



Årsrapport 2016

INDHOLDSFORTEGNELSE

3	Ledelsesberetning	8	Ledelse og administration
3	Ordinær generalforsamling i 2016	8	Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv
3	Begivenheder i 2016	8	Administration
4	Medlemmer	10	Regnskabsberetning
4	Medlemsudviklingen	11	Forventet udvikling
4	Personalereduktioner i TDC	11	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
6	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse	12	Påtegninger
6	Hovedaktivitet	12	Ledelsespåtegning
6	Investeringer og risikostyring	13	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
6	Investeringsstrategi	15	Anvendt regnskabspraksis
6	Investeringsaktiver og -afkast	18	Resultatopgørelse
6	Finanstilsynets ordinære inspektion	19	Balance
6	Verserende retssager	21	Noter
6	Ejendomme		
7	Finansielle risici og pensionsrisici		
7	Finanstilsynets risikoscenarier		

Generalforsamling den 27. april 2017

Bestyrelse

Udpeget af TDC A/S

Peer von Hedemann Schaumburg-Müller, formand
Flemming Jacobsen
Erik Halskov Christesen

Valgt på generalforsamlingen

Jørgen Hansen
Steen Markersen Jacobsen
Mogens Jensen

Suppleanter

Jørgen Bredøl
Ida Kastberg
John Vilhelm Nim

Direktion

Leif Stidsen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerskab

Ansvarshavende aktuar

Peter Melchior

Ordinær generalforsamling i 2016

Den 28. april 2016 blev der afholdt ordinær generalforsamling i TDC Pensionskasse i Hjallesø Forsamlingshus på Fyn. På generalforsamlingen omtalte formanden, at bestyrelsen igen i 2015 havde foretaget en selvevaluering af egen viden og erfaring. Formanden oplyste, at bestyrelsen havde vurderet sin egen viden både individuelt og kollektivt. Bestyrelsens vurdering var, at den samlet besidder den fornødne erfaring og kompetence.

Bestyrelsen fremlagde forslag til opdaterede vedtægter, som følger af ændringer i lov om tilsyn med firmapensionskasser. Forslaget blev vedtaget af generalforsamlingen.

Formanden oplyste, at Finanstilsynet, for femte år i træk, havde bedt alle firmapensionskasser foretage en statistisk analyse af, om deres forudsætninger om dødelighed i opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser svarede til Finanstilsynets forventede dødelighed for hele sektoren – det såkaldte benchmark. Analysen havde i pensionskassen medført en styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser på 818 mio. kr. som følge af øget observeret levetid og nye forbedringer i Finanstilsynets benchmark for fremtidige levetidsforbedringer.

Begivenheder i 2016

I 2016 blev der igen afholdt medlemsmøder i marts måned i Aarhus, Odense og København. Årets tema for medlemsmøderne var "Verden skal opleves" i form af rejsefortællinger ved Bodil Johanne Jørgensen, der har rejst i over 100 lande på seks kontinenter, og som er medlem af "De Berejstes Klub". På medlemsmøderne orienterede pensionskassens ledelse samt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer om året, der var gået, og der blev bl.a. talt om efterlønsregler, afkast, regnskab samt pensionskassens kommende byggerier Formeriet og Teglholt Brygge i Sydhavnen samt feriehus. Samlet deltog ca. 475 medlemmer i de tre medlemsmøder.

Bestyrelsen har i løbet af 2016 haft drøftelser og foretaget analyser af en ny mulig model for ændret pensionsregulering med henblik på en generalforsamlingsbeslutning i 2017 eller 2018. Direktionen og de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vil orientere nærmere om tankerne bag en mulig ændret model på medlemsmøderne i marts 2017.

Regulering af pensioner

Pensionerne blev reguleret med 0,79641 pct. pr. 1. april 2016.

Reguleringen sker i henhold til reglerne i Lov om tjenestemandspension, hvor der ved overenskomstforhandlingerne aftales generelle lønforbedringer. Hertil kommer en udmøntning fra reguleringsordningen. Hvis den private sektor eksempelvis har haft en højere lønudvikling end den statslige sektor, så sikrer reguleringsordningen, at 80 pct. af forskellen mellem lønudviklingen i den private og den statslige sektor lægges til de aftalte generelle lønforbedringer.

Hvis den statslige sektor derimod har haft en højere lønudvikling end den private sektor, medfører privatlønsværet, at 100 pct. af forskellen udmøntes som en generel lønreduktion, der trækkes fra de aftalte reguleringer. Den generelle procentregulering af pensionerne indeholder således både de aftalte generelle lønreguleringer og udmøntningerne fra reguleringsordningen og privatlønsværet.

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 den 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 2016 var 9.172 medlemmer samt 492 børnepensionister i pensionskassen, hvilket er 283 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 136 personer fra 2.050 til 1.914, mens antallet af pensionister er faldet med 48 fra 7.306 til 7.258. Antallet af børnepensionister er faldet med 99 fra 591 til 492. Medlemsudviklingen i perioden 2012 til 2016 samt aldersfordelingen ultimo 2016 for henholdsvis aktive og pensionerede medlemmer fremgår af figur A og B.

