



ÅRSRAPPORT 2020

3	Ledelsesberetning
3	Solid økonomi og stærke afkast
4	Udlodning til medlemmerne
4	Medlemsmøder aflyst
4	Generalforsamling
4	Reguleringer i 2020
5	Gode ejendomsinvesteringer
8	Hovedaktivitet
8	Medlemmer og pensionsmodtagere
10	Investeringer og risikostyring
13	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse
15	Ledelse og administration
16	Regnskabsberetning
18	Påtegninger
18	Ledelsespåtegning
19	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
22	Resultatopgørelse
23	Balance
24	Noter
28	Anvendt regnskabspraksis
31	Ordforklaringer



Vidste du

- at pensionskassen hver måned udbetaler pension til mere end 7.000 medlemmer?
- at pensionskassen i 2020 for 11. år i træk udbetalte pensioner for mere end 1 mia. kr.?

Forsidefoto: Tegholm Brygge, TDC Pensionskasse

Ledelsesberetning

Solid økonomi og stærke afkast

TDC Pensionskasse blev som resten af verdenen påvirket af corona-epidemien i 2020. Dels blev vores investeringer påvirket af uroen på de finansielle markeder i starten af krisen, dels måtte mange medarbejdere arbejde hjemmefra. Medlemsmøderne blev aflyst, og generalforsamlingen blev for første gang gennemført som en elektronisk generalforsamling uden fysisk deltagelse. Også bestyrelsen

måtte afholde elektroniske møder i 2020, og således blev året anderledes for langt de fleste. På trods af disse omstændigheder formåede pensionskassen at levere et meget tilfredsstillende resultat.

Stigende solvens i 2020

Pensionskassens økonomiske stilling kan udtrykkes ved solvensen. På trods af uroen steg solvensen i TDC Pensionskasse. Ved udgangen af 2020 udgjorde basiskapitalen 4,7 mia. kr. svarende til 17,3 pct. af

de pensionsmæssige hensættelser. Dette er 4,3 gange mere end det lovmæssige solvenskrav, der kræver, at basiskapitalen mindst skal udgøre 4,0001 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Gode afkast har skabt solidt fundament

Det er gode afkast gennem årene, der har skabt det solide økonomiske fundament. Pensionskassen har i 2020 opnået et meget tilfredsstillende investeringsafkast på 7,1 pct.

Det er især ejendomme, samt stats- og realkreditobligationer, der har løftet investeringsafkastet. I investeringsafkastet indgår også kursreguleringer af inflationskontrakter og renteaafdækningsinstrumenter, der har til formål at afdække henholdsvis inflationsrisiko og renterisiko forbundet med pensionshensættelsen. Igen i 2020 har faldende renter påvirket investeringsafkastet positivt, hvilket dog modsvarer af en tilsvarende stigning i hensættelsen. Årets resultat ender dermed på 518 mio. kr.

Sammen med tidligere års tilfredsstillende afkast, har afkastet i 2020 betydet, at pensionskassen ved udgangen af året fortsat har en høj økonomisk soliditet.

Investeringsafkastet er opnået i tråd med investeringspolitikken, der har til formål at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne og dækker de pensionsmæssige risici. Se mere i afsnittet *Investeringer og risikostyring*.

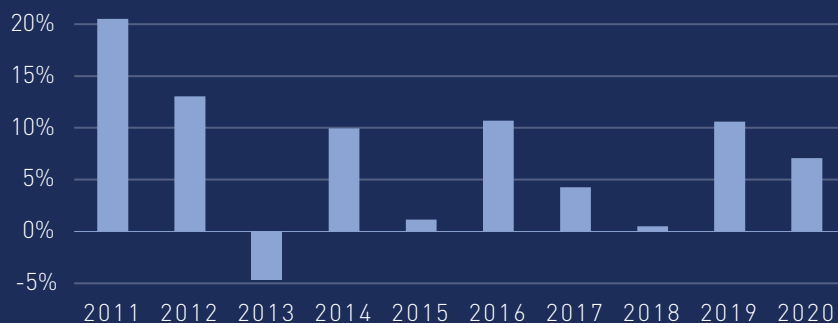
Mulighed for udbetaling og udlodning af overskydende kapital

Pensionskassens solide økonomiske stilling betyder, at bestyrelsen har mulighed for at træffe beslutning om udbetaling af overskydende kapital til TDC A/S og samtidig udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere. Det er en betingelse for udbetaling til TDC A/S, at der samtidig sker udlodning til medlemmerne.



Vidste du

at vores afkast før pensionsafkastskat (N1) de seneste 10 år i gennemsnit har været 7,3 pct.?



Vidste du

at der bagerst i rapporten findes en ordliste med forklaringer på udvalgte ord?

Ledelsesberetning

Udlodning til medlemmerne

I starten af 2020 traf bestyrelsen beslutning om at udlodde 35 mio. kr. til medlemmer og pensionsmodtagere samt at udbetale 200 mio. kr. til TDC A/S.

Pensionsmodtagerne fik beløbet udbetalt sammen med pensionen for april måned 2020, mens tjenestegørende og medlemmer med opsatte pensioner fik forhøjet deres livslange pension med et udlodnings-tillæg.

Igen i 2021 er der mulighed for udlodning. Der er reserveret i alt 318 mio. kr. i regnskabet, der udbetales hvis bestyrelsen træffer beslutning herom.

Medlemsmøder aflyst

Tilbage i marts 2020 måtte bestyrelsen desværre aflyse medlemsmøderne pga. den udbrudte corona-epidemi.

Generalforsamling

I 2020 blev der afholdt ordinær generalforsamling onsdag den 22. april. Generalforsamlingen blev afholdt som en elektronisk

generalforsamling, hvor medlemmerne deltog hjemmefra og havde mulighed for at stemme elektronisk og stille skriftlige spørgsmål undervejs. På generalforsamlingen fremlagde formanden pensionskassens ledelsesberetning for 2019 og orienterede herunder om begivenheder og udvikling i året. Den adm. direktør fremlagde årsregnskabet og forslag til resultatdisponering.

Forslag fra bestyrelsen

Bestyrelsen fremsatte forslag om ændring af vedtægter som følge af, at direktionen er udvidet med Heine Debel, som er ansat som investeringsdirektør. Derudover forelagde bestyrelsen også lønpolitik til generalforsamlingens godkendelse.

Generalforsamlingen godkendte de fremsatte forslag.

