

INDHOLDSFORTEGNELSE

3	Ledelsesberetning	10	Regnskabsberetning
3	Ordinær generalforsamling i 2013	11	Forventet udvikling
3	Begivenheder i 2013	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 29. april 2014

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 2013

Den 24. april 2013 blev der afholdt ordinær generalforsamling i TDC Pensionskasse på Telehøjen i Odense. På generalforsamlingen omtalte formanden, at Finanstilsynet i 2012 havde bedt bestyrelserne i alle finansielle virksomheder om at foretage 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. I tillæg hertil oplyste formanden, at der i 2014 skal være valg til bestyrelsen, idet der skal vælges tre bestyrelsesmedlemmer og en suppleant for hver af disse.

Formanden oplyste, at Finanstilsynet, i lighed med året før, 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 2013

Medlemsmøder

I 2013 blev medlemsmøderne afholdt i april måned i Aarhus, Odense og København. Årets tema for medlemsmøderne var "Pas dig selv... rigtig godt", hvilket klinisk diætist Jonna Sylow gav sit bud på. På medlemsmøderne orienterede pensionskassens ledelse samt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og – suppleanter om året, der var gået, og der blev bl.a. talt om afkast, ungdomsboliger i København og feriehus. Samlet deltog ca. 450 medlemmer i de tre medlemsmøder.

Førtidspensionsreform

Som led i overenskomstforhandlingerne på det statslige område er det med baggrund i velfærdsforliget fra 2006 aftalt at hæve fradragprocenterne ved pensionering fra og med det fyldte 60. år. De højere fradragssatser vil kun være gældende for personer, der er født 1. januar 1959 eller senere. I henhold til pensionsregulativet er der mulighed for, at tjenestegørende medlemmer i forbindelse med ansøgt afsked fra og med 60 år kan få udbetalt pensionen, mod at der foretages et livsvarigt fradrag i pensionen - det såkaldte førtidspensionsfradrag. Ovenstående har udelukkende betydning ved ansøgt afsked fra og med det fyldte 60. år. Alle øvrige pensioner (dvs. invalidepension, utilregnelighedspension, ægtefællepension etc.)

påvirkes ikke af de ændrede regler. De ændrede fradragssatser vil også være gældende for opsatte pensioner, der påbegyndes udbetalt fra og med det fyldte 60. år, når medlemmet er født 1. januar 1959 eller senere.

Reformen, der skønnes at få en positiv effekt på de pensionsmæssige hensættelser, er endnu ikke indarbejdet.

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 2013 var 9.742 medlemmer samt 756 børnepensionister i pensionskassen, hvilket er 277 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 223 personer fra 2.694 til 2.471, mens antallet af pensionister er steget med 20 fra 7.251 til 7.271. Antallet af børnepensionister er faldet med 74 fra 830 til 756.

Medlemsudviklingen i perioden 2009 til 2013 samt aldersfordelingen ultimo 2013 for henholdsvis aktive og pensionerede medlemmer fremgår af figur A og B.

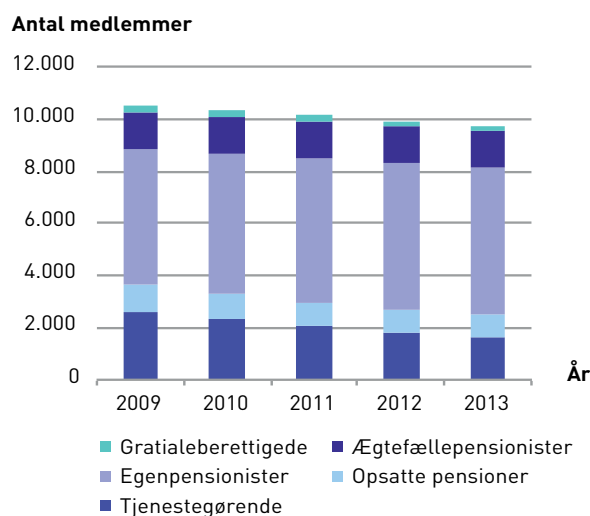
Personalereduktioner i TDC

Personalereduktioner i TDC medførte i 2013 utilregnelighedspensionering af 159 medlemmer.

