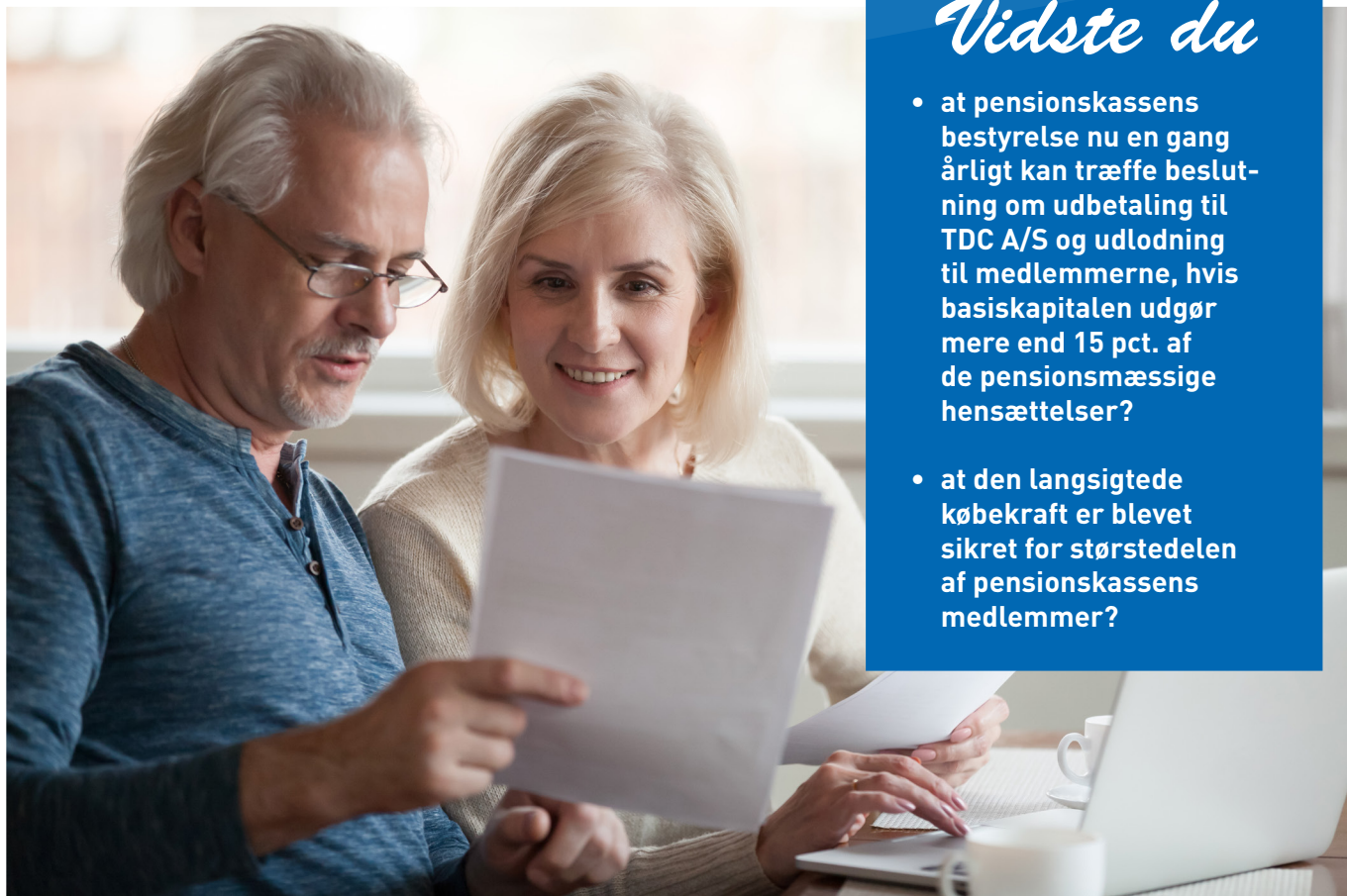




ÅRSRAPPORT 2019

3	Ledelsesberetning
3	Solid økonomi og stærke afkast
4	Medlemsmøder
4	Generalforsamling
4	Pensioner reguleret
4	Ny firmapensionskasselov
5	Gode ejendomsinvesteringer
8	Hovedaktivitet
8	Medlemmer og pensionsmodtagere
10	Investeringer og risikostyring
13	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse
15	Ledelse og administration
16	Regnskabsberetning
18	Påtegninger
18	Ledelsespåtegning
19	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
22	Anvendt regnskabspraksis
25	Resultatopgørelse
26	Balance
27	Noter
31	Ordforklaringer



Vidste du

- at pensionskassens bestyrelse nu en gang årligt kan træffe beslutning om udbetaling til TDC A/S og udlodning til medlemmerne, hvis basiskapitalen udgør mere end 15 pct. af de pensionsmæssige hensættelser?
- at den langsigtede købekraft er blevet sikret for størstedelen af pensionskassens medlemmer?

Forsidefoto: Tegholm Brygge, TDC Pensionskasse/Dragør Luftfoto ApS

Ledelsesberetning

Solid økonomi og stærke afkast

Fortsat god solvens i 2019

TDC Pensionskasse har i 2019 fortsat en god solvens.

Pensionskassens økonomiske stilling kan udtrykkes ved solvensen, og ved udgangen af 2019 udgør basiskapitalen 4,4 mia. kr. svarende til 16,2 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Dette er betydelig mere (4,1 gange) end det lovmæssige

solvenskrav, der siger, at basiskapitalen mindst skal udgøre 4,0002 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Gode afkast har skabt solidt fundament

