i samfundet. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem inflations-swaps.
- Aktie-, likviditets- og kreditrisici opstår i forsøget på at opnå et højere afkast end den risikofrie rente. Disse risici søges primært styret ved at sprede investeringer geografisk, diversificere imellem sektorer og monitorere mængden af illikvide investeringer i porteføljen. Dertil afdækkes ukompenserede risici, herunder valutarisici via finansielle afdækningsinstrumenter, hvor dette er muligt og ønskeligt.

Ved hjælp af pensionskassens risikostyringsmodel overvåger pensionskassen løbende de finansielle risici. Pensionskassens investeringsstrategi er tilrettelagt under hensyntagen til pensionskassens risikoprofil på en sådan måde, at afkast og risici samlet set optimeres, og det samtidigt sikres, at pensionskassen til stadighed er solvent og likvid. Risikostyringsmodellen, der løbende udvikles afspejler den dynamiske tilgang til risikostyring, hvor den tilladte investeringsrisiko afhænger af ændringer i solvensen i pensionskassen. Det er således størrelsen på pensionskassens solvensgrad, der bestemmer, hvor meget risiko pensionskassens portefølje må indeholde. Pensionskassen har i den forbindelse fokus på at identificere investeringer, der vil beskytte solvensen i tilfælde af store udsving på de finansielle markeder.

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 kunne i hele 2014 modstå det røde lys.



Ledelse og administration

Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv

Direktør i pensionskassen er Leif Stidsen.

Pensionskassens bestyrelse består af vicedirektør Peer Schaumburg-Müller (formand), vicedirektør Flemming Jacobsen og koncernregnskabschef Erik Halskov, der alle er udpeget af TDC A/S samt af pensioneret servicetekniker Jørgen Hansen, servicetekniker Steen Jacobsen samt formand i Metal Tele Vest Mogens Jensen, der alle blev genvalgt i 2014.

I valgperioden fra generalforsamling i 2014 og fire år frem er pensioneret servicetekniker Jørgen Bredøl, servicekonsulent Ida Kastberg og pensioneret faglig sekretær John Nim valgt som suppleanter.

Bestyrelsen har i 2014 afholdt 5 bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, perioderegnskaber og investeringsstrategi samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens økonomi. Bestyrelsen har i 2014 også afholdt et investeringsstrategiseminar, hvor investeringsstrategien blev drøftet og emner i relation hertil blev behandlet. Bestyrelsen har også i 2014 på linje med øvrige pensionsinstitutter gennemført en selvevaluering.

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Leif Stidsen

Direktør

TDC Pensionskasse

Teglholt Park P/S

Teglholt Park Komplementar ApS

Bestyrelsesmedlem

Core German Residential II Kommanditaktieselskab

API Property Fund Denmark P/S

Post & Tele Museum

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Peer Schaumburg-Müller

Bestyrelsesformand

TDC Pensionskasse

Teglholt Park P/S

Teglholt Park Komplementar ApS

Direktør

TDC Telco ApS

Næstformand

Post & Tele Museum

Flemming Jacobsen

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholt Park P/S

Teglholt Park Komplementar ApS

Bestyrelsesformand

TDC Reinsurance A/S

Erik Halskov

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholt Park P/S

Teglholt Park Komplementar ApS

TDC Reinsurance A/S

Direktør

TDCH III ApS

Jørgen Hansen

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholt Park P/S

Teglholt Park Komplementar ApS

Steen Jacobsen

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholt Park P/S

Teglholt Park Komplementar ApS

TDC A/S

Mogens Jensen

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholt Park P/S

Teglholt Park Komplementar ApS

Administration

Der var ved udgangen af 2014 udover direktøren ansat 14 medarbejdere i pensionskassens administration. Pensionskassen har derudover 9 ansatte viceværter tilknyttet pensionskassens boligudlejningsejendomme.

Pensionskassen varetager alle forhold vedrørende pensionsberegninger, pensionsudbetalinger samt aktuariemæssige aktiviteter og administration af pensionskassens ejendomme. Endvidere forvaltes pensionskassens aktiver i henhold til den vedtagne investeringsstrategi. Pensionskassen har valgt at outsource investeringsrådgivning (herunder risikostyring), diskretionær porteføljepleje og IT.