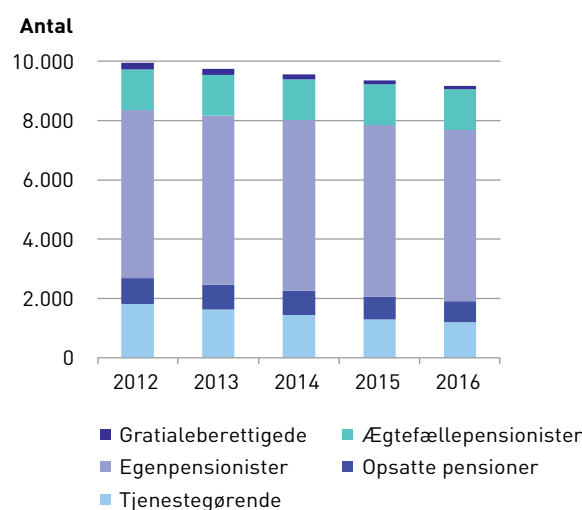
Personalereduktioner i TDC

Personalereduktioner i TDC medførte i 2016 utilregnelighedspensionering af 62 medlemmer.

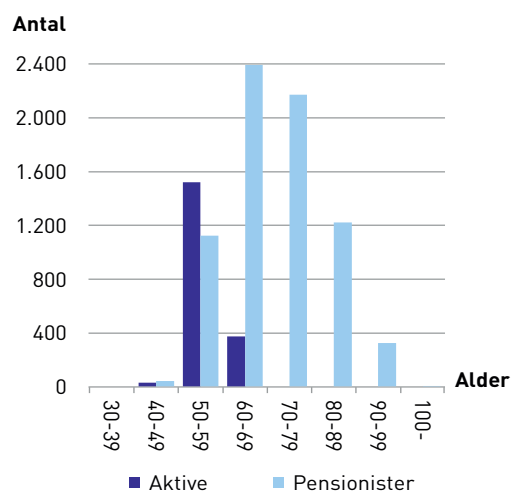
TDC har i forbindelse med personalereduktioner anvendt samme fremgangsmåde som ved tidligere personalereduktioner. Det betyder, at finansiering af utilregnelighedspensioneringer sker ved anvendelse af pensionskassens frie reserver i det omfang aktuaren finder det betryggende, således som det er fastlagt i pensionskassens tekniske grundlag. Pensionskassens økonomiske situation har muliggjort en sådan finansiering af utilregnelighedspensioneringer i 2016.

TDC har til pensionskassen indbetalt 7 mio. kr. til finansiering af ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med fratrædelserne i 2016.

Figur A. Antal medlemmer 2012-2016



Figur B. Aldersfordelingen for medlemmer pr. 31. december 2016



Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

Medlemstype	Ændring				
	Antal ultimo	2016	2015	Absolut	Procent
Tjenestegørende		1.210	1.300	-90	-7
Opsatte pensioner		704	750	-46	-6
Aktive medlemmer i alt		1.914	2.050	-136	-7
Egenpensionister		5.763	5.797	-34	-1
Ægtefællepensionister		1.376	1.371	5	0
Gratialeberettigede		119	138	-19	-14
Pensionister i alt		7.258	7.306	-48	-1
Medlemmer i alt		9.172	9.356	-184	-2
Børnepensionister		492	591	-99	-17
I alt		9.664	9.947	-283	-3

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Med virkning fra 1. januar 2016 har firmapensionskasser anvendt en ændret diskonteringsrentekurve, der er identisk med den af EIOPA oplyste rentekurve inklusiv den volatilitetsjustering, som livsforsikrings-selskaber og tværgående pensionskasser kan ansøge om at anvende. Anvendelse af denne rentekurve i TDC Pensionskasse medførte primo 2016 en reduktion af de pensionsmæssige hensættelser på 376 mio. kr.

Årets fald i renten har medført en stigning i hensættelsen på 1.487 mio. kr.

Pensionskassen består aktuariemæssigt af 2 forsikringsbestande; KTP-bestanden bestående af medlemmer fra den tidligere KTAS Pensionskasse og JTP/FTP-bestanden bestående af tidligere medlemmer fra Jysk 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 ikke inkluderer optjent pensionsalder.

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår diskonteringsrentekurven som opgørelsesgrundlag og en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år. Der er uændret forudsat en fremtidig løninflation på 2 pct. årligt. Anvendelse af en markedsbaseret inflationskurve pr. 31. december 2016 ville medføre et fald i hensættelsen på 816 mio. kr.

Endelig indgår i det tekniske beregningsgrundlag for pensionshensættelser forudsætninger om bl.a. medlemmernes overlevelses- 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. 40 pct. af de pensionsgivende lønninger. Satsen er en variabel procentsats, der afhænger af udviklingen i de tjenestegørende medlemmers pensionsalder.

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

Der er igen i 2016 foretaget en statistisk analyse af, om pensionskassens dødelighed afviger fra et benchmark udarbejdet af Finanstilsynet. Analysen har til formål at sikre, at pensionskassen fortsat har tilstrækkelige hensættelser. Analysen viste – ligesom i de foregående år – at dødeligheden er forskellig fra Finanstilsynets benchmark. Nettoeffekten af den opdaterede analyse indeholdende det seneste års observationer og opdateret benchmark for fremtidige levetidsforbedringer medførte en samlet reduktion af de pensionsmæssige hensættelser på 54 mio. kr.

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.

Ultimo 2015 hensatte pensionskassen et beløb på 100 mio. kr., hvoraf der i 2016 blev anvendt 34 mio. kr., og resten blev således tilbageført.

Pensionskassen har ultimo 2016 igen hensat og denne gang indregnet et beløb på 150 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2017 i henhold til regulativet.



Hovedaktivitet

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

Investeringer og risikostyring

Investeringsstrategi

På bestyrelsesmødet den 22. juni 2016 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 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 samt 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. Investeringsstrategien gennemgås og revideres mindst årligt.

