



# INDHOLDSFORTEGNELSE

3	<b>Ledelsesberetning</b>	9	<b>Ledelse og administration</b>
3	<b>Ordinær generalforsamling i 2015</b>	9	Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv
3	<b>Begivenheder i 2015</b>	9	Administration
4	<b>Medlemmer</b>	10	<b>Regnskabsberetning</b>
4	Medlemsudviklingen	11	Forventet udvikling
4	Personalereduktioner i TDC	11	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
5	<b>Aktuaropgørelse og pensionshensættelse</b>	12	<b>Påtegninger</b>
5	<b>Hovedaktivitet</b>	12	Ledelsespåtegning
5	<b>Investeringer og risikostyring</b>	13	Den uafhængige revisors erklæringer
5	Investeringsstrategi	14	<b>Anvendt regnskabspraksis</b>
6	Investeringsaktiver og -afkast	16	<b>Resultatopgørelse</b>
6	Verserende retssager	18	<b>Balance</b>
6	Ejendomme	20	<b>Noter</b>
6	Finansielle risici og pensionsrisici		
6	Finanstilsynets risikoscenarier		

## Generalforsamling den 28. april 2016

### Bestyrelse

#### Udpeget af TDC A/S

Peer Schaumburg-Müller, formand  
Flemming Jacobsen  
Erik Halskov

#### Valgt på generalforsamlingen

Jørgen Hansen  
Steen Jacobsen  
Mogens Jensen

#### Supleanter

Jørgen Bredøl  
Ida Kastberg  
John Nim

### Direktion

Leif Stidsen

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerskab

### Ansvarshavende aktuar

Peter Melchior

## Ordinær generalforsamling i 2015

Den 28. april 2015 blev der afholdt ordinær generalforsamling i TDC Pensionskasse på Teglgolmsgade i København. På generalforsamlingen omtalte formanden, at bestyrelsen igen i 2014 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.

Formanden oplyste, at Finanstilsynet, for fjerde 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 bl.a. som følge af øget observeret levetid.

## Begivenheder i 2015

I 2015 blev der igen afholdt medlemsmøder i marts måned i Aarhus, Odense og København. Årets tema for medlemsmøderne var pensionskassens 25 års jubilæum, hvor Sepp Piontek var inviteret til at se 25 år tilbage. På medlemsmøderne orienterede pensionskassens ledelse samt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og –suppleanter om året, der var gået, og der blev bl.a. talt om afkast, regnskab samt pensionskassens kommende ungdomsboliger i Sydhavnen samt feriehuse. Samlet deltog ca. 530 medlemmer i de tre medlemsmøder.

I efteråret 2015 udgav pensionskassen jubilæumsskriftet "TDC Pensionskasse – Pensionskasse gennem 25 år". Jubilæumsskriftet blev udsendt pr. post eller via e-boks til samtlige medlemmer.

I december 2015 besluttede pensionskassen at lukke Odense-kontoret medio 2016. Administrationskontorerne i København og Aarhus fortsætter som hidtil.



## Regulering af pensioner

Pensionerne blev reguleret med 0,4505 pct. pr. 1. april 2015.

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 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 2015 var 9.356 medlemmer samt 591 børnepensionister i pensionskassen, hvilket er 282 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 203 personer fra 2.253 til 2.050, mens antallet af pensionister er faldet med 3 fra 7.309 til 7.306. Antallet af børnepensionister er faldet med 76 fra 667 til 591.

Medlemsudviklingen i perioden 2011 til 2015 samt aldersfordelingen ultimo 2015 for henholdsvis aktive og pensionerede medlemmer fremgår af figur A og B.

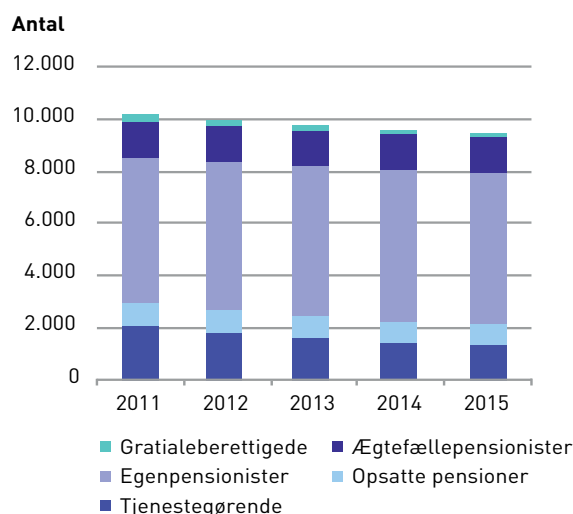
### Personalereduktioner i TDC

Personalereduktioner i TDC medførte i 2015 utilregnelighedspensionering af 126 medlemmer.

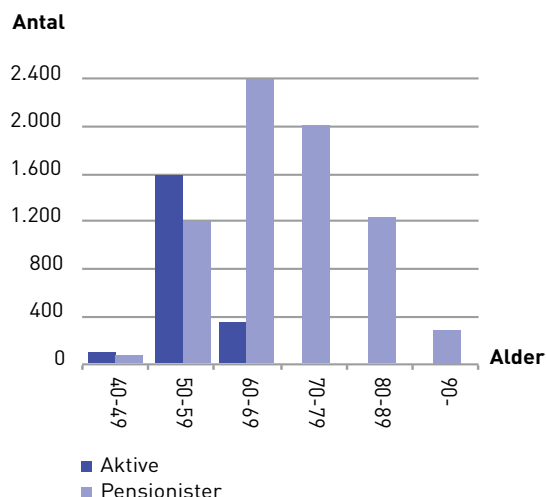
TDC har i forbindelse med personalereduktioner anvendt samme fremgangsmåde som ved tidligere personalereduktioner. Det betyder, at finansiering af utilregnelighedspensioneringer sker ved anvendelse af pensionskassens frie reserver i det omfang aktuaren finder det betryggende, således som det er fastlagt i pensionskassens tekniske grundlag. Pensionskassens økonomiske situation har muliggjort en sådan finansiering af utilregnelighedspensioneringer i 2015.