Det ordinære pensionsbidrag, der udgøres af hhv. 6 pct. (KTP-bestanden) og 34 pct. (JTP/FTP-bestanden) af de pensionsgivende lønninger til pensionskassens tjenestegørende medlemmer, og bidrag, der knytter sig til kvalificerede svagelighedspensioneringer vedrørende JTP/FTP-bestanden, har i 2014 udgjort 102 mio. kr. mod 117 mio. kr. i 2013. Det ordinære pensionsbidrag er således faldet med 15 mio. kr., hvilket primært kan henføres til et faldende antal tjenestegørende medlemmer.

I forbindelse med personalereduktioner i TDC i 2014 har TDC indbetalt 32 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år samt ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Investeringsafkast før pensionsafkastskat udviser for 2014 et afkast på 2.782 mio. kr. mod et afkast på negative 1.374 mio. kr. i 2013.

Det positive resultat skyldes primært kursreguleringer i form af gevinst på pensionskassens renteafdækningsinstrumenter, investeringsforeningsandele og obligationer samt renteindtægter og udbytter. Modsat er investeringsafkastet negativt påvirket af renteudgifter og negative markedsværdireguleringer på primært inflationsafdækninginstrumenter.

Pensionsafkastskatten udgør 427 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør således 2.355 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse udgjorde i 2014 i alt 1.056 mio. kr., hvilket er på niveau med 2013.

Pensionshensættelserne, der er steget med 2.677 mio. kr., har bl.a. været påvirket med 3.329 mio. kr. som følge af en ændring i renteniveauet, 222 mio. kr. som følge af opdaterede forudsætninger vedrørende levetider og 130 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer mv. i 2015. Modsat er pensionshensættelserne faldet med 1.056 mio. kr. som følge af udbetalte pensionsydelse.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat et underskud på 1.249 mio. kr., der foreslås inddækket ved overførsel fra overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 2.248 mio. kr. ultimo 2014 mod 3.496 mio. kr. primo 2014.

Infoboks 2. Vidste du...

- at pensionskassen i 2014 for 5. år i træk udbetalte pensioner for mere end 1.000.000.000 kr.?
- at næsten 500 af de nulevende medlemmer har modtaget pension i mere end 25 år?
- at pensionskassen har 667 børnepensionister?
- at den ældste pensionsmodtager pr. 31. december 2014 var 106 år og den yngste 42 år?
- at over 65 procent af pensionskassens medlemmer har tilmeldt sig e-Boks?
- at 2.607 medlemmer loggede på PensionsInfo i 2014 for at få overblik over deres pension?
- at medlemmer af pensionskassen i 2014 loggede på PensionsInfo i alt 9.438 gange?
- at pensionskassen råder over 1.179 lejeboliger og 18 feriehuse?
- at pensionskassen snart råder over 225 ungdomsboliger i København?

Tabel 4. Femårsoversigt

mio. kr.	2014	2013	2012	2011	2010
Bidrag for egen regning, i alt	135	99	179	189	198
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	1.056	1.054	1.054	1.029	1.018
Investeringsafkast	2.782	-1.374	3.565	4.997	1.446
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	5	5	5	7	10
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	-1.247	-410	561	688	-972
Årets resultat	-1.249	-411	560	686	-973
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	27.600	24.923	26.634	25.047	22.313
Egenkapital ultimo, i alt	2.248	3.496	3.907	3.347	2.661
Basiskapital ultimo, i alt	2.397	3.645	4.056	3.496	2.810
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo, i alt	1.105	998	1.066	1.004	895
Aktiver ultimo, i alt (modervirksomhed)	40.713	35.991	37.265	31.954	30.125
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	2,2	3,7	3,8	3,5	3,1

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 4.

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2015 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke pensionskassen indenfor de primære aktiviteter, hvilket vil sige medlemservice, formueforvaltning, risikostyring/passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at det ordinære bidrag for egen regning vil være faldende i forhold til 2014, mens de udbetalte pensionsydelse i 2015 vil være på niveau med 2014.