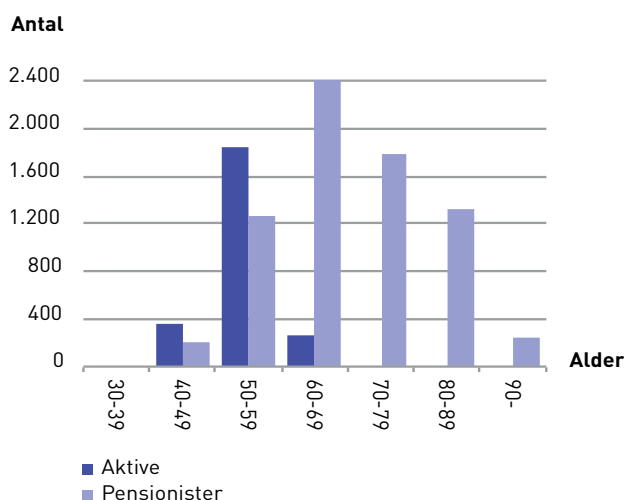
TDC har i forbindelse med personalereduktioner anvendt samme fremgangsmåde som ved tidligere personalereduktioner. Det betyder, at finansiering af utilregnelighedspensioneringer sker ved anvendelse af pensionskassens frie reserver i det omfang aktuaren finder det betryggende, således som det er fastlagt i pensionskassens tekniske grundlag. Pensionskassens økonomiske situation har muliggjort en sådan finansiering af utilregnelighedspensioneringer i 2013.

TDC har til pensionskassen indbetalt 33 mio. kr. til finansiering af ekstra tildelte pensionsalderår for personer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med fratrædelserne i 2013.

Figur A. Medlemsudviklingen 2009-2013



Figur B. Aldersfordelingen for medlemmer pr. 31. december 2013



Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

Medlemstype antal ultimo	2013	2012	Ændring	
			Absolut	Procent
Tjenestegørende	1.625	1.811	-186	-10
Opsatte pensioner	846	883	-37	-4
Aktive medlemmer i alt	2.471	2.694	-223	-8
Egenpensionister	5.699	5.655	44	1
Ægtefællepensionister	1.381	1.382	-1	-
Gratialeberettigede	191	214	-23	-11
Pensionister i alt	7.271	7.251	20	-
Medlemmer i alt	9.742	9.945	-203	-2
Børnepensionister	756	830	-74	-9
I alt	10.498	10.775	-277	-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. 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. 36 pct. af de pensionsgivende lønninger. Satsen er en variabel procentsats, der afhænger af udviklingen i de tjenestegørendes medlemmers pensionsalder.

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

Alle danske firmapensionskasser har i lighed med tidligere år igen i 2013 foretaget en statistisk analyse af, om deres forudsætninger om dødelighed i opgørelsen af pensionsmæssige hensættelser afviger fra et benchmark udarbejdet af Finanstilsynet. Analysen har til formål at sikre, at de danske pensionskasser fortsat har tilstrækkelige hensættelser. TDC Pensionskasse har i lighed med de seneste to år ultimo 2013 valgt at opdatere sine forudsætninger med det seneste års observationer,

hvilket har medført en styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser med 379 mio. kr. som følge af øget observeret levetid og øgede forventninger til den fremtidige 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 og vedlægges aktuarens dokumentation for, at pensionskassens økonomiske situation er betryggende.

Pensionskassen har ultimo 2013 hensat og indregnet et beløb på 200 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2014 i henhold til regulativet.

Hovedaktivitet

Pensionskassen har til formål at sikre pensioneringen af nuværende og tidligere ansatte med tjenestemandslignende vilkår i det tidligere Kjøbenhavns 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 27. august 2013 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 2013 i alt 35.561 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 2013 forøget med 35 mio. kr., hvilket sammensætter sig af tilgange på 16 mio. kr. vedrørende ombygninger i boligejendommene og feriehusene og endelig værdireguleringer til markedsværdi på 19 mio. kr. Pensionskassens indirekte ejede investeringsejendomme har en værdi på 666 mio. kr., hvilket er en stigning på 86 mio. kr.

Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, er i 2013 forøget med 668 mio. kr. Dette skyldes dels nettotilgange på 572 mio. kr. og dels kursreguleringer på kapitalandele på 96 mio. kr. Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, består af børsnoterede danske aktier med en værdi på 384 mio. kr., børsnotede udenlandske aktier med en værdi på 952 mio. kr. og unoterede aktier med en værdi på 12 mio. kr.

Obligationsbeholdningen, inklusive obligationsbeholdningen i investeringsforeninger, udgør i alt 27.582 mio. kr., og den er i 2013 forøget med 362 mio. kr. Beholdningen består af stats- og realkreditobligationer med en samlet værdi på 12.098 mio. kr., indeksobligationer med en værdi på 2.692 mio. kr., europæiske og globale kreditobligationer med en værdi på 3.646 mio. kr., strukturerede kreditobligationer med en værdi på 4.849 mio. kr., højrenteobligationer med en værdi på 2.275 mio. kr. og emerging markets kreditobligationer med en værdi på 2.022 mio. kr.

