



# ÅRSRAPPORT 2017

---

# Indhold

3	<b>Ledelsesberetning</b>
3	Solid økonomi
4	Medlemsmøder
4	Pensioner reguleret
5	Generalforsamlinger
6	Gode ejendomsinvesteringer
8	Hovedaktivitet
8	Medlemmer
10	Investeringer og risikostyring
13	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse
15	Ledelse og administration
16	<b>Regnskabsberetning</b>
18	<b>Påtegninger</b>
18	Ledelsespåtegning
19	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
22	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>
25	<b>Resultatopgørelse</b>
26	<b>Balance</b>
27	<b>Noter</b>
31	<b>Ordforklaringer</b>



*Vidste du*

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

# Ledelsesberetning

## Solid økonomi

### Gode afkast har skabt solidt fundament

TDC Pensionskasse har i 2017 opnået et tilfredsstillende investeringsafkast på 4,3 pct., som er resultatet af den diversificerede investeringsportefølje.

De primære aktivklasser ejendomme, aktier, obligationer og pantsikrede udlån har alle givet positive afkast i 2017, men

det er specielt ejendomsinvesteringer og kreditobligationer, der har løftet investeringsafkastet.

Sammen med de tidligere års tilfredsstillende afkast, har afkastet i 2017 betydet, at pensionskassen har opbygget en høj økonomisk soliditet ved udgangen af 2017.

Investeringsafkastet er opnået i tråd med investeringsstrategien, 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*.

### Godt rustet til fremtiden

Pensionskassens solide økonomiske stilling har betydet, at det har været uproblematisk at foretage en række tiltag, der understøtter en stabil egenkapitaludvikling i årene frem, som er mindre eksponeret mod pensionsmæssige risici.

- Igen i 2017 er der hensat til levetidsforbedringer på baggrund af en opdateret levetidsanalyse, og bestyrelsen har valgt at lade de mandlige medlemmer overgå til Finanstilsynets benchmark for observeret dødelighed. Dette mindsker fremtidige uønskede udsving i egenkapitalen og dermed i solvensen. Se mere i afsnittet *Aktuaropgørelse og pensions-hensættelse*.
- Derudover er der hensat til fremtidige levetidsforbedringer på basis af benchmark beregnet på en 20-års dataperiode i stedet for de tidligere 30 år. Finanstilsynet ændrer denne dataperiode til 20 år med virkning fra 2018, men pensionskassen har besluttet at overgå til denne allerede pr. 31. decem-

ber 2017, hvilket betydeligt reducerer pensionskassens risiko for i fremtiden at må konstatere, at levetiderne i de nu opgjorte pensionsforpligtelser er undervurderet. Se mere i afsnittet *Aktuaropgørelse og pensions-hensættelse*.

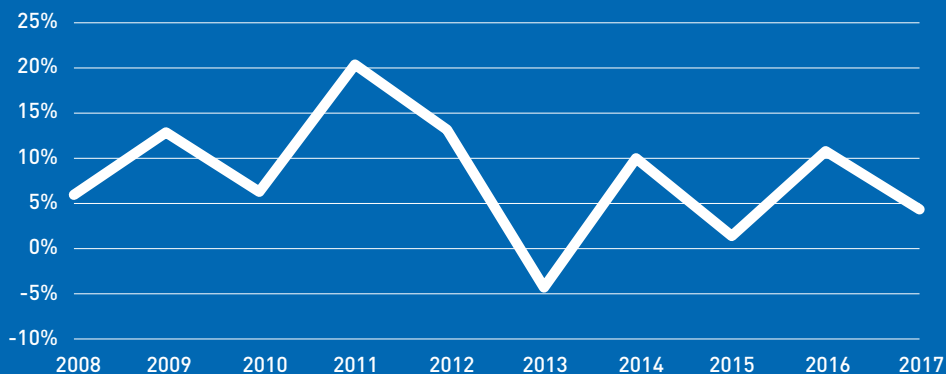
Pensionskassens økonomiske stilling kan også udtrykkes ved solvensen. Ved udgangen af 2017 udgør basiskapitalen 3,8 mia. kr. svarende til 14 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Dette er betydeligt mere (3,5 gange) end det lovmæssige solvenskrav, der siger, at basiskapitalen mindst skal udgøre 4,001 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Pensionskassen har dermed et robust finansielt udgangspunkt. Og med de nævnte tiltag i 2017 kan man derfor sige, at der med omhu og rettidighed er "lagt til side" til at imødegå nogle af de risici, der ellers kunne have påvirket solvensen.



Vidste du

at vores afkast før pensionsafkastskat (N1) de seneste 10 år i gennemsnit har været 7,9 pct.?



## Medlemsmøder

### Pensionernes købekraft kan sikres

I 2017 blev der igen afholdt medlemsmøder i marts måned i Aarhus, Odense og København.

På møderne orienterede pensionskassens ledelse og de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer om det forgangne år og om overvejelser og igangværende analyser af en ny pensionsreguleringsmodel.

Med en ny model vil pensionerne årligt blive reguleret med udviklingen i danske forbrugerpriser (inflationen) i stedet for med satsen for statstjenestemænd. En ny model vil derved kunne sikre pensionernes købekraft i fremtiden.

Ledelsen og bestyrelsesmedlemmerne orienterede om, at der fortsat arbejdes på et samlet forslag, som både medlemmer og TDC A/S (som sponsorvirksomhed) kan bakke op om. En eventuel ændring af pensionsreguleringen vil skulle besluttes af medlemmerne på en generalforsamling.

### Bestyrelsesmedlemmer genopstiller

På medlemsmøderne blev der desuden orienteret om, at der skulle være general-

forsamlingsvalg af bestyrelsesmedlemmer i 1. kvartal 2018. Der er 3 valgområder; medlemmer af det tidligere Jydsk Telefons Pensionskasse, medlemmer af det tidligere Fyns Telefons Pensionskasse og medlemmer af det tidligere Københavns Telefon Aktieselskabs Pensionskasse. Der skal vælges et bestyrelsesmedlem og en suppleant i hvert område. Derudover består bestyrelsen af 3 bestyrelsesmedlemmer, der er udpeget af TDC.

Der var frist for opstilling 31. december 2017. Det viste sig, at der kun var opstil-

let én kandidat som bestyrelsesmedlem og én kandidat som suppleant i hvert valgområde, og derfor vil der ikke blive afholdt valg ved urafstemning. Det er de nuværende bestyrelsesmedlemmer og -suppleanter, der er genvalgt – med undtagelse af suppleant Jørgen Bredøl, hvor John Schwartzbach vælges i stedet.

### ”Med fanden i hælene”

Derudover var årets tema for medlemsmøderne Søren Dahls foredrag ”med fanden i hælene”. Han kom ind på sin barndom i Thy, hvor han som den yngste i en

søskendeflok på 6 fandt sin klang i livet. Han fortalte om, hvordan han som voksen har været besat af et sandt arbejdsraseri – han har, om man så må sige, levet ”med fanden i hælene”. Det hele blev tilsat anekdoter fra ”Cafe Hack”.

## Pensioner reguleret

### Regulering på 2,7 pct. i 2017

Pensionerne blev reguleret 1. april med 1,22 pct. og 1. december med 1,46 pct. Det giver en samlet regulering på 2,7 pct. i 2017.

Reguleringerne er sket i henhold til reglerne i lov om tjenestemandspension, hvor der ved overenskomstforhandlingerne aftales generelle lønforbedringer.

Reguleringen pr. 1. december var i første omgang foreløbig og ville have kunnet blive nedsat på grund af privatlønsværet, der sammenkæder lønudviklingen i den statslige sektor med lønudviklingen i den private sektor. Hvis lønudviklingen i staten havde oversteget lønudviklingen i den private sektor for perioden fra 3. kvartal 2016 til 3. kvartal 2017, ville reguleringen være blevet nedsat med virkning fra februar 2018, men dette var ikke tilfældet.



## Generalforsamlinger

### Ordinær generalforsamling 2017

Den 27. april 2017 blev der afholdt ordinær generalforsamling i foredragssalen hos TDC på Sletvej 30 i Tranbjerg.

På generalforsamlingen berettede formanden om bestyrelsens arbejde gennem 2016. Derudover fremlagde han pensionskassens årsregnskab og beretning for 2016 samt orienterede om underliggende begivenheder og udvikling.

Formanden fortalte endvidere om overvejelser om ny pensionsreguleringsmodel, hvor pensionerne reguleres med udviklingen i danske forbrugerpriser (inflationen) i stedet for med statens satser. Fordelene ville blandt andet være, at det ville sikre købekraften for medlemmerne og samtidigt mindske udsving i pensionskassens egenkapital og dermed mindske risikoen for behov for kapitalindskud fra sponsorvirksomhed i fremtiden.