Pensionskassen forventer, at afkastet i 2015 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, vil ligge på mellem 0,5 pct. og 10 pct.

Forventningerne til 2015 bygger på finansiell vurdering og budgettering. Oplysningerne om fremtiden er dog i sagens natur forbundet med visse risici og usikkerheder, som er nærmere beskrevet i afsnittet om finansielle risici og pensionsrisici.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

PÅTEGNINGER

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2014 for TDC Pensionskasse koncernen.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 25. februar 2015

Direktion




Leif Stidsen

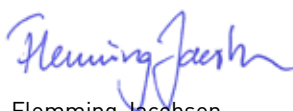
Bestyrelse



Peer Schaumburg-Müller
formand



Jørgen Hansen



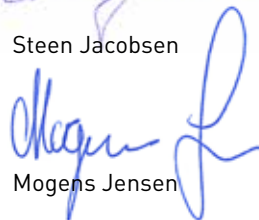
Flemming Jacobsen



Steen Jacobsen



Erik Halskov



Mogens Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i TDC Pensionskasse

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for pensionskassens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede.

Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af pensionskassens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er

rimelige samt 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 2014 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om tilsyn med firmapensionskasser gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 25. februar 2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Kasper Bruhn Udams
statsautoriseret revisor



Lars Kronow
statsautoriseret revisor



Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med pensionskassens vedtægter, pensionsregulativ 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 2013, idet der dog er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal. Reklassifikationerne har ingen betydning for resultat og egenkapital for 2013.

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.

Ændringer i levetidsforudsætninger i det tekniske grundlag har medført en stigning i pensionshensættelsen på 222 mio. kr.

Forhøjelsen af førtidspensionsfradraget for tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension, der er født 1. januar 1959 eller senere, er indregnet i pensionshensættelsen, ligesom de højere folkepensionsaldre for medlemmer, der er født 1. januar 1954 eller senere, er indregnet i pensionshensættelsen. Forhøjelsen af førtidspensionsfradraget har medført en reduktion af pensionshensættelsen med 260 mio. kr., mens de forhøjede folkepensionsaldre har medført en forøgelse af pensionshensættelsen med 127 mio. kr. Ændringerne har således samlet set haft en positiv effekt på de pensionsmæssige hensættelser med i alt 133 mio. kr.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TDC Pensionskasse, den 100 pct. ejede dattervirksomhed Tegholm Park P/S og dennes komplementar Tegholm Park Komplementar ApS. Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner og mellemværender.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem virksomhederne i koncernen fore-

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

Generelle principper for indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter og udgifter i takt med, at disse indtjenes eller afholdes. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde pensionskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå pensionskassen, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiverne og forpligtelserne til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

BALANCEN

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/ejendomsmægler ved opgørelsen, der er endeligt fastlagt af pensionskassens ledelse.

Finansielle investeringsaktiver indregnes på valørdag.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede 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 beregningsmetoder, 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 valutaterminforretninger, renteswaps og -swaptioner, rente- valuta- og aktieoptioner samt inflations- og råvareindeksswaps. Afledte finansielle instrumenter indregnes på valørdagen og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til priser oplyst af modparter. Alle værdireguleringer reguleres over resultatopgørelsen.

Pantsikrede udlån måles til dagsværdi, enten til markedsbaseret kurs, hvis denne foreligger, ellers ud fra anerkendte beregningsmetoder.

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

Likvide midler måles til nominel værdi.

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

Pensionsmæssige hensættelser opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag og består af garanterede ydelser. For JTP/FTP-bestanden udgøres de pensionsmæssige hensættelser af nutidsværdien af de fremtidige pensioner til pensionisterne og af de fremtidige pensionsforpligtelser til tjenestegørende medlemmer med den optjente pensionsalder. For KTP-bestanden udgøres de pensionsmæssige hensættelser af nutidsværdien af de fremtidige pensioner til pensionisterne og af de fremtidige pensionsforpligtelser til tjenestegørende medlemmer med den forventede optjente pensionsalder på pensioneringstidspunktet samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration, med fradrag af nutidsværdien af de ordinære bidrag, der betales af sponsorvirksomheden. I pensionsmæssige hensættelser er der indregnet beløb vedrørende realisationsrisiko. Pensionskassens ansvarshavende aktuar opgør hensættelserne til dagsværdi ud fra Finanstilsynets diskontingsrentekurve.

