



Årsrapport 2011

INDHOLDSFORTEGNELSE

3	Ledelsesberetning	9	Ledelse og administration
3	Ordinær generalforsamling i 2011	9	Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv
3	Nye tiltag i 2011	9	Administration
4	Medlemmer	10	Regnskabsberetning
4	Medlemsudviklingen	11	Forventet udvikling
4	Personalereduktioner i TDC	11	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
5	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse	12	Påtegninger
5	Investeringer og risikostyring	12	Ledelsespåtegning
5	Investeringsstrategi	13	Den uafhængige revisors erklæringer
6	Investeringsaktiver og -afkast	14	Anvendt regnskabspraksis
6	Ejendomme	16	Resultatopgørelse
8	Pensionsrisici og finansielle risici	18	Balance
8	Finanstilsynets risikoscenarier	20	Noter

Generalforsamling den 24. april 2012

Bestyrelse

Udpeget af TDC A/S:

Peer Schaumburg-Müller, formand
Flemming Jacobsen
Erik Halskov

Valgt på generalforsamlingen:

Jørgen Hansen
Steen Jacobsen
Mogens Jensen

Suppleanter:

Jørgen Bredøl
John Nim
Ida Kastberg

Direktion

Leif Stidsen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerskab

Ansvarshavende aktuar

Peter Melchior

LEDELSESBERETNING

Ordinær generalforsamling i 2011

Den 28. april 2011 blev der afholdt ordinær generalforsamling i TDC Pensionskasse på Sletvej 30 i Aarhus. På generalforsamlingen omtalte formanden fusionen, som efter de ekstraordinære generalforsamlinger i maj 2010 blev en realitet med virkning fra den 1. januar 2010. Formanden oplyste, at fusionen havde medført en række ændringer, bl.a. årlig afholdelse af medlemsmøder i Aarhus, Odense og København.

Formanden oplyste, at bestyrelsen efter fusionen består af tre medlemsvalgte og tre selskabsudpegede bestyrelsesmedlemmer. I den første valgperiode har de tre medlemsvalgte suppleanter ligeledes tilstedeværelses- og taleret.

Der var på generalforsamlingen indkommet to forslag fra medlemmerne. Begge forslag blev forkastet af generalforsamlingen.

Endelig oplyste Finn Schkolnik, at han pr. 1. maj 2011 ønskede at stoppe som formand, og at han forventede, at sponsor ville udpege Peer Schaumburg-Müller som ny formand. Både bestyrelse, direktion og medlemmer takkede formanden for det gode samarbejde.

Nye tiltag i 2011

Medlemsmøder

Vedtægterne for TDC Pensionskasse indeholder blandt andet en bestemmelse om, at der årligt skal afholdes medlemsmøder i hvert af de 3 valgområder, der repræsenterer medlemmer fra henholdsvis det tidligere KTAS Pensionskasse, Jydsk Telefons Pensionskasse og Fyns Telefons Pensionskasse.

I 2011 blev medlemsmøderne afholdt i april måned. Årets tema for medlemsmøderne var "sådan holder du hjernen i gang", hvilket aldringsforsker Henning Kirk gav sit bud på. På medlemsmøderne orienterede pensionskassens ledelse samt generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og -suppleanter om året, der var gået, og der blev givet en kort introduktion til PensionsInfo. Samlet deltog mere end 700 medlemmer i de tre medlemsmøder.

PensionsInfo

I juni måned 2011 blev pensionskassen dataleverandør til PensionsInfo. Dermed har pensionskassens medlemmer nu mulighed for at se deres pensionsforhold i PensionsInfo, hvilket længe har været et ønske blandt pensionskassens medlemmer.

PensionsInfo er et samarbejde mellem pensionskasser, livsforsikringsselskaber, pengeinstitutter og offentlige myndigheder. På hjemmesiden www.pensionsinfo.dk kan man få et samlet overblik over sine pensioner. Login foregår med NemID eller via netbank.

Medlemmerne har taget godt imod PensionsInfo, og hele 26 pct. af pensionskassens medlemmer har i 2011 besøgt PensionsInfo.dk.

NemKonto

Med henblik på at yde en bedre service overfor medlemmerne har pensionskassen nu mulighed for at udbetale pension til NemKonto. I første omgang vil NemKonto blive anvendt ved udbetaling af pension til alle nye pensionister, men også pensioner, der afvises på grund af for eksempel kontonummerændring, vil i fremtiden blive udbetalt til NemKonto.

NemKonto er den bankkonto alle offentlige myndigheder bruger, når de skal udbetale penge til borgeren. Det er en helt almindelig bankkonto, som borgeren har i forvejen. Borgeren vælger selv hvilken af sine almindelige bankkonti, der skal benyttes som NemKonto.

Pensionskassen vil fortsat arbejde for at give medlemmerne en god service. Det sker bl.a. ved indførelse af ny teknologi, hvor det giver mening. Siden 2010 har medlemmerne haft mulighed for at modtage pensionsanvisning eller den årlige pensionsopgørelse i e-Boks. Tilmelding foregår på e-Boks.dk, og det har foreløbig 44 pct. af pensionskassens medlemmer valgt at gøre.

Medlemmer

Medlemsudviklingen

Af tabel 1 fremgår det, at der den 31. december 2011 i pensionskassen var 10.152 medlemmer samt 869 børnepensionister, hvilket er 188 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 309 personer fra 3.302 til 2.993, mens antallet af pensionister er steget med 113 fra 7.046 til 7.159. Antallet af børnepensionister er steget med 8 fra 861 til 869.

Medlemsudviklingen i perioden 2007 til 2011 samt aldersfordelingen ultimo 2011 for henholdsvis tjenestegørende og pensionerede medlemmer fremgår af figur A og B.

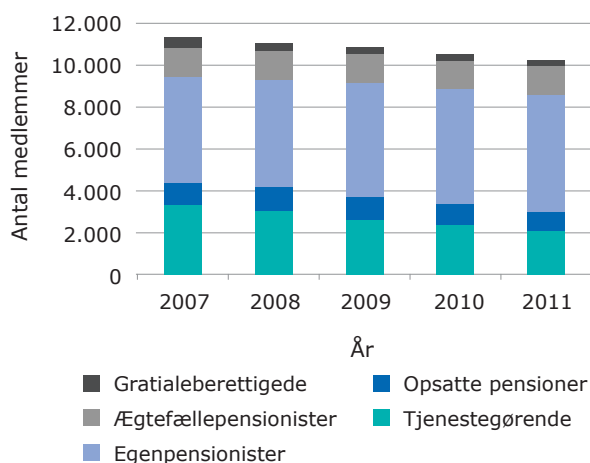
Personalereduktioner i TDC

Personalereduktioner i TDC medførte i 2011 utilregnelighedspensionering af 251 medlemmer.