Investeringsaktiver og -afkast

Pensionskassekoncernens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2016 i alt 41.193 mio. kr. I tabel 3, side 9 vises investeringsaktivernes primo og ultimo regnskabsmæssige værdi, nettotilgange samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Nettotilgange i investeringsaktiverne skyldes primært omlægning til den opdaterede strategiske portefølje i den senest opdaterede investeringsstrategi.

Væsentlige ændringer er foretaget indenfor obligationsbeholdningen med et nettosalg af statsobligationer i Zone A lande for 1.349 mio. kr., samt salg af kapitalandele i børsnoterede udenlandske aktier for 1.317 mio. kr.

Alle aktivklasser på nær øvrige finansielle investeringsaktiver har givet positive afkast i 2016. I særdeleshed har danske realkreditobligationer, kreditobligationer i

øvrigt og ejendomme leveret et højt afkast, hvilket har bidraget positivt til konsolideringen af pensionskassens egenkapital.

Finanstilsynets ordinære inspektion

Finanstilsynet påbegyndte sin ordinære inspektion af pensionskassen i oktober 2014, og i februar 2016 fremlagde Finanstilsynet deres foreløbige udkast til observationer. Finanstilsynets endelige redegørelse for den ordinære inspektion modtog pensionskassen den 15. december 2016. Finanstilsynet gav 3 påbud, 3 påtaler samt en risikoplysning.

Bestyrelsen anser Finanstilsynets redegørelse for at være på niveau med erfaringen for branchen i øvrigt, og den har taget redegørelsen til efterretning. Alle forhold vurderer bestyrelsen at have bragt på plads ved bestyrelsens møde den 7. marts 2017.

Finanstilsynets redegørelse findes på pensionskassens hjemmeside.

Verserende retssager

Pensionskassen investerede i juli 2014 96,8 mio. USD i et Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) senior lån. Banken blev restruktureret i august og december 2014. Pensionskassens senior lån 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 2016 værdiansat til en skønnet dagsværdi baseret på pensionskassens og dennes advokaters vurdering af det forventede udfald af sagen.

Ejendomme

Pensionskassens ejendomsportefølje omfatter direkte investeringer i bolig- og erhvervsjendomme i Danmark samt indirekte ejendomsinvesteringer dels gennem danske ejendomsfonde, der investerer i boligejendomme i Tyskland samt i erhvervsjendomme i Danmark, dels gennem en udenlandsk fond, der investerer i globale ejendomme fordelt på alle sektorer.

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

I 2015 påbegyndte pensionskassen projekteringen af byggeriet FORMERIET på Tegholm Tværvej i København, som forventes at stå færdigt med 70 lejligheder til udlejning i september 2017 (se illustration på forsiden).

**Tabel 2. Direkte ejede ejendomme
pr. 31. december 2016**

	Antal boliger	Opført
Boligejendomme		
Bugthusene, Egå	83	1995
Trianglen, Aarhus C	73	1994
Augustenborggade, Aarhus C	24	1960
Dalgas Avenue, Aarhus C	36	1952
Nordborggade, Aarhus C	74	1957
Strandengen, Vejle Ø	36	1995
Vesterled, Esbjerg	14	1931
Nørreport, Esbjerg	55	1995
Åkrogen, Kolding	71	1996
Fjordholt, Kolding	17	1995
Skræddervænget, Nyborg	20	1995
Morelvænget, Svendborg	27	1995
Klampenborgvænget, Svendborg	19	1995
Lindevangsvej, Odense M	36	1995
Filosofgangen, Odense C	27	1995
Monbergsvej, Odense C	24	1995
Hellig Anders Park, Slagelse	123	1995
Enghave Park, Allerød	152	1995
Meulenberg Park, Snekkersten	74	1995
Ældreboliger		
Astrupvej, Odense	36	1995
Dalumvej, Odense	40	1995
Nyborgvej, Odense	40	1995
Ungdomsboliger		
Jens Baggesens Vej, Aarhus N	64	1997
Sdr. Boulevard, Odense C	32	1994
Støberigade, København SV	225	2015
Boliger i alt	1.404	
Erhvervsjendomme		
Ellesøhus, Vedbæk		1930
Feriehuse		
	Antal huse	
Jylland	17	
Fyn	1	
Sjælland og øerne	3	
Sverige	6	
Ferieboliger i alt	27	

Derudover er udvikling af et byggeri på Teglholtsgade 12-14 i København påbegyndt, som forventes at kunne stå færdig med 187 lejligheder til udlejning primo 2019.

I 2016 valgte pensionskassen at udvide samarbejdet med Findbolig.nu, så alle pensionskassens boliger er omfattet. Findbolig.nu står således for administrationen af pensionskassens boligventelister.

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

Finansielle risici og pensionsrisici

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsrisici og finansielle risici.

De pensionsmæssige risici er knyttet til udviklingen i dødelighed og invaliditet. Eksempelvis vil en øget levealder påvirke varigheden af pensionsudbetalingerne. Pensionsmæssige risici vurderes løbende af pensionskassens ansvarshavende aktuar i forbindelse med opgørelser af pensionskassens forpligtelser.

De finansielle risici, som pensionskassen er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation, aktie- og valutakurser samt likviditets- og kreditpræmier. Denne form for risici 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 valutarisici via finansielle afdækningsinstrumenter, hvor dette er muligt og ønskeligt.

Ved hjælp af pensionskassens risikostyringsmodel overvåger pensionskassen løbende de finansielle risici. Pen-

sionskassens 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 således størrelsen på pensionskassens solvensgrad, der bestemmer, hvor meget risiko pensionskassens portefølje må indeholde. Pensionskassen har i den forbindelse fokus på at identificere investeringer, der vil beskytte solvensen i tilfælde af store udsving på de finansielle markeder.