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2014 4,004 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Hensættelse til udvendig vedligeholdelse omfatter lov-mæssige 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 og i JTP/FTP-bestanden tillige bidrag vedrørende kvalificerede svagelighedspensioneringer.

Ekstraordinære pensionsbidrag omfatter bidrag indbetalt af sponsorvirksomheden i forbindelse med utilregnelighedspensioneringer, herunder vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag for medlemmer over 60 år.

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

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

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

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

Pensionsydelser for egen regning omfatter engangsbetalinger og løbende pensionsydelser.

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 ressourceanvendelsen.

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

RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2014	2013	2014	2013
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		101,8	117,1	101,8	117,1
Regulering vedrørende tidligere år		0,0	-51,4	0,0	-51,4
Ekstraordinære bidrag		33,6	32,9	33,6	32,9
Bidrag for egen regning i alt		135,4	98,6	135,4	98,6
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0,0	0,0	-8,7	6,1
Indtægter fra associerede virksomheder	2	68,2	85,2	68,2	85,2
Indtægter af investeringsejendomme		56,4	52,4	59,2	58,2
Renteindtægter og udbytter m.v.	3	1.199,6	1.699,3	1.200,3	1.699,8
Kursreguleringer	4	2.057,9	-2.137,4	2.063,0	-2.149,9
Renteudgifter		-567,3	-1.040,3	-567,3	-1.040,3
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-32,7	-33,6	-32,7	-33,6
Investeringsafkast i alt		2.782,0	-1.374,5	2.782,0	-1.374,4
Pensionsafkastskat	6	-427,1	214,5	-427,1	214,5
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		2.355,0	-1.160,0	2.354,9	-1.160,0
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
Udbetalte pensionsydelser	7	-1.055,8	-1.054,2	-1.055,8	-1.054,2
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-1.055,8	-1.054,2	-1.055,8	-1.054,2
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
Ændring i pensionshensættelser	8	-2.677,4	1.711,0	-2.677,4	1.711,0
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		-2.677,4	1.711,0	-2.677,4	1.711,0
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-4,5	-5,2	-4,5	-5,2
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-4,5	-5,2	-4,5	-5,2
Pensionsteknisk resultat		-1.247,4	-409,8	-1.247,4	-409,8
Andre skatter og afgifter	10	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2
Årets nettoresultat		-1.248,6	-411,0	-1.248,6	-411,0



Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

mio. kr. 2014

Årets nettoresultat -1.248,6

I alt til disposition -1.248,6

Der foreslås inddækket således:

Overført fra overført overskud 1.248,6

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2014	2013	2014	2013
Investeringsaktiver					
Investeringsejendomme	11	1.550,5	1.478,1	1.306,3	1.296,4
Investeringer i tilknyttede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0,0	0,0	136,2	144,9
Udlån til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	105,5	84,0
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt		0,0	0,0	241,7	228,8
Investeringer i associerede virksomheder					
Investeringer i associerede virksomheder	2	417,2	362,3	417,2	362,3
Investeringer i associerede virksomheder i alt		417,2	362,3	417,2	362,3
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		417,2	362,3	658,9	591,2
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele	12	323,5	315,6	323,5	315,6
Investeringsforeningsandele	13	11.713,1	11.013,8	11.713,1	11.013,8
Obligationer	14	17.593,8	18.698,5	17.593,8	18.698,5
Indlån i kreditinstitutter		10,0	724,0	0,0	675,3
Pantsikrede udlån		1.485,8	270,9	1.485,8	270,9
Andre udlån		0,1	0,3	0,1	0,3
Afledte finansielle instrumenter	15	7.388,4	2.696,9	7.388,4	2.696,9
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		38.514,6	33.720,1	38.504,6	33.671,4
Investeringsaktiver i alt		40.482,3	35.560,6	40.469,8	35.559,0
Tilgodehavender					
Tilgodehavende pensionsafkastskat		0,0	214,5	0,0	214,5
Andre tilgodehavender		61,1	34,2	61,1	34,2
Tilgodehavender i alt		61,1	248,7	61,1	248,7
Andre aktiver					
Likvide beholdninger		0,0	0,0	0,0	0,0
Andre aktiver i alt		0,0	0,0	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter samt optjent leje		120,8	126,2	120,8	126,2
Andre periodeafgrænsningsposter		61,5	57,1	61,5	57,1
Periodeafgrænsningsposter i alt		182,3	183,3	182,3	183,3
Aktiver i alt		40.725,6	35.992,5	40.713,2	35.990,9