Formanden bemærkede, at det ikke er ukompliceret, og alle aspekter – og fordele og ulemper – skulle fuldt belyses. Bestyrelsen var sammen med administrationen fortsat i færd med at undersøge alle juridiske aspekter og afklare,

om der var yderligere forhold, som med fordel kunne indgå i et kommende beslutningsforslag, hvor både medlemmerne og TDC A/S (som sponsorvirksomhed) kunne bakke op om forslaget.

Hvis bestyrelsen kunne nå frem til et ændringsforslag, ville det naturligvis skulle bringes til afstemning på en generalforsamling.

Endelig nævnte formanden, at der i 2018 skal være valg til bestyrelsen, idet der af generalforsamlingen skal vælges 3 medlemmer og suppleanter for disse.

### Mulighed for udlodninger fremover

Arbejdet omkring ny pensionsreguleringsmodel har efterfølgende mundet ud i, at pensionskassens bestyrelse i januar 2018 i enighed har besluttet at frem-

sætte et samlet forslag på den ordinære generalforsamling i 2018 om

1. ændring i pensionsregulativet, sådan at pensionerne fremadrettet reguleres med udviklingen i de danske forbrugerpriser (i stedet for statens regulering af tjenestemandspensionerne i staten), og
2. ændring i vedtægterne, sådan at pensionskassens bestyrelse under visse nærmere betingelser kan træffe beslutning om at foretage udbetalinger og udlodninger.

Den helt overordnede betingelse for udbetaling og udlodning vil være forholdet mellem basiskapitalen og den pensionsmæssige hensættelse.

De fuldstændige ændringsforslag vil blive udsendt sammen med indkaldelser til generalforsamlingen i begyndelsen af april 2018.



## Vidste du

at pensionskassen passer godt på dine data?

*Vi justerer løbende vores processer iht. gældende lovgivning og er i gang med at sikre, at vi lever op til persondataforordningen, som træder i kraft d. 25. maj 2018.*

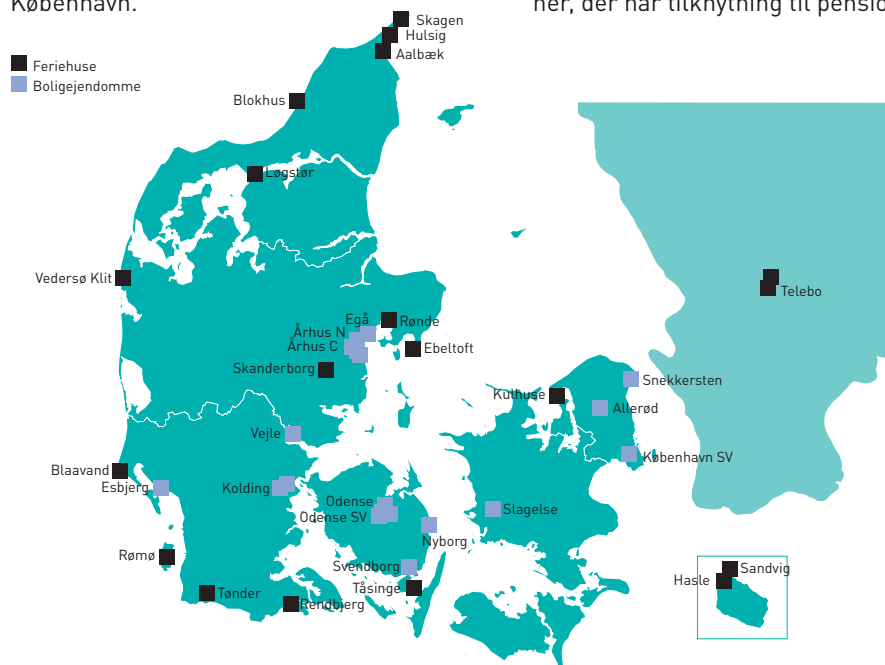
# Ledelsesberetning

## Gode ejendomsinvesteringer

### Nye boliger taget i brug i Sydhavn

Boligejendommen Formeriet på Teglnholm Tværvej i København stod som planlagt klar i august 2017 med 70 skønne lejligheder. Projektet har været en god investering for pensionskassen, da opførelsen lå inden for budget, og da markedsløjen i området samtidig er steget, mens ejendommen blev opført.

Det er en attraktiv adresse i Sydhavn, der både ligger tæt på vandet og indre by i København.



Lejlighederne er holdt i lyse, nordiske materialer med egetrægulve, hvide vægge og hvidt køkken og bad.

Alle lejligheder har store, vestvendte altaner eller terrasser med masser af sol samt en fransk altan mod øst.

Indflytning påbegyndte 1. september i hele 58 lejligheder, og i starten af december var alle lejligheder udlejet.

De udlejes ud fra pensionskassens tildelingsregler, som giver fortrinsret til personer, der har tilknytning til pensionskassen

eller TDC Group, eller som allerede er lejer i pensionskassens ejendomme. 26 ud af de 70 lejere er kommet ind i Formeriet via deres fortrinsret.

Findbolig.nu står for administrationen af pensionskassens boligventelister.

### Flere boliger på vej

Opførelse af flere boliger ved vandet i Sydhavn på Teglnholmsgade 12-14 stoppede midlertidigt i 2017, da samarbejdet med entreprenøren ophørte.

Pensionskassen har nu indgået aftale med en ny entreprenør for at færdiggøre projektet, der kommer til at rumme 179 lejligheder i flot kvalitet.

Det forventes, at ejendommen står færdig til udlejning i 2. kvartal 2020.

Af Danmarkskortet fremgår, hvor pensionskassens boligejendomme og feriehuse ligger.

### Feriehuse for enhver smag

Der er fokus på udlejning af pensionskassens 27 feriehuse, der kan lejes af ansatte i pensionskassen og TDC Group, medlemmer af pensionskassen og pensionerede, tidligere ansatte.

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

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

Der er noget for enhver smag, både i byer, fx i Skagen, og i naturen, fx i Sverige.

Se mere på:  
<https://appl.kvikbook.dk/do/tdcferie/login>



## Vidste du

- at pensionskassen råder over 1.492 lejeboliger, hvoraf de 321 er ungdomsboliger i København, Odense og Aarhus?
- at pensionskassen har 27 feriehuse på 18 lokationer, der udlejes til medlemmer mfl.?

## Sidste erhvervsejendom nu solgt

I 2011 solgte pensionskassen hovedparten af sine direkte ejede erhvervsejendomme som en følge af en strategisk beslutning om at have fokus på boligejendomme som direkte ejede ejendomme.

Pensionskassen valgte dog på det tidspunkt at beholde Ellesøhus, der adskilte sig fra de øvrige erhvervsejendomme, som var kontorbygninger. TDC stod som fast lejer af ejendommen.

I 2017 nåede pensionskassen og TDC i fællesskab frem til, at det på grund af det

gunstige ejendomsmarked var det rigtige tidspunkt til at sælge ejendommen, idet den heller ikke lever op til ejendomsstrategien.

TDC ønsker ikke længere at benytte og leje Ellesøhus, og med salget bliver TDC frigjort for lejeaftalen.

Ellesøhus er nu solgt til en privat køber pr. 1. januar 2019. Parterne har aftalt ikke at oplyse prisen, men pensionskassen er godt tilfreds med den indgåede handel.



## Flot ejendom med historie

Området, hvor Ellesøhus er beliggende, var oprindeligt en del af Henriksholms jorder i Vedbæk, men blev efter anlæg af Kystbanen i 1897 adskilt fra hovedparcellen.

Den nordvestlige del af grunden blev i 1914 købt af chokoladefabrikant Emil Mazetti-Nissen, der anlagde en romantisk have. Men først i 1930 blev Ellesøhus opført af hans enke i den nordlige del af haven.

Ejendommen blev opført i Nexø-sandsten, som er med til at give det flotte, karakteristiske udseende.

Den sydlige del af haven henlå ubebygget frem til 1953, hvor denne del blev stykket fra Ellesøhus, og hele bebyggelsen Ellesøpark blev opført.

Red Barnet købte Ellesøhus i 1950 på grund af stor mangel på anbringelsesmuligheder for børn med sociale vanskeligheder, og efter et års restaurering var hjemmet klar til at modtage de første 34 børn i sommeren 1951. Børnene blev henvist direkte fra kommunernes social- eller børneværnsudvalg, og den hyppigste årsag var, at deres mødre var syge og havde brug for rekreation eller behandling.

I begyndelsen af 1960'erne var de sociale forhold i Danmark blevet så gode, at hjemmet blev nedlagt. Og i 1962 blev Ellesøhus købt af Københavns Telefon Aktieselskab (KTAS) og indrettet til undervisningsformål.