Det er gode afkast gennem årene, der har skabt det solide økonomiske fundament.

Pensionskassen har i 2019 opnået et meget tilfredsstillende investeringsafkast på 10,6 pct.

Alle aktivklasser har givet et positivt afkast i 2019, men det er især ejendomme, danske aktier og emerging markets kreditobligationer, der har løftet investeringsafkastet.

I investeringsafkastet indgår også kursreguleringer af inflationskontrakter og renteafdækningsinstrumenter, der har til formål at afdække henholdsvis inflationsrisiko og renterisiko forbundet med pensionshensættelsen. Særligt faldende renter har i 2019 påvirket investeringsafkastet positivt, hvilket dog modsvares af en tilsvarende stigning i hensættelsen. Årets resultat ender dermed på 57 mio. kr.

Sammen med tidligere års tilfredsstillende afkast, har afkastet i 2019 betydet, at pensionskassen ved udgangen af 2019 fortsat har en høj økonomisk soliditet.

Investeringsafkastet er opnået i tråd med investeringsstrategien, der har til formål at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne og dækker de pensionsmæssige risici. Se mere i afsnittet *Investeringer og risikostyring*.

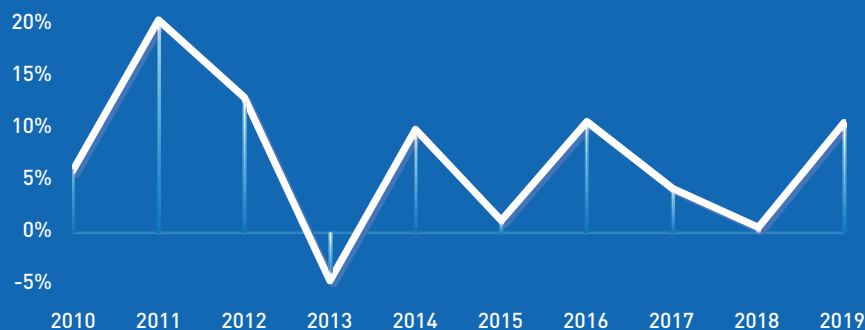
Mulighed for udbetaling og udlodning af overskydende kapital

Pensionskassens solide økonomiske stilling betyder, at bestyrelsen har mulighed for at træffe beslutning om udbetaling af overskydende kapital til TDC A/S og samtidig udlodning til medlemmerne. Det er en betingelse for udbetaling til TDC A/S, at der samtidig sker udlodning til medlemmerne.