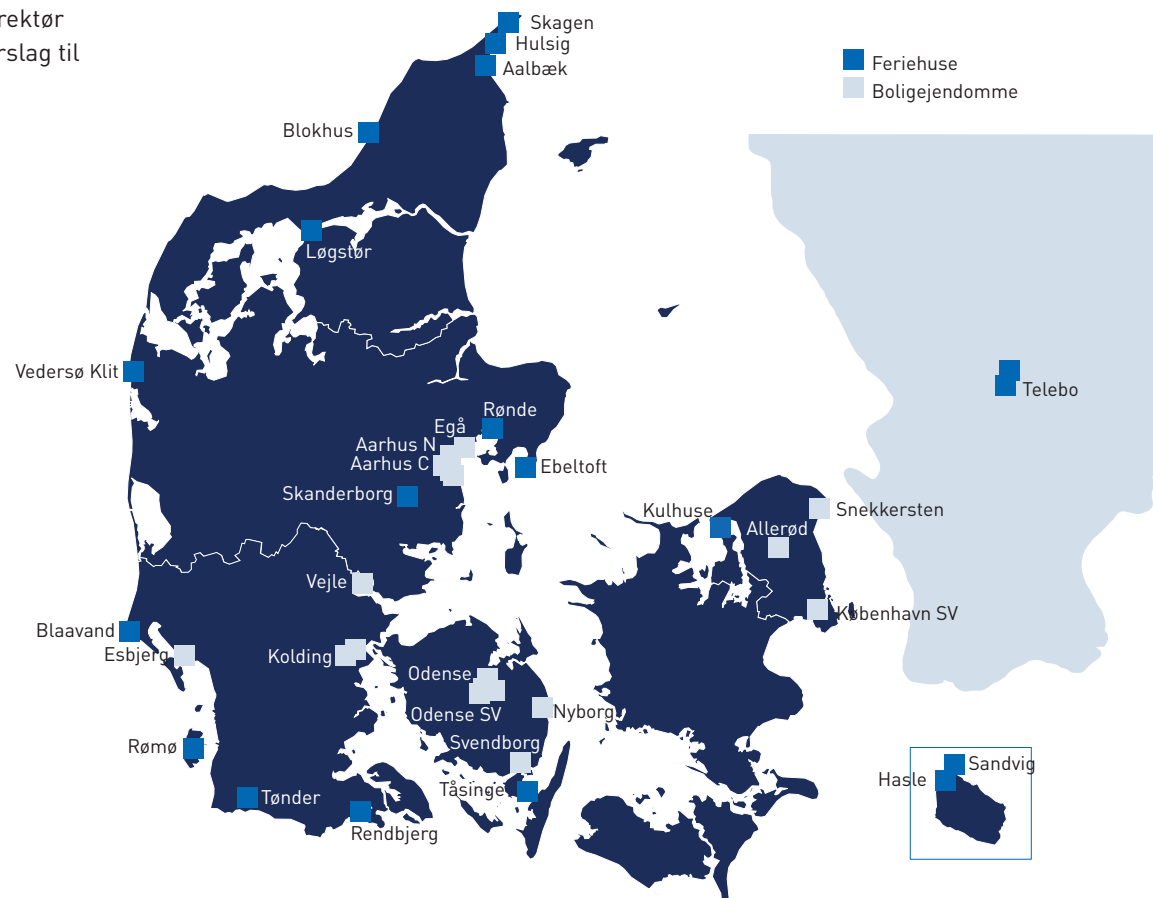
Reguleringer i 2020

Pensionen til medlemmer og pensionsmodtagere, der reguleres med forbruger-

prisindekset, dvs. mere end 97 pct. af medlemsbestanden, blev pr. 1. april 2020 reguleret med 0,80 pct.

Pensionen til pensionsmodtagerne og medlemmer, der reguleres i henhold til

reglerne i lov om tjenestemandspension, hvor der ved overenskomstforhandlingerne aftales generelle lønforbedringer, blev pr. 1. april 2020 reguleret med 0,84 pct.



Gode ejendomsinvesteringer

Boligejendomme i hele Danmark

Pensionskassens boligejendomme er fordelt i Danmark, som det fremgår af kortet. Pensionskassen justerer løbende ejendomssammensætningen som et led i porteføljestyringen og i henhold til investeringsstrategien. I 2020 blev ejendommen Hellig Anders Park i Slagelse solgt.

Fortrinsret til boligejendomme

Boligejendommene udlejes med udgangspunkt i pensionskassens tildelingsregler, som giver fortrinsret til personer, der har tilknytning til pensionskassen eller TDC Group, eller som allerede er lejer i pensionskassens ejendomme.

Findbolig.nu står for administrationen af pensionskassens boligventelister, og det er her man skriver sig op, hvis man er interesseret i at leje en af pensionskassens boliger.

Direkte ejede ejendomme

Boligejendomme	Antal boliger	Opført
Teglholmsgade, København SV	179	2021
Teglholm Tværvej, København	70	2017
Meulenberg Park, Snekkersten	74	1995
Enghave Park, Allerød	152	1995
Filosofgangen, Odense C	27	1995
Monbergsvej, Odense C	24	1995
Lindevangsvej, Odense M	36	1995
Morelvænget, Svendborg	46	1995
Skræddervænget, Nyborg	20	1995
Æblehaven, Kolding	17	1995
Åkrogen, Kolding	71	1996
Nørreport, Esbjerg	55	1995
Strandengen, Vejle Ø	36	1995
Dalgas Avenue, Aarhus C	36	1952
Nordborggade, Aarhus C	74	1957
Augustenborggade, Aarhus C	24	1960
Trianglen, Aarhus C	73	1994
Bugthusene, Egå	83	1995
Ældreboliger		
Astrupvej, Odense C	22	1995
Nyborgvej, Odense C	40	1995
Dalumvej, Odense SV	36	1995
Ungdomsboliger		
Støberigade, København SV	225	2015
Sdr. Boulevard, Odense C	32	1994
Jens Baggesens Vej, Aarhus N	64	1997
Boliger i alt	1.516	



Foto: Åkrogen i Kolding og Trianglen Aarhus C

Ledelsesberetning

Nye boliger i København

På Teglholmsgade i Københavns sydhavn har pensionskassen opført ejendommen Teglholm Brygge, der består af 179 boliger med 2-5 værelser. Ejendommen er en af de bedst placerede ejendomme i København SV og har en flot udsigt over havnen.

Udlejningen af lejlighederne er i gang, og de første lejere flytter ind 1. april 2021.

Du kan læse mere om ejendommen, lejlighederne og området på hjemmesiden teglholmbrygge.dk.

Fotos: Teglholm Brygge



Ledelsesberetning



Ferieboliger for enhver smag

Pensionskassen råder over 27 ferieboliger på 18 lokationer, der kan lejes af ansatte i pensionskassen og TDC Group, pensionerede, tidligere ansatte.

Ferieboliger kan bookes 32 uger frem i tiden, og hver fredag kl. 15.00 åbnes for booking af en ny uge 32 uger ud i fremtiden. Der kan bookes døgnet rundt, når man er godkendt som bruger.

Ferieboliger lejes ud hele året – både hele uger, halve uger og weekender.

Boligerne er i forskellige størrelser (4-10 sengepladser), og næsten alle boliger ligger tæt på vandet.

Der er noget for enhver smag – både i byen og i naturen.

Ferieboligernes geografiske placering fremgår af kortet på side 4.



Foto: Ferieboliger i Vedersø, Blokhus og Aalbæk



Vidste du

- at pensionskassen råder over 1.516 lejeboliger, hvoraf de 321 er ungdomsboliger i København, Odense og Aarhus?
- at pensionskassens ferieboliger udlejes til ansatte i pensionskassen og TDC Group, medlemmer af pensionskassen og pensionerede, tidligere ansatte?
- at ferieboliger bookes på www.tdp.bookhus.dk?

Hovedaktivitet

Pensionskassen har til formål at sikre pensionen til 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 eller pensionsmodtagere. Personer, der erhverver ret til ægtefællepension i forbindelse med et medlems død, betragtes i denne sammenhæng ikke som en ny pensionsmodtager.

TDC A/S er det pensionstegnende firma for pensionskassen. Det betyder, at TDC A/S er garant for, at alle medlemmer modtager deres pension og for, at pensionskassens solvens lever op til lovgivningen. Når pensionskassen opløses, tilfalder overskydende kapital TDC A/S.

Omkring år 2075 forventes pensionskassen at have få eller slet ingen pensionsmodtagere.

Medlemmer og pensionsmodtagere

Naturlig medlemsudvikling

Som det fremgår af tabellen nedenfor, udgjorde medlemsbestanden 8.402 personer ved årets udgang. Hertil kommer 181 børnepensionister. Dette er i alt 257 personer færre end ved årets begyndelse.

Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 130 personer i 2020. De udgør nu i alt 1.321 personer. Antallet af pensionsmodtagere udgør i alt 7.081 personer, hvilket er 63 personer færre end ved årets begyndelse.

Nettobevægelser i medlemstallet fordelt på medlemstyper

Antal ultimo	2020	2019	Ændring	
			Absolut	Pct.
Medlemmer				
Tjenestegørende	820	902	-82	-9
Opsatte pensioner	501	549	-48	-9
Medlemmer i alt	1.321	1.451	-130	-9
Pensionsmodtagere				
Egenpensionister	5.665	5.722	-57	-1
Ægtefællepensionister	1.356	1.351	5	0
Gratialeberettigede	60	71	-11	-15
Pensionsmodtagere i alt	7.081	7.144	-63	-1
Medlemsbestand i alt	8.402	8.595	-193	-2
Børnepensionister	181	245	-64	-26
I alt	8.583	8.840	-257	-3



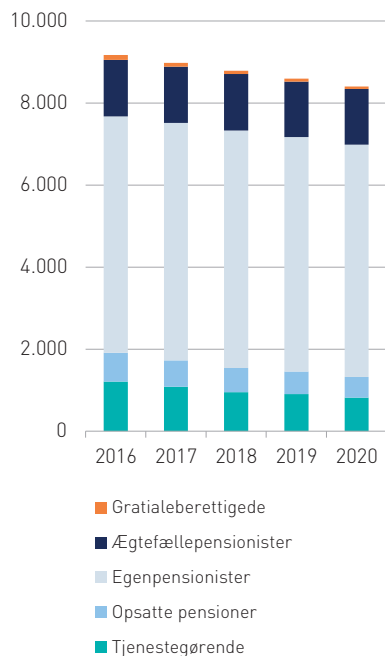
Vidste du

- at pensionskassens bestyrelse en gang årligt kan træffe beslutning om udbetaling til TDC A/S og udlodning til medlemmerne, hvis basiskapitalen udgør mere end 15 pct. af de pensionsmæssige hensættelser?
- at den langsigtede købekraft er blevet sikret for størstedelen af pensionskassens medlemmer?