Pensionskassen modtog Ellesøhus fra KTAS i 1985 som indskud i pensionskassen. KTAS var herefter lejer af ejendommen.

I 2008 valgte TDC at lukke Ellesøhus som kursusejendom og i samarbejde med TDC Pensionskasse at sælge ejendommen. Det lykkedes imidlertid ikke, hvorefter TDC besluttede at genåbne kursusejendommen i april 2013. Her blev det endvidere muligt for ansatte i TDC Group at leje Ellesøhus til egne private fester.

I 1977 blev Ellesøhus suppleret med en værelsesfløj, hvorefter den udgør ca. 1.800 m<sup>2</sup> og rummer 25 værelser. Hele ejendommen blev renoveret i 2003.

Ellesøhus er indrettet med højt til loftet, herskabelige stuer med pejs, vinkælder og med et mix af klassiske og moderne møbler. Det er et fantastisk sted, og brugere af stedet har været meget tilfredse med det som ramme for interne møder og seminarer. I 2017 havde Ellesøhus omtrent 550 gæster om måneden.



## Pensionstyper i TDC Pensionskasse

Pensionsordningerne 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.

### 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)

## Hovedaktivitet

### Sikre pensionering

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

TDC A/S er sponsor for pensionskassen. Det betyder, at TDC A/S er garant for, at alle medlemmer modtager deres pension og for, at pensionskassens solvens lever op til lovgivningen.

Inden år 2100 forventes pensionskassen ikke længere at have flere medlemmer, hvorefter pensionskassen opløses, og overskydende kapital tilfalder TDC A/S.

## Medlemmer

### Naturlig medlemsudvikling

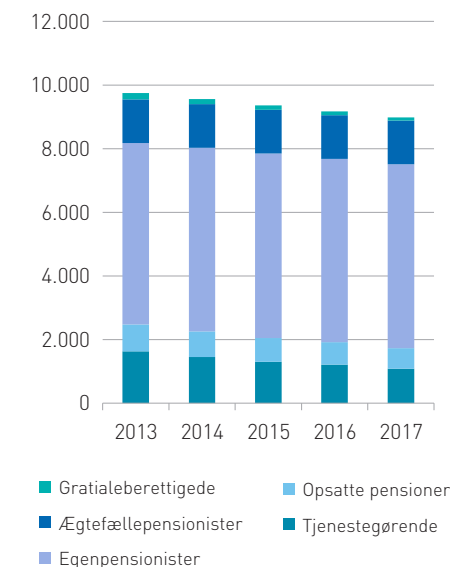
Som det fremgår af tabellen til højre, var der den 31. december 2017 8.982

medlemmer og 379 børnepensionister i pensionskassen, hvilket er 303 personer færre end ved årets begyndelse.

Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er de grupper, der er faldet mest i 2017. De udgør nu i alt 1.729 personer svarende til 185 færre end ved årets begyndelse. Antallet af pensionister er på samme niveau som ved årets begyndelse.

Medlemsudviklingen i perioden 2013-2017 fremgår af figuren til højre.

### Antal medlemmer



### Nettobevægelser i medlemstallet fordelt på medlemstyper

Medlemstype	Antal ultimo		Ændring	
	2017	2016	Absolut	Pct.
Tjenestegørende	1.082	1.210	-128	-11
Opsatte pensioner	647	704	-57	-8
Aktive medlemmer i alt	1.729	1.914	-185	-10
Egenpensionister	5.783	5.763	20	0
Ægtefællepensionister	1.371	1.376	-5	0
Gratialeberettigede	99	119	-20	-17
Pensionister i alt	7.253	7.258	-5	0
Medlemmer i alt	8.982	9.172	-190	-2
Børnepensionister	379	492	-113	-3
<b>I alt</b>	<b>9.361</b>	<b>9.664</b>	<b>-303</b>	<b>-3</b>

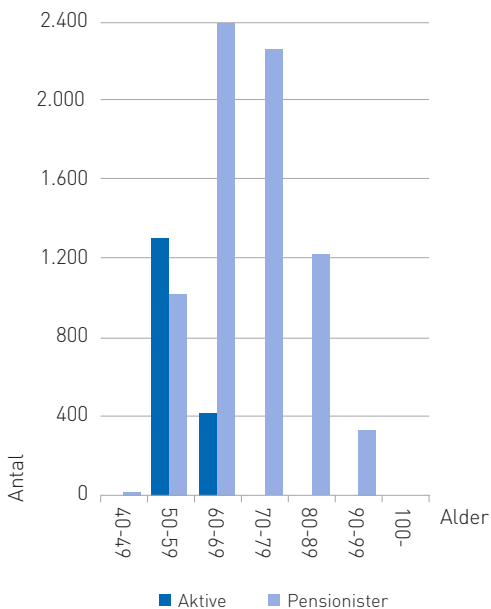


## Flest medlemmer i 60'erne

Aldersfordelingen for henholdsvis aktive og pensionerede medlemmer ultimo 2017 er vist i figuren nedenfor.

Langt de fleste medlemmer ligger i aldersgruppen 50-89 år, men 330 medlemmer er over 90 år, og 7 af dem er tilmeldt over 100 år.

## Aldersfordelingen for medlemmer pr. 31. december 2017



## Vidste du

- at 682 af de nulevende knap 9.000 medlemmer har modtaget pension i mere end 25 år?
- at pensionskassen har 379 børnepensionister?
- at den ældste pensionsmodtager pr. 31. december 2017 var 109 år og den yngste 45 år?
- at 74 pct. af pensionskassens medlemmer har tilmeldt sig e-Boks?
- at medlemmer af pensionskassen i 2017 loggede på PensionsInfo i alt 10.391 gange?

## Danmarks ældste er medlem

Karla Lindholm Jensen på 109 år er Danmarks ældste. Og da hun har en fortid som telefonistinde i Jydsk Telefon, er hun også medlem af pensionskassen – og dermed selvsagt også pensionskassens ældste. Hun blev født 7. maj 1908 i Herning, hvor hun har boet hele sit liv.

Herning Folkeblad skrev i en artikel af 6. maj 2017 i anledning af Karla Lindholm Jensens 109-årsfødselsdag: "Den længste del af fødselarens arbejdsliv var på telefoncentralen hos Jydsk Telefon som telefonistinde. Fra 1960 til 1972 drev Karla Lindholm Jensen og hendes mand vin- og tobaksforretningen 'Petit' i Bredgade 20". Karla Lindholm Jensen fortæller om sin tid i Jydsk Telefon, at hun startede som vikar på dagvagten, og da hun senere blev fastansat, var det på nattevagten. Dengang arbejdede man hver anden nat kl. 22-06, og trods en svær balance mellem natarbejde og familie på hjemmefronten opnåede hun at have 25-års jubilæum på nattevagten.

Man kan vist roligt sige, at Karla Lindholm Jensen har prøvet lidt af hvert, inden hun gik på pension. I det hele taget har man oplevet meget, når man har rundet de 109 år. Det er ikke mange, der kan sige, at de har levet under to verdenskrige og fire regenter (kongerne Frederik VIII, Christian X, Frederik IX og nu Dronning Margrethe).



Kilde: Herning Folkeblad, Hanne Steen Hansen  
Foto: Flemming Hansen

Billedet er også fra artiklen i Herning Folkeblad, der skriver "På væggen bag hende hænger ovale rammer med fotografier af familiemedlemmer lige fra forældrene og svigerforældrene øverst til de små oldebørn nederst". Dejlige minder, der vidner om, at man – med gode gener og til trods for, at "hun har både røget cerutter og fået sig et glas vin indimellem" iflg. Herning Folkeblad – godt kan få sig et langt liv. Det er godt klaret!



SE HER

## Investeringer og risikostyring

### Investeringsstrategi

På bestyrelsesmødet den 7. marts 2017 godkendte pensionskassens bestyrelse en opdateret investeringsstrategi for TDC Pensionskasse.

Fokus for investeringsstrategien 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. Investeringsstrategien gennemgås og revideres mindst årligt af bestyrelsen.

### Investeringsaktiver og -afkast

Pensionskassens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2017 i alt 38.266 mio. kr. Heraf er 25.140 mio. kr. placeret i obligationer, hvor den største del er i realkreditobligationer.

I tabellen på side 12 vises investeringsaktivernes regnskabsmæssige værdi

primo og ultimo 2017, nettotilgangen samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Den største nettoændring i sammensætningen af investeringsaktiver følger af udtræk i porteføljen af strukturerede kreditobligationer. Genplaceringen er primært foretaget inden for aktivklassen realkreditobligationer, der dermed er øget med 2.126 mio. kr.