PASSIVER	mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2014	2013	2014	2013
Egenkapital						
Overført overskud			2.247,8	3.496,4	2.247,8	3.496,4
Egenkapital i alt		16	2.247,8	3.496,4	2.247,8	3.496,4
Ansvarlig lånekapital						
Ansvarlig lånekapital i alt		17	149,0	149,0	149,0	149,0
Pensionsmæssige hensættelser						
Garanterede ydelser			27.600,4	24.923,1	27.600,4	24.923,1
Bonuspotentiale			0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsmæssige hensættelser i alt		8	27.600,4	24.923,1	27.600,4	24.923,1
Hensatte forpligtelser						
Andre hensættelser			0,5	0,5	0,5	0,5
Hensatte forpligtelser i alt			0,5	0,5	0,5	0,5
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter		18	10.420,9	7.355,3	10.420,9	7.355,3
Gæld til associerede virksomheder			9,4	0,0	9,4	0,0
Anden gæld		19	290,5	60,0	278,0	58,4
Gæld i alt			10.720,9	7.415,3	10.708,3	7.413,7
Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter i alt			7,1	8,3	7,1	8,3
Passiver i alt			40.725,6	35.992,5	40.713,2	35.990,9

Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	20
Nærtstående parter	21
Specifikation af aktiver og disses afkast	22
Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger	23
Femårsoversigt	24
Anvendt regnskabspraksis	25
Risikooplysninger	26

NOTER

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
mio. kr.				
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	144,9	138,8
Tilgang	-	-	0,0	0,0
Afgang	-	-	0,0	0,0
Udloddet udbytte	-	-	0,0	0,0
Årets resultat	-	-	-8,7	6,1
Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	136,2	144,9

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2014 havde virksomheden en egenkapital på 136,2 mio. kr. og i året 2014 et nettoresultat på minus 8,7 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København. TDC Pensionskasse har endvidere bestemmende indflydelse i komplementarselskabet tilknyttet Tegholm Park P/S. Anpartskapitalen i dette selskab udgør 0,09 mio. kr.

Note 2. Indtægter fra associerede virksomheder

TDC Pensionskasse ejer 41,9 pct. af aktierne i Core German Residential II K/S. Selskabet har hjemsted i København og investerer i udlejningsejendomme i Tyskland. Selskabets egenkapital udgjorde 853,2 mio. kr. ultimo 2013 og resultatet for året 2013 udgjorde 205,8 mio. kr.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
mio. kr.				
Renter af værdipapirer m.v.	1.130,4	1.645,2	1.131,0	1.645,7
Renter af indlån m.v., netto	6,0	0,4	6,0	0,4
Udbytte af kapitalandele	63,3	53,8	63,3	53,8
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.199,6	1.699,3	1.200,3	1.699,8

Note 4. Kursreguleringer	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
mio. kr.				
Investeringsejendomme	4,9	19,0	10,1	6,5
Kapitalandele	-22,9	79,0	-22,9	79,0
Investeringsforeningsandele	985,5	84,6	985,5	84,6
Obligationer	948,7	67,3	948,7	67,3
Pantsikrede udlån	105,8	3,0	105,8	3,0
Renteswaps og -swaptioner	3.848,9	-1.364,1	3.848,9	-1.364,1
Inflationsswaps og -caps	-3.472,2	-1.134,5	-3.472,2	-1.134,5
Øvrige kursreguleringer	-340,8	108,3	-340,8	108,3
Kursreguleringer i alt	2.057,9	-2.137,4	2.063,0	-2.149,9