Ledelsesberetning

Medlemsudviklingen i perioden 2016-2020 fremgår af figuren nedenfor. De sidste fem år er medlemsbestanden faldet med 770 personer og antallet af tjenestegørende er faldet med 390 personer.

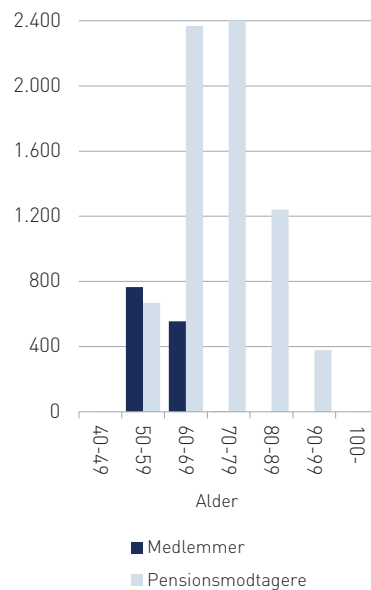
Antal medlemmer og pensionsmodtagere



Flest medlemmer og pensionsmodtagere i 60'erne

Aldersfordelingen for henholdsvis medlemmer og pensionsmodtagere ultimo 2020 er vist i figuren nedenfor.

Aldersfordelingen for medlemmer og pensionsmodtagere



Pensionstyper i TDC Pensionskasse

Pensionskassens pensionsordninger er tjenestemandslignende tilsagnsordninger, der giver mulighed for alders-, invalide-, ægtefælle- og børnepension.

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

Til medlemmet

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

Til ægtefællen

- Efterindtægt
- Ægtefællepension, livsvarig

Til børn under 21 år

- Børnepension (ved død)
- Børnepensionstillæg (ved pensionering)



Vidste du

- at 687 af de 7.081 pensionister har modtaget pension i mere end 25 år?
- at gennemsnitsalderen for medlemmer er 59 år og 72 år for pensionsmodtagere?
- at 80 pct. af pensionskassens medlemmer har tilmeldt sig e-Boks?
- at TDC Pensionskasse er den største af Danmarks 18 firmapensionskasser. Pensionskassen stod ultimo 2019 for 72% af de samlede aktiver i alle danske firmapensionskasser?

Ledelsesberetning

Investeringer og risikostyring

Corona-epidemiens påvirkning på investeringsporteføljen viste sig i form af et likviditetsstress efterfulgt af en stigning i forventningen til globale virksomhedskonkurser.

Likviditetstresset testede pensionskassens likviditetsberedskab i form af en pludselig realrentestigning sammenfaldende med illikvide kapitalmarkeder. Pensionskassen var dog forberedt på sådant et scenarie, og likviditetsberedskabet tillod pensionskassen at fastholde sine investeringer og øge i sikre, men illikvide, investeringer i marts og april måned.

Umiddelbart efter det første stress blev kreditporteføljens kvalitet testet i form af en stigning i konkursforventningerne. Den umiddelbare konsekvens var et urealiseret kurstab på kreditporteføljen, der dog efterfølgende er tjent tilbage således at kreditporteføljen samlet set bidrager positivt til pensionskassens resultat.

Investeringspolitik

Bestyrelsen opdaterede i august 2020 investeringspolitikken for TDC Pensionskasse. Politikken er en forlængelse af

den eksisterende investeringstilgang, der trods et udfordrende investeringsmarked i 2020 igen har vist sig at være robust.

Fokus for investeringspolitikken er fortsat at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne og dækker udvalgte basis- og solvensbelastende risici.

Hvis pensionskassen er tilstrækkeligt velkonsolideret, kan der investeres i mere risikofyldte aktiver med henblik på at dække øvrige solvensbelastende risici og konsolidere egenkapitalen.

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, hvis det samlede risikobudget er opbrugt.

Bestyrelsen har i 2020 haft fokus på at sikre en robust investeringsportefølje også fra et likviditetsperspektiv, og har

derfor præciseret investeringspolitikken vedrørende likviditetsrisiko.

Investeringspolitikken gennemgås og revideres mindst en gang årligt af bestyrelsen.

Investeringsaktiver og -afkast

Pensionskassens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2020 i alt 49.207 mio. kr. Heraf er 30.796 mio. kr. placeret i obligationer (inkl. obligationer i investeringsforeninger), hvor den største andel er i realkreditobligationer.

I tabellen på side 12 vises investeringsaktivernes regnskabsmæssige værdi primo og ultimo 2020, nettotilgangen samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Den største nettoændring i sammensætningen af investeringsaktiver vedrører realkreditobligationer, der er reduceret med 1.489 mio. kr., hvilket til dels modsvarer af tilgange af indeksobligationer, strukturerede kreditobligationer og højrenteobligationer.

Der er store variationer i afkastet på tværs af aktivklasserne. Således har danske aktier klaret sig flot med et afkast

på 30,9 pct. mens realkreditobligationer opnåede et afkast på 2,2 pct.

Ejendomme/alternativer

Pensionskassens eksponering mod ejendomme omfatter:

- direkte investeringer i boligejendomme i Danmark
- indirekte ejendomsinvesteringer gennem danske ejendomsfonde, der investerer i boligejendomme i Tyskland og erhvervejendomme i Danmark
- indirekte investeringer i udenlandsk fond, der investerer i ejendomme globalt og fordelt på alle sektorer.
- ejendomsblån med sikkerhed i fast ejendom.

Ejendomsstrategiens formål er at underbygge forudsætningerne for ejendommens rolle i den overordnede investeringsstrategi, og har til målsætning at sikre en veldiversificeret portefølje med et attraktivt, risikojusteret afkast, under forudsætning af en sund og bæredygtig drift af ejendommene. Der er i strategien fokus på at optimere porteføljen ud fra diversifikation, værdi og likviditet.

En samlet oversigt over pensionskassens direkte ejede ejendomme ses på side 5.

Risikostyring og -afdækning

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsmæssige-, finansielle- og operationelle risici.

De pensionsmæssige risici er knyttet til udviklingen i levetider og dødelighed samt sygdom og invaliditet. Eksempelvis vil en ændring i den forventede levealder påvirke varigheden af pensionsudbetalingerne. Pensionsmæssige risici vurderes løbende af pensionskassens ansvarshavende aktuar i forbindelse med opgørelse af pensionskassens forpligtelser.

De finansielle risici, som pensionskassen er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation, aktie- og valutakurser samt likviditets- og kreditpræmier. Disse risici overvåges løbende, og ukompenserede risici, det vil sige risici uden forventet afkast, afdækkes og minimeres.

- Renterisiko opstår som følge af, at pensionskassens forpligtelser gennemsnitligt har en længere løbetid end de investerede rentefølsomme 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 udviklingen i det danske forbrugerprisindeks, der ligger til grund for regulering af pensionerne. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem DKK og EUR inflationsswaps samt indeksobligationer.
- 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 overvåge mængden af illikvide investeringer i porteføljen. Dertil afdækkes ukompenserede risici via finansielle afdækningsinstrumenter, hvor dette er muligt og ønskeligt.

Ved hjælp af pensionskassens risikostyringsmodel overvåger pensionskassen løbende de finansielle risici. Pensionskassens investeringer 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 udvik-

les, afspejler den dynamiske tilgang til risikostyring, hvor den tilladte investeringsrisiko afhænger af solvensen i pensionskassen. Det er derfor 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.

Ved operationelle risici forstås risiko for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Pensionskassen arbejder løbende på at identificere og minimere de operationelle risici igennem bedre processer og systemer.

Pensionskassen fører et risikoregister, der giver et overblik over de risici, pensionskassen har. Risikoregistret er en del af den løbende overvågning af risici og opdateres hvert kvartal. Bestyrelsen har i 2020 foretaget en vurdering af egne risici (own risk assesment), hvor bestyrelsen dannede sig et samlet overblik og godkendte pensionskassens risici.

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 afhængigt af, hvor godt rustet pensionskassen er til at klare pludselige ændringer i aktiekurser, valutakurser, renteniveau og ejendomspriser.

Pensionskassen har i hele 2020 været i grønt lys.