Når der bortses fra unoterede kapitalandele og emerging markets kreditobligationer, har alle aktivklasser i 2013 givet et positivt afkast.

Ejendomme

Pensionskassens ejendomsportefølje omfatter direkte investeringer i bolig- og erhvervsnejendomme i Danmark samt indirekte ejendomsinvesteringer gennem danske ejendomsfonde, der investerer i boligejendomme i Tyskland samt bolig- og erhvervsnejendomme i Danmark.

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

Tabel 2. Direkte ejede ejendomme pr. 31. december 2013

	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
Mørelvænget, 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
Boliger i alt		1.179
Erhvervsnejendomme		
Støberigade, København SV		1923
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		Nettoinvesteringer ¹	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat ²
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.288	1.296	2	5,1
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	155	182	14	3,6
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	580	666	0	20,3
I alt grunde og bygninger	2.023	2.144	16	9,5
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	286	384	8	31,2
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	394	952	552	2,2
Unoterede kapitalandele	0	12	12	-3,8
I alt kapitalandele ³	680	1.348	572	11,8
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A) ^{4,5}	1.186	2.094	1.007	3,3
Realkreditobligationer ⁵	11.285	10.004	-1.237	1,0
Indeksobligationer	3.027	2.692	-336	4,8
Europæiske og globale kreditobligationer	4.799	3.646	-1.160	5,1
Strukturerede kreditobligationer	2.969	4.849	2.042	4,1
Højrenteobligationer	1.943	2.275	268	9,5
Emerging markets kreditobligationer	2.012	2.022	186	-6,7
I alt obligationer ³	27.220	27.582	771	2,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	2.806	1.788	-455	8,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	3.610	988	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter	650	1.709	-	-
Investeringsaktiver, i alt	36.989	35.561	-	-

- 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 betalingsevne 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 4.137 mio. kr.

Pensionskassen (KTAS Pensionskasse) købte i efteråret 2007 37 feriehuse af TDC. I foråret 2008 konstaterede pensionskassen imidlertid, at man med udgangspunkt i den indgåede aftale risikerede at få afslag fra 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 har efterfølgende besluttet at hjemvise sagen til fornyet behandling i Naturstyrelsen, da Natur- og Miljøklagenævnet har medgivet, at Naturstyrelsens afgørelse var ugyldig. Det er derfor fortsat usikkert, om pensionskassen får en endelig accept til erhvervelsen af feriehusene. Af de oprindelige 37 feriehuse er 9 solgt og yderligere 10 er sat til salg pga. for lav udlejning.

Pensionskassens erhvervsejendom på Støberigade 10 i København omdannes til 225 attraktive ungdomsboliger med tilhørende fællesfaciliteter samt en dagligvarebutik. Boligerne forventes at stå klar i 1. halvår 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, aktiekurser samt likviditets- og kreditpræmier. Ved afdækning kan denne form for risici 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 anvendes der afdækning via finansielle afdækningsinstrumenter, hvor dette er muligt.

Ved hjælp af en 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 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 opføre Finanstilsynets "trafiklys", hvor der er mulighed for at være i rødt, gult eller grønt lys afhængig af, hvor godt rustet pensionskassen er til at klare pludselige ændringer i aktiekurser, valutakurser, renteniveau og ejendomspriser.

Pensionskassen har været i grønt lys i hele 2013.



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 er valgt af generalforsamlingen.

I indeværende (første) valgperiode efter fusionen er pensioneret servicetekniker Jørgen Bredøl, servicekonsulent Ida Kastberg og faglig sekretær John Nim suppleanter med tilstedeværelses- og taleret i bestyrelsen.

Bestyrelsen har i 2013 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 2013 også afholdt et investeringsstrategiseminar, hvor investeringsstrategien blev drøftet og emner i relation hertil blev behandlet. Bestyrelsen har også i 2013 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

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Peer Schaumburg-Müller

Bestyrelsesformand

TDC Pensionskasse

Teglholt Park P/S

Teglholt Park Komplementar ApS

Direktør

TDC Telco ApS

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

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg i 2014. Da alle bestyrelsesmedlemmer har valgt at genopstille, og da der ikke har været andre kandidater, der inden den 31. december 2013 har meddelt deres kandidatur, er bestyrelsen genvalgt uden urafstemning. Bestyrelsen vil derfor fortsætte uændret efter generalforsamlingen den 29. april 2014.