Alle aktivklasser på nær øvrige finansielle investeringsaktiver har givet positive afkast i 2017. I særdeleshed har ejendomme, kapitalandele og emerging markets-kreditobligationer leveret et højt afkast, hvilket har bidraget positivt til konsolideringen af pensionskassens egenkapital.

### Ejendomme

Pensionskassens eksponering mod ejendomme omfatter:

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

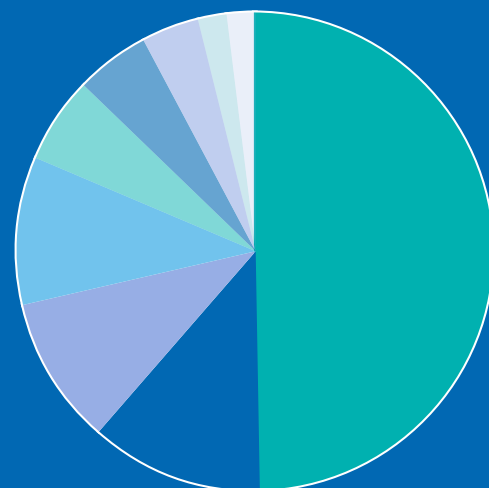
Pensionskassens fokus på ejendomsområdet er fortsat at styrke ejendomsporteføljens robusthed, herunder gennem større diversifikation.

En samlet oversigt over pensionskassens direkte ejede ejendomme fremgår af tabellen på næste side.



*Vidste du*

at 50 pct. af vores aktiver er stats- og realkreditobligationer? Hjulet viser vores aktiver i pct.



- Stats- og realkreditobligationer
- Ejendomme
- Emerging markets-kreditobligationer
- Højrenteobligationer
- Strukturerede kreditobligationer
- Europæiske og globale kreditobligationer
- Pant sikrede udlån
- Øvrige finansielle investeringsaktiver
- Aktier

## 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 opgørelse af pensionskassens forpligtelser.

Pensionskassens beslutning om allerede i 2017 at overgå til benchmark for fremtidige levetidsforbedringer baseret på 20-års dataperiode har betydeligt reduceret de pensionsmæssige risici påvirkning på egenkapitalen.

De finansielle risici, som pensionskassen er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation, aktie- og valutakurser samt likviditets- og kreditpræmier. Denne form for risici overvåges løbende, og ukompenserede risici 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 reguleringsprocenten for statstjenestemænd, som er knyttet til inflationen i samfundet. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem inflationsswaps.
- 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, herunder valutakursrisici, via finansielle afdækningsinstrumenter, hvor dette er muligt og ønskeligt.

Ved hjælp af pensionskassens risikostyringsmodel overvåger pensionskassen løbende de finansielle risici. Pensionskassens investeringsstrategi er tilrettelagt under hensyntagen til pensionskassens risikoprofil på en sådan måde, at afkast og risici samlet set optimeres, og det samtidigt sikres, at pensionskassen til stadighed er solvent og likvid.

Risikostyringsmodellen, der løbende udvikles, afspejler den dynamiske tilgang til risikostyring, hvor den tilladte investeringsrisiko afhænger af 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.

## 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 kunne i hele 2017 modstå det gule lys, hvilket betyder, at pensionskassen kan modstå en renteændring på plus/minus 1 pct. point, aktiekursfald på 30 pct. og et ejendomsprisfald på 12 pct. på samme tid.

## Direkte ejede ejendomme

Boligejendomme	Antal boliger	Opført
Filosofgangen, Odense C	27	1995
Monbergsvej, Odense C	24	1995
Lindevangsvej, Odense M	36	1995
Morelvænget, Svendborg	27	1995
Klampenborgvænget, Svendborg	19	1995
Skræddervænget, Nyborg	20	1995
Tegholm Tværvæg, Kbh. SV	70	2017
Meulenberg Park, Snekkersten	74	1995
Enghave Park, Allerød	152	1995
Hellig Anders Park, Slagelse	123	1995
Vesterled, Esbjerg	14	1931
Æblehaven, Kolding	17	1995
Strandengen, Vejle Ø	36	1995
Nørreport, Esbjerg	55	1995
Åkrogen, Kolding	71	1996
Augustenborggade, Århus C	24	1960
Dalgas Avenue, Århus C	36	1952
Nordborggade, Århus C	74	1957
Triangeln, Århus C	73	1994
Bugthusene, Egå	83	1995
<b>Ældreboliger</b>		
Astrupvej, Odense C	36	1995
Nyborgvej, Odense C	40	1995
Dalumvej, Odense SV	40	1995
<b>Ungdomsboliger</b>		
Jens Baggesensvej, Århus N	64	1997
Sdr. Boulevard, Odense C	32	1994
Støberigade, Kbh. SV	225	2015
<b>Boliger i alt</b>	<b>1.492</b>	

## Erhvervsjendomme

Rungsted Strandvej, Vedbæk <sup>1)</sup>	1930
--	------

1) Ellesøhus på Rungsted Strandvej i Vedbæk er solgt pr. 1. januar 2019.

## Aktiver og afkast

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer <sup>1</sup>	Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat <sup>2</sup>
	Primo	Ultimo		
<b>Grunde og bygninger</b>				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.462	1.525	-1	8,0
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	485	676	111	15,3
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	1.154	1.480	98	25,5
Grunde og bygninger, i alt <sup>3</sup>	3.101	3.681	208	16,1
<b>Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger</b>				
Børsnoterede danske kapitalandele	317	359	29	13,4
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	96	91	0	6,8
Unoterede udenlandske kapitalandele	105	82	0	6,5
Kapitalandele, i alt <sup>3</sup>	518	533	29	11,0
<b>Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger</b>				
Statsobligationer (Zone A) <sup>4,5</sup>	1.261	1.159	-10	-0,1
Realkreditobligationer <sup>5</sup>	13.828	14.343	2.126	3,9
Indeksobligationer	381	0	-372	0,0
Europæiske og globale kreditobligationer	1.492	1.511	0	2,8
Strukturerede kreditobligationer	3.731	1.866	-2.118	6,3
Højrenteobligationer	3.152	2.999	-122	5,9
Emerging markets-kreditobligationer	3.248	3.262	0	11,1
Obligationer, i alt <sup>3</sup>	27.093	25.140	-495	5,0
Pant sikrede udlån <sup>6</sup>	1.614	1.268	-292	5,8
Øvrige finansielle investeringsaktiver <sup>7</sup>	781	549	-292	-24,7
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	2.638	1.955	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter	5.448	5.140	-	-
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>41.193</b>	<b>38.266</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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 balancposten gæld til kreditinstitutter med i alt 855 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.

## Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

### Ensretning af det tekniske grundlag

Siden 31. december 2011 har pensionskassen aktuarmæssigt haft 2 bestande; KTP-bestanden bestående af medlemmer fra den tidligere KTAS Pensionskasse og JTP/FTP-bestanden bestående af medlemmer fra de tidligere Jydsk Telefons Pensionskasse og Fyns Telefons Pensionskasse.

Med virkning fra 31. december 2017 er de 2 bestande blevet lagt sammen, så der fremover kun er én bestand i pensionskassen. Dette er gjort ved en ensretning, herunder af det tekniske grundlag.

Det tekniske grundlag udgør det samlede regelsæt, som pensionskassen bruger til beregning af den pensionsmæssige hensættelse. Beregningsgrundlaget indeholder derfor blandt andet forventninger om fremtidig inflation, rente, levetider og invaliditet blandt medlemmer.

Ensretningen af det tekniske grundlag betyder, at

- a. hele bestanden beregnes på samme måde, idet hensættelsen nu også for den hidtidige JTP/FTP-bestand opgøres inklusive den fremtidige optjente

- b. pensionsalder, som den altid har været opgjort for KTP-bestanden
- b. der for hele bestanden sker ensartet bidragsopkrævning hos tilsagnsgiver på 1 pct. af de pensionsgivende lønninger
- c. der er i hensættelsen nu også er hensat til fremtidige udgifter til administration for den del, som vedrører JTP/FTP-bestanden.

#### Ensretning af teknisk grundlag

Effekt på hensættelse:  
Styrkelse på 545 mio. kr.

### Markedsbaseret inflationskurve

Pensionskassen har hidtil anvendt en forudsætning om en fast årlig løninflation på 2 pct. til beregning af pensionshensættelsen, men med virkning fra 31. december 2017 er den blevet erstattet af en markedsbaseret inflationskurve.

Ændringen medfører en langt tættere sammenhæng til pensionskassens inflationsafdækning og dermed en mere stabil udvikling i egenkapitalen.

#### Markedsbaseret inflationskurve

Effekt på hensættelse:  
Lempelse på 632 mio. kr.