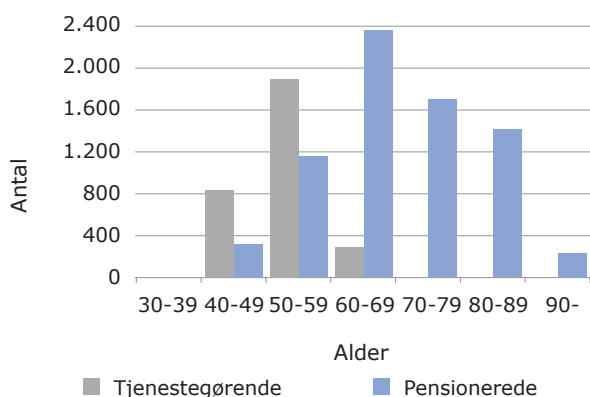
TDC har i forbindelse med personalereduktionerne i 2011 anvendt samme fremgangsmåde som ved tidligere personalereduktioner. Det betyder, at finansiering af utilregnelighedspensioneringer sker ved anvendelse af pensionskassens frie reserver i det omfang aktuarer finder det betryggende, således som det er fastlagt i pensionskassens tekniske grundlag.

Pensionskassens økonomiske situation har muliggjort en sådan finansiering af utilregnelighedspensioneringer i 2011. TDC har til pensionskassen indbetalt 47 mio. kr. til finansiering af ekstra tildelte pensionsalderår for personer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med fratrædelserne i 2011.

Figur A. Medlemsudviklingen 2007 - 2011



Figur B. Aldersfordelingen for tjenestegørende medlemmer pr. 31. december 2011



Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

Medlemstype	antal ultimo	2011	2010	Ændring	
				Absolut	Procent
Tjenestegørende		2.075	2.352	-277	-12
Opsatte pensioner		918	950	-32	-3
Pensionister:					
Egenpensionister		5.512	5.383	129	2
Ægtefællepensionister		1.395	1.374	21	2
Gratialeberettigede		252	289	-37	-13
Pensionister i alt		7.159	7.046	113	2
Medlemmer i alt		10.152	10.348	-196	-2
Børnepensionister		869	861	8	1
I alt		11.021	11.209	-188	-2

Aktuaropgørelse og pensions- hensættelse

I 4. kvartal 2008 indgik Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser aftale om, at der fra den 31. oktober 2008 til udgangen af 2009 kunne foretages en midlertidig justering af den løbetidsafhængige diskonteringsrate (senere benævnt 'den justerede rentekurve'), der anvendes til at opgøre pensionshensættelsen. Denne aftale blev forlænget såvel i 2009 som i 2010. Pensionskassen valgte i 2008 at tiltræde denne aftale, og har indtil den 21. juli 2011, idet den var blevet meddelt til ophør, anvendt den justerede rentekurve til opgørelse af pensionshensættelsen. Den 30. december 2011 tiltrådte pensionskassen aftalen om at anvende den nye landespændsjusterede diskonteringsrentekurve.

Selvom de tre til TDC knyttede pensionskasser i 2010 fusionerede, har pensionskassen aktuarmæssigt bestået af 3 forsikringsbestande svarende til medlemmerne i de 3 fusionerede pensionskasser, det vil sige en KTP-, JTP- og en FTP-bestand. Pr. 31. december 2011 er JTP- og FTP-bestandene dog blevet sammenlagt, 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 løbende godtgøres af TDC. Heri fradrages nutidsværdien af de ordinære bidrag – betalt af TDC – for medlemmer hvis pensionsforpligtelse inkluderer ikke optjent pensionsalder.

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår den landespændsjusterede diskonteringsrentekurve som opgørelsesgrundlag og en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år. 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- og FTP-bestanden opgøres pensionshensættelsen med den optjente pensionsalder. Pensionsbidraget udgør ca. 32 pct. af de pensionsgivende lønninger. Satsen er en variabel procentsats, der afhænger af udviklingen i de tjenestegørendes medlemmers pensionsalder.

I KTP-bestanden opgøres pensionshensættelsen inklu-

sive den forventede fremtidige optjente pensionsalder. Pensionsbidraget udgør 6 pct. af de pensionsgivende lønninger.

I december 2010 bad Finanstilsynet alle danske firmapensionskasser om at foretage en statistisk analyse af, om deres forudsætninger om dødelighed i opgørelsen af pensionsmæssige hensættelser afviger fra et benchmark udarbejdet af Finanstilsynet. Analysen skulle for firmapensionskasser indsendes senest 1. januar 2012 og havde til formål at sikre, at pensionskasserne har tilstrækkelige hensættelser. Pensionskassen har ultimo 2011 valgt at ændre sit tekniske grundlag, der øger de forudsatte levetider og invaliditetsintensiteter og hvor forpligtelser til fremtidige ægtefællepensioner er baseret på bestandens individuelle ægtefælleforhold (herefter også benævnt individuel ægtefællepension). Ændringen styrkede de pensionsmæssige hensættelser med samlet 636 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.

Pensionskassen har ultimo 2011 anmeldt og indregnet et beløb på 210 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2012.

Investeringer og risikostyring

Investeringsstrategi

Med udgangspunkt i de tre tidligere pensionskassers godkendte investeringsstrategi, godkendte pensionskassens bestyrelse 28. juni 2010 en ny investeringsstrategi for TDC Pensionskasse. Fokus for investeringsstrategien er at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne samt dækker udvalgte basis- og solvensbelastende risici. Såfremt pensionskassen er tilstrækkelig velkonsolideret, kan der investeres i mere risikofyldte aktiver med henblik på at dække øvrige solvensbelastende risici. Der er dermed fortsat tale om en dynamisk investeringsstrategi, hvor sammensætningen af investeringerne løbende tilpasses pensionskassens soliditet. Hvis egenkapitalen forøges vil der med denne investeringsstrategi være mulighed for at investere i mere risikobehæftede aktiver, og med en reduceret egenkapital vil pensionskassen skulle reducere den risiko, der er knyttet til investeringerne. Investe-

ringsstrategien gennemgås og revideres mindst årligt. Investeringsstrategien blev ekstraordinært revideret ultimo 2011 på baggrund af uroligheder på de finansielle markeder, men dette gav ikke anledning til væsentlige ændringer i investeringstilgangen.