Vidste du

at vores afkast før pensionsafkastskat (N1) de seneste 10 år i gennemsnit har været 7,2 pct.?



Vidste du

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

Medlemsmøder

Udlodning til medlemmerne

I 2019 blev der igen afholdt medlemsmøder i marts måned i Aarhus, Odense og København.

På møderne orienterede pensionskassens ledelse om det forgange år. Det blev bl.a. oplyst, at pensionskassen - til trods for at 2018 af mange blev kaldt det værste år siden finanskrisen - havde opnået et meget tilfredsstillende afkast, og at bestyrelsen havde truffet beslutning om at udlodde og udbetale i alt 160 mio. kr., heraf 24 mio. kr. udloddet til medlemmer og pensionsmodtagere.

Pensionsmodtagerne fik beløbet udbetalt sammen med april-pensionen, mens tjenestegørende og medlemmer med opsatte pensioner fik forhøjet deres livslange pension med et udlodningstillæg.

Ledelsen orienterede også om, at den nye firmapensionskasselov var trådt i kraft, og at det bl.a. betød, at bestyrelsen foreslog ændringer af vedtægter, pensionsregulativ og udbetalingsregulativ og forslag om godkendelse af lønpolitik.

Ledelsen orienterede desuden om ny prak-

sis for udsendelse af pensionsanvisninger. Disse udsendes nu kun én gang årligt og ved ændringer.

Fra Telegram til Twitter

Derudover var temaet for årets medlemsmøder *"fra Telegram til Twitter"*, hvor museumsdirektør Jane Sandberg, ENIGMA - Museum for post, tele og kommunikation, fortalte om kommunikationens historie og viste eksempler fra museets samlinger, men også om, hvordan vi kan manøvrere i en verden, hvor alle vil os noget - hele tiden.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling 2019

Den 30. april 2019 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Odense. På generalforsamlingen fremlagde formanden pensionskassens ledelsesberetning for 2018 og orienterede herunder om begivenheder og udvikling i året. Derefter fremlagde direktøren årsregnskabet og herunder resultatdisponering.

Forslag fra bestyrelsen

Formanden fremlagde de forslag, der blev fremsat af bestyrelsen.

Forslagene bestod i ændringer til vedtæg-

ter, pensionsregulativ og udbetalingsregulativ primært som følge af den nye firmapensionskasselov. Derudover forelagde bestyrelsen også lønpolitik til generalforsamlingens godkendelse.

Generalforsamlingen godkendte de fremsatte forslag.

Pensioner reguleret

Reguleringer i 2019

Pensionen til medlemmer og pensionsmodtagere, der reguleres med forbrugerprisindekset, dvs. mere end 97 pct. af medlemsbestanden, blev pr. 1. april 2019 reguleret med 0,80 pct. i forhold til niveauet pr. 1. oktober 2018.

Pensionen til pensionsmodtagerne og medlemmer, der reguleres i henhold til reglerne i lov om tjenestemandspension, hvor der ved overenskomstforhandlingerne aftales generelle lønforbedringer, blev pr. 1. april 2019 reguleret med 0,92 pct. i forhold til niveauet pr. 1. oktober 2018 og pr. 1. oktober 2019 med 0,84 pct. i forhold til niveauet pr. 1. april 2019. Den samlede regulering for pensioner, der reguleres efter statens sats, har i 2019 har været på 1,77 pct. i forhold til niveauet pr. 1. oktober 2018.

Ny firmapensionskasselov

Implementering af EU-direktiv

Firmapensionskasserne i Danmark fik i 2019 ny lovgivning.

Loven implementerer det europæiske 2. direktiv om arbejdsmarkedsrelaterede pensionskassers aktiviteter og tilsynet hermed (også kaldet "IORP II direktivet").