Specifikation af aktiver og disses afkast (koncern)

Mio. kr.	Primo	Ultimo	Netto-investeringer ¹	Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat ²
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.597	1.571	-117	12,4
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	1.009	1.172	156	2,1
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	1.766	1.760	22	4,0
Grunde og bygninger, i alt ³	4.372	4.503	61	6,5
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	285	32	-206	30,9
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	414	507	184	-6,1
Unoterede udenlandske kapitalandele	507	590	174	2,2
Kapitalandele, i alt ³	1.207	1.129	152	2,8
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer [Zone A] ^{4,5}	698	1.241	98	30,5
Realkreditobligationer	14.470	13.789	-1.489	2,2
Indeksobligationer	2.662	2.879	652	0,1
Europæiske og globale kreditobligationer	1.322	1.527	208	3,0
Strukturerede kreditobligationer	3.486	3.935	703	2,1
Højrenteobligationer	3.755	4.227	581	3,4
Emerging markets kreditobligationer	3.772	3.199	-350	2,7
Obligationer, i alt ³	30.165	30.796	404	3,1
Pantsikrede udlån ⁶	2.078	1.455	-510	-0,4
Øvrige finansielle investeringsaktiver ⁷	455	408	-	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.576	1.860	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter	7.978	9.055	-	-
Investeringsaktiver, i alt	47.831	49.207	-	-

Noter til tabellen

- 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 pct. p.a. før pensionsafkastskat udgøres af det samlede tidsvægtede lokalvaluta afkast i pct. 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, og 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 repoobligationer. Tilbagekøbsværdien indgår under balanceposten gæld til kreditinstitutter med i alt 3.012 mio. kr.
- 6) Pantsikrede udlån vedr. lån med pant i fast ejendom.
- 7) Øvrige finansielle investeringsaktiver udgøres af investeringer i hedge fonde, kontantbeholdninger og andre udlån.

Ledelsesberetning

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Opgørelse af pensionshensættelsen

Pensionshensættelserne er opgjøret som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret medlemmerne samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration. Heri fradrages nutidsværdien af de ordinære bidrag, som skal betales af TDC A/S.

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår en diskonteringsrente- og inflationskurve som opgørelsesgrundlag samt en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år.

I 2020 er pensionshensættelsen forøget med 234 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelser

Udbetalte pensionsydelser (tillagt sikkerhedstillæg) reducerede pensionshensættelsen med 1.089 mio. kr. i 2020.

Diskonteringsrente

Pensionskassen har siden 1. januar 2016 anvendt en diskonterings-rentekurve inklusive volatilitets-justering (VA-tillæg), publiceret af EIOPA.

Det er fra 2019 blevet tilladt at anvende lavere opgørelsesrenter, herunder uden VA-tillæg, men pensionskassen har valgt fortsat at benytte EIOPA-kurven med VA-tillæg.

Ændring i den samlede diskonteringsrente inkl. VA-tillæg har i 2020 medført en forøgelse af hensættelsen på netto 1.569 mio. kr.

Markedsbaseret inflationskurve

Pensionskassen anvender en markedsbaseret inflationskurve til beregning af pensionshensættelsen. I 2020 har påvirk-

ningen fra inflationen medført en reduktion af de pensionsmæssige hensættelser på 18 mio. kr.

Den markedsbaserede inflationskurve sikrer en tæt sammenhæng til pensionskassens inflationsafdækning og dermed en mere stabil udvikling i egenkapitalen.

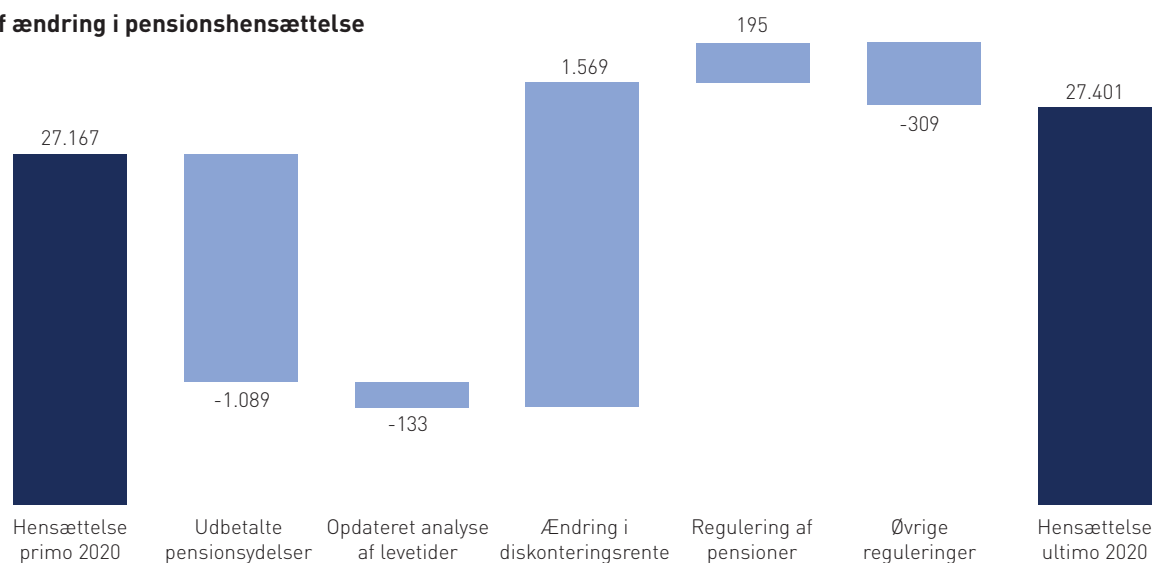
Årets regulering af pensionerne

Pensionerne blev i 2020 reguleret med 0,80 pct. Dog blev pensioner der følger statens sats reguleret med 0,84 pct. Reguleringerne medførte samlet en stigning i hensættelsen på 195 mio. kr.

Opdateret analyse af levetider

I 2020 har den observerede dødelighed og en opdateret analyse af levetider reduceret de pensionsmæssige hensættelser med 133 mio. kr. primært som følge af en ændring i kvindernes dødelighed. Analysen viste, at pensionskassen fortsat skal benytte benchmarkdødeligheden for mænd og egen observeret dødelighed for kvinder. Pensionskassen anvender Finanstilsynets benchmark for fremtidige levetidsforbedringer.

Specifikation af ændring i pensionshensættelse



Ledelsesberetning

Livsvarigt udlodningstillæg

Da pensionskassen i 2020 foretog udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere, blev hensættelsen forøget med 8 mio. kr. som følge af det livsvarige udlodningstillæg, der tilfalder medlemmer, som endnu ikke er pensionerede.

Ordinære bidrag

De ordinære bidrag fra TDC A/S udgør 1 pct. af de pensionsgivende lønninger, og udgjorde 3 mio. kr. i 2020.

Utilregnelighedspensioneringer

I det omfang aktuaren efter en samlet vurdering af pensionskassens økonomiske situation finder det betryggende, kan akkumuleret overskud (frie reserver) anvendes til dækning af utilregnelighedspensioneringer. En sådan anvendelse af akkumuleret overskud anmeldes til Finanstilsynet.

Ultimo 2019 hensatte pensionskassen et beløb på 30 mio. kr., hvoraf der i 2020 blev anvendt 7,5 mio. kr., og resten blev tilbageført.

Pensionskassen har ultimo 2020 igen hensat, og denne gang indregnet et beløb på 25 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og tilskrivninger af

pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2021 i henhold til regulativet.

Anmeldelse og betryggelse

Det tekniske grundlag er, under hensyn til de lovgivningsmæssige rammer herfor, fastlagt af bestyrelsen, og det an-

meldes til Finanstilsynet af ledelsen. Den ansvarshavende aktuar skal – i henhold til lovgivningen – over for Finanstilsynet parallelt hermed tilkendegive, om de anmeldte forhold findes rimelige og betryggende, hvilket også er sket i forbindelse med årets anmeldte ændringer.



Ledelsesberetning

Ledelse og administration

Administration

Der var ved udgangen af 2020 ud over direktionen ansat 25 medarbejdere i pensionskassens administration. Pensionskassen har derudover 9 ansatte viceværter tilknyttet pensionskassens boligudlejningsejendomme.

Pensionskassen varetager alle forhold vedrørende risikostyring, pensionsberegninger, pensionsudbetalinger, aktuariemæssige aktiviteter, regnskab og forvaltning af pensionskassens aktiver.

Pensionskassen har valgt at outsource it, en række aftaler om diskretionær porteføljeforvaltning og ydelser i relation til den interne auditfunktion.