Investeringsaktiver og -afkast

Den bogførte værdi af pensionskassekoncernens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2011 i alt 31.637 mio. kr. I tabel 3 vises investeringsaktivernes primo og ultimo regnskabsmæssige værdi, nettotilgange samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Den regnskabsmæssige værdi af pensionskassens direkte ejede investeringsejendomme er i 2011 reduceret med 2.016 mio. kr., hvilket sammensætter sig af tilgange på 26 mio. kr. vedrørende ombygninger i boligejendommene og afløsning af tilbagekøbsklausul, afgang på -2.038 mio. kr. knyttet til salget af Teglgade 1-3 samt 23 andre erhvervsnejendomme og endelig værdireguleringer til markedsværdi på -3 mio. kr.

Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, er i 2011 reduceret med 1.027 mio. kr. Dette skyldes dels nettoafgang på 1.143 mio. kr., nettotilgange på 331 mio. kr. og tab på kapitalandele på 216 mio. kr. Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, består af børsnoterede danske aktier med en markedsværdi på 113 mio. kr., unoterede danske aktier med en værdi på 310 mio. kr. og børsnoterede udenlandske aktier med en markedsværdi på 318 mio. kr.

Obligationsbeholdningen, inklusive obligationsbeholdningen i investeringsforeninger, udgør i alt 24.348 mio. kr., og den er i 2011 forøget med 1.077 mio. kr. primært som følge af indskud i stats- og realkreditobligationer, strukturerede kreditobligationer, emerging markets kreditobligationer, højrenteobligationer samt kursreguleringer.

Når der bortses fra kapitalandele og repo-obligationer, har der i 2011 været positivt afkast på alle aktivklasser.

Ejendomme

Pensionskassen har i 2011 solgt hovedparten af sin erhvervsnejendomsportefølje, i alt 24 ejendomme, herunder Teglgade 1-3 (TDC-komplekset i København). En del af salgsprovenuet er anvendt til investering i API Property Fund Denmark, der investerer i danske erhvervsnejendomme.

Pensionskassens ejendomsportefølje omfatter derfor primært direkte ejede boligejendomme i Danmark samt indirekte ejendomsinvesteringer gennem danske ejendomsfonde, der investerer i boligejendomme i Tyskland samt erhvervsnejendomme i Danmark. En samlet oversigt over pensionskassens direkte ejede bolig- og erhvervsnejendomme kan ses i tabel 2.

Tabel 2. Direkte ejede ejendomme pr. 31. december 2011

	Antal boliger	Opført
Boligejendomme*		
Bugthusene, Egå	83	1995
Triangeln, Aarhus C	73	1994
Augustenborggade, Aarhus C	24	1960
Dalgas Avenue, Aarhus C	36	1952
Nordborggade, Aarhus C	74	1957
Strandengen, Vejle Ø	36	1995
Vesterled, Esbjerg	14	1931
Nørreport, Esbjerg	55	1995
Åkrogen, Kolding	71	1996
Fjordholt, Kolding	17	1995
Skræddervænget, Nyborg	20	1995
Morelvænget, Svendborg	27	1995
Klampenborgvænget, Svendborg	19	1995
Lindevangsvej, Odense M	36	1995
Filosofgangen, Odense C	27	1995
Monbergsvej, Odense C	24	1995
Hellig Anders Park, Slagelse	123	1995
Enghave Park, Allerød	152	1995
Meulenberg Park, Snekkersten	74	1995
Ældreboliger		
Astrupvej, Odense C	22	1995
Dalumvej, Odense SV	36	1995
Nyborgvej, Odense C	40	1995
Ungdomsboliger*		
Jens Baggesensvej, Aarhus N	64	1997
Sdr. Boulevard, Odense C	32	1994
Boliger i alt	1.179	
Erhvervsnejendomme		
Støberigade, København SV		1923
Ellesøhus, Vedbæk		1930

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

Tabel 3. Specifikation af aktiver og disses afkast				
mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer*	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat**
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	2.063	1.293	-687	5,1
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	1.424	178	-1.260	4,7
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	233	273	28	9,9
I alt grunde og bygninger	3.719	1.744	-1.919	5,2
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	284	113	-107	-17,8
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.484	318	-1.036	-6,6
Unoterede danske kapitalandele	0	310	331	-6,3
I alt kapitalandele*****	1.769	741	-811	-8,0
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A)***	1.021	2.505	1.536	1,8
Realkreditobligationer	11.290	11.780	303	6,3
Europæiske og globale kreditobligationer	4.249	4.213	-153	2,4
Højrenteobligationer	2.110	2.145	149	1,9
Emerging markets kreditobligationer	1.640	1.921	224	3,6
Strukturerede kreditobligationer	0	717	672	2,0
Repo-obligationer****	2.961	1.067	-1.764	-3,6
I alt obligationer*****	23.271	24.348	967	3,8
Øvrige finansielle investeringsaktiver	995	1.986	-	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	-1.392	2.574	-	-
Reklassificeret fra anden gæld	1.489	243	-	-
Investeringsaktiver, i alt	29.850	31.637	-1.763	-
<p>*) 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.</p> <p>**) Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat udgøres af det samlede tidsvægtede afkast i procent p.a., der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe.</p> <p>***) Følgende lande er omfattet af Zone A: Medlemslandene i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af OECD, samt andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst. Et land, der som følge af manglende betalingsevne omlægger sin udenlandske statsgæld, udelukkes fra Zone A i en periode på 5 år.</p> <p>****) Tilbagekøbsværdi vedrørende repo-obligationer indgår under anden gæld med 1.049 mio. kr.</p> <p>*****) Totalafkastet er udregnet som et vægtet gennemsnit af de forskellige aktiver, hvor vægtningen er baseret på primo og ultimo gennemsnitstal for den regnskabsmæssige værdi.</p>				

Det danske ejendomsmarked har også i 2011 været præget af den økonomiske afmatning, lav vækst, tomgang og en investeringslyst hovedsagligt rettet mod ejendomme af høj kvalitet med primær beliggenhed. Året 2011 startede dog positivt med en stigende investeringslyst, men blev i 2. halvår afløst af en faldende transaktionsvolumen pga. af faldende investortillid.