TDC har til pensionskassen indbetalt 13 mio. kr. til finansiering af ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med fratrædelserne i 2015.

Figur A. Medlemsudviklingen 2011-2015



Figur B. Aldersfordelingen for medlemmer pr. 31. december 2015



Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

Medlemstype	Antal ultimo	2015	2014	Ændring	
				Absolut	Procent
Tjenestegørende		1.300	1.452	-152	-10
Opsatte pensioner		750	801	-51	-6
Aktive medlemmer i alt		2.050	2.253	-203	-9
Egenpensionister		5.797	5.768	29	1
Ægtefællepensionister		1.371	1.378	-7	-1
Gratialeberettigede		138	163	-25	-15
Pensionister i alt		7.306	7.309	-3	-
Medlemmer i alt		9.356	9.562	-206	-2
Børnepensionister		591	667	-76	-11
I alt		9.947	10.229	-282	-3



## Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Pensionskassen har siden den 28. juni 2012 anvendt den samme rentekurve som også forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser anvender.

Med virkning fra 1. januar 2016 skal firmapensionskasser anvende en ændret diskonteringsrentekurve, der er identisk med den volatilitetsjusterede solvens II diskonteringsrentekurve, som livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser kan ansøge om at anvende. Anvendelse af denne rentekurve i TDC Pensionskasse pr. 31. december 2015 ville have medført en reduktion af de pensionsmæssige hensættelser med 373 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 Jydsk Telefons Pensionskasse og Fyns Telefons Pensionskasse. JTP- og FTP-bestandene blev sammenlagt pr. 31. december 2011, da bestandenes tekniske grundlag var identiske.

Pensionshensættelserne er af pensionskassens aktuar opgjort som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret medlemmerne samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration, der ikke godtgøres af TDC. Heri fradrages nutidsværdien af de ordinære bidrag – betalt af TDC – for medlemmer hvis pensionsforpligtelse inkluderer ikke optjent pensionsalder.

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår diskonteringsrentekurven som opgørelsesgrundlag og en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år. Der er uændret forudsat en fremtidig løninflation på 2 pct. årligt. Anvendelse af en markedsbaseret inflationskurve pr. 31. december 2015 ville medføre et fald i hensættelsen på 1.747 mio. kr.

Endelig indgår i det tekniske beregningsgrundlag for pensionshensættelser forudsætninger om bl.a. medlemmernes overlevelsesh- og invaliditetssandsynlighed. Disse forudsætninger er fastlagt af bestyrelsen efter indstilling fra pensionskassens aktuar. Aktuaren har - i henhold til lovgivningen - overfor Finanstilsynet tilkendegivet, at han finder de anmeldte forhold rimelige og betryggende.

I JTP/FTP-bestanden opgøres pensionshensættelsen med den optjente pensionsalder. Pensionsbidraget udgør ca. 34 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 2015 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. TDC Pensionskasse har også ultimo 2015 måttet opdatere sine forudsætninger med det seneste års observationer og opdateret benchmark for fremtidige levetidsforbedringer, hvilket har medført en styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser med 818 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 2015 hensat og indregnet et beløb på 100 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og tilskrivninger af pensionsaldersår for personer ældre end 60 år i henhold til regulativet. Ultimo 2014 hensatte pensionskassen et beløb på 130 mio. kr. Af dette beløb er der i 2015 anvendt 101 mio. kr.

## 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 26. august 2015 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 2015 i alt 41.797 mio. kr. I tabel 3, side 8 vises investeringsaktivernes primo og ultimo regnskabsmæssige værdi, nettotilgange samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Værdien af pensionskassens direkte ejede investeringsejendomme er i 2015 forøget med 198 mio. kr., hvilket sammensætter sig af tilgange på 91 mio. kr. vedrørende ombygning af tidligere erhvervsjendom til 225 ungdomsboliger på Støberigade i København, renovering af feriehus og boligejendomme i Aarhus, og værdireguleringer til markedsværdi på 108 mio. kr. modsvaret af salg af feriehus til en værdi af 1 mio. kr.

Pensionskassens indirekte ejede investeringsejendomme har en værdi på 859 mio. kr., hvilket er en stigning på 165 mio. kr.

Værdien af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, er i 2015 forøget med 453 mio. kr. Dette skyldes primært nyindsud. Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, består af børsnoterede danske aktier med en værdi på 362 mio. kr., børsnotede udenlandske aktier med en værdi på 1.525 mio. kr. og unoterede aktier med en værdi på 88 mio. kr.

Obligationsbeholdningen, inklusive obligationsbeholdningen i investeringsforeninger, udgør i alt 26.885 mio. kr., og den er i 2015 forøget med 582 mio. kr. Beholdningen består af stats- og realkreditobligationer med en samlet værdi på 15.266 mio. kr., indeksobligationer med en værdi på 389 mio. kr., europæiske og globale kreditobligationer med en værdi på 1.470 mio. kr., strukturerede kreditobligationer med en værdi på 4.151 mio. kr., højrenteobligationer med en værdi på 2.944 mio. kr. og emerging markets kreditobligationer med en værdi på 2.665 mio. kr.