Finanstilsynets risikoscenarier

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opgøre Finanstilsynets "trafiklys", hvor der er mulighed for at være i rødt, gult eller grønt lys afhængig af, hvor godt rustet pensionskassen er til at klare pludselige ændringer i aktiekurser, valutakurser, renteniveau og ejendomspriser.

Pensionskassen kunne i hele 2016 modstå det røde lys, hvilket betyder, at pensionskassen kan modstå en renteændring på plus minus 0,7 pct. point, aktiekursfald på 12 pct. og et ejendomsprisfald på 8 pct. på samme tid.

Ledelse og administration

Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv

Direktør i pensionskassen er Leif Stidsen.

Pensionskassens bestyrelse består af vicedirektør Peer von Hedemann Schaumburg-Müller (formand), vicedirektør Flemming Jacobsen og koncernregnskabschef Erik Halskov Christesen, der alle er udpeget af TDC A/S samt af pensioneret servicetekniker Jørgen Hansen, pensioneret servicetekniker Steen Markersen Jacobsen samt formand i Metal Tele Vest Mogens Jensen, der alle er valgt på generalforsamlingen. Nedenfor nævnes øvrige ledelseshverv for direktionen og bestyrelsen.

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

Bestyrelsen har i 2016 afholdt 9 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 også i 2016 på linje med øvrige pensionsinstitutter gennemført en selvevaluering.

Direktion

Leif Stidsen

Medlem af bestyrelsen

Core German Residential II Kommanditaktieselskab
Commercial Real Estate Denmark P/S
ENIGMA Museum

Bestyrelse

Formand

Peer von Hedemann Schaumburg-Müller

Direktør

TDC Telco ApS

Næstformand for bestyrelsen

ENIGMA Museum

Ordinære medlemmer

Flemming Jacobsen

Formand for bestyrelsen

TDC Reinsurance A/S

Erik Halskov Christesen

Medlem af bestyrelsen

TDC Reinsurance A/S

4WEB A/S

Direktør

TDCH III ApS

Jørgen Hansen

Steen Markersen Jacobsen

Mogens Jensen

Medlem af bestyrelsen

TDC A/S

Administration

Der var ved udgangen af 2016 udover direktøren ansat 16 medarbejdere i pensionskassens administration. Pensionskassen har derudover 10 ansatte viceværter tilknyttet 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.

Tabel 3. Specifikation af aktiver og disses afkast

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer ¹	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat ²
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.382	1.462	1	9,8
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	367	485	94	7,5
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	859	1.154	194	14,0
I alt grunde og bygninger ³	2.607	3.101	288	11,0
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	362	317	0	2,8
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.525	96	-1.317	1,4
Unoterede kapitalandele	88	169	43	48,2
I alt kapitalandele ³	1.974	582	-1.273	6,4
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A) ^{4,5}	2.473	1.261	-1.349	1,2
Realkreditobligationer ⁵	12.793	13.828	379	5,8
Indeksobligationer	389	381	0	0,2
Europæiske og globale kreditobligationer	1.470	1.492	0	4,8
Strukturerede kreditobligationer	4.151	3.731	-660	5,3
Højrenteobligationer	2.944	3.152	478	7,5
Emerging markets kreditobligationer	2.665	3.248	201	11,2
I alt obligationer ³	26.885	27.093	-950	6,1
Pantsikrede udlån⁶	2.282	1.614	-494	6,6
Øvrige finansielle investeringsaktiver⁷	1.548	718	-740	-1,7
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.049	2.638	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter	5.452	5.448	-	-
Investeringsaktiver, i alt	41.797	41.193	-	-

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 lokalvaluta afkast i procent p.a., der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe.

3) Totalafkastet er udregnet som et vægtet gennemsnit af de forskellige aktiver, hvor vægtningen er baseret på primo og ultimo gennemsnitstal for den regnskabsmæssige værdi.

4) Følgende lande er omfattet af Zone A: Medlemslandene i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af OECD, samt andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst. Et land, der som følge af manglende betalingssevne omlægger sin udenlandske statsgæld, udelukkes fra Zone A i en periode på 5 år.

5) Indeholder repo-obligationer. Tilbagekøbsværdien indgår under gæld til kreditinstitutter med i alt 2.892 mio. kr.

6) Pantsikrede udlån vedr. lån med pant i fast ejendom.

7) Øvrige finansielle investeringsaktiver udgøres af investeringer i hedge fonde, kontantbeholdninger samt andre udlån.

REGNSKABSBERETNING

Det ordinære pensionsbidrag, der udgøres af 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 svagelighedspensioneringer vedrørende JTP/FTP-bestanden, har i 2016 udgjort 98 mio. kr. mod 96 mio. kr. i 2015.

I forbindelse med personalereduktioner i TDC i 2016 har TDC indbetalt 7 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Investeringsafkast før pensionsafkastskat udviser for 2016 et afkast på 3.064 mio. kr. mod et afkast på 338 mio. kr. i 2015.

Det positive afkast er primært drevet af positive afkast inkl. udbytter på hovedparten af pensionskassens investeringsaktiver. Hertil kommer positive markedsværdireguleringer på rente- og inflationsafdækningsinstrumenter.

Pensionsafkastskatten udgør 465 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør således 2.599 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse udgjorde i 2016 i alt 1.048 mio. kr. mod 1.055 mio. kr. i 2015.

Pensionshensættelserne, der er steget med 174 mio. kr., har primært været påvirket af et fald i renten, der isoleret betraget har medført en stigning på 1.487 mio. kr. Modsat har overgangen til den volatilitetsjusterede rentekurve og årets udbetalte pensionsydelse medført fald på hhv. 376 og 1.061 mio. kr.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat et overskud på 1.478 mio. kr.