Pensionskassens ejendomsinvesteringer har samlet set udviklet sig tilfredsstillende.

KTAS Pensionskasse købte i efteråret 2007 37 feriehuse af TDC. I foråret 2008 konstaterede pensionskassen imidlertid, at man med udgangspunkt i den indgåede aftale risikerede at få afslag fra By- og Landskabsstyrelsen (nu Naturstyrelsen) på anmodningen om godkendelse af erhvervelsen af feriehusene fra TDC. Problemstillingen skyldes, at pensionskassen på den ene side skal efterleve Finanstilsynets krav om, at lejen skal fastsættes ud fra hensynet til at sikre pensionskassemedlemmernes pension bedst muligt, og på den anden side Miljøministeriets særdeles restriktive administrative praksis med hensyn til at give tilladelse til erhvervsmæssig udlejning og selskabers køb af feriehus i det hele taget. Naturstyrelsen gav den 24. januar 2012 afslag på TDC Pensionskasses ansøgning om tilladelse efter sommerhusloven til at erhverve og udleje/udlåne feriehusene. Pensionskassen har efterfølgende indgivet klage over afgørelsen til Natur- og Miljøklagenævnet. Det er derfor usikkert om TDC Pensionskasse får en endelig accept til erhvervelsen af feriehusene. Af de oprindelige 37 feriehuse er 6 solgt pga. for lave belægningsgrader.

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

Pensionsrisici og finansielle risici

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsrisici og finansielle risici.

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

De finansielle risici, som pensionskassen er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation,

aktiekurser og kreditpræmier. Ved afdækning kan denne form for risici minimeres.

- Renterisiko opstår som følge af, at pensionskassens forpligtelser gennemsnitligt har en længere løbetid end de investerede aktiver og dermed også en større rentefølsomhed. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem renteswaps.
- Inflationsrisiko opstår som følge af, at pensionskassens fremtidige forpligtelser afhænger af skalalønd udviklingen for statstjenestemænd fastsat af Moderniseringsstyrelsen, som er tæt knyttet til inflationen i samfundet. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem inflationsswaps.
- Aktie- 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 samt ved at diversificere porteføljen imellem sektorer. Dertil anvendes der afdækning via finansielle afdækningsinstrumenter.

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

Finanstilsynets risikoscenarier

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen 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 har været i grønt lys i hele 2011.

Ledelse og administration

Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv

Direktør i pensionskassen er Leif Stidsen.

Pensionskassens bestyrelse består af vicedirektør Peer Schaumburg-Müller (formand), vicedirektør Flemming Jacobsen og koncernregnskabschef Erik Halskov, der alle er udpeget af TDC, samt af servicetekniker Jørgen Hansen, servicetekniker Steen Jacobsen og kasserer i Tele afdeling 8 Mogens Jensen, der alle er valgt af generalforsamlingen.

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

Bestyrelsen har i 2011 afholdt 6 bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, perioderegnskaber og investeringsstrategi samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens økonomi. De 6 bestyrelsesmøder er flere end sædvanligt, hvilket skal ses i sammenhæng med behandling af emner knyttet til pensionskassens salg af erhvervsejendomme.

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Leif Stidsen

Direktør i TDC Pensionskasse

Direktør i Tegllholm Park P/S

Direktør i Tegllholm Park Komplementar ApS

Bestyrelsesmedlem i Core German Residential II Kommanditaktieselskab

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Peer Schaumburg-Müller

Bestyrelsesformand i TDC Pensionskasse

Bestyrelsesformand i Tegllholm Park P/S

Bestyrelsesformand i Tegllholm Park Komplementar ApS

Flemming Jacobsen

Bestyrelsesmedlem i TDC Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park P/S

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park Komplementar ApS

Bestyrelsesformand i TDC Reinsurance A/S

Erik Halskov

Bestyrelsesmedlem i TDC Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park P/S

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park Komplementar ApS

Bestyrelsesmedlem i TDC Reinsurance A/S

Direktør i TDCH I ApS

Direktør i TDCH II ApS

Direktør i TDCH III ApS

Jørgen Hansen

Bestyrelsesmedlem i TDC Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park P/S

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park Komplementar ApS

Steen Jacobsen

Bestyrelsesmedlem i TDC Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park P/S

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park Komplementar ApS

Bestyrelsesmedlem i TDC A/S

Mogens Jensen

Bestyrelsesmedlem i TDC Pensionskasse

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park P/S

Bestyrelsesmedlem i Tegllholm Park Komplementar ApS

Administration

Pensionskassen har til formål at sikre pensioneringen af nuværende og tidligere ansatte tjenestemænd eller pensionsberettigede (samt efterlevende ægtefæller) i det tidligere Københavns Telefon Aktieselskab, Fyns Telefon A/S og Jydsk Telefon A/S og disses datterselskaber. 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. Pensionskassen er tilknyttet TDC A/S.

Pensionskassen varetager alle forhold vedrørende pensionsberegninger og pensionsudbetalinger samt administration af pensionskassens ejendomme. Endvidere forvaltes pensionskassens aktiver i henhold til den vedtagne investeringsstrategi.

Der var ved udgangen af 2011 udover direktøren ansat 17 medarbejdere i pensionskassens administration. Pensionskassen har derudover ansat 10 viceværter til pensionskassens boligudlejningsejendomme.

REGNSKABSBERETNING

Det ordinære pensionsbidrag, der udgøres af hhv. 6 pct. (KTP-bestanden) og 32 pct. (JTP- og FTP-bestanden) af de pensionsgivende lønninger til pensionskassens tjenestegørende medlemmer og bidrag, der knytter sig til kvalificerede svagelighedspensioneringer vedrørende JTP- og FTP-bestanden, har i 2011 udgjort 141 mio. kr. mod 148 mio. kr. i 2010. Det ordinære pensionsbidrag er således faldet, hvilket kan henføres til et faldende antal tjenestegørende medlemmer.

I forbindelse med personalereduktionerne i TDC i 2011 har TDC indbetalt 47 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år samt ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Investeringsafkast før pensionsafkastskat udviser for 2011 et afkast på 4.997 mio. kr. mod et afkast på 1.446 mio. kr. i 2010. Det positive resultat skyldes kursreguleringer i form af gevinst på renteswaps og -swaptioner, inflationskontrakter, investeringsforeningsandele og obligationer samt renteindtægter og udbytter og indtægter fra associerede virksomheder. Modsat er investeringsafkastet negativt påvirket af renteudgifter og negative kursreguleringer på primært kapitalandele.