Pantsikrede udlån udgør 2.282 mio. kr. og beholdningen er i 2015 forøget med 796 mio. kr., hvilket skyldes nettoinvesteringer og kursreguleringer.

Når der bortses fra realkreditobligationer, højrenteobligationer og emerging marketsobligationer har alle aktivklasser i 2015 givet et positivt afkast.

### **Verserende retssager**

Pensionskassen investerede i juli 2014 96,8 mio. USD, svarende til 528 mio. kr. 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 2015 værdiansat til en skønnet dagsværdi baseret på pensionskassens og dennes advokaters vurdering af det forventede udfald af sagen og indgår i regnskabsposten andre udlån med 455 mio. kr.

### **Ejendomme**

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

En samlet oversigt over pensionskassens direkte ejede bolig- og erhvervsjendomme fremgår af tabel 2, side 7.

Pensionskassens erhvervsjendom på Støberigade 8 i København blev i 2014-2015 ombygget til 225 attraktive ungdomsboliger med tilhørende fællesfaciliteter samt en dagligvarebutik. Boligerne stod klar til indflytning 1. juli 2015.

I 2015 påbegyndte pensionskassen projekteringen af byggeriet FORMERIET på Tegholm Tværvvej, som forventes at stå færdigt med 70 lejligheder til udlejning i sommeren 2017. Derudover er udvikling af et byggeri på Tegholmsgade 12-14 påbegyndt, som forventes at kunne stå færdigt med ca. 200 lejligheder til udlejning i 2019.

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.

**Tabel 2. Direkte ejede ejendomme  
pr. 31. december 2015**

	<b>Antal boliger</b>	<b>Opført</b>
<b>Boligejendomme</b>		
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
<b>Ældreboliger</b>		
Astrupvej, Odense C	22	1995
Dalumvej, Odense SV	36	1995
Nyborgvej, Odense C	40	1995
<b>Ungdomsboliger</b>		
Jens Baggesensvej, Aarhus N	64	1997
Sdr. Boulevard, Odense C	32	1994
Støberigade, København SV	225	2015
<b>Boliger i alt</b>	<b>1.404</b>	
<b>Erhvervsjendomme</b>		
Ellesøhus, Vedbæk		1930
<b>Feriehuse</b>		
	<b>Antal huse</b>	
Jylland	17	
Fyn	1	
Sjælland og øerne	3	
Sverige	6	
<b>Ferieboliger i alt</b>	<b>27</b>	

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 monitoreres 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 tæt knyttet til inflationen i samfundet. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem inflationswaps.
- Aktie-, likviditets- og kreditrisici opstår i forsøget på at opnå et højere afkast end den risikofrie rente. Disse risici søges primært styret ved at sprede investeringer geografisk, diversificere imellem sektorer og monitorere mængden af illikvide investeringer i porteføljen. Dertil 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. Pensionskassens investeringsstrategi er tilrettelagt under hensyntagen til pensionskassens risikoprofil på en sådan måde, at afkast og risici samlet set optimeres, og det samtidigt sikres, at pensionskassen til stadighed er solvent og likvid. Risikostyringsmodellen, der løbende udvikles afspejler den dynamiske tilgang til risikostyring, hvor den tilladte investeringsrisiko afhænger af ændringer i solvensen i pensionskassen. Det er således størrelsen på pensionskassens solvensgrad, der bestemmer, hvor meget risiko pensionskassens portefølje må indeholde. Pensionskassen har i den forbindelse fokus på at identificere investeringer, der vil beskytte solvensen i tilfælde af store udsving på de finansielle markeder.

#### Finanstilsynets risikoscenarier

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

Pensionskassen kunne i hele 2015 modstå det røde lys.

**Tabel 3. Specifikation af aktiver og disses afkast**

mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer <sup>1</sup>	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat <sup>2</sup>
	Primo	Ultimo		
<b>Grunde og bygninger</b>				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.306	1.382	-1	10,5
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	244	367	91	10,5
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	694	859	134	3,0
I alt grunde og bygninger	2.245	2.607	225	8,1
<b>Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger</b>				
Børsnoterede danske kapitalandele	373	362	-100	35,2
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	1.102	1.525	315	6,4
Unoterede kapitalandele	46	88	20	7,6
I alt kapitalandele <sup>3</sup>	1.521	1.974	235	12,5
<b>Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger</b>				
Statsobligationer (Zone A) <sup>4,5</sup>	2.511	2.473	-107	1,0
Realkreditobligationer <sup>5</sup>	10.403	12.793	2.817	-0,3
Indeksobligationer	386	389	0	2,3
Europæiske og globale kreditobligationer	3.523	1.470	-2.133	0,9
Strukturerede kreditobligationer	4.828	4.151	-721	1,2
Højrenteobligationer	2.565	2.944	341	-1,3
Emerging markets kreditobligationer	2.375	2.665	385	-1,9
I alt obligationer <sup>3</sup>	26.590	26.885	582	0,0
<b>Pantsikrede udlån</b>	1.486	2.282	397	5,1
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	1.252	1.548	0	1,6
<b>Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser</b>	1.613	1.049	-	-
<b>Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter</b>	5.775	5.452	-	-
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>40.482</b>	<b>41.797</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- 1) Nettoinvesteringer udgøres af det samlede beløb, der i regnskabsperioden er anvendt til at erhverve den pågældende aktivgruppe med fradrag af de beløb, der er indkommet ved salg fra den pågældende aktivgruppe. Beløbet anføres med minustegn, hvis beløbet indkommet ved salg overstiger det beløb, der er anvendt til erhvervelser.
- 2) Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat udgøres af det samlede tidsvægtede afkast i procent p.a., der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe.
- 3) Totalafkastet er udregnet som et vægtet gennemsnit af de forskellige aktiver, hvor vægtningen er baseret på primo og ultimo gennemsnitstal for den regnskabsmæssige værdi.
- 4) Følgende lande er omfattet af Zone A: Medlemslandene i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af OECD, samt andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst. Et land, der som følge af manglende 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 4.940 mio. kr.