Det positive nettoresultat er derfor hovedsageligt drevet af positive afkast på hovedparten af investeringsaktiverne og resultatet af positive markedsværdireguleringer på inflationsafdækningsinstrumenter.

Årets resultat lever op til de forventninger, som pensionskassen gik ind i året 2016 med. Det foreslås, at årets resultat overføres til overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 4.052 mio. kr. ultimo 2016 mod 2.574 mio. kr. primo 2016.

Infoboks 2. Vidste du...

- at pensionskassen i 2016 for 7. år i træk udbetalte pensioner for mere end 1.000.000.000 kr.?
- at over 570 af de nulevende medlemmer har modtaget pension i mere end 25 år?
- at pensionskassen har 492 børnepensionister?
- at den ældste pensionsmodtager pr. 31. december 2016 var 108 år og den yngste 44 år?
- at 72 procent af pensionskassens medlemmer har tilmeldt sig e-Boks?
- at medlemmer af pensionskassen i 2016 loggede på PensionsInfo i alt 9.826 gange?
- at pensionskassen råder over 1.404 lejeboliger, hvoraf de 321 er ungdomsboliger i København, Odense og Aarhus?
- at pensionskassen har 27 feriehuse på 18 lokationer, der udlejes til medlemmer og ansatte i TDC?

Tabel 4. Femårsoversigt

mio. kr.	2016	2015	2014	2013	2012
Bidrag for egen regning, i alt	106	110	135	99	179
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	1.048	1.055	1.056	1.054	1.054
Investeringsafkast	3.064	338	2.782	-1.374	3.565
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	4	5	5	5	5
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	1.479	328	-1.247	-410	561
Årets resultat	1.478	327	-1.249	-411	560
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	26.784	26.611	27.600	24.923	26.634
Egenkapital ultimo, i alt	4.052	2.575	2.248	3.496	3.907
Basiskapital ultimo, i alt	4.201	2.724	2.397	3.645	4.056
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo, i alt	1.072	1.065	1.105	998	1.066
Aktiver ultimo, i alt (modervirksomhed)	41.334	41.984	40.713	35.991	37.265
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	3,9	2,6	2,2	3,7	3,8

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 4.

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2017 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 2016, mens de udbetalte pensionsydelser i 2017 vil være på niveau med 2016.

Pensionskassen forventer, at afkastet i 2017 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, vil ligge på mellem 0 pct. og 7,5 pct.

Forventningerne til 2017 bygger på finansiell vurdering og budgettering. Oplysningerne om fremtiden er dog i sagens natur forbundet med visse risici og usikkerheder, som er nærmere beskrevet i afsnittet om finansielle risici og pensionsrisici.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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



PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2016 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 7. marts 2017

Direktion




Leif Stidsen

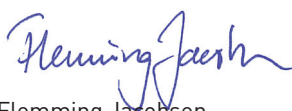
Bestyrelse



Peer von Hedemann Schaumburg-Müller
formand



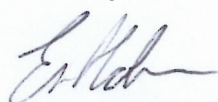
Jørgen Hansen



Flemming Jacobsen



Steen Markersen Jacobsen



Erik Halskov Christesen



Mogens Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i TDC Pensionskasse

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 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, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere pensionskassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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 ledelsesbe-

retningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller 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 7. marts 2017

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor


Lars Kronow
statsautoriseret revisor



Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2016 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 2015, idet der dog er foretaget enkelte reklassifikationer. Reklassifikationerne har ingen betydning for resultat og egenkapital for 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.

Overgang til den af EIOPA oplyste rentekurve inklusiv volatilitetsjustering den 1. januar 2016 medførte primo året en reduktion af de pensionsmæssige hensættelser på 376 mio. kr.

Ændringer i levetidsforudsætninger i det tekniske grundlag har medført et fald i pensionshensættelsen på 54 mio. kr. Nettofaldet er bl.a. påvirket med 417 mio. kr. som følge af, at benchmarkdødeligheden for mænd og pensionskassens mandedødelighed har udviklet sig sådan, at der igen er statistisk belæg for at benytte pensionskassens egen dødelighed.

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 kontraktligt 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 urealiserede 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 således opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation.

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

Finansielle investeringsaktiver indregnes på valørdag.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til indre værdi.

Kapitalandele, som er noterede, måles til dagsværdi i henhold til officielle lukkekurser ultimo året eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele måles til dagsværdi ud fra anerkendte beregningsmetoder, og er i højere grad end noterede værdipapirer påvirket af skøn. Kursoplysninger, der fremkommer efter regnskabsafslutningen, vil alene blive medtaget, såfremt disse er væsentlige for vurdering af årsrapporten og vedrører forhold, der eksisterede på balancetidspunktet.

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

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

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

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

Likvide midler måles til nominel værdi.

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

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 tjenestegø-

rende 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 den af EIOPA oplyste rentekurve inklusiv volatilitetsjustering.

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2016 4,001 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 ejendommens 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.

Pensionsydelse for egen regning omfatter engangsbetalinger og løbende pensionsydelse.