Administration

Der var ved udgangen af 2013 udover direktøren ansat 15 medarbejdere i pensionskassens administration. Pensionskassen har derudover 10 ansatte viceværter til pensionskassens boligudlejningsejendomme.

Pensionskassen varetager alle forhold vedrørende pensionsberegninger, pensionsudbetalinger samt aktuar-mæssige 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 36 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 2013 udgjort 117 mio. kr. mod 134 mio. kr. i 2012. Det ordinære pensionsbidrag er således faldet med 17 mio. kr., hvilket primært kan henføres til et faldende antal tjenestegørende medlemmer.

I 2013 er der foretaget en tilbagebetaling til TDC på 51 mio. kr. som følge af for meget opkrævet bidrag for tidligere år.

I forbindelse med personalereduktionerne i TDC i 2013 har TDC indbetalt 33 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 2013 et negativt afkast på 1.374 mio. kr. mod et afkast på 3.565 mio. kr. i 2012. Når der korrigeres for 1.135 mio. kr., der kan henføres til en negativ kursregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationen på lang sigt (men som på det kortere sigte kan påvirke resultatet), udgør investeringsafkastet negative 240 mio. kr.

Investeringsafkastet er bl.a. negativt påvirket med 1.364 mio. kr., der skyldes kursreguleringer på pensionskassens renteafdækningsinstrumenter i form af renteswaps og -swaptioner. Modsat er investeringsafkastet positivt påvirket af renteindtægter og udbytter, indtægter fra investeringsejendomme og associerede virksomheder og positive kursreguleringer på øvrige investeringsaktiver.

Pensionsafkastskatten udgør et tilgodehavende på 215 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør således negative 1.160 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse udgjorde i 2013 1.054 mio. kr., hvilket er på niveau med 2012.

Pensionshensættelserne, der udviser et fald på 1.711 mio. kr., har bl.a. været påvirket med 1.237 mio. kr. som følge af en ændring i renteniveauet og 1.054 mio. kr. som følge af udbetalte pensionsydelse. Modsat er pensionshensættelserne forøget med 379 mio. kr. som følge af opdaterede forudsætninger vedrørende levetider og 200 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer m.v. i 2014.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat et underskud på 411 mio. kr., der foreslås inddækket ved overførsel fra overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 3.496 mio. kr. ultimo 2013 mod 3.907 mio. kr. primo 2013.

Infoboks 2. Vidste du...

- at pensionskassen i 2013 for 4. 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 756 børnepensionister?
- at den ældste pensionsmodtager pr. 31. december 2013 var 105 år og den yngste 44 år?
- at mere end halvdelen af pensionskassens medlemmer har tilmeldt sig e-Boks?
- at 2.640 medlemmer loggede på PensionsInfo i 2013 for at få overblik over deres pension?
- at medlemmer af pensionskassen i 2013 loggede på PensionsInfo i alt 9.908 gange?
- at pensionskassen råder over 1.179 boliger?

Tabel 4. Femårsoversigt

mio. kr.	2013	2012	2011	2010	2009*
Bidrag for egen regning, i alt	99	179	189	198	206
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	1.054	1.054	1.029	1.018	983
Investeringsafkast	-1.374	3.565	4.997	1.446	2.907
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	5	5	7	10	7
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	-410	561	688	-972	1.648
Årets resultat	-411	560	686	-973	1.647
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	24.923	26.634	25.047	22.313	20.940
Egenkapital ultimo, i alt	3.496	3.907	3.347	2.661	3.637
Basiskapital ultimo, i alt	3.645	4.056	3.496	2.810	3.786
Kapitalkrav, solvensmargin ultimo, i alt	998	1.066	1.004	895	841
Aktiver ultimo, i alt (modervirksomhed)	35.991	37.265	31.954	30.125	26.070
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	3,7	3,8	3,5	3,1	4,5

*) Sammenligningstal for 2009 er tilpasset, som om fusionen var gennemført i 2009.

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 4.

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2014 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 2013, mens de udbetalte pensionsydelse i 2014 vil være på niveau 2013.

Pensionskassen forventer, at afkast i 2014 på pensionskassens investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, vil ligge på mellem 0,5 pct. og 10 pct.

Forventningerne til 2014 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.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2013 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.

København, den 27. februar 2014

Direktion



Leif Stidsen

Bestyrelse



Peer Schaumburg-Müller
formand



Jørgen Hansen



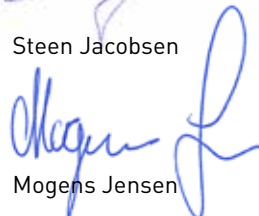
Flemming Jacobsen



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 2013, 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 2013 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

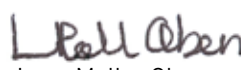
Udtalelse om ledelsesberetningen

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.