### Mænds overgang til benchmark

I det tekniske beregningsgrundlag indgår som nævnt endvidere forudsætninger om medlemmernes overlevelseshensættelse og invaliditetssandsynlighed. Nye observerede levetider er derfor indregnet i pensionshensættelsen.

Der er igen i 2017 foretaget en statistisk analyse af, om pensionskassens dødelighed afviger fra det benchmark, der udarbejdes af Finanstilsynet med henblik på brug i hele pensionssektoren.

På baggrund af analysen har bestyrelsen besluttet at fastholde en anmeldt dødelighed forskellig fra benchmark for den kvindelige del af bestanden, hvorimod mændene blev flyttet over på Finanstilsynets benchmark. En afledt effekt af denne anmeldelse er, at risikoen for relativt store egenkapitaludsving som følge af ellers små ændringer i levetid elimineres.

#### Opdateret analyse af levetider og overgang til benchmark for mænd

Effekt på hensættelse:  
Styrkelse på 406 mio. kr.  
Heraf overgang til benchmark for mænd 336 mio. kr.

### Overgang til brug af 20-års dataperiode

Primo december 2017 orienterede Finanstilsynet pensionssektoren om, at man ændrer dataperioden i den næste opdatering af benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer, så Finanstilsynet fra og med 2018 anvender en dataperiode på rullende 20 år i stedet for de nuværende 30 år i estimationen af de forventede, fremtidige levetidsforbedringer.

Finanstilsynet begrunder ændringen med, at levetidsbenchmark siden indførelsen i 2011 ikke har formået at ramme den observerede levetid, og i mange tilfælde er den forventede restlevetid steget markant.

Pensionskassens bestyrelse er enig og valgte derfor at overgå til at anvende et benchmark beregnet på 20-års data allerede med virkning pr. 31 december 2017 for derved at tage højde for dette væsentlige forhold allerede i regnskabet for 2017. Beslutningen reducerer i høj grad pensionskassens risiko for, at benchmarket undervurderer levetiderne i fremtiden.

#### Overgang til 20-års data

Effekt på hensættelse:  
Styrkelse på 688 mio. kr.

## Andre ændringer til hensættelsen

Når der ses bort fra påvirkninger af den pensionsmæssige hensættelse på i alt 968 mio. kr. fra indbetalte bidrag og udbetalte pensionsydelse, jf. note 8 på side 27, udgør andre ændringer en styrkelse af hensættelsen på 466 mio. kr.

Andre ændringer vedrører primært utilregnelighedspensioneringer, fald i diskonteringsrenten og årets regulering af pensionerne.

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 2016 hensatte pensionskassen et beløb på 150 mio. kr., hvoraf der i 2017 blev anvendt 40 mio. kr., og resten er derfor tilbageført.

Pensionskassen har ultimo 2017 igen hensat og denne gang indregnet et beløb på 50 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og tilskrivninger af

pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2018 i henhold til regulativet.

Pensionskassen har siden 1. januar 2016 anvendt en diskonteringsrentekurve inklusive volatilitetsjustering (VA-tillæg), der er oplyst af EIOPA.

Et fald i den samlede diskonteringsrente inkl. VA-tillæg i 2017 har medført en stigning i hensættelsen på 70 mio. kr.

Endelig har årets reguleringer af pensionerne medført en stigning i pensionshensættelsen på 172 mio. kr.

## Andre ændringer

Effekt på hensættelse:  
Styrkelse på 466 mio. kr.



## Vidste du

at den gennemsnitlige restlevetid for en 60-årig dansker er steget med 2 år over de seneste 10 år?

# Ledelsesberetning

## Ledelse og administration

### Administration

Der var ved udgangen af 2017 ud over direktøren ansat 18 medarbejdere i pensionskassens administration. Pensionskassen har derudover 9 ansatte viceværter tilknyttet pensionskassens boligudlejningsejendomme.

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

Pensionskassen har valgt at outsource investeringsrådgivning (herunder risikostyring), diskretionær porteføljepleje og it.

### Bestyrelse

Pensionskassens bestyrelse består af en formand og 2 bestyrelsesmedlemmer, der er udpeget af TDC A/S, samt 3 bestyrelsesmedlemmer, der er er valgt på generalforsamlingen. For hvert bestyrelsesmedlem er der en suppleant, der træder i medlemmets sted i tilfælde af forfald.

Bestyrelsen har i 2017 afholdt 4 ordinære og 2 ekstraordinære bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, perioderegnskaber, teknisk grundlag og investeringsstrategi samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens økonomi.

### Direktion



**Leif Stidsen**  
*Medlem af bestyrelsen*  
Core German Residential II Kommanditaktieselskab  
Commercial Real Estate Denmark P/S  
ENIGMA Museum

### Formand udpeget af TDC



**Peer von Hedemann**  
**Schaumburg-Müller**  
Vicedirektør i TDC  
*Direktør*  
TDC Telco ApS  
*Næstformand for bestyrelsen*  
ENIGMA Museum

### Bestyrelsesmedlemmer udpeget af TDC



**Flemming Jacobsen**  
Vicedirektør i TDC  
*Formand for bestyrelsen*  
TDC Reinsurance A/S



**Erik Halskov Christesen**  
Vicedirektør i TDC  
*Medlem af bestyrelsen*  
TDC Reinsurance A/S  
4WEB A/S  
*Direktør*  
TDCH III ApS

### Bestyrelsesmedlemmer valgt på generalforsamling



**Jørgen Hansen**



**Steen Markersen Jacobsen**



**Mogens Jensen**  
Formand, Dansk Metal Tele Vest  
*Medlem af bestyrelsen*  
TDC A/S

# Regnskabsberetning

## Solidt bidrag til at mindske fremtidige risici

Årets regnskabsmæssige nettoresultat er påvirket af en række engangsforhold på de pensionsmæssige hensættelser, som bestyrelsen i 2017 traf beslutning om at implementere.

Engangsforholdene knytter sig primært til ønsket om at ensarte det tekniske grundlag, understøtte en stabil egenkapital og imødekomme nogle væsentlige, pensionsmæssige risici.

Engangsforholdene har medført en styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser på 937 mio. kr. og vedrører:

- ensretning af det tekniske grundlag
- overgang til markedsbaseret inflationskurve
- mandlige medlemmers overgang til benchmark for observeret dødelighed
- overgang til benchmark på 20-års dataperiode.

Når der ses bort fra disse engangsforhold, udgør årets korrigerede nettoresultat et overskud på 555 mio. kr., der primært er drevet af et godt investeringsafkast på 4,3 pct., som er på niveau med ledelsens forventninger. I resultatet indgår et investeringsafkast efter skat på

1.086 mio. kr. Og modsat har pensionsreguleringerne på i alt 2,7 pct. øget hensættelsen med 172 mio. kr.

Årets regnskabsmæssige nettoresultat viser et underskud på 382 mio. kr.

Det foreslås, at årets underskud dækkes ved overførsel fra overført overskud.

## Femårsoversigt

Mio. kr.	2017	2016	2015	2014	2013
Bidrag for egen regning	100	106	110	135	99
Pensionsmæssige ydelser for egen regning	1.056	1.048	1.055	1.056	1.054
Investeringsafkast	1.276	3.064	338	2.782	-1.374
Pensionsmæssige driftsomkostninger	5	4	5	5	5
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	-381	1.479	328	-1.247	-410
Årets resultat	-382	1.478	327	-1.249	-411
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	27.289	26.784	26.611	27.600	24.923
Egenkapital ultimo	3.670	4.052	2.575	2.248	3.496
Basiskapital ultimo	3.819	4.201	2.724	2.397	3.645
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo	1.092	1.072	1.065	1.105	998
Aktiver ultimo (modervirksomhed)	38.436	41.334	41.984	40.713	35.991
Solvensdækning ultimo (gange)	3,5	3,9	2,6	2,2	3,7
Basiskapital i pct. af pensionsmæssige hensættelser ultimo	14,0%	15,7%	10,2%	8,7%	14,6%

## Basiskapital andel af hensættelser

Som det er beskrevet i afsnittet *Mulighed for udlodninger fremover* på side 5, forventes et forslag om mulige udbetalinger og udlodninger fremsat til afstemning på den ordinære generalforsamling i april 2018. Og med det forslag er basiskapitalens andel af de pensionsmæssige hensættelser blevet et centralt nøgletal.

Ved udgangen af 2017 udgjorde pensionskassens basiskapital 3.819 mio. kr., hvilket svarer til 14 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Det er 1,7 procentpoint lavere end ved udgangen af 2016, og faldet kan henføres til de særlige engangsforhold i 2017, omtalt her på siden, der isoleret betragtet har nedbragt nøgletallet med 4 procentpoint.