Pensionsafkastskatten udgør 729 mio. kr., hvilket er en stigning på 514 mio. kr. i forhold til året før, og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør således 4.268 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse er steget med 11 mio. kr. og udgjorde i 2011 1.029 mio. kr. mod 1.018 mio. kr. i 2010, hvilket er i tråd med forventningen ved indgangen til 2011.

Pensionshensættelserne, der udviser en stigning på 2.733 mio. kr., har bl.a. været påvirket med 3.506 mio. kr. som følge af en ændring i renteniveauet og samlet 636 mio. kr. knyttet til overgangen til individuel ægtefællepension og styrkelsen af hensættelserne til leve-tider og invaliditet. Modsat er pensionshensættelserne faldet med 1.029 mio. kr. som følge af udbetalte pensionsydelse og 965 mio. kr. som følge af overgangen fra den justerede til den landespændsjusterede diskonteringsrentekurve.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter viser årets resultat et overskud på 686 mio. kr., der foreslås overført til overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 3.347 mio. kr. ultimo 2011 mod 2.661 mio. kr. primo 2011.

Afkastet på pensionskassens investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, har været på mellem -17,8 pct. og 9,9 pct. i 2011, hvilket meget godt afspejler den uro, der har været på de finansielle markeder i 2011.

Tabel 4. Femårsoversigt

mio. kr.	2011	2010	2009*	2008*	2007*
Bidrag for egen regning, i alt	189	198	206	438	224
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	1.029	1.018	983	933	911
Investeringsafkast	4.997	1.446	2.907	1.214	-20
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	7	10	7	7	12
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	688	-972	1.648	-2.008	-72
Årets resultat	686	-973	1.647	-2.008	-72
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	25.047	22.313	20.940	20.875	18.324
Egenkapital ultimo, i alt	3.347	2.661	3.637	1.989	3.998
Basiskapital ultimo, i alt	3.496	2.810	3.786	2.138	4.067
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo, i alt	1.004	895	841	839	737
Aktiver ultimo, i alt (modervirksomhed)	31.954	30.125	26.070	24.817	24.854
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	3,5	3,1	4,5	2,5	5,5
*) Sammenligningstal for 2007-2009 er tilpasset som om fusionen var gennemført i 2007					

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 4.

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2012 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke pensionskassen indenfor de primære aktiviteter, hvilket vil sige medlemservice, formueforvaltning, passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at det ordinære bidrag for egen regning vil være faldende i forhold til 2011, mens de udbetalte pensionsydelser i 2012 vil være svagt stigende i forhold til 2011.

Pensionskassen forventer, at afkast i 2012 på pensionskassens investeringsaktiver, eksklusiv afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, vil ligge på mellem 1 pct. og 11 pct.

Forventningerne til 2012 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 pensionsrisici og finansielle risici.

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 2011 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 29. februar 2012

Direktion

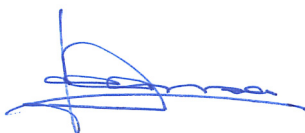


Leif Stidsen

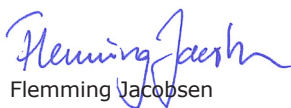
Bestyrelse



Peer Schaumburg-Müller
formand



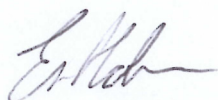
Jørgen Hansen



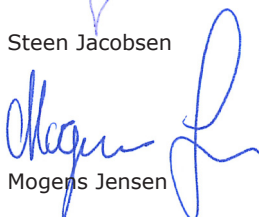
Flemming Jacobsen



Steen Jacobsen



Erik Halskov



Mogens Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i TDC Pensionskasse

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.


Udtalelse om ledelsesberetningen

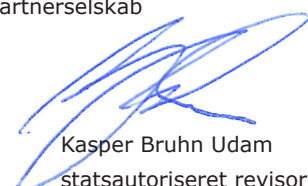
Vi har i henhold til lov om tilsyn med firmapensionskasser gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

København, den 29. februar 2012

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor


Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2011 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 2010, idet der dog er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal. Reklassifikationerne har ingen betydning for resultat og egenkapital for 2010.

Fusion

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

Sammenligningstal for perioden 2007 - 2009 er tilpasset som om fusionen var gennemført i 2007.

Regnskabsmæssige skøn

Måling af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse skøn. De udførte 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 individuel ægtefællepension samt ændringer i levetids- og invaliditetsforudsætninger i det tekniske grundlag har medført en stigning i pensionshensættelsen på samlet 636 mio. kr.

Pensionskassen har valgt at anvende den landespændsjusterede diskonteringsrentekurve. Overgangen fra den justerede rentekurve til den landespændsjusterede diskonteringsrentekurve har medført et fald i pensionshensættelsen på 965 mio. kr.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TDC Pensionskasse, den 100 pct. ejede dattervirksomhed Teghlholm Park P/S og dennes komplementar Teghlholm Park Komplementar ApS. Koncernregnskabet udarbejdes

ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner og mellemværender.

Koncerninterne transaktioner

Transaktioner mellem virksomhederne i koncernen foretages på markedsmæssige vilkår og efter kontraktlig aftale mellem virksomhederne medmindre transaktionerne ud fra en samlet vurdering er ubetydelige.

Balancen

Investeringsejendomme er værdiansat til dagsværdien beregnet efter DCF-modellen. Det forventede fremtidige afkast og det fastlagte afkastkrav øver væsentlig indflydelse på værdiansættelsen. Udviklingen i det generelle renteniveau har således betydning for de udførte skøn i forbindelse med fastlæggelsen af afkastkrav. Der har medvirket ekstern valuar/ejendomsmægler ved opgørelsen, der er endeligt fastlagt af pensionskassens ledelse.

Pensionskassen har bl.a. haft til huse i koncernens egne ejendomme, men da det anvendte areal udgør en meget begrænset andel af det samlede areal, er det vurderet uvæsentligt at foretage udskillelse i årsrapporten.

Finansielle investeringsaktiver indregnes på valørdag.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til indre værdi.

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

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

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

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

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

Likvide midler måles til nominel værdi.