## Ledelse og administration

### Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv

Direktør i pensionskassen er Leif Stidsen.

Pensionskassens bestyrelse består af vicedirektør Peer Schaumburg-Müller (formand), vicedirektør Flemming Jacobsen og koncernregnskabschef Erik Halskov, der alle er udpeget af TDC A/S samt af pensioneret servicetekniker Jørgen Hansen, pensioneret servicetekniker Steen Jacobsen samt formand i Metal Tele Vest Mogens Jensen, der alle er valgt på generalforsamlingen.

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 2015 afholdt 5 bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, perioderegnskaber og investeringsstrategi samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens økonomi. Bestyrelsen har også i 2015 på linje med øvrige pensionsinstitutter gennemført en selvevaluering.

### Direktionens ledelseshverv er følgende:

#### Leif Stidsen

*Direktør*

TDC Pensionskasse

Tegholm Park P/S

Tegholm Park Komplementar ApS

*Bestyrelsesmedlem*

Core German Residential II Kommanditaktieselskab

API Property Fund Denmark P/S

Post & Tele Museum

### Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

#### Peer Schaumburg-Müller

*Bestyrelsesformand*

TDC Pensionskasse

Tegholm Park P/S

Tegholm Park Komplementar ApS

*Direktør*

TDC Telco ApS

*Næstformand*

Post & Tele Museum

#### Flemming Jacobsen

*Bestyrelsesmedlem*

TDC Pensionskasse

Tegholm Park P/S

Tegholm Park Komplementar ApS

*Bestyrelsesformand*

TDC Reinsurance A/S

#### Erik Halskov

*Bestyrelsesmedlem*

TDC Pensionskasse

Tegholm Park P/S

Tegholm Park Komplementar ApS

TDC Reinsurance A/S

4WEB A/S

*Direktør*

TDCH III ApS

#### Jørgen Hansen

*Bestyrelsesmedlem*

TDC Pensionskasse

Tegholm Park P/S

Tegholm Park Komplementar ApS

#### Steen Jacobsen

*Bestyrelsesmedlem*

TDC Pensionskasse

Tegholm Park P/S

Tegholm Park Komplementar ApS

TDC A/S

#### Mogens Jensen

*Bestyrelsesmedlem*

TDC Pensionskasse

Tegholm Park P/S

Tegholm Park Komplementar ApS

### Administration

Der var ved udgangen af 2015 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 aktuariemæssige aktiviteter og administration af pensionskassens ejendomme. Endvidere forvaltes pensionskassens aktiver i henhold til den vedtagne investeringsstrategi. Pensionskassen har valgt at outsource investeringsrådgivning (herunder risikostyring), diskretionær porteføljepleje og IT.

Det ordinære pensionsbidrag, der udgøres af hhv. 6 pct. (KTP-bestanden) og 34 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 2015 udgjort 96 mio. kr. mod 102 mio. kr. i 2014. Det ordinære pensionsbidrag er således faldet med 6 mio. kr. hvilket primært kan henføres til et faldende antal tjenestegørende medlemmer.

I forbindelse med personalereduktioner i TDC i 2015 har TDC indbetalt 13 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Investeringsafkast før pensionsafkastskat udviser for 2015 et afkast på 338 mio. kr. mod et afkast på 2.782 mio. kr. i 2014.

Det positive resultat skyldes primært renteindtægter og udbytter samt kursreguleringer i form af gevinst på pensionskassens investeringsforeningsandele og obligationer samt markedsværdiregulering på inflationsafdækningsinstrumenter. Modsat er investeringsafkastet negativt påvirket af markedsværdiregulering af renteswap, renteswaptionkontrakter samt tab på valutaafdækningskontrakter.

Pensionsafkastskatten udgør 51 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør således 287 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse udgjorde i 2015 i alt 1.055 mio. kr., hvilket er på niveau med 2014.

Pensionshensættelserne, der er faldet med 990 mio. kr., har bl.a. været påvirket af, at der er udbetalt 1.055 mio. kr. i pensionsydelse, et fald på 807 mio. kr. som følge af en ændring i renteniveauet, en stigning på 818 mio. kr. som følge af opdaterede forudsætninger vedrørende levetider og 100 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer mv. i 2016.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat et overskud på 327 mio. kr., der foreslås overført til overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 2.574 mio. kr. ultimo 2015 mod 2.248 mio. kr. primo 2015.

## Infoboks 2. Vidste du...

- at pensionskassen i 2015 for 6. år i træk udbetalte pensioner for mere end 1.000.000.000 kr.?
- at over 500 af de nulevende medlemmer har modtaget pension i mere end 25 år?
- at pensionskassen har 591 børnepensionister?
- at den ældste pensionsmodtager pr. 31. december 2015 var 107 år og den yngste 43 år?
- at over 70 procent af pensionskassens medlemmer har tilmeldt sig e-Boks?
- at medlemmer af pensionskassen i 2015 loggede på PensionsInfo i alt 9.944 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**

<b>mio. kr.</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Bidrag for egen regning, i alt	110	135	99	179	189
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	1.055	1.056	1.054	1.054	1.029
Investeringsafkast	338	2.782	-1.374	3.565	4.997
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	5	5	5	5	7
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	328	-1.247	-410	561	688
Årets resultat	327	-1.249	-411	560	686
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	26.611	27.600	24.923	26.634	25.047
Egenkapital ultimo, i alt	2.575	2.248	3.496	3.907	3.347
Basiskapital ultimo, i alt	2.724	2.397	3.645	4.056	3.496
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo, i alt	1.065	1.105	998	1.066	1.004
Aktiver ultimo, i alt (modervirksomhed)	41.984	40.713	35.991	37.265	31.954
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	2,6	2,2	3,7	3,8	3,5

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 4.

### Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2016 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 2015, mens de udbetalte pensionsydelse i 2016 vil være på niveau med 2015.

Pensionskassen forventer, at afkastet i 2016 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, vil ligge på mellem 0 pct. og 10 pct.

Forventningerne til 2016 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 2015 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 25. februar 2016

### Direktion



Leif Stidsen

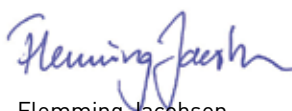
### Bestyrelse



Peer Schaumburg-Müller  
formand



Jørgen Hansen



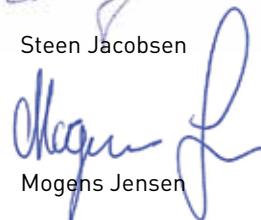
Flemming Jacobsen



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 2015, 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 2015 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 25. februar 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udum  
statsautoriseret revisor



Lars Kronow  
statsautoriseret revisor





## Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2015 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 2014, idet der dog er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal. Reklassifikationerne har ingen betydning for resultat og egenkapital for 2014.

## Regnskabsmæssige skøn

Måling af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse skøn. De udøvede skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som er usikre. De faktiske resultater kan således afvige fra de foretagne skøn. Der knytter sig i særlig grad skøn til opgørelse af pensionsmæssige hensættelser, ejendomme og unoterede værdipapirer. Disse skøn er nærmere beskrevet i tilknytning til regnskabspraksis for de enkelte regnskabsposter.

Ændringer i levetidsforudsætninger i det tekniske grundlag har medført en stigning i pensionshensættelsen på 818 mio. kr.

## Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TDC Pensionskasse, den 100 pct. ejede dattervirksomhed Tegholm Park P/S og dennes komplementar Tegholm Park Komplementar ApS. Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner og mellemværender.

## Koncerninterne transaktioner

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

## Generelle principper for indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter og udgifter i takt med, at disse indtjenes eller afholdes. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde pensionskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå pensionskassen, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiverne og forplig-

telserne til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## BALANCEN

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

**Finansielle investeringsaktiver** indregnes på valørdag.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder** måles til indre værdi.

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

**Unoterede kapitalandele og investeringsforeningsandele** måles til dagsværdi ud fra anerkendte 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 mar-

kedsbaseret 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 staudagens officielle valutakurser.

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

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

**Solvensmargen** udgør pr. 31. december 2015 4,002 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/ 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 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	
		2015	2014	2015	2014
<b>Bidrag for egen regning</b>					
Ordinære bidrag fra virksomheden		96,0	101,8	96,0	101,8
Ekstraordinære bidrag		14,5	33,6	14,5	33,6
Bidrag for egen regning i alt		110,5	135,4	110,5	135,4
<b>Investeringsafkast</b>					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0,0	0,0	32,2	-8,7
Indtægter fra associerede virksomheder	2	33,0	68,2	33,0	68,2
Indtægter af investeringsejendomme		65,7	56,4	64,2	59,2
Renteindtægter og udbytter m.v.	3	745,4	703,0	746,4	703,5
Kursreguleringer	4	-466,6	1.989,7	-498,4	1.994,8
Renteudgifter		-0,9	-2,4	-0,9	-2,2
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	5	-38,3	-32,7	-38,2	-32,7
Investeringsafkast i alt		338,3	2.782,0	338,2	2.782,0
<b>Pensionsafkastskat</b>		6	-51,0	-427,1	-51,0
<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>		287,3	2.355,0	287,2	2.354,9
<b>Pensionsmæssige ydelser for egen regning</b>					
Udbetalte pensionsydelser	7	-1.054,6	-1.055,8	-1.054,6	-1.055,8
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-1.054,6	-1.055,8	-1.054,6	-1.055,8
<b>Ændring i pensionshensættelser for egen regning</b>					
Ændring i pensionshensættelser	8	989,6	-2.677,4	989,6	-2.677,4
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		989,6	-2.677,4	989,6	-2.677,4
<b>Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning</b>					
Administrationsomkostninger	9	-4,9	-4,5	-4,9	-4,5
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-4,9	-4,5	-4,9	-4,5
<b>Pensionsteknisk resultat</b>		328,0	-1.247,3	327,9	-1.247,4
Andre skatter og afgifter	10	-1,3	-1,2	-1,3	-1,2
<b>Årets nettoresultat</b>		326,7	-1.248,6	326,7	-1.248,6



#### **Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed**

mio. kr.	2015
Årets nettoresultat	326,7
I alt til disposition	326,7
Der foreslås disponeret således:	
Overført til overført overskud	326,7

# BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2015	2014	2015	2014
<b>Investeringsaktiver</b>					
Investeringsejendomme	11	1.748,8	1.550,5	1.381,6	1.306,3
<b>Investeringer i tilknyttede virksomheder</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	0,0	0,0	168,3	136,2
Udlån til tilknyttede virksomheder		0,0	0,0	181,6	105,5
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt		0,0	0,0	349,9	241,7
<b>Investeringer i associerede virksomheder</b>					
Investeringer i associerede virksomheder	2	435,1	417,2	435,1	417,2
Investeringer i associerede virksomheder i alt		435,1	417,2	435,1	417,2
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		435,1	417,2	785,0	658,9
<b>Andre finansielle investeringsaktiver</b>					
Kapitalandele	12	511,1	323,5	511,1	323,5
Investeringsforeningsandele	13	10.537,3	11.713,1	10.537,3	11.713,1
Obligationer	14	19.084,6	17.593,8	19.084,6	17.593,8
Indlån i kreditinstitutter		130,9	10,0	128,0	0,0
Pantsikrede udlån		2.393,3	1.485,8	2.393,3	1.485,8
Andre udlån	27	455,0	0,1	455,0	0,1
Afledte finansielle instrumenter	15	6.500,8	7.388,4	6.500,8	7.388,4
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		39.613,0	38.514,6	39.610,1	38.504,6
Investeringsaktiver i alt		41.796,9	40.482,3	41.776,7	40.469,8
<b>Tilgodehavender</b>					
Andre tilgodehavender		58,3	61,1	57,8	61,1
Tilgodehavender i alt		58,3	61,1	57,8	61,1
<b>Andre aktiver</b>					
Likvide beholdninger		0,0	0,0	0,0	0,0
Andre aktiver i alt		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					
Tilgodehavende renter samt optjent leje		88,8	120,8	88,8	120,8
Andre periodeafgrænsningsposter		61,2	61,5	60,9	61,5
Periodeafgrænsningsposter i alt		149,9	182,3	149,7	182,3
<b>Aktiver i alt</b>		<b>42.005,2</b>	<b>40.725,6</b>	<b>41.984,2</b>	<b>40.713,2</b>



PASSIVER	mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2015	2014	2015	2014
<b>Egenkapital</b>						
Overført overskud			2.574,5	2.247,8	2.574,5	2.247,8
Egenkapital i alt		16	2.574,5	2.247,8	2.574,5	2.247,8
<b>Ansvarlig lånekapital</b>						
Ansvarlig lånekapital i alt		17	149,0	149,0	149,0	149,0
<b>Pensionsmæssige hensættelser</b>						
Garanterede ydelser			26.610,8	27.600,4	26.610,8	27.600,4
Bonuspotentiale			0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsmæssige hensættelser i alt		8	26.610,8	27.600,4	26.610,8	27.600,4
<b>Hensatte forpligtelser</b>						
Andre hensættelser			0,6	0,5	0,6	0,5
Hensatte forpligtelser i alt			0,6	0,5	0,6	0,5
<b>Gæld</b>						
Gæld til kreditinstitutter		18	12.553,4	10.420,9	12.553,4	10.420,9
Gæld til associerede virksomheder			0,0	9,4	0,0	9,4
Anden gæld		19	109,6	290,5	88,7	278,0
Gæld i alt			12.663,0	10.720,9	12.642,1	10.708,3
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>						
Andre periodeafgrænsningsposter i alt			7,4	7,1	7,2	7,1
<b>Passiver i alt</b>			<b>42.005,2</b>	<b>40.725,6</b>	<b>41.984,2</b>	<b>40.713,2</b>

Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	20
Nærtstående parter	21
Specifikation af aktiver og disses afkast	22
Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger	23
Femårsoversigt	24
Anvendt regnskabspraksis	25
Risikooplysninger	26
Andre udlån	27

# NOTER

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
mio. kr.				
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	136,2	144,9
Tilgang	-	-	0,0	0,0
Afgang	-	-	0,0	0,0
Udloddet udbytte	-	-	0,0	0,0
Årets resultat	-	-	32,2	-8,7
Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	168,3	136,2

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2015 havde virksomheden en egenkapital på 168,2 mio. kr. og i året 2015 et nettoresultat på 32,2 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 0,09 mio. 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 992,3 mio. kr. ultimo 2014 og resultatet for året 2014 udgjorde 218,7 mio. kr.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
mio. kr.				
Renter af værdipapirer m.v.	630,5	633,8	631,5	634,2
Renter af indlån m.v., netto	17,3	6,0	17,3	6,0
Udbytte af kapitalandele	97,6	63,3	97,6	63,3
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	745,4	703,0	746,4	703,5

Note 4. Kursreguleringer	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
mio. kr.				
Investeringsejendomme	107,7	4,9	75,9	10,1
Kapitalandele	45,9	-22,9	45,9	-22,9
Investeringsforeningsandele	531,4	985,5	531,4	985,5
Obligationer	176,7	948,7	176,7	948,7
Pantsikrede udlån	-36,4	105,8	-36,4	105,8
Renteswaps og -swaptioner	-723,8	3.848,9	-723,8	3.848,9
Inflationsswaps og -caps	10,8	-3.472,2	10,8	-3.472,2
Øvrige kursreguleringer	-579,0	-409,0	-579,0	-409,0
Kursreguleringer i alt	-466,6	1.989,7	-498,4	1.994,8



**Note 5. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed**

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-15,9	-10,4	-15,9	-10,4
Honorarer	-16,8	-16,7	-16,7	-16,7
Lønandele m.v.	-5,5	-5,6	-5,5	-5,6
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-38,3	-32,7	-38,2	-32,7

**Note 6. Pensionsafkastsskat**

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Regulering vedrørende tidligere år	0,0	8,4	0,0	8,4
Pensionsafkastsskat indeværende år	51,0	418,7	51,0	418,7
Pensionsafkastsskat i alt	51,0	427,1	51,0	427,1

**Afgiftsfri reserver**

Andel af samlede reserver,  
jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6

Koncern		Modervirksomhed	
2015	2014	2015	2014
1,5%	1,6%	1,5%	1,6%

**Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning**

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Pensionsydelser, brutto	-1.053,1	-1.052,1	-1.053,1	-1.052,1
Engangsydelser	-35,1	-37,4	-35,1	-37,4
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	33,6	33,7	33,6	33,7
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.054,6	-1.055,8	-1.054,6	-1.055,8

Antal medlemmer fremgår af tabel 1 i ledelsesberetningen.