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	
		2016	2015	2016	2015
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		97,6	96,0	97,6	96,0
Ekstraordinære bidrag		8,2	14,5	8,2	14,5
Bidrag for egen regning i alt		105,9	110,5	105,9	110,5
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0,0	0,0	32,1	32,2
Indtægter fra associerede virksomheder	2	49,9	33,0	49,9	33,0
Indtægter af investeringsejendomme		70,0	65,7	59,7	64,2
Renteindtægter og udbytter m.v.	3	1.064,8	746,0	1.066,6	746,4
Kursreguleringer	4	1.914,7	-466,6	1.890,9	-498,4
Renteudgifter		-1,7	-1,4	-1,5	-0,9
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-33,5	-38,3	-33,5	-38,2
Investeringsafkast i alt		3.064,2	338,3	3.064,2	338,2
Pensionsafkastskat		6	-464,8	-464,8	-51,0
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		2.599,5	287,3	2.599,5	287,2
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
Udbetalte pensionsydelser	7	-1.047,9	-1.054,6	-1.047,9	-1.054,6
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-1.047,9	-1.054,6	-1.047,9	-1.054,6
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
Ændring i pensionshensættelser	8	-173,6	989,6	-173,6	989,6
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		-173,6	989,6	-173,6	989,6
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-4,4	-4,9	-4,4	-4,9
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-4,4	-4,9	-4,4	-4,9
Pensionsteknisk resultat		1.479,4	328,0	1.479,4	327,9
Andre skatter og afgifter	10	-1,5	-1,3	-1,5	-1,3
Årets nettoresultat		1.478,0	326,7	1.478,0	326,7
Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed					
mio. kr.					
Årets nettoresultat				1.478,0	
I alt til disposition				1.478,0	
Der foreslås disponeret således:					
Overført til overført overskud				1.478,0	

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER	mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2016	2015	2016	2015
Investeringsaktiver						
Investeringsejendomme		11	1.946,8	1.748,8	1.462,1	1.381,6
Investeringer i tilknyttede virksomheder						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1	0,0	0,0	200,5	168,3
Udlån til tilknyttede virksomheder			0,0	0,0	253,5	181,6
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			0,0	0,0	454,0	349,9
Investeringer i associerede virksomheder						
Investeringer i associerede virksomheder		2	451,1	435,1	451,1	435,1
Investeringer i associerede virksomheder i alt			451,1	435,1	451,1	435,1
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt			451,1	435,1	905,1	785,0
Andre finansielle investeringsaktiver						
Kapitalandele		12	871,9	511,1	871,9	511,1
Investeringsforeningsandele		13	9.292,0	10.537,3	9.292,0	10.537,3
Obligationer		14	18.364,3	19.084,6	18.364,3	19.084,6
Indlån i kreditinstitutter			72,1	130,9	64,7	128,0
Pantsikrede udlån			1.710,0	2.393,3	1.710,0	2.393,3
Andre udlån			399,5	455,0	399,5	455,0
Afledte finansielle instrumenter		15	8.085,9	6.500,8	8.085,9	6.500,8
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			38.795,5	39.613,0	38.788,2	39.610,1
Investeringsaktiver i alt			41.193,3	41.796,9	41.155,3	41.776,7
Tilgodehavender						
Andre tilgodehavender			25,5	58,3	24,2	57,8
Tilgodehavender i alt			25,5	58,3	24,2	57,8
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			93,4	88,8	93,4	88,8
Andre periodeafgrænsningsposter			60,9	61,2	60,7	60,9
Periodeafgrænsningsposter i alt			154,3	149,9	154,1	149,7
Aktiver i alt			41.373,1	42.005,2	41.333,6	41.984,2

BALANCE PR. 31. DECEMBER

PASSIVER	mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2016	2015	2016	2015
Egenkapital						
Overført overskud			4.052,4	2.574,5	4.052,4	2.574,5
Egenkapital i alt		16	4.052,4	2.574,5	4.052,4	2.574,5
Ansvarlig lånekapital						
Ansvarlig lånekapital i alt		17	149,0	149,0	149,0	149,0
Pensionsmæssige hensættelser						
Garanterede ydelser			26.784,4	26.610,8	26.784,4	26.610,8
Bonuspotentiale			0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsmæssige hensættelser i alt		8	26.784,4	26.610,8	26.784,4	26.610,8
Hensatte forpligtelser						
Andre hensættelser			1,9	0,6	1,9	0,6
Hensatte forpligtelser i alt			1,9	0,6	1,9	0,6
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter		18	9.835,8	12.553,4	9.835,8	12.553,4
Gæld til associerede virksomheder			0,0	0,0	0,0	0,0
Anden gæld		19	541,0	109,6	501,6	88,7
Gæld i alt			10.376,9	12.663,0	10.337,4	12.642,1
Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter i alt			8,5	7,4	8,4	7,2
Passiver i alt						
			41.373,1	42.005,2	41.333,6	41.984,2
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser		20				
Nærtstående parter		21				
Specifikation af aktiver og disses afkast		22				
Femårsoversigt		23				
Anvendt regnskabspraksis		24				
Risikooplysninger		25				



Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	168,3	136,2
Tilgang	-	-	0,0	0,0
Afgang	-	-	0,0	0,0
Udloddet udbytte	-	-	0,0	0,0
Årets resultat	-	-	32,1	32,2
Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	200,5	168,3

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegllholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2016 havde virksomheden en egenkapital på 200,5 mio. kr. og i året 2016 et nettoresultat på 32,1 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København. TDC Pensionskasse har endvidere bestemmende indflydelse i Tegllholm Park Komplementar ApS tilknyttet Tegllholm Park P/S. Anpartskapitalen i dette selskab udgør 0,09 mio. kr., og selskabet havde i 2016 et nettoresultat på 2,8 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 970,9 mio. kr. ultimo 2015 og resultatet for året 2015 udgjorde 68,5 mio. kr.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Renter af værdipapirer m.v.	891,7	631,1	892,8	631,5
Renter af indlån m.v., netto	37,3	17,3	37,3	17,3
Udbytte af kapitalandele	136,6	97,6	136,6	97,6
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.065,6	746,0	1.066,6	746,4