Direktion

Direktionen udgøres af adm. direktør Leif Stidsen og investeringsdirektør Heine Debel. Sidstnævnte tiltrådte den 1. januar 2020.

Bestyrelse

Pensionskassens bestyrelse består af en formand og to bestyrelsesmedlemmer, der er udpeget af TDC A/S, samt tre bestyrelsesmedlemmer, der er valgt af

generalforsamlingen. For hvert bestyrelsesmedlem er der en suppleant, der træder i medlemmets sted i tilfælde af længerevarende forfald.

Bestyrelsen har i 2020 afholdt fire ordinære og to ekstraordinære bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, kvartalsregnskaber, teknisk grundlag, risikoregister og investeringer samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens resultat og risiko.

Ledeshverv for bestyrelse og direktion

BESTYRELSE

FORMAND UDPEGET AF TDC A/S

Peer von Hedemann Schaumburg-Müller

Vicedirektør i TDC

Direktør:

TDC Telco ApS

Næstformand for bestyrelsen:

ENIGMA Museum, erhvervsdrivende fond

Medlem af bestyrelsen:

DSEB – Danish Society for Education and Business

BESTYRELSESMEDELMER UDPEGET AF TDC A/S

Henrik Hjortshøj-Nielsen

Vicedirektør i TDC A/S

Erik Halskov Christesen

Vicedirektør i TDC A/S

Direktør:

TDCH III ApS

Medlem af bestyrelsen:

4WEB A/S og Kaisai A/S

BESTYRELSESMEDELMER VALGT AF GENERALFORSAMLINGEN

Jørgen Hansen

Steen Markersen Jacobsen

Mogens Jensen

Formand, Dansk Metal Tele Vest

DIREKTION

Leif Stidsen

Adm. direktør

Formand for bestyrelsen:

Core Poland Residential V

Kommanditaktieselskab og

Commercial Real Estate Denmark P/S

Medlem af bestyrelsen:

Core German Residential II

Kommanditaktieselskab og

SAS Pilot og Navigatør Pensionskasse

Heine Hebbelstrup Debel

Investeringsdirektør

Medlem af bestyrelsen:

Five Arrows Global Loan Investments PLC

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Flot resultat drevet af investeringer

Årets regnskabsmæssige nettoresultat udgør 518 mio. kr.

Resultatet er primært drevet af et stærkt investeringsafkast, som er over niveau i forhold til ledelsens forventninger. Det høje investeringsafkast er drevet af en faldende realrente, der har givet kursgevin-

ster på stort set alle aktivklasser. Effekten af de faldende realrenter er dog også, at pensionshensættelsen stiger, da de forventede cashflow tilbagediskonteres med en rente, der er faldet tilsvarende.

Basiskapitalens andel af hensættelser

For at afgøre, om der er mulighed for udbetaling til TDC A/S og udlodning til med-

lemmer og pensionsmodtagere er basiskapitalens andel af de pensionsmæssige hensættelser et centralt nøgletal.

Ved udgangen af 2020 udgjorde pensionskassens basiskapital 4.748 mio. kr., hvilket svarer til 17,3 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Den overskydende basiskapital er defineret, som den del af pensionskassens basis-

kapital, der overstiger en værdi svarende til 15 pct. af de opgjorte pensionsmæssige hensættelser.

Bestyrelsen kan træffe beslutning om at udbetale og udlodde af den del af pensionskassens basiskapital, der overstiger 15 pct. af pensionshensættelserne i et givent år.

Resultatdisponering

Årets resultat på 518 mio. kr. foreslås overført til overført overskud.

Reserveret udlodning/udbetaling

Der er reserveret i alt 318 mio. kr. i regnskabet, der udbetales hvis bestyrelsen træffer beslutning herom.

De enkelte poster

Det ordinære pensionsbidrag udgør 3 mio. kr. i 2020.

I forbindelse med personalereduktioner i TDC i 2020 har TDC A/S indbetalt 4 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Investeringsafkastet på 2.152 mio. kr. er drevet af renteindtægter, kursgevinster på

Femårsoversigt

Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Bidrag for egen regning	7	5	15	100	106
Pensionsmæssige ydelser for egen regning	1.076	1.076	1.068	1.056	1.048
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	2.152	3.122	153	1.276	3.064
Pensionsmæssige driftsomkostninger	11	13	16	6	5
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	518	52	696	-382	1.478
Årets resultat	518	52	695	-382	1.478
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	27.401	27.167	25.655	27.289	26.784
Egenkapital ultimo	4.599	4.281	4.366	3.670	4.052
Basiskapital ultimo	4.748	4.430	4.515	3.819	4.201
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo	1.096	1.087	1.026	1.092	1.072
Aktiver ultimo (modervirksomhed)	50.034	48.559	42.146	38.436	41.334
Solvensdækning ultimo (gange)	4,3	4,1	4,4	3,5	3,9
Basiskapital i pct. af pensionsmæssige hensættelser ultimo	17,3%	16,3%	17,6%	14,0%	15,7%
Årets udbetaling/udlodning	235	160	0	0	0

Ledelsesberetning

renteswaps, samt øvrige kursreguleringer, og kurstab på inflationsswaps.

Pensionsafkastskatten udgør 320 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør 1.832 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse udgør i alt 1.076 mio. kr., hvilket er på niveau med 2019.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat som nævnt et overskud på 518 mio. kr.

Egenkapital

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud og reserveret udbetaling/udlodning udgør 4.599 mio. kr. ultimo 2020. Heraf er 318 mio. kr. reserveret til udbetaling/udlodning. Basiskapitalen udgør 4.748 mio. kr.

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2021 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke pensionskassen inden for de primære aktiviteter, hvilket vil sige medlemservice, formueforvaltning, risikostyring/passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at afkastet

i 2021 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver (eksklusive afkast på afdækningsinstrumenter vedrørende inflation og rente) vil ligge i niveauet 1,8 pct. over den risikofrie rente.

Det forventes, at positive afkast vil dække pensionskassens udgifter og tilmed medføre en stigning i basiskapitalen og basiskapitalens andel af de pensionsmæssige hensættelser.



Forventningerne til 2021 bygger på finansiel vurdering og budgettering. Oplysningerne om fremtiden er dog i sagens natur forbundet med visse risici og usikkerheder, som er nærmere beskrevet i afsnittet *Risikostyring- og afdækning*.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen 31. december 2020 og frem til redaktionens afslutning ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten for 2020.



Vidste du

- at pensionskassen over de seneste 5 år har betalt 1,5 mia. kr. i pensionsafkastskat?
- at pensionskassen administrerer investeringsaktiver for 49 mia. kr.?
- at basiskapitalen udgør 4,7 mia. kr. svarende til 17,3 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og at lovkravet er på 4,0001 pct.?

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2020 for TDC Pensionskasse koncernen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om 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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. marts 2021

Direktion

Leif Stidsen
Adm. direktør

Heine Hebbelstrup Debel
Investeringsdirektør

Bestyrelse

Peer von Hedemann Schaumburg-Müller
Formand

Henrik Hjortshøj-Nielsen

Erik Halskov Christesen

Steen Markersen Jacobsen

Mogens Jensen

Jørgen Hansen

Påtegninger

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmer i TDC Pensionskasse

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 firmapensionskasser. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et

koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernen og pensionskassens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere pensionskassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder

om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Påtegninger

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger,

der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og pensionskassens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstræk-

kelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen. Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og

oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Påtegninger

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om firmapensionskasser.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om firmapensionskassers krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 4. marts 2021

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 19708

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2020	2019	2020	2019
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		3	3	3	3
Ekstraordinære bidrag		4	2	4	2
Bidrag for egen regning i alt		7	5	7	5
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	-	-	22	95
Indtægter fra associerede virksomheder	2	40	64	40	64
Indtægter af investeringsejendomme		70	63	51	43
Renteindtægter og udbytter mv.	3	1.312	1.156	1.317	1.158
Kursreguleringer	4	765	1.882	758	1.802
Renteudgifter		-4	-3	-4	-3
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed	5	-32	-40	-32	-40
Investeringsafkast i alt		2.152	3.122	2.152	3.121
Pensionsafkastskat					
	6	-320	-473	-320	-473
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat					
		1.832	2.648	1.832	2.647
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
	7	-1.076	-1.076	-1.076	-1.076
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
	8	-234	-1.512	-234	-1.512
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-11	-13	-11	-12
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-11	-13	-11	-12
Pensionsteknisk resultat					
		518	52	518	52
Andre skatter og afgifter	10	0	0	0	0
Årets nettoresultat					
		518	52	518	52

Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

Mio. kr.	Modervirksomhed
	2020
Årets nettoresultat	518
Der foreslås disponeret således:	
Årets nettoresultat	518
Årets udlodning finansieret af egenkapital	35
Overført til overført overskud	553

Balance

AKTIVER

Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2020	2019	2020	2019
Investeringsaktiver					
Investeringsejendomme	11	2.743	2.605	1.571	1.597
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	-	-	418	396
Udlån til tilknyttede virksomheder		-	-	719	582
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt		-	-	1.137	977
Investeringer i associerede virksomheder	2	770	750	770	750
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		770	750	1.906	1.727
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele	12	2.217	1.849	2.217	1.849
Investeringsforeningsandele	13	8.734	9.548	8.734	9.548
Obligationer	14	21.901	20.934	21.901	20.934
Indlån i kreditinstitutter		324	216	331	188
Pantsikrede udlån		1.531	2.166	1.531	2.166
Andre udlån		72	208	72	208
Afledte finansielle instrumenter	15	10.916	9.554	10.916	9.554
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		45.694	44.475	45.701	44.447
Investeringsaktiver i alt		49.207	47.831	49.179	47.772
Tilgodehavender					
Andre tilgodehavender		734	655	731	654
Tilgodehavender i alt		734	655	731	654
Andre aktiver					
Likvide beholdninger		0	0	0	0
Andre aktiver i alt		0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter samt optjent leje		58	71	58	71
Andre periodeafgrænsningsposter		66	63	66	63
Periodeafgrænsningsposter i alt		125	135	124	134
Aktiver i alt		50.065	48.621	50.034	48.559

PASSIVER

Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2020	2019	2020	2019
Basiskapital					
Egenkapital					
Overført overskud		4.281	4.046	4.281	4.046
Reserveret udbetaling/udlodning		318	235	318	235
Egenkapital i alt	16	4.599	4.281	4.599	4.281
Ansvarlig lånekapital					
	17	149	149	149	149
Basiskapital i alt		4.748	4.430	4.748	4.430
Pensionsmæssige hensættelser					
Garanterede ydelser		27.401	27.167	27.401	27.167
Pensionsmæssige hensættelser i alt	8	27.401	27.167	27.401	27.167
Hensatte forpligtelser					
Andre hensættelser		1	1	1	1
Hensatte forpligtelser i alt		1	1	1	1
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter	18	17.410	16.439	17.410	16.439
Anden gæld	19	503	581	472	520
Gæld i alt		17.913	17.020	17.882	16.960
Periodeafgrænsningsposter					
Andre periodeafgrænsningsposter		2	2	1	1
Periodeafgrænsningsposter i alt		2	2	1	1
Passiver i alt		50.065	48.621	50.034	48.559

Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser 20

Nærtstående parter 21

Specifikation af aktiver og disses afkast 22

Femårsoversigt 23

Anvendt regnskabspraksis 24

Risikoplysninger 25

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Egenkapital i dattervirksomheder primo	-	-	396	300
Årets resultat	-	-	22	95
Egenkapital i dattervirksomheder ultimo	-	-	418	396

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Teglholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2020 havde virksomheden en egenkapital på 417,9 mio. kr. og i året 2020 et nettoresultat på 22,2 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København.

TDC Pensionskasse har endvidere bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Teglholm Park Komplementar ApS tilknyttet Teglholm Park P/S. Egenkapitalen i dette selskab udgør 101,2 t.kr. pr. 31. december 2020, og selskabet havde i 2020 et nettoresultat på -1,9 t.kr. Hjemsted for virksomheden er København.

Note 2. Indtægter fra associerede virksomheder

TDC Pensionskasse ejer 44,687 pct. af aktierne i Core German Residential II K/S. Selskabet har hjemsted i København og investerer i udlejningsejendomme i Tyskland. Selskabets egenkapital udgjorde 1.691,7 mio. kr. ultimo 2019, og resultatet for året 2019 udgjorde 145,6 mio. kr.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Renter af værdipapirer m.v.	1.154	1.021	1.158	1.023
Renter af indlån m.v., netto	-2	30	-2	30
Udbytte af kapitalandele	161	105	161	105
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.312	1.156	1.317	1.158

Note 4. Kursreguleringer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Investeringsejendomme	148	131	141	51
Kapitalandele	-190	76	-190	76
Investeringsforeningsandele	-174	853	-174	853
Obligationer	262	380	262	380
Pantsikrede udlån	-126	47	-126	47
Renteswaps og -swaptioner	1.246	2.145	1.246	2.145
Inflationsswaps og -caps	-1.043	-1.935	-1.043	-1.935
Øvrige kursreguleringer	642	186	642	186
Kursreguleringer i alt	765	1.882	758	1.802

Note 5. Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-10	-13	-10	-13
Honorarer	-1	-18	-1	-18
Lønandele og øvrige administrationsomk.	-21	-9	-21	-9
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed	-32	-40	-32	-40

Note 6. Pensionsafkastskat

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Regulering vedrørende tidligere år	7	0	7	0
Pensionsafkastskat indeværende år	-327	-473	-327	-473
Pensionsafkastskat i alt	-320	-473	-320	-473

Afgiftsfri reserver

Andel af samlede reserver,
jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6

Koncern	Modervirksomhed
0,8%	0,9%
0,8%	0,9%

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Pensionsydelser, brutto	-1.082	-1.085	-1.082	-1.085
Engangsydelser	-24	-22	-24	-22
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	30	31	30	31
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.076	-1.076	-1.076	-1.076

Antal medlemmer fremgår af tabellen på side 8 i ledelsesberetningen.

Note 8. Ændring i pensionshensættelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Pensionshensættelser primo	27.167	25.655	27.167	25.655
Pensionsbidrag	7	5	7	5
Forhøjelse af hensættelse som følge af udlodning	8	5	8	5
Udbetalte pensionsydelser	-1.089	-1.089	-1.089	-1.089
Øvrige ændringer	1.308	2.591	1.308	2.591
Pensionshensættelser ultimo	27.401	27.167	27.401	27.167

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modvirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Løn	-6	-6	-6	-6
Pensionsudgifter	0	0	0	0
Lønsumsafgift	-1	-1	-1	-1
Andre udgifter til social sikring	0	0	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	-4	-5	-4	-4
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-11	-12	-11	-11

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

Koncern	Modvirksomhed
2020	2019
34	30
33	28

Vederlag til direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere:

t.kr.	Koncern		Modvirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Direktion				
Leif Stidsen, CEO	3.901	4.245	3.901	4.245
Heine Debel, CIO (indtrådt 1.1.2020)	2.349	-	2.349	-
Bestyrelse				
Peer Schaumburg-Müller	330	0	330	0
Flemming Jacobsen (fratrådt 31.3.2020)	0	0	0	0
Henrik Hjortshøj-Nielsen (tiltrådt 1.4.2020)	257	-	257	-
Erik Halskov	73	0	73	0
Steen Markersen Jacobsen	110	70	110	70
Jørgen Hansen	110	70	110	70
Mogens Jensen	110	70	110	70

Den samlede optjente løn i regnskabsåret 2020 fordelt på fast og variabel løn

	Antal ultimo	Fast	Variabel*
Direktion	2	5.015	1.235
Bestyrelse	6	990	0
Væsentlige risikotagere**	3	1.343	0

*) Af den optjente variable løn i regnskabsåret er udbetaling af 194 t.kr. udskudt til 2022-24.

Der er ikke optjent variabel løn fra tidligere regnskabsår, der er udskudt.

**) Henset til pensionskassens størrelse og antallet af væsentlige risikotagere er der under henvisning til bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser, § 26, stk. 2, udarbejdet en samlet opgørelse for selskabets væsentlige risikotagere, så den enkelte væsentlige risikotagers løn ikke oplyses.

Direktionen har indgået aftale om variabel aflønning, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål. Variabel løn gives i form af en kontant udbetaling.

Direktionen har fri bil og telefon til rådighed. Den skattemæssige værdi udgjorde 208 t.kr. i 2020.

Der udbetales ikke ledelsesvederlag for bestyrelses- og direktionsposter i koncerninterne og associerede selskaber.

Der er ikke tildelt og udbetalt nyansættelses- og fratrædelsesgodtgørelser.

Der er ingen personer, der aflønnes med 1 mio. euro eller derover.