København, den 27. februar 2014

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor


Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor



Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2013 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 2012.

Fusion

Med virkning fra den 1. januar 2010 fusionerede KTAS Pensionskasse, Jydsk Telefons Pensionskasse og Fyns Telefons Pensionskasse, med Jydsk Telefons Pensionskasse som den fortsættende pensionskasse under navnet TDC Pensionskasse.

Sammenligningstal for 2009 er tilpasset som om fusionen var gennemført i 2009.

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 379 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 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.

BALANCEN

Investeringsejendomme er værdiansat til dagsværdien beregnet efter DCF-modellen. Det forventede fremtidige afkast og det fastlagte afkastkrav over 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 metoder, og er i højere grad end noterede værdipapirer påvirket af skøn. Kursoplysninger, der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, såfremt disse er væsentlige for vurdering af årsrapporten og vedrører forhold, der eksisterede på balancetidspunktet.

Danske samt udenlandske obligationer måles til dagsværdi i henhold til officielle lukkekurser ultimo året eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien i henhold til lukkekurser ultimo året. Endvidere foretages indeksregulering af indeksobligationer.

Afledte finansielle instrumenter omfatter uafviklede valutaterminsforretninger, renteswaps og -swaptioner, rente- valuta- og aktieoptioner samt inflations- og råvareindeksswaps. Afledte finansielle instrumenter indregnes på handelsdatoen og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres til priser oplyst af modparter. Alle værdireguleringer reguleres over resultatopgørelsen.

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

Likvide midler måles til nominel værdi.

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

Pensionsmæssige hensættelser opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag og består af garanterede ydelser. 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 2013 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 eksklusiv 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	
		2013	2012	2013	2012
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		117,1	134,4	117,1	134,4
Regulering vedrørende tidligere år		-51,4	0,0	-51,4	0,0
Ekstraordinære bidrag		32,9	44,7	32,9	44,7
Bidrag for egen regning i alt		98,6	179,1	98,6	179,1
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0,0	0,0	6,1	-16,6
Indtægter fra associerede virksomheder	2	85,2	27,3	85,2	27,3
Indtægter af investeringsejendomme		52,4	63,2	58,2	56,3
Renteindtægter og udbytter m.v.	3	1.699,3	1.171,0	1.699,8	1.171,5
Kursreguleringer	4	-2.137,4	2.941,6	-2.149,9	2.964,6
Renteudgifter		-1.040,3	-608,3	-1.040,3	-608,3
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-33,6	-30,0	-33,6	-30,0
Investeringsafkast i alt		-1.374,5	3.564,8	-1.374,4	3.564,8
Pensionsafkastskat	6	214,5	-535,5	214,5	-535,5
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		-1.160,0	3.029,3	-1.160,0	3.029,3
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
Udbetalte pensionsydelse	7	-1.054,2	-1.054,2	-1.054,2	-1.054,2
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-1.054,2	-1.054,2	-1.054,2	-1.054,2
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
Ændring i pensionshensættelser	8	1.711,0	-1.587,3	1.711,0	-1.587,3
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		1.711,0	-1.587,3	1.711,0	-1.587,3
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-5,2	-5,5	-5,2	-5,5
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-5,2	-5,5	-5,2	-5,5
Pensionsteknisk resultat		-409,8	561,4	-409,8	561,3
Andre skatter og afgifter	10	-1,2	-1,1	-1,2	-1,1
Årets nettoresultat		-411,0	560,2	-411,0	560,2



Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

mio. kr.	2013
Årets nettoresultat	-411,0
I alt til disposition	-411,0
Der foreslås disponeret således:	
Overført fra overført overskud	411,0