## NOTER – FORTSAT

### Note 8. Ændring i pensionshensættelser for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Primo hensættelser	27.600,4	24.923,1	27.600,4	24.923,1
Ændring i pensionshensættelser	-989,6	2.677,4	-989,6	2.677,4
Ultimo hensættelser	26.610,8	27.600,4	26.610,8	27.600,4

### Specifikation af årets ændring

Pensionshensættelser primo	27.600,4	24.923,1	27.600,4	24.923,1
Pensionsbidrag	110,5	135,4	110,5	135,4
Udbetalte pensionsydelse	-1.054,6	-1.055,8	-1.054,6	-1.055,8
Øvrige ændringer	-45,6	3.597,8	-45,6	3.597,8
Pensionshensættelser ultimo	26.610,8	27.600,4	26.610,8	27.600,4

### Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Løn	-4,8	-4,1	-4,8	-4,1
Pensionsudgifter	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6
Andre udgifter til social sikring	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Øvrige administrationsomkostninger	-3,9	-3,8	-3,9	-3,8
TDC's andel af administrationsomkostninger	4,5	4,2	4,5	4,2
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-4,9	-4,5	-4,9	-4,5

### Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

Koncern	26	24	Modervirksomhed	25	24
---------	----	----	-----------------	----	----

### Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:

mio. kr.				
Løn, pensionsbidrag m.v. til direktion	2,886	2,772	2,886	2,772
Bestyrelshonorar	0,108	0,144	0,108	0,144

Direktionen har indgået aftale om bonusaf lønning, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål, og som maksimalt kan andrage 60 pct. af det faste vederlag.

### Revisionshonorarer:

mio. kr.				
Lovpligtig revision, Deloitte	0,480	0,478	0,440	0,438
Andre ydelser, Deloitte	0,123	0,423	0,113	0,423

**Note 10. Andre skatter og afgifter**

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Øvrige skatter og afgifter	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9
Andre skatter og afgifter i alt	-1,3	-1,2	-1,3	-1,2

**Note 11. Investeringsejendomme**

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Dagsværdi primo	1.550,5	1.478,1	1.306,3	1.296,4
Tilgang i året	93,0	69,2	1,9	1,5
Afgang i året	-2,6	-1,6	-2,6	-1,6
Årets værdiregulering til dagsværdi	107,7	4,9	75,8	10,1
Dagsværdi ultimo	1.748,8	1.550,5	1.381,6	1.306,3

**Afkastprocenter**

Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsejendomme	5,4%	5,6%	5,4%	5,6%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,6%	4,7%	4,4%	4,6%

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

**Note 12. Kapitalandele (aktier)**

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Unoterede aktier	511,1	323,5	511,1	323,5
Kapitalandele i alt	511,1	323,5	511,1	323,5



## NOTER – FORTSAT

Note 13. Investeringsforeningsandele	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
mio. kr.				
Danske obligationer	721,8	690,1	721,8	690,1
Højrenteobligationer	2.488,4	2.106,1	2.488,4	2.106,1
Aktier	1.775,7	1.474,4	1.775,7	1.474,4
Emerging markets kreditobligationer	2.664,8	2.374,7	2.664,8	2.374,7
Europæiske kreditobligationer	1.470,0	2.477,0	1.470,0	2.477,0
Globale kreditobligationer	0,0	1.045,8	0,0	1.045,8
Hedgefonde	1.416,6	1.545,0	1.416,6	1.545,0
Investeringsforeningsandele i alt	10.537,3	11.713,1	10.537,3	11.713,1
<b>Note 14. Obligationer</b>				
	Koncern		Modervirksomhed	
mio. kr.	2015	2014	2015	2014
Danske obligationer	12.071,4	9.409,8	12.071,4	9.409,8
Udenlandske obligationer	7.013,2	8.183,9	7.013,2	8.183,9
Obligationer i alt	19.084,6	17.593,8	19.084,6	17.593,8
<b>Note 15. Afledte finansielle instrumenter</b>				
	Koncern		Modervirksomhed	
mio. kr.	2015	2014	2015	2014
Råvareindeksswaps	0,6	4,3	0,6	4,3
Credit default swaps	0,0	103,2	0,0	103,2
Renteswaps	6.466,2	7.215,0	6.466,2	7.215,0
Renteswaptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiefutures	0,0	17,7	0,0	17,7
Aktieoptioner	34,0	48,2	34,0	48,2
Afledte finansielle instrumenter i alt	6.500,8	7.388,4	6.500,8	7.388,4
Modparter har afgivet sikkerhed overfor TDC Pensionskasse i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Danske Bank eller Euroclear	5.920,1	6.333,3	5.920,1	6.333,3



### Note 16. Egenkapital

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Overført overskud primo	2.247,8	3.496,4	2.247,8	3.496,4
Overført til/fra resultatdisponering	326,7	-1.248,6	326,7	-1.248,6
Overført overskud ultimo	2.574,5	2.247,8	2.574,5	2.247,8
Egenkapital ultimo	2.574,5	2.247,8	2.574,5	2.247,8

Pensionskassens solvenskrav fremgår af tabel 4 i ledelsesberetningen.

### Note 17. Ansvarlig lånekapital

TDC Pensionskasse har optaget ansvarlig lån på 149,0 mio. kr.