## De enkelte poster

Det ordinære pensionsbidrag udgør 86 mio. kr. i 2017 og er som forventet lavere end i 2016. Dette er i 2017 opgjort som hhv. 6 pct. (KTP-bestanden) og ca. 40 pct. (JTP/FTP-bestanden) af de pensionsgivende lønninger til pensionskassens tjenestegørende medlemmer og bidrag, der knytter sig til kvalificerede svagelighedspensioner vedrørende JTP/FTP-bestanden.

I forbindelse med personalereduktioner i TDC i 2017 har TDC indbetalt 14 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Pensionsafkastskatten udgør 190 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør 1.086 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse udgør i alt 1.056 mio. kr.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat derved som nævnt et underskud på 382 mio. kr.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 3.670 mio. kr. ultimo 2017, og basiskapitalen udgør 3.819.

## Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2018 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke pensionskassen inden for de primære aktiviteter, hvilket vil sige medlemsservice, formueforvaltning, risikostyring/passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at afkastet i 2018 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, vil

ligge på mellem 0 pct. og 5 pct. over den risikofrie rente.

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

Forventningerne til 2018 bygger på finansiell vurdering og budgettering. Oplysningerne om fremtiden er dog i sagens natur forbundet med visse risici og usikkerhe-

der, som er nærmere beskrevet i afsnittet *Finansielle risici og pensionsrisici*.

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen 31. december 2017 og frem til redaktionens afslutning ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten for 2017.



## Vidste du

- at pensionskassen i 2017 for 8. år i træk udbetalte pensioner for mere end 1 mia. kr.?
- at pensionskassen administrerer investeringsaktiver for 38 mia. kr.?
- at basiskapitalen udgør 3,8 mia. kr. svarende til 14 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og at lovkra- vet kun er på 4,001 pct.?



# Påtegninger

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2017 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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. marts 2018

### Direktion

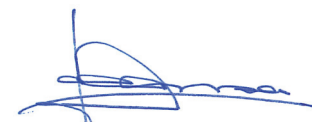


Leif Stidsen

### Bestyrelse



Peer von Hedemann Schaumburg-Müller  
formand




Jørgen Hansen



Flemming Jacobsen



Steen Markersen Jacobsen



Erik Halskov Christesen



Mogens Jensen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til medlemmer i TDC Pensionskasse

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

#### 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 (IESBAs Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores 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 tilsyn med 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 koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, og 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. Fejlinformationer 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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.

# Påtegninger

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 tilstrækkelige, 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.
- opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger i virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion og koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

# Påtegninger

## 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 eller årsregnskabet, eller om vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om tilsyn med 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 kravene i lov om tilsyn med firmapensionskasser. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 1. marts 2018

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udam  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 29421



Lars Kronow  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 19708

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2017 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 2016.

## 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.

En ensretning af det tekniske grundlag har medført stigning i pensionshensættelsen på 545 mio. kr. Ensretningen betyder,

at hele bestanden beregnes på samme måde, idet hensættelsen nu også for den hidtidige JTP/FTP-bestand opgøres inklusive den fremtidige optjente pensionsalder, som den altid har været opgjort for KTP-bestanden. For hele bestanden sker ensartet bidragsopkrævning hos tilsagnsgiver på 1 pct. af de pensionsgivende lønninger. Og der er i hensættelsen nu også hensat til fremtidige udgifter til administration for den del, som hidtil vedrørte JTP/FTP-bestanden.

Med virkning fra 31. december 2017 anvendes en markedsbaseret inflationskurve til beregning af pensionshensættelsen, hvilket har reduceret hensættelsen med 632 mio. kr.

Ændringer i levetidsforudsætninger i det tekniske grundlag har medført en stigning i pensionshensættelsen på 1.094 mio. kr. Stigningen er bl.a. påvirket af overgang til Finanstilsynets benchmark for observeret dødelighed for mænd, og at der er overgået til at anvende en dataperiode på rullende 20 år i stedet for de tidligere 30 år i estimation af de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

## 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 markeds-mæssige 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.

## Balancen

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

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. 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/ejendomsrådgiver ved opgørelsen, der er en deligt 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, 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 dagsvær-

dien i henhold til lukkekurser ultimo året. Endvidere foretages indeksregulering af indeksobligationer.

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

**Pantsikrede og andre 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** omfatter lån fra TDC A/S. Lånene forrentes med Cibor 6

måneder med tillæg af 100 basispoint. Lånene er uden fast løbetid og er uopsigelige fra TDC A/S' side, men kan opsiges af pensionskassen efter forudgående varsel og efter Finanstilsynets godkendelse.

**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 sponsorvirksomheden. I pensionsmæssige hensættelser er der indregnet beløb vedrørende realisationsrisiko.

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

**Solvensmargen** udgør pr. 31. december 2017 4,001 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

**Andre hensættelse** omfatter lovmæssige hensættelser i boligudlejningsejendomme.

**Gæld til kreditinstitutter** måles til dagsværdi.

**Anden gæld** måles til amortiseret kostpris.

**Periodeafgrænsningsposter under aktiver** omfatter udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsår.

**Periodeafgrænsningsposter under passiver** omfatter indtægter, der er indgået før balancetidspunktet, men som vedrører efterfølgende regnskabsår.

## Resultatopgørelsen

**Ordinære pensionsbidrag** omfatter løbende bidrag indbetalt af sponsorvirksomheden og i JTP/ FTP-bestanden tillige bidrag vedrørende kvalificerede svagelighedspensioneringer.

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

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

**Renter og udbytter** omfatter de i regn-

skabsåret forfaldne og optjente renter, indeksoptjening af indeksobligationer samt udbytter.

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

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

**Pensionsydelse for egen regning** omfatter engangsudbetalinger og løbende pensionsydelse.

**Ændring i pensionsmæssige hensættelser for egen regning** omfatter årets ændring af pensionsmæssige hensættelser.

**Administrationsomkostningerne** er fordelt på administration af investerings- ejendomme, investeringsvirksomhed og pensionsvirksomhed. Fordelingen er foretaget på baggrund af skøn over resourceanvendelsen.

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



## Vidste du

at TDC Pensionskasse er den største af Danmarks 18 firmapensionskasser?

*Pensionskassen stod ultimo 2016 for 71 pct. af de samlede aktiver i alle danske firmapensionskasser.*



# Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
<b>Bidrag for egen regning</b>					
Ordinære bidrag fra virksomheden		86	98	86	98
Ekstraordinære bidrag		14	8	14	8
Bidrag for egen regning i alt		100	106	100	106
<b>Investeringsafkast</b>					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0	0	89	32
Indtægter fra associerede virksomheder	2	178	50	178	50
Indtægter af investeringsejendomme		67	70	56	60
Renteindtægter og udbytter m.v.	3	1.172	1.065	1.174	1.067
Kursreguleringer	4	-101	1.915	-181	1.891
Renteudgifter		-1	-2	-1	-2
Adm.omkostninger ifm. investeringsvirksomhed	5	-39	-33	-39	-33
Investeringsafkast i alt		1.276	3.064	1.276	3.064
<b>Pensionsafkastskat</b>					
	6	-190	-465	-190	-465
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>					
		1.086	2.599	1.086	2.599
<b>Pensionsmæssige ydelser for egen regning</b>					
Udbetalte pensionsydelse	7	-1.056	-1.048	-1.056	-1.048
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-1.056	-1.048	-1.056	-1.048
<b>Ændring i pensionshensættelser for egen regning</b>					
Ændring i pensionshensættelser	8	-505	-174	-505	-174
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		-505	-174	-505	-174
<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning</b>					
Administrationsomkostninger	9	-5	-4	-5	-4
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-5	-4	-5	-4
<b>Pensionsteknisk resultat</b>					
		-381	1.479	-381	1.479
Andre skatter og afgifter	10	-1	-1	-1	-1
<b>Årets nettoresultat</b>					
		-382	1.478	-382	1.478

## Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

Mio. kr.	Modervirksomhed
	2017
Årets nettoresultat	-382
I alt til disposition	-382
Der foreslås inddækket således:	
Overført fra overført overskud	382