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2013	2012	2013	2012
Investeringsaktiver					
Investeringsejendomme	11	1.478,1	1.443,3	1.296,4	1.288,0
Investeringer i tilknyttede virksomheder					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0,0	0,0	144,9	138,8
Udlån til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	84,0	23,5
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt		0,0	0,0	228,8	162,2
Investeringer i associerede virksomheder					
Investeringer i associerede virksomheder	2	362,3	288,9	362,3	288,9
Investeringer i associerede virksomheder i alt		362,3	288,9	362,3	288,9
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		362,3	288,9	591,2	451,2
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele	12	315,6	577,1	315,6	577,1
Investeringsforeningsandele	13	11.284,7	11.026,7	11.284,7	11.026,7
Obligationer	14	18.698,5	17.657,0	18.698,5	17.657,0
Indlån i kreditinstitutter		724,0	1.736,1	675,3	1.729,1
Andre udlån		0,3	0,5	0,3	0,5
Afledte finansielle instrumenter	15	2.696,9	4.259,5	2.696,9	4.259,5
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		33.720,1	35.256,9	33.671,4	35.249,9
Investeringsaktiver i alt		35.560,6	36.989,1	35.559,0	36.989,1
Tilgodehavender					
Tilgodehavende pensionsafkastskat		214,5	0,0	214,5	0,0
Andre tilgodehavender		34,2	71,2	34,2	71,2
Tilgodehavender i alt		248,7	71,2	248,7	71,2
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		126,2	150,0	126,2	150,0
Andre periodeafgrænsningsposter		57,1	54,7	57,1	54,7
Periodeafgrænsningsposter i alt		183,3	204,6	183,3	204,6
Aktiver i alt		35.992,5	37.264,9	35.990,9	37.264,9

PASSIVER	mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2013	2012	2013	2012
Egenkapital						
Overført overskud			3.496,4	3.907,4	3.496,4	3.907,4
Egenkapital i alt		16	3.496,4	3.907,4	3.496,4	3.907,4
Ansvarlig lånekapital						
Ansvarlig lånekapital i alt		17	149,0	149,0	149,0	149,0
Pensionsmæssige hensættelser						
Garanterede ydelser			24.923,1	26.634,0	24.923,1	26.634,0
Bonuspotentiale			0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsmæssige hensættelser i alt		8	24.923,1	26.634,0	24.923,1	26.634,0
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	7.355,3	5.955,1	7.355,3	5.955,1
Anden gæld		19	60,0	592,9	58,4	592,9
Gæld i alt			7.415,3	6.548,0	7.413,7	6.548,0
Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter i alt			8,3	26,0	8,3	26,0
Passiver i alt			35.992,5	37.264,9	35.990,9	37.264,9

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
Risikoplysninger	26

NOTER

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	138,8	155,3
Tilgang	-	-	0,0	0,0
Afgang	-	-	0,0	0,0
Udloddet udbytte	-	-	0,0	0,0
Årets resultat	-	-	6,1	-16,6
Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	144,9	138,8

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2013 havde virksomheden en egenkapital på 144,9 mio. kr. og i året 2013 et nettoresultat på 6,1 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 0,08 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 643,5 mio. kr. ultimo 2012 og resultatet for året 2012 udgjorde 57,0 mio. kr.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Renter af værdipapirer m.v.	1.645,2	1.122,5	1.645,7	1.122,9
Renter af indlån m.v., netto	0,4	7,0	0,4	7,0
Udbytte af kapitalandele	53,8	41,5	53,8	41,5
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.699,3	1.171,0	1.699,8	1.171,5

Note 4. Kursreguleringer

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Investeringsejendomme	19,0	-28,3	6,5	-5,3
Kapitalandele	79,0	10,1	79,0	10,1
Investeringsforeningsandele	87,6	1.272,9	87,6	1.272,9
Obligationer	67,3	904,2	67,3	904,2
Renteswaps og -swaptioner	-1.364,1	1.416,2	-1.364,1	1.416,2
Inflationsswaps og -caps	-1.134,5	-602,3	-1.134,5	-602,3
Øvrige kursreguleringer	108,3	-31,1	108,3	-31,1
Kursreguleringer i alt	-2.137,4	2.941,6	-2.149,9	2.964,6



Note 5. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-12,5	-8,7	-12,5	-8,7
Honorarer	-15,7	-16,3	-15,7	-16,3
Lønandele m.v.	-5,4	-5,0	-5,4	-5,0
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-33,6	-30,0	-33,6	-30,0

Note 6. Pensionsafkastsskat

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	-1,5	0,0	-1,5
Pensionsafkastsskat indeværende år	214,5	-534,0	214,5	-534,0
Pensionsafkastsskat i alt	214,5	-535,5	214,5	-535,5

Afgiftsfri reserver

Andel af samlede reserver, jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6	2,0%	2,1%	2,0%	2,1%
--	------	------	------	------

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Pensionsydelser, brutto	-1.048,7	-1.043,1	-1.048,7	-1.043,1
Engangsydelser	-38,9	-44,4	-38,9	-44,4
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	33,4	33,3	33,4	33,3
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.054,2	-1.054,2	-1.054,2	-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	
	2013	2012	2013	2012
Primo hensættelser	26.634,0	25.046,7	26.634,0	25.046,7
Ændring i pensionshensættelser	-1.711,0	1.587,3	-1.711,0	1.587,3
Ultimo hensættelser	24.923,1	26.634,0	24.923,1	26.634,0