Note 5. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-10,4	-12,5	-10,4	-12,5
Honorarer	-16,7	-15,7	-16,7	-15,7
Lønandele m.v.	-5,6	-5,4	-5,6	-5,4
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-32,7	-33,6	-32,7	-33,6

Note 6. Pensionsafkastsskat

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Regulering vedrørende tidligere år	8,4	0,0	8,4	0,0
Pensionsafkastsskat indeværende år	418,7	214,5	418,7	214,5
Pensionsafkastsskat i alt	427,1	214,5	427,1	214,5

Afgiftsfri reserver

Andel af samlede reserver,
jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6

1,6%	2,0%	1,6%	2,0%
------	------	------	------

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Pensionsydelser, brutto	-1.052,1	-1.048,7	-1.052,1	-1.048,7
Engangsydelser	-37,4	-38,9	-37,4	-38,9
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	33,7	33,4	33,7	33,4
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.055,8	-1.054,2	-1.055,8	-1.054,2

Antal medlemmer fremgår af tabel 1 i ledelsesberetningen.

NOTER – FORTSAT

Note 8. Ændring i pensionshensættelser for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Primo hensættelser	24.923,1	26.634,0	24.923,1	26.634,0
Ændring i pensionshensættelser	2.677,4	-1.711,0	2.677,4	-1.711,0
Ultimo hensættelser	27.600,4	24.923,1	27.600,4	24.923,1

Specifikation af årets ændring

Pensionshensættelser primo	24.923,1	26.634,0	24.923,1	26.634,0
Pensionsbidrag	135,4	150,0	135,4	150,0
Udbetalte pensionsydelse	-1.055,8	-1.054,2	-1.055,8	-1.054,2
Øvrige ændringer	3.597,8	-806,8	3.597,8	-806,8
Pensionshensættelser ultimo	27.600,4	24.923,1	27.600,4	24.923,1

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Løn	-4,1	-4,7	-4,1	-4,7
Pensionsudgifter	-0,6	-0,7	-0,6	-0,7
Andre udgifter til social sikring	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Øvrige administrationsomkostninger	-3,8	-4,8	-3,8	-4,8
TDC's andel af administrationsomkostninger	4,2	5,1	4,2	5,1
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-4,5	-5,2	-4,5	-5,2

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

Koncern	24	28	Modervirksomhed	24	28
---------	----	----	-----------------	----	----

Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:

mio. kr.				
Løn, pensionsbidrag m.v. til direktion	2,652	2,576	2,652	2,576
Bestyrelseshonorar	0,144	0,216	0,144	0,216

Direktionen har indgået aftale om bonusaf lønning, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål, og som maksimalt kan andrage 60 pct. af det faste vederlag.

Der er kun udbetalt bestyrelseshonorar til generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og -suppleanter med tilstedeværelses- og taleret.

Revisionshonorarer:

mio. kr.				
Lovpligtig revision, Deloitte	0,478	0,599	0,438	0,567
Andre ydelser, Deloitte	0,423	0,210	0,423	0,210



Note 10. Andre skatter og afgifter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Øvrige skatter og afgifter	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9
Andre skatter og afgifter i alt	-1,2	-1,2	-1,2	-1,2

Note 11. Investeringsejendomme

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Dagsværdi primo	1.478,1	1.443,3	1.296,4	1.288,0
Tilgang i året	69,2	15,8	1,5	1,9
Afgang i året	-1,6	0,0	-1,6	0,0
Årets værdiregulering til dagsværdi	4,9	19,1	10,1	6,5
Dagsværdi ultimo	1.550,5	1.478,1	1.306,3	1.296,4

Afkastprocenter

Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsjendomme	5,6%	5,8%	5,6%	6,1%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,7%	4,6%	4,6%	4,6%

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

Note 12. Kapitalandele (aktier)

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Unoterede aktier	323,5	315,6	323,5	315,6
Kapitalandele i alt	323,5	315,6	323,5	315,6