Lånene er ydet af TDC A/S på følgende betingelser:

- Lånene er uopsigelige fra långivers side
- Låntager kan indfri lånene helt eller delvist på et hvilket som helst tidspunkt, forudsat Finanstilsynets forudgående godkendelse
- Lånene er uden fast løbetid
- Lånene forrentes med en rentesats svarende til CIBOR 6 måneder med tillæg af 100 bp, aktuelt 1,08 pct.

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149,0	149,0	149,0	149,0
Årets renteudgift	1,5	2,3	1,5	2,3

### Note 18. Gæld til kreditinstitutter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
Renteswaptioner	196,0	595,9	196,0	595,9
Credit default swaps	92,1	0,0	92,1	0,0
Aktiefutures	25,1	0,0	25,1	0,0
Volatilitetsswaps	0,0	3,9	0,0	3,9
Inflationsswaps og -caps	5.138,2	5.175,5	5.138,2	5.175,5
Repo-kontrakter	4.939,8	2.207,7	4.939,8	2.207,7
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	2.161,5	2.263,4	2.161,5	2.263,4
Valutaterminsforretninger	0,7	106,0	0,7	106,0
Bankgæld - kassekredit	0,0	68,4	0,0	68,4
Kreditforeningsgæld	0,1	0,2	0,1	0,2
Gæld til kreditinstitutter i alt	12.553,4	10.420,9	12.553,4	10.420,9

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

	-5.149,0	-4.898,4	-5.149,0	-4.898,4
--	----------	----------	----------	----------

## NOTER – FORTSAT

Note 19. Anden gæld	Koncern		Modervirksomhed	
	2015	2014	2015	2014
mio. kr.				
Deposita, forudbetalt leje	27,8	22,3	22,4	22,3
A-skat m.v.	0,1	0,1	0,1	0,1
Gæld til TDC	3,8	27,6	3,8	27,6
Skyldig pensionsafkastskat	51,0	212,6	51,0	212,6
Diverse skyldige udgifter	26,8	27,9	11,4	15,4
Anden gæld i alt	109,6	290,5	88,7	278,0

### Note 20. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Udover sikkerhedsstillelse som nævnt under note 18, har TDC Pensionskasse pr. 31. december 2015 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 931,1 mio. kr. i udenlandske investeringsforeninger. TDC Pensionskasse har afgivet garanti for et beløb på indtil 5,0 mio. kr. i forbindelse med salg af ejendomme.

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 31.325,2 mio. kr. pr. 31. december 2015, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

	2015	2014
Kapitalandele	928,8	738,1
Investeringsforeningsandele	9.815,6	11.023,0
Obligationer, inkl. vedhængende renter	9.235,2	9.018,1
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.873,1	3.601,0
Grunde og bygninger, tinglyste ejerpantebreve	1.353,8	1.278,1
Andre obligationer og lån	6.118,7	6.806,7
Samlede registrerede aktiver ultimo	31.325,2	32.465,1

### Note 21. Nærtstående parter

Navn på nærtstående part:	Forbindelsens art:	Hjemsted:
TDC A/S	Sponsorvirksomhed	København

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakt med TDC A/S om udlejning af erhvervsejendom. Lejekontrakten er uopsigelig frem til udgangen af 2022. Den årlige leje udgjorde 3,3 mio. kr. i 2015.

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af kontorlokaler. Den årlige leje udgjorde 0,9 mio. kr. i 2015.

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 2015 udgjort 4,5 mio. kr., jf. note 9.

TDC Pensionskasse betaler honorar til TDC A/S for investeringsrådgivning. Honorar har i 2015 udgjort 16,3 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 8 i ledelsesberetningen.

### Note 23. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger

(Beholdning procentvis fordelt på brancher og regioner)

	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige fjern- østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,00%	0,20%	0,34%	0,25%	0,09%	0,15%	0,29%	0,00%	1,32%
Materialer	12,79%	15,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,29%	37,06%
Industri	0,63%	5,40%	0,74%	0,71%	0,06%	0,62%	0,58%	0,00%	8,74%
Forbrugsgoder	3,68%	4,54%	2,28%	0,16%	0,00%	0,00%	0,46%	0,00%	11,10%
Konsumtvarer	0,80%	0,85%	0,67%	0,12%	0,00%	0,78%	0,07%	0,00%	3,28%
Sundhedspleje	2,97%	3,32%	2,65%	0,00%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%	9,16%
Finans	2,36%	6,23%	2,02%	1,07%	0,00%	2,48%	0,38%	0,00%	14,54%
IT	1,43%	3,52%	2,79%	0,14%	0,00%	0,63%	0,22%	0,00%	8,72%
Telekommunikation	0,00%	1,82%	1,87%	0,00%	0,00%	1,56%	0,14%	0,00%	5,38%
Forsyning	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,51%	0,12%	0,00%	0,63%
Ikke fordelt	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%
I alt	24,65%	41,92%	13,35%	2,44%	0,37%	6,73%	2,25%	8,29%	100,00%

Alle børsnoterede kapitalandele er ultimo 2015 placeret i investeringsforeninger.

### Note 24. Femårsoversigt

Fremgår af tabel 4, side 11 i ledelsesberetningen.

### Note 25. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 14-15 i ledelsesberetningen.

### Note 26. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 6 i ledelsesberetningen.

### Note 27. Andre udlån

Udlån til Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) er omtalt på side 6 i ledelsesberetningen.

**TDC Pensionskasse**

Teglholmegade 1  
0900 København C  
CVR nr. 71967611

Tlf. 66 66 44 44

[www.tdcpensionskasse.dk](http://www.tdcpensionskasse.dk)