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

Pensionsmæssige hensættelser opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag og består af garanterede ydelser. For JTP- og FTP-bestanden udgøres de pensionsmæssige hensættelser af nutidsværdien af de fremtidige pensioner til pensionisterne og af de fremtidige pensionsforpligtelser til tjenestegørende medlemmer med den optjente pensionsalder. For KTP-bestanden udgøres de pensionsmæssige hensættelser af nutidsværdien af de fremtidige pensioner til pensionisterne og af de fremtidige pensionsforpligtelser til tjenestegørende medlemmer med den forventede optjente pensionsalder på pensioneringstidspunktet samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration, med fradrag af nutidsværdien af de ordinære bidrag, der betales af sponsorvirksomheden.

Pensionskassens ansvarshavende aktuar opgør hensættelserne til dagsværdi ud fra Finanstilsynets landspændsjusterede diskonteringsrentekurve.

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2011 4,009 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Hensættelse til udvendig vedligeholdelse 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- og FTP-bestanden tillige bidrag vedrørende kvalificerede svagelighedspensioneringer.

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

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

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

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

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

Pensionsydelser for egen regning omfatter engangsudbetalinger og løbende pensionsydelser.

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

Administrationsomkostningerne er fordelt på administration af investeringsejendomme, investeringsvirksomhed og pensionsvirksomhed. Fordelingen er foretaget på baggrund af skøn over ressourceanvendelsen.

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

RESULTATOPGØRELSE

mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2011	2010	2011	2010
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		141,3	148,1	141,3	148,1
Ekstraordinære bidrag		47,3	50,4	47,3	50,4
Bidrag for egen regning i alt		188,6	198,5	188,6	198,5
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0,0	0,0	14,8	25,6
Indtægter fra associerede virksomheder		23,1	20,3	23,1	20,3
Indtægter af investeringsejendomme		67,4	147,9	34,8	95,9
Renteindtægter og udbytter m.v.	2	915,0	654,7	917,8	659,0
Kursreguleringer	3	4.398,1	785,5	4.406,4	803,8
Renteudgifter		-367,9	-129,1	-367,9	-125,2
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	4	-38,7	-33,3	-31,9	-33,3
Investeringsafkast i alt		4.997,0	1.446,0	4.997,0	1.446,0
Pensionsafkastskat	5	-729,3	-214,9	-729,3	-214,9
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		4.267,7	1.231,1	4.267,7	1.231,1
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
Udbetalte pensionsydelser	6	-1.028,7	-1.017,8	-1.028,7	-1.017,8
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-1.028,7	-1.017,8	-1.028,7	-1.017,8
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
Ændring i pensionshensættelser	7	-2.733,3	-1.373,6	-2.733,3	-1.373,6
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		-2.733,3	-1.373,6	-2.733,3	-1.373,6
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	8	-6,7	-9,9	-6,7	-9,9
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-6,7	-9,9	-6,7	-9,9
Pensionsteknisk resultat		687,6	-971,7	687,6	-971,7
Andre skatter og afgifter	9	-1,5	-1,2	-1,5	-1,2
Årets nettoresultat		686,1	-973,0	686,1	-973,0

Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

mio. kr. 2011

Årets nettoresultat	686,1
---------------------	-------

I alt til disposition	686,1
-----------------------	-------

Der foreslås disponeret således:

Overført til overført overskud	686,1
--------------------------------	-------

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER	mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2011	2010	2011	2010
Investeringsaktiver						
Investeringsejendomme		10	1.470,9	3.486,5	1.292,6	2.062,9
Investeringer i tilknyttede virksomheder						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1	0,0	0,0	155,3	1.140,7
Udlån til tilknyttede virksomheder			0,0	0,0	23,0	0,0
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			0,0	0,0	178,4	1.140,7
Investeringer i associerede virksomheder						
Investeringer i associerede virksomheder			273,2	232,6	273,2	232,6
Investeringer i associerede virksomheder i alt			273,2	232,6	273,2	232,6
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt			273,2	232,6	451,6	1.373,2
Andre finansielle investeringsaktiver						
Kapitalandele		11	423,7	755,0	423,7	755,0
Investeringsforeningsandele		12	9.875,8	10.160,5	9.875,8	10.160,5
Obligationer		13	15.572,1	14.787,9	15.572,1	14.787,9
Indlån i kreditinstitutter			1.203,7	330,3	1.203,7	330,2
Andre udlån			0,6	0,8	0,6	0,8
Afledte finansielle instrumenter		14	2.816,8	96,4	2.816,8	96,4
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			29.892,7	26.130,9	29.892,7	26.130,7
Investeringsaktiver i alt			31.636,8	29.849,9	31.636,9	29.566,8
Tilgodehavender						
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			0,0	0,0	0,0	281,3
Andre tilgodehavender			72,7	69,8	72,7	58,8
Tilgodehavender i alt			72,7	69,8	72,7	340,1
Andre aktiver						
Likvide beholdninger			0,1	0,0	0,0	0,0
Andre aktiver i alt			0,1	0,0	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter						
Tilgodehavende renter samt optjent leje			188,5	174,3	188,5	174,3
Andre periodeafgrænsningsposter			55,8	43,5	55,8	43,5
Periodeafgrænsningsposter i alt			244,3	217,8	244,3	217,8
Aktiver i alt			31.953,8	30.137,5	31.953,8	30.124,7

PASSIVER	mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2011	2010	2011	2010
Egenkapital						
Overført overskud			3.347,2	2.661,1	3.347,2	2.661,1
Egenkapital i alt		15	3.347,2	2.661,1	3.347,2	2.661,1
Ansvarlig lånekapital						
Ansvarlig lånekapital i alt		16	149,0	149,0	149,0	149,0
Pensionsmæssige hensættelser						
Garanterede ydelser			25.046,7	22.313,4	25.046,7	22.313,4
Bonuspotentiale			0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsmæssige hensættelser i alt		7	25.046,7	22.313,4	25.046,7	22.313,4
Hensatte forpligtelser						
Andre hensættelser			0,8	9,4	0,8	9,4
Hensatte forpligtelser i alt			0,8	9,4	0,8	9,4
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter			0,2	12,7	0,2	0,3
Anden gæld		17	3.399,5	4.991,8	3.399,5	4.991,6
Gæld i alt			3.399,7	5.004,6	3.399,7	4.991,8
Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter i alt			10,3	0,0	10,3	0,0
Passiver i alt						
			31.953,8	30.137,5	31.953,8	30.124,7
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		18				
Samhandel mellem nærtstående parter		19				
Specifikation af aktiver og disses afkast		20				
Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger		21				
Anvendt regnskabspraksis		22				

NOTER

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
mio. kr.				
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	1.140,7	1.114,9
Tilgang	-	-	646,3	0,2
Afgang	-	-	-646,4	0,0
Udloddet udbytte	-	-	-1.000,0	0,0
Årets resultat	-	-	14,8	25,6

Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	155,3	1.140,7
---------------------------------------	---	---	-------	---------

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2011 havde virksomheden en egenkapital på 155,3 mio. kr. og i året 2011 et nettoresultat på 14,8 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København. TDC Pensionskasse har endvidere bestemmende indflydelse i komplementarselskabet tilknyttet Tegholm Park P/S. Anpartskapitalen i dette selskab udgør 0,08 mio. kr.