Af nye bestemmelser, som pensionskassen har implementeret, kan blandt andet nævnes:

- tre nøglefunktioner; en risikostyringsfunktion, en intern auditfunktion og en aktuarfunktion,
- at aktiver skal investeres i overensstemmelse med »prudent person«-princippet, hvilket vil sige, at aktiverne skal investeres på en måde, der passer til arten og varigheden af pensionsforpligtelserne, så investeringen tjener medlemmernes og pensionsmodtageres interesser bedst muligt og
- at pensionskassen har offentliggjort en skriftlig redegørelse for investeringsprincipper på pensionskassens hjemmeside.

Ledelsesberetning

Med den nye lov indføres også en række nye definitioner. Tidligere blev alle i medlemsbestanden betegnet som "medlemmer", men nu består bestanden af "pensionsmodtagere" og "medlemmer".

En pensionsmodtager er en person, der modtager pensionsydelse fra pensionskassen, mens et medlem er en person, som ikke er en pensionsmodtager endnu, og hvis tidligere eller nuværende beskæftigelse berettiger eller vil berettige til at modtage pensionsydelser på et senere tidspunkt.

Sponsorvirksomhed kaldes nu "det pensionstegnende firma".

Med hjemmel i loven er der tillige udstedt en ny bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning, der indeholder bestemmelse om, at pensionskassen skal have en lønpolitik, som skal godkendes af generalforsamlingen.

Som tidligere omtalt fremsatte bestyrelsen i forlængelse af den nye lov, forslag om en række tilpasninger af vedtægter og regulativer og forslag om lønpolitik for generalforsamlingen i 2019.

Code ejendomsinvesteringer

Boligejendomme i hele Danmark

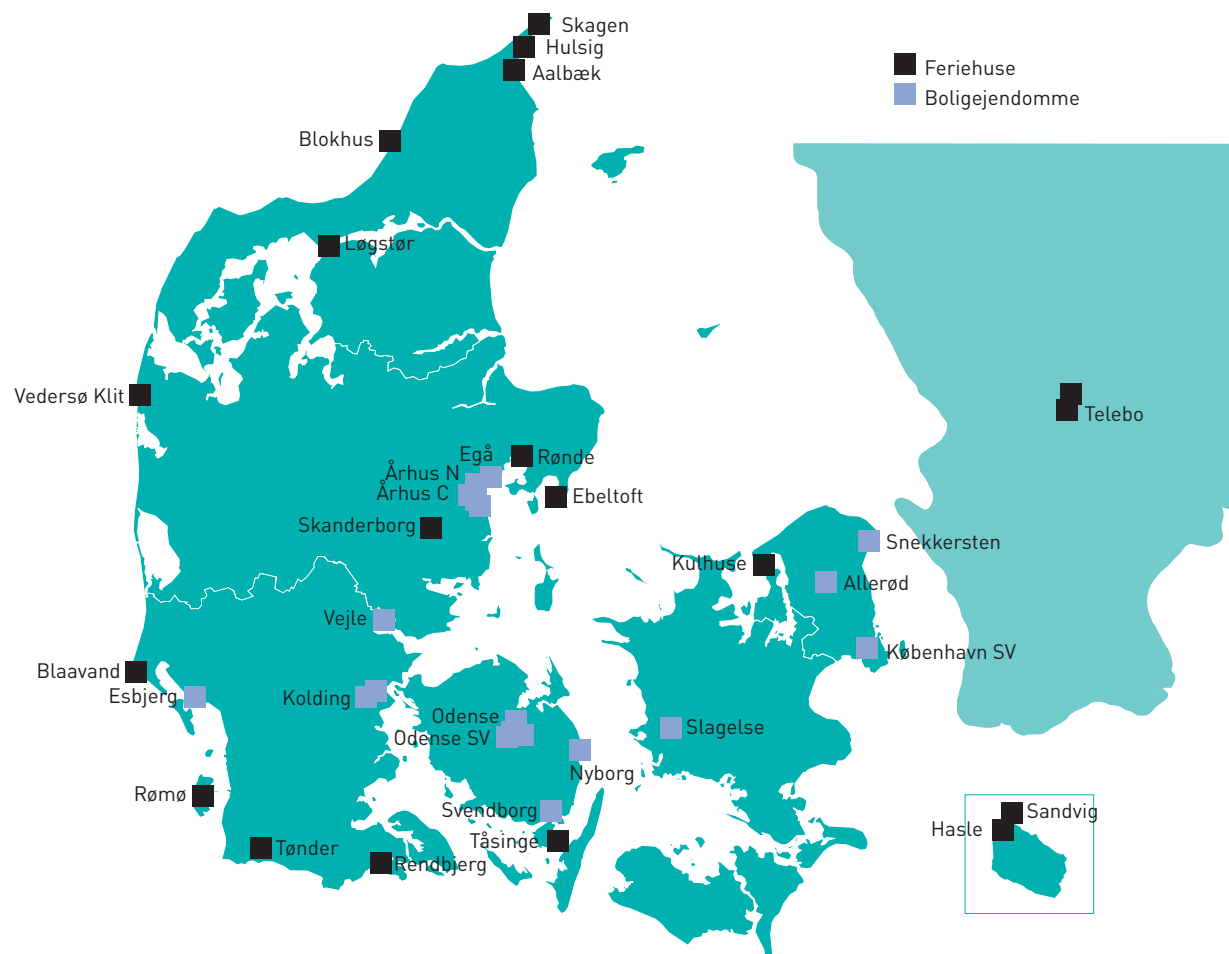
Pensionskassens boligejendomme er fordelt i Danmark, som det fremgår af kortet.