NOTER – FORTSAT

Note 13. Investeringsforeningsandele

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Danske obligationer	690,1	651,3	690,1	651,3
Højrenteobligationer	2.106,1	2.004,2	2.106,1	2.004,2
Aktier	1.474,4	1.336,4	1.474,4	1.336,4
Emerging markets kreditobligationer	2.374,7	2.022,2	2.374,7	2.022,2
Europæiske kreditobligationer	2.477,0	2.362,0	2.477,0	2.362,0
Globale kreditobligationer	1.045,8	1.284,2	1.045,8	1.284,2
Hedgefonde	1.545,0	1.353,5	1.545,0	1.353,5
Investeringsforeningsandele i alt	11.713,1	11.013,8	11.713,1	11.013,8

Note 14. Obligationer

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Danske obligationer	9.409,8	8.856,9	9.409,8	8.856,9
Udenlandske obligationer	8.183,9	9.841,6	8.183,9	9.841,6
Obligationer i alt	17.593,8	18.698,5	17.593,8	18.698,5

Note 15. Afledte finansielle instrumenter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Valutatertinsforretninger	0,0	7,7	0,0	7,7
Råvareindeksswaps	4,3	0,0	4,3	0,0
Credit default swaps	103,2	0,0	103,2	0,0
Renteswaps	7.215,0	2.595,9	7.215,0	2.595,9
Renteswaptioner	0,0	42,7	0,0	42,7
Aktiefutures	17,7	1,9	17,7	1,9
Aktieoptioner	48,2	48,7	48,2	48,7
Afledte finansielle instrumenter i alt	7.388,4	2.696,9	7.388,4	2.696,9
Modparter har afgivet sikkerhed overfor TDC Pensionskasse i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Danske Bank.	6.333,3	2.427,3	6.333,3	2.427,3

Note 16. Egenkapital

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Overført overskud primo	3.496,4	3.907,4	3.496,4	3.907,4
Overført til/fra resultatdisponering	-1.248,6	-411,0	-1.248,6	-411,0
Overført overskud ultimo	2.247,8	3.496,4	2.247,8	3.496,4
Egenkapital ultimo	2.247,8	3.496,4	2.247,8	3.496,4

Pensionskassens solvenskrav fremgår af tabel 4 i ledelsesberetningen.

Note 17. Ansvarlig lånekapital

TDC Pensionskasse har optaget ansvarlig lån på 149,0 mio. kr.

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

- Lånene er uopsigelige fra långivers side
- Låntager kan indfri lånene helt eller delvist på et hvilket som helst tidspunkt, forudsat Finanstilsynets forudgående godkendelse
- Lånene er uden fast løbetid
- Lånene forrentes med en rentesats svarende til CIBOR 6 måneder med tillæg af 100 bp, aktuelt 1,46 pct.

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149,0	149,0	149,0	149,0
Årets renteudgift	2,3	2,2	2,3	2,2

Note 18. Gæld til kreditinstitutter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
Renteswaptioner	595,9	0,0	595,9	0,0
Credit default swaps	0,0	30,0	0,0	30,0
Råvareindeksswaps	0,0	0,3	0,0	0,3
Volatilitetsswaps	3,9	3,9	3,9	3,9
Inflationsswaps og -caps	5.175,5	1.674,8	5.175,5	1.674,8
Repo-kontrakter	2.207,7	4.136,9	2.207,7	4.136,9
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	2.263,4	1.509,2	2.263,4	1.509,2
Valutaterminalsforretninger	106,0	0,0	106,0	0,0
Bankgæld - kassekredit	68,4	0,0	68,4	0,0
Kreditforeningsgæld	0,2	0,2	0,2	0,2
Gæld til kreditinstitutter i alt	10.420,9	7.355,3	10.420,9	7.355,3

TDC Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse overfor modparter i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Euroclear til sikkerhed for modparter.