# Balance

Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
<b>AKTIVER</b>					
<b>Investeringsaktiver</b>					
Investeringsejendomme	11	2.201	1.947	1.525	1.462
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0	0	290	200
Udlån til tilknyttede virksomheder		0	0	371	254
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt		0	0	660	454
<b>Investeringer i associerede virksomheder</b>					
Investeringer i associerede virksomheder	2	620	451	620	451
Investeringer i associerede virksomheder i alt		620	451	620	451
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		620	451	1.281	905
<b>Andre finansielle investeringsaktiver</b>					
Kapitalandele	12	942	872	942	872
Investeringsforeningsandele	13	8.918	9.292	8.918	9.292
Obligationer	14	16.667	18.364	16.667	18.364
Indlån i kreditinstitutter		188	72	177	65
Pantsikrede udlån		1.359	1.710	1.359	1.710
Andre udlån		276	399	276	399
Afledte finansielle instrumenter	15	7.095	8.086	7.095	8.086
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		35.445	38.796	35.434	38.788
Investeringsaktiver i alt		38.266	41.193	38.240	41.155
<b>Tilgodehavender</b>					
Andre tilgodehavender		37	25	36	24
Tilgodehavender i alt		37	25	36	24
<b>Andre aktiver</b>					
Likvide beholdninger		0	0	0	0
Andre aktiver i alt		0	0	0	0
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					
Tilgodehavende renter samt optjent leje		97	93	97	93
Andre periodeafgrænsningsposter		63	61	63	61
Periodeafgrænsningsposter i alt		160	154	160	154
<b>Aktiver i alt</b>		<b>38.463</b>	<b>41.373</b>	<b>38.436</b>	<b>41.334</b>

Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2017	2016	2017	2016
<b>PASSIVER</b>					
<b>Basiskapital</b>					
<b>Egenkapital</b>					
Overført overskud		3.670	4.052	3.670	4.052
Egenkapital i alt	16	3.670	4.052	3.670	4.052
<b>Ansvarlig lånekapital</b>					
Ansvarlig lånekapital i alt	17	149	149	149	149
Basiskapital i alt		3.819	4.201	3.819	4.201
<b>Pensionsmæssige hensættelser</b>					
Garanterede ydelser		27.289	26.784	27.289	26.784
Bonuspotentiale		0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt	8	27.289	26.784	27.289	26.784
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
Andre hensættelser		1	2	1	2
Hensatte forpligtelser i alt		1	2	1	2
<b>Gæld</b>					
Gæld til kreditinstitutter	18	7.080	9.836	7.080	9.836
Gæld til associerede virksomheder		10	0	10	0
Anden gæld	19	262	541	236	502
Gæld i alt		7.352	10.377	7.326	10.337
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					
Andre periodeafgrænsningsposter i alt		1	9	0	8
<b>Passiver i alt</b>		<b>38.463</b>	<b>41.373</b>	<b>38.436</b>	<b>41.334</b>
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	20				
Nærtstående parter	21				
Specifikation af aktiver og disses afkast	22				
Femårsoversigt	23				
Anvendt regnskabspraksis	24				
Risikoplysninger	25				

# Noter

## Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	200	168
Tilgang	-	-	0	0
Afgang	-	-	0	0
Udloddet udbytte	-	-	0	0
Årets resultat	-	-	89	32
Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	289	200

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2017 havde virksomheden en egenkapital på 289,4 mio. kr. og i året 2017 et nettoresultat på 89,0 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København. TDC Pensionskasse har endvidere bestemmende indflydelse i Tegholm Park Komplementar ApS tilknyttet Tegholm Park P/S. Anpartskapitalen i dette selskab udgør 95,2 t.kr., og selskabet havde i 2017 et nettoresultat på 4,3 t.kr.

## 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 1.026,2 mio. kr. ultimo 2016, og resultatet for året 2016 udgjorde 144,0 mio. kr.

## Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Renter af værdipapirer m.v.	1.004	892	1.006	893
Renter af indlån m.v., netto	34	37	34	37
Udbytte af kapitalandele	134	137	134	137
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.172	1.066	1.174	1.067

## Note 4. Kursreguleringer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Investerings ejendomme	144	103	64	79
Kapitalandele	-27	143	-27	143
Investeringsforeningsandele	396	622	396	622
Obligationer	82	809	82	809
Pantsikrede udlån	-58	-190	-58	-190
Renteswaps og -swaptioner	-1.066	445	-1.066	445
Inflationsswaps og -caps	87	65	87	65
Øvrige kursreguleringer	342	-82	342	-82
Kursreguleringer i alt	-101	1.915	-181	1.891

## Note 5. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-13	-10	-13	-10
Honorarer	-17	-17	-17	-17
Lønandele m.v.	-8	-6	-8	-6
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-39	-33	-39	-33

## Note 6. Pensionsafkastskat

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Regulering vedrørende tidligere år	2	0	2	0
Pensionsafkastskat indeværende år	-193	465	-193	465
Pensionsafkastskat i alt	-190	465	-190	465

## Afgiftsfri reserver

	Koncern		Modervirksomhed	
Andel af samlede reserver, jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%

## Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Pensionsydelser, brutto	-1.049	-1.051	-1.049	-1.051
Engangsydelser	-39	-30	-39	-30
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	32	33	32	33
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.056	-1.048	-1.056	-1.048

Antal medlemmer fremgår af tabellen på side 8 i ledelsesberetningen.

## Note 8. Ændring i pensionshensættelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Primo hensættelser	26.784	26.611	26.784	26.611
Ændring i pensionshensættelser	505	174	505	174
Ultimo hensættelser	27.289	26.784	27.289	26.784

## Specifikation af årets ændring

	Koncern		Modervirksomhed	
Pensionshensættelser primo	26.784	26.611	26.784	26.611
Pensionsbidrag	101	107	101	107
Udbetalte pensionsydelser	-1.069	-1.061	-1.069	-1.061
Ensretning af teknisk grundlag og øvrige ændringer	1.473	1.127	1.473	1.127
Pensionshensættelser ultimo	27.289	26.784	27.289	26.784

## Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Løn	-5	-4	-5	-4
Pensionsudgifter	-1	-1	-1	-1
Andre udgifter til social sikring	0	0	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	-5	-4	-5	-4
TDC's andel af administrationsomkostninger	5	4	5	4
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-5	-4	-5	-4

**Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret** 27 26 26 25

## Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
Fast grundløn, pension m.v. til direktion	3,491	3,270	3,491	3,270
Bestyrelses honorar	0,135	0,122	0,135	0,122

Direktionen har indgået aftale om bonusaf lønning, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål. Endvidere er der indgået aftale om en fastholdelsesgodtgørelse.

Bonus og fastholdelsesgodtgørelse er indeholdt i tabellen og medregnes ud fra den forventede udbetaling over den periode, de underliggende mål og aftaler vedrører, og fastsættes endeligt på tildelingstidspunktet. Bonus kan maksimalt andrage 60 pct. af det faste vederlag.

Direktionen har fri bil og telefon til rådighed. Den skattemæssige værdi udgjorde i 2017 145 t.kr.

## Revisionshonorarer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Lovpligtig revision, Deloitte	-0,469	-0,495	-0,407	-0,430
Andre ydelser, Deloitte	-0,499	-0,132	-0,499	-0,132

## Note 10. Andre skatter og afgifter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Øvrige skatter og afgifter	-1,2	-1,1	-1,2	-1,1
Andre skatter og afgifter i alt	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5

## Note 11. Investeringsejendomme

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Dagsværdi primo	1.947	1.749	1.462	1.382
Tilgang i året	112	96	1	3
Afgang i året	-2	-1	-2	-1
Årets værdiregulering til dagsværdi	144	103	64	79
Dagsværdi ultimo	2.201	1.947	1.525	1.462

## Afkastprocenter

Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsejendomme	5,4%	5,4%	5,1%	5,1%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,1%	4,3%	4,0%	4,2%

Koncernens investeringsejendomme består af 26 boligejendomme på i alt 107.514 etage m<sup>2</sup> beliggende forskellige steder i Danmark, én erhvervsejendom på i alt 2.208 etage m<sup>2</sup> beliggende i Vedbæk, to grundstykker beliggende på Teglholmen i København SV samt 27 feriehusse beliggende forskellige steder i Danmark og Sverige på i alt 1.650 etage m<sup>2</sup>.

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

Den gennemsnitlige diskonteringsfaktor inklusive forventet inflation udgør 6,2 pct. pr. 31.12.2017 (6,4 pct. pr. 31.12.2016).

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 pct. - point vil reducere den samlede dagsværdi med 217 mio. kr.

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

Oversigt over investeringsejendomme findes i tabellen på side 11.