Note 4. Kursreguleringer

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Investeringsejendomme	103,1	107,7	79,3	75,9
Kapitalandele	143,2	45,9	143,2	45,9
Investeringsforeningsandele	621,6	531,4	621,6	531,4
Obligationer	809,5	176,7	809,5	176,7
Pantsikrede udlån	-189,7	13,1	-189,7	13,1
Renteswaps og -swaptioner	444,6	-723,8	444,6	-723,8
Inflationsswaps og -caps	64,8	10,8	64,8	10,8
Øvrige kursreguleringer	-82,4	-628,4	-82,4	-628,4
Kursreguleringer i alt	1.914,7	-466,6	1.890,9	-498,4

NOTER – FORTSAT

Note 5. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-10,5	-15,9	-10,5	-15,9
Honorarer	-16,9	-16,7	-16,9	-16,7
Lønandele m.v.	-6,1	-5,5	-6,1	-5,5

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt

-33,5 -38,3 -33,5 -38,2

Note 6. Pensionsafkastsskat

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsafkastsskat indeværende år	464,8	51,0	464,8	51,0
Pensionsafkastsskat i alt	464,8	51,0	464,8	51,0

Afgiftsfri reserver

Andel af samlede reserver, jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6

1,4% 1,5% 1,4% 1,5%

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Pensionsydelser, brutto	-1.050,6	-1.053,1	-1.050,6	-1.053,1
Engangsydelser	-30,4	-35,1	-30,4	-35,1
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	33,1	33,6	33,1	33,6
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.047,9	-1.054,6	-1.047,9	-1.054,6

Antal medlemmer fremgår af tabel 1 i ledelsesberetningen.

Note 8. Ændring i pensionshensættelser for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Primo hensættelser	26.610,8	27.600,4	26.610,8	27.600,4
Ændring i pensionshensættelser	173,6	-989,6	173,6	-989,6
Ultimo hensættelser	26.784,4	26.610,8	26.784,4	26.610,8

Specifikation af årets ændring

Pensionshensættelser primo	26.610,8	27.600,4	26.610,8	27.600,4
Pensionsbidrag	105,9	110,5	105,9	110,5
Udbetalte pensionsydelser	-1.047,9	-1.054,6	-1.047,9	-1.054,6
Øvrige ændringer	1.115,6	-45,6	1.115,6	-45,6
Pensionshensættelser ultimo	26.784,4	26.610,8	26.784,4	26.610,8

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Løn	-4,3	-4,8	-4,3	-4,8
Pensionsudgifter	-0,5	-0,6	-0,5	-0,6
Andre udgifter til social sikring	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Øvrige administrationsomkostninger	-3,8	-3,9	-3,8	-3,9
TDC's andel af administrationsomkostninger	4,3	4,5	4,3	4,5
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-4,4	-4,9	-4,4	-4,9

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

26	26	25	25
----	----	----	----

Samlede udgifter til direktion og bestyrelse

mio. kr.

Fast grundløn, pension m.v. til direktion	3,270	3,014	3,270	3,014
Bestyrelses honorar	0,122	0,108	0,122	0,108

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 endelig 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 2016 135 t.kr.

Revisionshonorarer:

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Lovpligtig revision, Deloitte	0,495	0,480	0,430	0,440
Andre ydelser, Deloitte	0,132	0,123	0,132	0,113

Note 10. Andre skatter og afgifter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Øvrige skatter og afgifter	-1,1	-0,9	-1,1	-0,9
Andre skatter og afgifter i alt	-1,5	-1,3	-1,5	-1,3

Note 11. Investeringsejendomme

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Dagsværdi primo	1.748,8	1.550,6	1.381,6	1.306,3
Tilgang i året	96,2	93,0	2,6	1,9
Afgang i året	-1,3	-2,6	-1,3	-2,6
Årets værdiregulering til dagsværdi	103,1	107,7	79,3	75,9
Dagsværdi ultimo	1.946,8	1.748,8	1.462,1	1.381,6

NOTER – FORTSAT

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Afkastprocenter				
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsejendomme	5,4%	5,4%	5,1%	5,4%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,3%	4,6%	4,2%	4,4%

Koncernens investeringsejendomme består af 25 boligejendomme på i alt 100.736 etage m² beliggende forskellige steder i Danmark, én erhvervsejendom på i alt 2.208 etage m² beliggende i Vedbæk, to grundstykker beliggende på Teglholmen i København SV samt 27 feriehuse beliggende forskellige steder i Danmark og Sverige på i alt 1.650 etage m².

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

Den gennemsnitlige diskonteringsfaktor inklusive forventet inflation udgør 6,4 % pr. 31.12.2016 (6,8 % pr. 31.12.2015).

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 % - point vil reducere den samlede dagsværdi med 191,5 mio. kr.

Terminalværdien er opgjort som den budgetterede nettopengestrøm i år 11, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor (eksklusiv inflation).