Specifikation af årets ændring

Pensionshensættelser primo	26.634,0	25.046,7	26.634,0	25.046,7
Pensionsbidrag	150,0	179,1	150,0	179,1
Udbetalte pensionsydelse	-1.054,2	-1.054,2	-1.054,2	-1.054,2
Øvrige ændringer	-806,8	2.462,4	-806,8	2.462,4
Pensionshensættelser ultimo	24.923,1	26.634,0	24.923,1	26.634,0

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Løn	-4,7	-4,7	-4,7	-4,7
Pensionsudgifter	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
Andre udgifter til social sikring	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
Øvrige administrationsomkostninger	-4,8	-5,8	-4,8	-5,8
TDC's andel af administrationsomkostninger	5,1	5,8	5,1	5,8
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-5,2	-5,5	-5,2	-5,5

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

Koncern	28	29	Modervirksomhed	28	29
---------	----	----	-----------------	----	----

Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:

mio. kr.				
Løn, pensionsbidrag m.v. til direktion	2,576	2,405	2,576	2,405
Bestyrelses honorar	0,216	0,276	0,216	0,276

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 bestyrelses honorar til generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og -suppleanter.

Revisionshonorarer:

mio. kr.				
Lovpligtig revision, Deloitte	0,599	0,585	0,567	0,555
Andre ydelser, Deloitte	0,210	0,359	0,210	0,359


Note 10. Andre skatter og afgifter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
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	-1,1	-1,2	-1,1

Note 11. Investeringsejendomme

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Dagsværdi primo	1.443,3	1.470,9	1.288,0	1.292,6
Tilgang i året	15,8	2,3	1,9	2,3
Afgang i året	0,0	-1,5	0,0	-1,5
Årets værdiregulering til dagsværdi	19,1	-28,3	6,5	-5,3
Dagsværdi ultimo	1.478,1	1.443,3	1.296,4	1.288,0

Afkastprocenter

Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsejendomme	5,8%	6,3%	6,1%	6,1%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,6%	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	
	2013	2012	2013	2012
Børsnoterede danske aktier	0,0	286,2	0,0	286,2
Unoterede aktier	315,6	291,0	315,6	291,0
Kapitalandele i alt	315,6	577,1	315,6	577,1

NOTER – FORTSAT

Note 13. Investeringsforeningsandele	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
mio. kr.				
Danske obligationer	651,3	566,8	651,3	566,8
Højrenteobligationer	2.275,1	1.942,8	2.275,1	1.942,8
Aktier	1.336,4	393,9	1.336,4	393,9
Emerging markets kreditobligationer	2.022,2	2.011,8	2.022,2	2.011,8
Europæiske kreditobligationer	2.362,0	3.473,7	2.362,0	3.473,7
Globale kreditobligationer	1.284,2	1.324,8	1.284,2	1.324,8
Hedgefonde	1.353,5	1.312,8	1.353,5	1.312,8
Investeringsforeningsandele i alt	11.284,7	11.026,7	11.284,7	11.026,7
Note 14. Obligationer				
	Koncern		Modervirksomhed	
mio. kr.	2013	2012	2013	2012
Danske obligationer	8.856,9	10.474,8	8.856,9	10.474,8
Udenlandske obligationer	9.841,6	7.182,1	9.841,6	7.182,1
Obligationer i alt	18.698,5	17.657,0	18.698,5	17.657,0
Note 15. Afledte finansielle instrumenter				
	Koncern		Modervirksomhed	
mio. kr.	2013	2012	2013	2012
Valutataterminsforretninger	7,7	32,4	7,7	32,4
Volatilitetsswaps	0,0	3,5	0,0	3,5
Råvareindeksswaps	0,0	0,5	0,0	0,5
Credit default swaps	0,0	102,5	0,0	102,5
Renteswaps	2.595,9	4.098,7	2.595,9	4.098,7
Renteswaptioner	42,7	0,0	42,7	0,0
Aktiefutures	1,9	0,0	1,9	0,0
Aktieoptioner	48,7	21,8	48,7	21,8
Afledte finansielle instrumenter i alt	2.696,9	4.259,5	2.696,9	4.259,5
Modparter har afgivet likvid sikkerhedsstillelse overfor TDC Pensionskasse. Beløbet indgår i balancen under indlån i kreditinstitutter og er modposteret under anden gæld.	0,0	1.937,7	0,0	1.937,7
Modparter har endvidere afgivet sikkerhed overfor TDC Pensionskasse i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Nordea og Danske Bank.	2.427,3	2.038,8	2.427,3	2.038,8



Note 16. Egenkapital

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Overført overskud primo	3.907,4	3.347,2	3.907,4	3.347,2
Overført til/fra resultatdisponering	-411,0	560,2	-411,0	560,2
Overført overskud ultimo	3.496,4	3.907,5	3.496,4	3.907,4
Egenkapital ultimo	3.496,4	3.907,5	3.496,4	3.907,4

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 1,52 pct.