## Note 12. Kapitalandele (aktier)

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Unoterede aktier	942	872	942	872
Kapitalandele i alt	942	872	942	872

# Noter

## Note 13. Investeringsforeningsandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Danske obligationer	1.026	836	1.026	836
Højrenteobligationer	2.674	2.689	2.674	2.689
Aktier	359	317	359	317
Emerging markets-kreditobligationer	3.262	3.248	3.262	3.248
Europæiske kreditobligationer	1.511	1.492	1.511	1.492
Struktureret kredit	0	462	0	462
Hedgefonde	85	246	85	246
Investeringsforeningsandele i alt	8.918	9.292	8.918	9.292

## Note 14. Obligationer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Danske obligationer	13.119	10.824	13.119	10.824
Udenlandske obligationer	2.690	4.618	2.690	4.618
Repo, danske obligationer	197	2.314	197	2.314
Repo, udenlandske obligationer	660	609	660	609
Obligationer i alt	16.667	18.364	16.667	18.364

## Note 15. Afdelte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Renteswaps	7.012	8.064	7.012	8.064
Valutaterminer	39	0	39	0
Aktiefutures	2	0	2	0
Aktieoptioner	42	22	42	22
Afdelte finansielle instrumenter i alt	7.095	8.086	7.095	8.086

Modparter har afgivet sikkerhed over for TDC Pensionskasse i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Danske Bank eller Euroclear

	5.815	6.796	5.815	6.796
--	-------	-------	-------	-------

## Note 16. Egenkapital

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Overført overskud primo	4.052	2.574	4.052	2.574
Overført til/fra resultatdisponering	-382	1.478	-382	1.478
Overført overskud ultimo	3.670	4.052	3.670	4.052
Egenkapital ultimo	3.670	4.052	3.670	4.052

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

## Note 17. Ansvarlig lånekapital

TDC Pensionskasse har optaget ansvarlige 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 0,8425 pct.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149	149	149	149
Årets renteudgift	1	2	1	2

## Note 18. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Renteswaptioner	213	199	213	199
Credit default swaps	120	118	120	118
Aktiefutures	0	9	0	9
Inflationsswaps og -caps	4.807	4.965	4.807	4.965
Repo-kontrakter	855	2.892	855	2.892
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	1.085	1.496	1.085	1.496
Valutaterminforretninger	0	157	0	157
Kreditforeningsgæld	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter i alt	7.080	9.836	7.080	9.836

TDC Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse over for modparter i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Euroclear tilsikkerhed for modparter.

	-3.973	-4.448	-3.973	-4.448
--	--------	--------	--------	--------

## Note 19. Anden gæld

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2017	2016	2017	2016
Deposita, forudbetalt leje	31	27	23	22
A-skat m.v.	0	0	0	0
Gæld til TDC	3	3	3	3
Skyldig pensionsafkastskat	192	465	192	465
Diverse skyldige udgifter	36	46	18	11
Anden gæld i alt	262	541	236	502

## Note 20. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Ud over sikkerhedsstillelse som nævnt under note 18, har TDC Pensionskasse pr. 31. december 2017 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 3.012 mio. kr. i udenlandske investeringsforeninger.

På to af pensionskassens boligejendomme påhviler en kommunal tilbagekøbsret på grundarealer i år 2055.

Pensionskassen investerede i juli 2014 96,8 mio. USD i et Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) seniorlån. Banken blev restruktureret i august og december 2014. Pensionskassens seniorlån blev som følge af restruktureringerne misligholdt. Pensionskassen og 11 andre investorer har anlagt sag ved de portugisiske og engelske domstole med krav om godtgørelse. Kravet er ultimo 2017 værdiansat til en skønnet dagsværdi baseret på pensionskassens og dennes advokaters vurdering af det forventede udfald af sagen.

November 2016 indgik Pensionskassens datterselskab Tegholm Park P/S en totalentreprisekontrakt med NCC A/S om opførelse af en boligejendom med 187 boliger på Tegholm i Sydhavnen (Tegholmegade 12-14, 2450 Kbh. SV). Samarbejdet ophørte imidlertid i sommeren 2017 pga. uenighed mellem parterne.

Stadeforretning kører i Voldgiftsnævnet, og Pensionskassen har varslet NCC A/S et erstatningskrav, som afventer resultatet af stædeopførelsen. Sagen forventes tidligst afgjort sommeren 2019. Pensionskassen er bekendt med, at NCC A/S også vil gøre krav gældende.

Pensionskassen har i efteråret 2017 genudbudt projektet og indgået en totalentreprisekontrakt med Pihl-konsortiet Tegholm I/S. Byggeriet forventes færdig i foråret 2020.

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 27.948 mio. kr. pr. 31. december 2017, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

	2017	2016
Kapitalandele	1.446	1.292
Investeringsforeningsandele	7.892	8.209
Obligationer, inkl. vedhængende renter	11.583	9.996
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.726	5.073
Grunde og bygninger, tinglyste ejerpantebreve	1.443	1.404
Andre obligationer og lån	497	1.710
Pantsikrede lån	1.359	0
Samlede registrerede aktiver ultimo	27.948	27.684

## 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 erhvervsejendom. Lejekontrakten er uopsigelig frem til udgangen af 2018. Den årlige leje udgjorde 3,3 mio. kr. i 2017. TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af kontorlokaler. Den årlige leje udgjorde 0,9 mio. kr. i 2017.

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 2017 udgjort 5 mio. kr., jf. note 9.

TDC Pensionskasse betaler honorar til TDC A/S for investeringsrådgivning. Honorar har i 2017 udgjort 16,4 mio. kr.

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

## Note 22. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikation af aktiver og disses afkast fremgår af side 12 i ledelsesberetningen.

## Note 23. Femårsoversigt

Femårsoversigt fremgår af side 16 i regnskabsberetningen.

## Note 24. Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis fremgår af side 22-24.

## Note 25. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 11 i ledelsesberetningen.

# Ordforklaringer

<b>Afkast før pensionsafkastskat (N1)</b>	Det regnskabsmæssige investeringsafkast før pensionsafkastskat i forhold til nettoaktiverne opgjort til markedsværdi.
<b>Ansvarshavende aktuar</b>	Person, som fører tilsyn med pensionskassen, foretager risikoanalyser og er ansvarlig over for Finanstilsynet for overholdelse af det tekniske grundlag.
<b>Basiskapital</b>	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.
<b>Basiskapitals andel af hensættelser</b>	Nøgletallet er udtryk for pensionskassens solvens. Jo større andel, jo højere solvens.
<b>Børnepensionstillæg</b>	Pensionstillæg til børn samt ægtefælles børn, som er medtaget til forsørgelse i det fælles hjem. Det udbetales, indtil barnet fylder 21.
<b>DCF-model</b>	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.
<b>Diversificeret portefølje</b>	En portefølje, der er spredt på flere forskellige aktiver.
<b>EIOPA</b>	The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) er en europæisk tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger.
<b>Finanstilsynet</b>	Offentlig myndighed under Erhvervsministeriet. Det fører tilsyn med finansielle virksomheder i Danmark, herunder firma-pensionskasser.
<b>Inflationsswaps</b>	Finansielt produkt, der overfører inflationsrisikoen mellem parter. Produktet kan bruges til at beskytte sig mod ændringer i inflationen.
<b>Invalidepension</b>	Løbende pension ved helbredsbebetiget utjenstydgtighed (sygdom).
<b>Observeret dødelighed</b>	Finanstilsynets opgør hvert år benchmark for den observerede nuværende dødelighed og benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.
<b>Pensionsbidrag</b>	Indbetaling fra sponsorvirksomhed. Medlemmer indbetaler ikke selv pensionsbidrag til pensionsordningen.

<b>Pensionsmæssige hensættelser</b>	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.
<b>Pensionsregulativ</b>	Det regelsæt, der fastslår dækninger og vilkår for pensionsordningen. Regulativet er vedtaget af generalforsamlingen og godkendt af TDC, de forhandlingsberettigede personaleorganisationer og staten.
<b>Renteswaps</b>	Finansielt produkt, der overfører renterisikoen mellem parter. Produktet kan bruges til at beskytte sig mod ændringer i renten.
<b>Solvensbelastende risici</b>	Risici forbundet med investeringsomkostninger, utilregneligheds-pensioneringer, levetidsforbedringer, øvrige aktuarmæssige antagelser samt regulatoriske ændringer på diskonteringskurven.
<b>Teknisk grundlag</b>	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.
<b>Tidsvægtet afkast (i pct. p.a. før pensionsafkastskat)</b>	Udgøres 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.
<b>Volatilitetsjustering (VA-tillæg)</b>	Tillæg til rentekurven fra EIOPA, der reducerer forpligtelserne. Tillægget er en tilnærmelse af det langsigtede forventede merafkast på danske pensionskassers obligationsbeholdninger i forhold til den risikofrie rente.
<b>Udbetaling og udlodning</b>	Udbetaling af overskydende midler til sponsorvirksomhed og medlemmer.
<b>Ukompenserede risici</b>	Risici, der over tid, ikke forventes at bidrage positivt til selskabets resultat.
<b>Utilregneligheds-pensionering</b>	Pensionering af et medlem, der er blevet sagt op fra sin stilling af "anden utilregnelig årsag" end alder og sygdom.



**TDC Pensionskasse**  
Teglholmsgade 1  
0900 København C

CVR nr. 71967611  
Tlf. 66 66 44 44  
[www.tdcpensionskasse.dk](http://www.tdcpensionskasse.dk)