	-4.898,4	-1.391,9	-4.898,4	-1.391,9
--	----------	----------	----------	----------

NOTER – FORTSAT

Note 19. Anden gæld	Koncern		Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
mio. kr.				
Deposita, forudbetalt leje	22,3	21,8	22,3	21,8
A-skat m.v.	0,1	0,1	0,1	0,1
Gæld til TDC	27,6	29,3	27,6	29,3
Skyldig pensionsafkastskat	212,6	0,0	212,6	0,0
Diverse skyldige udgifter	27,9	8,7	15,4	7,2
Anden gæld i alt	290,5	60,0	278,0	58,4

Note 20. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Udover sikkerhedsstillelse som nævnt under note 18, har TDC Pensionskasse pr. 31. december 2014 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 1.757,5 mio. kr. i udenlandske investeringsforeninger. TDC Pensionskasse har afgivet garanti for et beløb på indtil 5,0 mio. kr. i forbindelse med salg af ejendomme.

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 32.465,1 mio. kr. pr. 31. december 2014, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

	2014	2013
Kapitalandele	738,1	725,1
Investeringsforeningsandele	11.023,0	10.633,4
Obligationer, inkl. vedhængende renter	9.018,1	8.915,9
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.601,0	1.494,6
Grunde og bygninger, tinglyste ejerpantebreve	1.278,1	1.267,6
Andre obligationer og lån	6.806,7	4.862,4
Samlede registrerede aktiver ultimo	32.465,1	27.899,0

Note 21. Nærtstående parter

Navn på nærtstående part:	Forbindelsens art:	Hjemsted:
TDC A/S	Sponsorvirksomhed	København

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakt med TDC A/S om udlejning af erhvervsjendom. Lejekontrakten er uopsigelig frem til udgangen af 2022. Den årlige leje udgjorde 3,3 mio. kr. i 2014.

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af kontorlokaler. Den årlige leje udgjorde 1,4 mio. kr. i 2014.

TDC A/S betaler ordinære og ekstraordinære pensionsbidrag, jf. resultatposten "Bidrag for egen regning".

TDC A/S betaler andel af pensionsmæssige driftsomkostninger i henhold til pensionskassens tekniske grundlag.

Andelen har i 2014 udgjort 4,2 mio. kr., jf. note 9.

TDC Pensionskasse betaler honorar til TDC A/S for investeringsrådgivning. Honorar har i 2014 udgjort 16,2 mio. kr.

TDC Pensionskasse betaler renter til TDC A/S vedrørende ansvarlig lånekapital, jf. note 17.

Note 22. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikationen fremgår af tabel 3, side 7 i ledelsesberetningen.

Note 23. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger

(Beholdning procentvis fordelt på brancher og regioner)

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,00%	0,05%	0,68%	0,34%	0,14%	0,39%	0,67%	0,00%	2,26%
Materialer	1,02%	1,47%	0,63%	0,35%	0,00%	0,82%	0,00%	0,00%	4,29%
Industri	5,28%	1,17%	3,02%	0,21%	0,00%	0,00%	1,07%	0,00%	10,75%
Forbrugsgoder	1,49%	2,17%	4,76%	0,17%	0,00%	0,75%	0,66%	0,00%	10,00%
Konsumentvarer	1,17%	3,83%	0,98%	0,96%	0,07%	0,53%	1,73%	0,00%	9,26%
Sundhedspleje	4,00%	1,24%	3,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%	0,00%	8,82%
Finans	4,00%	1,12%	2,89%	1,50%	0,00%	3,23%	1,48%	0,00%	14,22%
IT	0,04%	0,07%	3,38%	0,00%	0,32%	1,12%	0,86%	0,00%	5,79%
Telekommunikation	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,58%	0,13%	0,00%	0,71%
Forsyning	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ikke fordelt	12,56%	18,83%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,50%	33,89%
I alt	29,57%	29,95%	19,46%	3,53%	0,52%	7,42%	7,06%	2,50%	100,00%

Alle børsnoterede kapitalandele er ultimo 2014 placeret i investeringsforeninger.

Note 24. Femårsoversigt

Fremgår af tabel 4, side 11 i ledelsesberetningen.

Note 25. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 14-15 i ledelsesberetningen.

Note 26. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 8 i ledelsesberetningen.



TDC Pensionskasse

Teglholmsgade 1
0900 København C
CVR nr. 71967611

Tlf. 66 66 44 44

www.tdcpensionskasse.dk