Bestyrelsen fastlægger pensionskassens lønpolitik og påser mindst én gang årligt, at politikken er ajourført og hensigtsmæssig. Lønpolitikken godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen sikrer, at der én gang årligt foretages kontrol af, om lønpolitikken overholdes.

Denne kontrol foretages af pensionskassens revisor.

Der udarbejdes en erklæring vedrørende pensionskassens overholdelse af lønpolitikken.

Der henvises i øvrigt til tdcpensionskasse.dk for yderligere oplysninger om lønpolitik mv.

Revisionshonorar

Mio. kr.	Koncern		Modvirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Lovpligtig revision, Deloitte	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4
Andre ydelser, Deloitte	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2

Note 10. Andre skatter og afgifter

Mio. kr.	Koncern		Modvirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Bidrag til Finanstilsynet	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Andre skatter og afgifter i alt	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4

Note 11. Investeringsejendomme

Mio. kr.	Koncern		Modvirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Dagsværdi primo	2.605	2.301	1.597	1.579
Tilgang i året	167	213	11	6
Afgang i året	-128	-39	-128	-39
Årets værdiregulering til dagsværdi	98	131	91	51
Dagsværdi ultimo	2.743	2.605	1.571	1.597

Afkastprocenter

	2020	2019	2020	2019
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	3,8%	4,0%	3,8%	3,9%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsjendomme	-	5,9%	-	-

Noter

Koncernens investeringsejendomme består af 23 boligejendomme på i alt 103.440 etage m2 beliggende forskellige steder i Danmark. Hertil kommer et boligprojekt under opførelse på Teglnholmen i København SV. Herudover ejer Pensionskassen en række ferieboliger beliggende forskellige steder i Danmark og Sverige. For nærmere beskrivelse henvises til ledelsesberetningens side 5-7.

Investeringsejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af DCF-modellen.

Den gennemsnitlige diskonteringsfaktor eksklusiv forventet inflation udgør 4,0 pct. pr. 31.12.2020 (4,0 pct. pr. 31.12.2019).

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 procentpoint vil reducere den samlede dagsværdi med 317 mio. kr.

Terminalværdien er opgjort som den budgetterede nettopengestrøm i år 11, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor (eksklusiv inflation). I forbindelse med værdiansættelsen af investeringsejendommene har der medvirket ekstern valuar/ejendomsmægler.

Oversigt over investeringsejendomme findes i tabellen på side 5.

Note 12. Kapitalandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Unoterede aktier	2.217	1.849	2.217	1.849
Kapitalandele i alt	2.217	1.849	2.217	1.849

Note 13. Investeringsforeningsandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Danske obligationer	744	1.062	744	1.062
Højrenteobligationer	3.220	3.075	3.220	3.075
Aktier	32	285	32	285
Emerging markets kreditobligationer	3.199	3.772	3.199	3.772
Europæiske kreditobligationer	1.527	1.322	1.527	1.322
Hedgefonde	13	32	13	32
Investeringsforeningsandele i alt	8.734	9.548	8.734	9.548

Note 14. Obligationer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Danske obligationer	13.026	13.678	13.026	13.678
Udenlandske obligationer	5.840	4.704	5.840	4.704
Repo, danske obligationer	3.035	1.625	3.035	1.625
Repo, udenlandske obligationer	0	927	0	927
Obligationer i alt	21.901	20.934	21.901	20.934

Note 15. Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Renteswaps	10.785	9.448	10.785	9.448
Råvareswaps	1	5	1	5
Valutaterminer	50	0	50	0
Aktiefutures	34	15	34	15
Volatilitetsswaps	0	2	0	2
Aktieoptioner	45	85	45	85
Afledte finansielle instrumenter i alt	10.916	9.554	10.916	9.554

Modparter har afgivet sikkerhed over for TDC Pensionskasse i form af nominelle obligationer eller EUR cash

Koncern	Modervirksomhed
2020	2019
9.337	7.994
9.337	7.994

Note 16. Egenkapital

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Overført overskud primo	4.046	4.206	4.046	4.206
Overført til/fra resultatdisponering	553	75	553	75
Overført til reserveret udbetaling/udlodning	-318	-235	-318	-235
Overført overskud ultimo	4.281	4.046	4.281	4.046
Reserveret udbetaling/udlodning primo	235	160	235	160
Årets udbetaling/udlodning	-235	-160	-235	-160
Overført fra overført overskud	318	235	318	235
Reserveret udbetaling/udlodning ultimo	318	235	318	235
Egenkapital ultimo	4.599	4.281	4.599	4.281

Pensionskassens solvenskrav fremgår af 5-års tabellen på side 16 i regnskabsberetningen.

Note 17. Ansvarlig lånekapital

TDC Pensionskasse har optaget ansvarlige lån på 149 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 1 pct.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149	149	149	149
Årets renteudgift	1	1	1	1

Note 18. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Renteswaptioner	248	220	248	220
Credit default swaps	234	298	234	298
Obligation futures	1	0	1	0
Inflationsswaps og -caps	8.572	7.428	8.572	7.428
Repo-kontrakter	3.012	2.539	3.012	2.539
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	5.342	5.922	5.342	5.922
Valutaterminforretninger	0	31	0	31
Gæld til kreditinstitutter i alt	17.410	16.439	17.410	16.439

TDC Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse over for modparter i form af nominelle obligationer og EUR cash

	-7.416	-6.333	-7.416	-6.333
--	--------	--------	--------	--------

Note 19. Anden gæld

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2020	2019	2020	2019
Deposita, forudbetalt leje	36	33	25	25
A-skat m.v.	90	0	89	0
Gæld til TDC	1	0	1	0
Skyldig pensionsafkastskat	327	473	327	473
Diverse skyldige udgifter	49	74	30	21
Anden gæld i alt	503	580	472	520

Note 20. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Ud over sikkerhedsstillelse som nævnt under note 18, har TDC Pensionskasse pr. 31. december 2020 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 2.972 mio. kr. i udenlandske investeringsforeninger.

På to af pensionskassens boligejendomme påhviler en kommunal tilbagekøbsret på grundarealer i år 2055. Værdien af ejendommene udgør pr. 31. december 2020 i alt 155 mio. kr.

Pensionskassen investerede i juli 2014 96,8 mio. USD i et Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) seniorlån. Banken blev restrukureret i august og december 2014. Pensionskassens seniorlån blev som følge af restrukureringerne misligholdt. Pensionskassen og 11 andre investorer har anlagt sag ved portugisiske domstole med krav om godtgørelse. Kravet er ultimo 2020 værdiansat til en skønnet dagsværdi baseret på pensionskassens og dennes advokats vurdering af det forventede udfald af sagen.

I 2016 indgik pensionskassens datterselskab Tegholm Park P/S en totalentreprisekontrakt med NCC Danmark A/S om opførelse af en boligejendom på Tegholm i Sydhavnen (Tegholmsgade 10-14, 2450 Kbh. SV). Samarbejdet ophørte imidlertid på et tidligt stadium i byggeriet i sommeren 2017 pga. uenighed mellem parterne.

Pensionskassen har indleveret et klageskrift til Voldgiftsnævnet med sit samlede krav overfor NCC, som i deres svarskrift har rejst et modkrav af omtrent samme størrelse som Pensionskassen har rejst mod NCC. Mindre krav er rejst mod to af pensionskassens tekniske rådgivere for svigt ved projekteringen.

Der verserer syn og skøn om nogle af de rejste krav. Sagen forventes tidligst afgjort ultimo 2022. Pensionskassen har genudbudt projektet og indgået en totalentreprisekontrakt med Pihl-konsortiet, Tegholm I/S. Byggeriet forventes at stå færdigt til udlejning fra april 2021.

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 27.992 mio. kr. pr. 31. december 2020, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

Mio. kr.	Modervirksomhed	
	2020	2019
1. Statsobligationer	1.127	299
2. Erhvervsobligationer	0	0
3. Kapitalandele	493	89
4. Kollektive investeringsinstitutter	10.129	10.764
5. Strukturerede værdipapirer	0	0
6. Sikrede værdipapirer	2.181	3.985
7. Kontanter og indskud	331	188
8. Lån, herunder realkreditlån	11.020	10.078
9. Materielle anlægsaktiver	2.341	2.347
0. Øvrige investeringer	369	208
Samlede registrerede aktiver ultimo	27.992	27.958

Note 21. Nærtstående parter

Navn på nærtstående part:	Forbindelsens art:	Hjemsted:
TDC A/S	Pensionstegnende firma (sponsor)	København

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af kontorlokaler. Den årlige leje udgjorde 1,4 mio. kr. i 2020.