Note 2. Renteindtægter og udbytter m.v.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
mio. kr.				
Renter af værdipapirer m.v.	890,8	618,4	893,5	618,4
Renter af indlån m.v., netto	12,1	18,0	12,1	22,3
Udbytte af kapitalandele	12,1	18,3	12,1	18,3
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	915,0	654,7	917,8	659,0

Note 3. Kursreguleringer	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
mio. kr.				
Investeringsejendomme	-94,5	-75,8	-86,2	-57,5
Kapitalandele	-113,5	155,9	-113,5	155,9
Investeringsforeningsandele	154,3	955,8	154,3	955,8
Obligationer	406,1	154,9	406,1	154,9
Swap & swaptioner	3.165,0	1.259,0	3.165,0	1.259,0
Inflationskontrakter	1.074,8	-1.642,1	1.074,8	-1.642,1
Øvrige kursreguleringer	-194,1	-22,2	-194,1	-22,2
Kursreguleringer i alt	4.398,1	785,5	4.406,4	803,8

Note 4. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
mio. kr.				
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-10,1	-12,2	-10,1	-12,2
Honorarer	-23,1	-15,4	-16,3	-15,4
Lønandele m.v.	-5,5	-5,8	-5,5	-5,7
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-38,7	-33,3	-31,9	-33,3

Note 5. Pensionsafkastsskat	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
mio. kr.				
Regulering vedrørende tidligere år	-0,5	-4,5	-0,5	-4,5
Pensionsafkastsskat indeværende år	-728,8	-210,4	-728,8	-210,4
Pensionsafkastsskat i alt	-729,3	-214,9	-729,3	-214,9
Afgiftsfri reserver				
Andel af samlede reserver, jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 7	2,6%	3,0%	2,6%	3,0%

Note 6. Pensionsmæssige ydelser for egen regning	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
mio. kr.				
Pensionsydelse, brutto	-1.020,9	-1.006,2	-1.020,9	-1.006,2
Engangsydelser	-41,2	-45,2	-41,2	-45,2
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	33,3	33,7	33,3	33,7
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.028,7	-1.017,8	-1.028,7	-1.017,8
Antal medlemmer fremgår af tabel 1 i ledelsesberetningen.				

Note 7. Ændring i pensionsansættelser for egen regning	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
mio. kr.				
Primo ansættelser	22.313,4	20.939,8	22.313,4	20.939,8
Ændring i pensionsansættelser	2.733,3	1.373,6	2.733,3	1.373,6
Ultimo ansættelser	25.046,7	22.313,4	25.046,7	22.313,4
Specifikation af årets ændring				
Pensionsansættelser primo	22.313,4	20.939,8	22.313,4	20.939,8
Pensionsbidrag	188,6	198,5	188,6	198,5
Udbetalte pensionsydelse	-1.028,7	-1.017,8	-1.028,7	-1.017,8
Øvrige ændringer	3.573,4	2.192,9	3.573,4	2.192,9
Pensionsansættelser ultimo	25.046,7	22.313,4	25.046,7	22.313,4
Pensionsansættelser ultimo 2011 er i ovenstående resultatopgørelse, balance og note opgjort på baggrund af den landespændsjusterede diskonteringsrentekurve.				

Note 8. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Løn	-6,2	-8,2	-6,2	-8,2
Pensionsudgifter	-0,7	-1,0	-0,7	-1,0
Andre udgifter til social sikring	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2
Øvrige administrationsomkostninger	-5,6	-7,0	-5,6	-7,0
TDC's andel af administrationsomkostninger	6,1	6,5	6,1	6,5
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-6,7	-9,9	-6,7	-9,9
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	30	33	30	33
Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:				
mio. kr.				
Løn, pensionsbidrag m.v. til direktion	2,443	2,389	2,443	2,389
Bestyrelshonorarer	0,216	0,198	0,216	0,198
Direktionen har indgået aftale om bonusaflønnig, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål, og som maksimalt kan andrage 60 pct. af det faste vederlag.				
Revisionshonorarer:				
mio. kr.				
Lovpligtig revision, Deloitte	0,604	0,876	0,574	0,846
Konsulentydelse, Deloitte	0,580	1,292	0,414	1,126

Note 9. Andre skatter og afgifter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2
Øvrige skatter og afgifter	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0
Andre skatter og afgifter i alt	-1,5	-1,2	-1,5	-1,2

Note 10. Investeringsejendomme

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Dagsværdi primo	3.486,5	3.520,8	2.062,9	2.125,5
Tilgang i året	25,9	48,2	2,9	1,6
Afgang i året	-2.038,2	-7,7	-769,9	-7,7
Årets værdiregulering til dagsværdi	-3,3	-74,8	-3,3	-56,5
Dagsværdi ultimo	1.470,9	3.486,5	1.292,6	2.062,9
Afkastprocenter				
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsjendomme	5,2%	5,9%	6,1%	6,7%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,4%	4,6%	4,4%	4,6%

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

Note 11. Kapitalandele (aktier)

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Børsnoterede danske aktier	113,2	284,4	113,2	284,4
Børsnoterede udenlandske aktier	0,0	470,5	0,0	470,5
Unoterede aktier	310,5	0,0	310,5	0,0
Kapitalandele i alt	423,7	755,0	423,7	755,0

Note 12. Investeringsforeningsandele

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Danske obligationer	497,0	484,0	497,0	484,0
Højrenteobligationer	2.145,5	2.109,8	2.145,5	2.109,8
Aktier	317,8	1.013,7	317,8	1.013,7
Emerging markets kreditobligationer	1.920,9	1.639,9	1.920,9	1.639,9
Europæiske kreditobligationer	2.999,3	3.109,9	2.999,3	3.109,9
Globale kreditobligationer	1.213,3	1.139,4	1.213,3	1.139,4
Hedgefonde	781,9	663,9	781,9	663,9
Investeringsforeningsandele i alt	9.875,8	10.160,5	9.875,8	10.160,5

Note 13. Obligationer

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Danske obligationer	11.283,2	10.929,7	11.283,2	10.929,7
Udenlandske obligationer	4.288,9	3.858,2	4.288,9	3.858,2
Obligationer i alt	15.572,1	14.787,9	15.572,1	14.787,9

Obligationsbeholdningens optionsjusterede varighed udgør 3,48 år.