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149,0	149,0	149,0	149,0
Årets renteudgift	2,2	3,3	2,2	3,3

Note 18. Gæld til kreditinstitutter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
Renteswaptioner	0,0	109,4	0,0	109,4
Credit default swaps	30,0	0,0	30,0	0,0
Råvareindeksswaps	0,3	0,0	0,3	0,0
Volatilitetsswaps	3,9	0,0	3,9	0,0
Inflationsswaps og -caps	1.674,8	540,3	1.674,8	540,3
Repo-kontrakter	4.136,9	3.367,5	4.136,9	3.367,5
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	1.509,2	0,0	1.509,2	0,0
Collateral - likvid sikkerhedsstillelse	0,0	1.937,7	0,0	1.937,7
Kreditforeningsgæld	0,2	0,2	0,2	0,2
Gæld til kreditinstitutter i alt	7.355,3	5.955,1	7.355,3	5.955,1

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

	-1.391,9	-516,3	-1.391,9	-516,3
--	----------	--------	----------	--------

NOTER – FORTSAT

Note 19. Anden gæld	Koncern		Modervirksomhed	
	2013	2012	2013	2012
mio. kr.				
Deposita, forudbetalt leje	21,8	21,7	21,8	21,7
A-skat m.v.	0,1	0,1	0,1	0,1
Gæld til TDC	29,3	31,5	29,3	31,5
Skyldig pensionsafkastskat	0,0	534,0	0,0	534,0
Diverse skyldige udgifter	8,7	5,5	7,2	5,5
Anden gæld i alt	60,0	592,9	58,4	592,9

Note 20. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Udover sikkerhedsstillelse som nævnt under note 18, har TDC Pensionskasse pr. 31. december 2013 kontraktsmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 1.969,5 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 27.899,0 mio. kr. pr. 31. december 2013, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

	2013	2012
Kapitalandele	725,1	873,0
Investeringsforeningsandele	10.633,4	11.026,7
Obligationer, inkl. vedhængende renter	8.915,9	10.884,7
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.494,6	3.823,1
Grunde og bygninger, tinglyste ejerpantebreve	1.267,6	1.260,5
Andre obligationer og lån	4.862,4	2.979,1
Samlede registrerede aktiver ultimo	27.899,0	30.847,1

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 2013.

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af kontorlokaler. Den årlige leje udgjorde 1,4 mio. kr. i 2013.

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 2013 udgjort 5,1 mio. kr., jf. note 9.

TDC Pensionskasse betaler honorar til TDC A/S for investeringsrådgivning. Honorar har i 2013 udgjort 15,7 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	0,01%	0,74%	0,57%	0,59%	0,02%	1,20%	0,14%	0,03%	3,30%
Materialer	0,92%	1,21%	1,33%	0,32%	0,06%	0,61%	0,07%	0,03%	4,54%
Industri	1,80%	1,22%	1,48%	0,08%	0,06%	0,10%	0,02%	0,02%	4,79%
Forbrugsgoder	1,39%	2,43%	2,83%	0,37%	0,12%	0,65%	0,08%	0,05%	7,91%
Konsumentvarer	1,67%	2,70%	3,00%	0,65%	0,12%	1,23%	0,15%	0,06%	9,59%
Sundhedspleje	5,37%	1,78%	2,14%	0,15%	0,09%	0,22%	0,03%	0,03%	9,81%
Finans	4,74%	2,90%	2,78%	1,42%	0,12%	2,85%	0,33%	0,08%	15,22%
IT	0,18%	1,07%	1,06%	0,47%	0,04%	0,94%	0,11%	0,03%	3,90%
Telekommunikation	0,00%	0,10%	0,00%	0,20%	0,00%	0,42%	0,05%	0,01%	0,76%
Forsyning	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ikke fordelt	18,73%	19,53%	1,65%	0,07%	0,07%	0,08%	0,02%	0,02%	40,17%
I alt	34,80%	33,68%	16,84%	4,32%	0,70%	8,31%	1,00%	0,36%	100,00%

Alle børsnoterede kapitalandele er ultimo 2013 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