I forbindelse med værdiansættelsen af investeringsejendommene har der medvirket ekstern valuar/ejendomsmægler
Oversigt over investeringsejendomme findes i tabel 2 på side 7.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Note 12. Kapitalandele (aktier)				
mio. kr.				
Unoterede aktier	871,9	511,1	871,9	511,1
Kapitalandele i alt	871,9	511,1	871,9	511,1

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Note 13. Investeringforeningsandele				
mio. kr.				
Danske obligationer	836,3	721,8	836,3	721,8
Højrenteobligationer	2.689,5	2.488,4	2.689,5	2.488,4
Aktier	317,1	1.775,7	317,1	1.775,7
Emerging markets kreditobligationer	3.248,1	2.664,8	3.248,1	2.664,8
Europæiske kreditobligationer	1.492,5	1.470,0	1.492,5	1.470,0
Struktureret kredit	462,4	0,0	462,4	0,0
Hedgefonde	246,3	1.416,6	246,3	1.416,6
Investeringforeningsandele i alt	9.292,0	10.537,3	9.292,0	10.537,3

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Note 14. Obligationer				
mio. kr.				
Danske obligationer	10.824,1	9.390,8	10.824,1	9.390,8
Udenlandske obligationer	4.617,6	4.746,5	4.617,6	4.746,5
Repo salg, danske obligationer	2.313,7	2.680,6	2.313,7	2.680,6
Repo salg, udenlandske obligationer	608,8	2.266,7	608,8	2.266,7
Obligationer i alt	18.364,3	19.084,6	18.364,3	19.084,6

Note 15. Afledte finansielle instrumenter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Råvareindeksswaps	0,0	0,6	0,0	0,6
Renteswaps	8.064,2	6.466,2	8.064,2	6.466,2
Aktieoptioner	21,6	34,0	21,6	34,0
Afledte finansielle instrumenter i alt	8.085,9	6.500,8	8.085,9	6.500,8
Modparter har afgivet sikkerhed overfor TDC Pensionskasse i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Danske Bank eller Euroclear	6.795,7	5.920,1	6.795,7	5.920,1

Note 16. Egenkapital

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Overført overskud primo	2.574,5	2.247,8	2.574,5	2.247,8
Overført til/fra resultatdisponering	1.478,0	326,7	1.478,0	326,7
Overført overskud ultimo	4.052,4	2.574,5	4.052,4	2.574,5
Egenkapital ultimo	4.052,4	2.574,5	4.052,4	2.574,5

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 0,9625 pct.

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149,0	149,0	149,0	149,0
Årets renteudgift	1,5	1,5	1,5	1,5

NOTER – FORTSAT

Note 18. Gæld til kreditinstitutter	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
mio. kr.				
Renteswaptioner	199,3	196,0	199,3	196,0
Credit default swaps	118,0	92,1	118,0	92,1
Aktiefutures	8,6	25,1	8,6	25,1
Inflationsswaps og -caps	4.965,2	5.138,2	4.965,2	5.138,2
Repo-kontrakter	2.891,7	4.939,8	2.891,7	4.939,8
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	1.496,1	2.161,5	1.496,1	2.161,5
Valutaterminsforretninger	156,8	0,7	156,8	0,7
Kreditforeningsgæld	0,1	0,1	0,1	0,1
Gæld til kreditinstitutter i alt	9.835,8	12.553,4	9.835,8	12.553,4
TDC Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse overfor modparter i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Euroclear til sikkerhed for modparter.	-4.447,6	-5.149,0	-4.447,6	-5.149,0

Note 19. Anden gæld	Koncern		Modervirksomhed	
	2016	2015	2016	2015
mio. kr.				
Deposita, forudbetalt leje	27,2	27,8	22,5	22,4
A-skat m.v.	0,1	0,1	0,1	0,1
Gæld til TDC	3,2	3,8	3,2	3,8
Skyldig pensionsafkastskat	464,8	51,0	464,8	51,0
Diverse skyldige udgifter	45,8	26,8	11,1	11,4
Anden gæld i alt	541,0	109,6	501,6	88,7

Note 20. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Udover sikkerhedsstillelse som nævnt under note 18, har TDC Pensionskasse pr. 31. december 2016 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 726,6 mio. kr. i udenlandske investeringsforeninger.

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

TDC Pensionskasse har afgivet moderselskabsgaranti for et beløb på 72,1 mio. kr. i forbindelse med dattervirksomhedens kontrakt med entreprenører om opførelse af boliger på Tegholmen.

Pensionskassen investerede i juli 2014 96,8 mio. USD i et Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) senior lån. Banken blev restruktureret i august og december 2014. Pensionskassens senior lån blev som følge af restruktureringerne misligholdt. Pensionskassen og 11 andre investorer har anlagt sag ved de portugisiske og engelske domstole med krav om godtgørelse.

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 27.684 mio. kr. pr. 31. december 2016, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

	2016	2015
Kapitalandele	1.292,2	928,8
Investeringsforeningsandele	8.209,5	9.815,6
Obligationer, inkl. vedhængende renter	9.995,6	9.235,2
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.072,5	3.873,1
Grunde og bygninger, tinglyste ejerpantebreve	1.403,7	1.353,8
Andre obligationer og lån	1.710,0	6.118,7
Samlede registrerede aktiver ultimo	27.683,5	31.325,2

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 2022. Den årlige leje udgjorde 3,3 mio. kr. i 2016.

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af kontorlokaler. Den årlige leje udgjorde 0,9 mio. kr. i 2016.

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 2016 udgjort 4,3 mio. kr., jf. note 9.

TDC Pensionskasse betaler honorar til TDC A/S for investeringsrådgivning. Honorar har i 2016 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

Specifikationen fremgår af tabel 3, side 9 i ledelsesberetningen.

Note 23. Femårsoversigt

Femårsoversigt fremgår af tabel 4, side 11 i ledelsesberetningen.

Note 24. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 15-17 i ledelsesberetningen.

Note 25. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 7-8 i ledelsesberetningen.



TDC Pensionskasse

Teglholmsgade 1
0900 København C
CVR nr. 71967611

Tlf. 66 66 44 44

www.tdcpensionskasse.dk