Note 14. Afledte finansielle instrumenter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Senior bank loans	0,0	0,4	0,0	0,4
Renteswaps	2.671,0	0,0	2.671,0	0,0
Inflationsswaps	87,0	0,0	87,0	0,0
Obligationsfutures	17,4	0,0	17,4	0,0
Aktieoptioner	41,4	96,0	41,4	96,0
Afledte finansielle instrumenter i alt	2.816,8	96,4	2.816,8	96,4

Modparter har afgivet likvid sikkerhedsstillelse overfor TDC Pensionskasse på i alt 1.312,8 mio. kr. Beløbet indgår i balancen under indlån i kreditinstitutter og er modposteret under anden gæld.

Modparter har endvidere afgivet sikkerhed overfor TDC Pensionskasse i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Nordea og Danske Bank.

	1.270,0	35,4	1.270,0	35,4
--	---------	------	---------	------

Note 15. Egenkapital

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Overført overskud primo	2.661,1	3.634,1	2.661,1	3.634,1
Overført til / fra resultatdisponering	686,1	-973,0	686,1	-973,0
Overført overskud ultimo	3.347,2	2.661,1	3.347,2	2.661,1
Egenkapital i alt ultimo	3.347,2	2.661,1	3.347,2	2.661,1

Pensionskassens solvenskrav fremgår af tabel 4 i ledelsesberetningen.

Note 16. 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 2,6462 pct.

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149,0	149,0	149,0	149,0
Årets renteudgift	3,9	2,5	3,9	2,5

Note 17. Anden gæld

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
Valutatertinsforretninger	72,0	46,8	72,0	46,8
Renteswaps	0,0	477,0	0,0	477,0
Renteswaptioner	112,2	21,0	112,2	21,0
Inflationsswaps	0,0	943,9	0,0	943,9
Repo-kontrakter	1.048,5	2.977,7	1.048,5	2.977,7
Collateral - renter	0,0	0,1	0,0	0,1
Collateral - likvid sikkerhedsstillelse	1.312,8	249,6	1.312,8	249,6
Senior bank loans	58,5	0,0	58,5	0,0
Deposita, forudbetalt leje	21,1	26,2	21,1	26,2
A-skat m.v.	0,2	0,2	0,2	0,2
Gæld til TDC	33,2	30,3	33,2	30,3
Skyldig pensionsafkastskat	728,8	210,4	728,8	210,4
Diverse skyldige udgifter	12,1	8,8	12,1	8,6
Anden gæld i alt	3.399,5	4.991,8	3.399,5	4.991,6
TDC Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse overfor modparter i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Euroclear til sikkerhed for modparter.	-164,4	-1.686,4	-164,4	-1.686,4

Note 18. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Udover sikkerhedsstillelse som nævnt under note 17, har TDC Pensionskasse afgivet garanti for et beløb på indtil 5,0 mio. kr. i forbindelse med salg af ejendomme. Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 28.941,1 mio. kr. pr. 31. december 2011.

Note 19. Samhandel mellem nærtstående parter

Som nærtstående parter anses Tegholm Park P/S og Tegholm Park Komplementar ApS. TDC Pensionskasses 100 pct. ejede datterselskab Tegholm Park P/S har i 2011 afholdt udgifter vedr. ejendommen Støberigade 10. TDC Pensionskasse har finansieret disse udgifter via en forrentet mellemregningskonto, og finansieringsomkostninger har i 2011 udgjort 2,7 mio. kr.

Der har i regnskabsåret ikke været samhandel mellem moderselskabet og Tegholm Park Komplementar ApS.

Note 20. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikationen fremgår af tabel 3 i ledelsesberetningen.

Note 21. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger

(Beholdning procentvis fordelt på brancher og regioner)

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,00%	0,79%	0,08%	1,42%	0,03%	2,55%	0,00%	0,00%	4,87%
Materialer	0,36%	0,60%	0,10%	0,72%	0,03%	1,30%	0,00%	0,00%	3,11%
Industri	3,48%	0,14%	0,09%	0,09%	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%	3,97%
Forbrugsgoder	0,15%	0,97%	0,32%	0,75%	0,03%	1,34%	0,00%	0,00%	3,57%
Konsumentvarer	1,62%	0,64%	0,15%	1,01%	0,00%	1,81%	0,00%	0,00%	5,21%
Sundhedspleje	2,81%	0,28%	0,25%	0,22%	0,00%	0,39%	0,00%	0,00%	3,94%
Finans	2,57%	1,54%	0,27%	2,45%	0,01%	4,36%	0,01%	0,00%	11,21%
IT	0,13%	0,54%	0,16%	0,96%	0,07%	1,75%	0,00%	0,00%	3,61%
Telekommunikation	0,00%	0,33%	0,00%	0,60%	0,00%	1,08%	0,00%	0,00%	2,01%
Forsyning	0,00%	0,03%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%
Ikke fordelt	57,52%	0,07%	0,00%	0,12%	0,00%	0,22%	0,00%	0,46%	58,39%
I alt	68,63%	5,91%	1,51%	8,33%	0,16%	14,98%	0,01%	0,46%	100,00%

Ved henvendelse til pensionskassens administration kan der rekvireres en liste over samtlige virksomheder, hvori pensionskassen har kapitalandele for så vidt angår de diskretionære aktiemandater.

Note 22. Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis fremgår af side 14 og 15 i ledelsesberetningen.

TDC Pensionskasse

Teglholmsgade 1-3
0900 København C
CVR nr. 71967611

Tlf. 66 66 44 44

www.tdcpensionskasse.dk