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

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

Bestyrelshonorar jf. note 9 til de af TDC A/S udpegede medlemmer.

Note 22. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikationen fremgår af tabellen på side 12 i ledelsesberetningen.

Note 23. Femårsoversigt

Femårsoversigt fremgår af tabellen på side 16 i regnskabsberetningen.

Note 24. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 28-30.

Note 25. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 11 i ledelsesberetningen.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med pensionskassens vedtægter, pensionsregulativ og tekniske grundlag samt lov om firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2019. Der er foretaget enkelte reklassifikationer som er uvæsentlige for årsrapporten.

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.

Udbetaling og udlodning

Bestyrelsen kan i forbindelse med aflægelse af årsregnskabet træffe beslutning om udbetaling af midler. Det er en del af den overskydende basiskapital, der kan udbetales til TDC A/S, når der samtidig sker udlodning til medlemmerne og pensionsmodtagerne.

Den overskydende basiskapital defineres som den del af pensionskassens basiskapital, der overstiger en værdi svarende til 15 pct. af de opgjorte pensionsmæssige hensættelser.

Såfremt bestyrelsen træffer beslutning om udbetaling og udlodning vises det under egenkapitalen på posten 'reserveret udbetaling/udlodning'.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TDC Pensionskasse, den 100 pct. ejede dattervirksomhed Tegholm Park P/S og dennes komplementar Teg-

holm 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 foretages 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.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta. Ved omregning af beløb i balancen i fremmed valuta til danske kroner er anvendt balancedagens officielle valutakurs. Transaktioner i fremmed valuta i årets løb er omregnet til transaktionsdagens kurs. Såvel realiserede som ikke-realiserede valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Anvendt regnskabspraksis

BALANCEN

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der består af ejendommenes købspris tillagt direkte tilknyttede anskaffelsesomkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i den enkelte ejendoms budgetterede pengestrømme for de kommende 10 år, inklusive leje- og prisstigninger, samt en opgjort terminalværdi, der udtrykker værdien af de normaliserede pengestrømme, som ejendommen forventes at generere efter budgetperioden. De opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation.

Der har medvirket ekstern valuar/ejendomsmægler ved opgørelsen, der er endeligt fastlagt af pensionskassens ledelse.

Finansielle investeringsaktiver indregnes på valørdag (afregningsdato).

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, hvis 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, hvis 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, hvis denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien i henhold til lukkekurser ultimo året. Endvidere foretages indeksregulering af indeksobligationer.

Afledte finansielle instrumenter omfatter uafviklede valutaterminsforretninger, renteswaps 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 statusdagens officielle valutakurser.

Ansvarlig lånekapital måles til amortiseret kostpris.

Pensionsmæssige hensættelser opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag og består af garanterede ydelser.

For hele 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 det pensionstegnende firma (sponsor). I pensionsmæssige hensættelser er der indregnet et sikkerhedstillæg.

Pensionskassens ansvarshavende aktuar opgør hensættelserne til dagsværdi ud fra den af EIOPA oplyste rentekurve inklusive volatilitetsjustering.

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2020 4,0001 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og opgøres årligt af aktuaren.

Andre hensættelse omfatter lovmæssige hensættelser i boligudlejningsejendomme.

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

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 på 1 pct. af de pensionsgivende lønninger indbetalt af det pensionstegnende firma (sponsor).

Ekstraordinære pensionsbidrag omfatter bidrag indbetalt af det pensionstegnende firma (sponsor) 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 kursreguleringer.

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. Tilgodehavende/skyldig pensionsafkastskat aktiveres henholdsvis passiveres.

Pensionsydelse for egen regning omfatter engangsudbetalinger 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 en direkte og en indirekte allokering. Den indirekte allokering er baseret på et skøn over ressourceanvendelsen.

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

Ordforklaringer

Afkast før pensionsafkastskat (N1)	Det regnskabsmæssige investeringsafkast før pensionsafkastskat i forhold til nettoaktiverne opgjort til markedsværdi.
Ansvarshavende aktuar	Person, som fører tilsyn med pensionskassen, foretager risikoanalyser og er ansvarlig over for Finanstilsynet for overholdelse af det tekniske grundlag.
Basiskapital	Basiskapitalen består af summen af den regnskabsmæssige egenkapital og ansvarlig lånekapital, og det er den kapital, der kan benyttes til at dække sin solvensmargin med.
Basiskapitals andel af hensættelser	Nøgletallet er udtryk for pensionskassens solvens. Jo større andel, jo højere solvens.
Børnepension	Pension til børn samt ægtefælles børn, som er medtaget til forsørgelse i det fælles hjem. Det udbetales ved død og indtil barnet fylder 21.
Børnepensionstillæg	Pensionstillæg til børn samt ægtefælles børn, som er medtaget til forsørgelse i det fælles hjem. Det udbetales ved pensionering og indtil barnet fylder 21.
DCF-model	DCF står for discounted cash flows. Det er en model til opgørelse af dagsværdi af ejendomme som den beregnede kapitalværdi af de forventede fremtidige pengestrømme.
Diversificeret portefølje	En portefølje, der er spredt på flere forskellige aktiver.
EIOPA	The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) er en europæisk tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger.
Finanstilsynet	Offentlig myndighed under Erhvervsministeriet. Det fører tilsyn med finansielle virksomheder i Danmark, herunder firmapensionskasser.
Inflationsswaps	Finansielt produkt, der overfører inflationsrisikoen mellem parter. Produktet kan bruges til at beskytte sig mod ændringer i inflationen.
Invalidepension	Løbende pension ved helbredsbetaget utjenstydgtighed (sygdom).
Medlem	Person som ikke er en pensionsmodtager, og hvis tidligere eller nuværende beskæftigelse berettiger til at modtage pensionsydelse.
Observeret dødelighed	Finanstilsynets opgør hvert år benchmark for den observerede nuværende dødelighed og benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

Pensionsbidrag	Indbetaling fra det pensionstegnende firma (sponsor). Medlemmer indbetaler ikke selv pensionsbidrag til pensionsordningen.
Pensionsmodtager	Person der modtager pensionsydelse.
Pensionsmæssige hensættelser	De penge, som er hensat til dækning af alle uforfaldne pensionsmæssige forpligtelser. De opgøres i hovedtræk som kapitalværdien af de fremtidige pensioner, som medlemmerne har krav på. Kapitalværdierne beregnes med udgangspunkt i de forudsætninger, der er indeholdt i det tekniske grundlag.
Pensionsregulativ	Det regelsæt, der fastslår dækninger og vilkår for pensionsordningen. Regulativet er vedtaget af generalforsamlingen og godkendt af TDC A/S, de forhandlingsberettigede personaleorganisationer og staten.
Renteswaps	Finansielt produkt, der overfører renterisikoen mellem parter. Produktet kan bruges til at beskytte sig mod ændringer i renten.
Solvensbelastende risici	Risici forbundet med investeringsomkostninger, utilregneligheds-pensioneringer, levetidsforbedringer, øvrige aktuar-mæssige antagelser samt regulatoriske ændringer på diskonteringskurven.
Teknisk grundlag	Det samlede regelsæt, som bruges til beregning af den pensionsmæssige hensættelse. Det indeholder derfor blandt andet forudsætninger om fremtidig inflation, rente, levetider og invaliditet blandt medlemmer.
Tidsvægtet afkast (i pct. p.a. før pensionsafkastskat)	dgøres af det samlede tidsvægtede afkast, der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe. Det tidsvægtede afkast eliminerer effekterne af den tidsmæssige placering af betalingerne.
Volatilitetsjustering (VA-tillæg)	Tillæg til rentekurven fra EIOPA, der reducerer forpligtelserne (eller øger, hvis tillægget er negativt). Tillægget er en tilnærmelse af det langsigtede forventede merafkast på danske pensionskassers obligationsbeholdninger i forhold til den risikofrie rente.
Udbetaling og udlodning	Udbetaling af overskydende midler til det pensionstegnende firma (sponsor) og medlemmer og pensionsmodtagere.
Ukompenserede risici	Risici, der over tid ikke forventes at bidrage positivt til selskabets resultat.
Utilregneligheds-pensionering	Pensionering af et medlem, der er blevet sagt op fra sin stilling af "anden utilregnelig årsag" end alder og sygdom.

TDC Pensionskasse
Teglholmsgade 1
2450 København SV

CVR nr. 71967611
Tlf. 66 66 44 44
www.tdcpensionskasse.dk