Pensionskassen justerer løbende ejendomssammensætningen som et led i porteføljestyringen og i henhold til investeringsstrategien.

Fortrinsret til boligejendomme

Boligejendomme udlejes med udgangspunkt i pensionskassens tildelingsregler, som giver fortrinsret til personer, der har tilknytning til pensionskassen eller TDC Group, eller som allerede er lejer i pensionskassens ejendomme.

Findbolig.nu står for administrationen af pensionskassens boligventelister, og det er her man skriver sig op, hvis man er interesseret i at leje en af pensionskassens boliger.



Flere boliger på vej

Pensionskassen har de seneste år opført flotte ungdomsboliger (Støberiet) og attraktive boliger (Formeriet) på Teglnolmen i København SV.

Pensionskassen er i disse år i gang med opførelsen af en ejendom ved vandet i Københavns Sydhavn.

Ejendommen har fået navnet Teglnholm Brygge og kommer til at bestå af 179 boliger med 2-5 værelser. Ejendommen er en af de bedst placerede ejendomme i København SV og har en flot udsigt over havnen.

Det forventes, at ejendommen står færdig til udlejning i foråret 2021.



Foto: TDC Pensionskasse/Dragør Luftfoto ApS

Ledelsesberetning

Ferieboliger for enhver smag

Pensionskassen råder over 27 ferieboliger, der kan lejes af ansatte i pensionskassen og TDC Group, medlemmer af pensionskassen og pensionerede, tidligere ansatte.

Ferieboligerne bookes på www.tdp.bookhus.dk.

Ferieboliger kan bookes 32 uger frem i tiden, og hver søndag kl. 15.00 åbnes for booking af en ny uge 32 uger ud i fremtiden. Der kan bookes døgnet rundt, når man er godkendt som bruger.

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

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

Der er noget for enhver smag; både i byen (fx i Skagen) og i naturen (fx i Sverige).



Foto: Rømø, Sverige, Ebeltoft



Vidste du

- at pensionskassen råder over 1.478 lejemobiler, hvoraf de 321 er ungdomsboliger i København, Odense og Aarhus?
- at pensionskassen har 27 ferieboliger på 18 lokationer, der udlejes til ansatte i pensionskassen og TDC, medlemmer af pensionskassen og pensionerede, tidligere ansatte?
- at ferieboliger bookes på www.tdp.bookhus.dk?

Hovedaktivitet

Pensionskassen har til formål at sikre pensionen til 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 eller pensionsmodtagere. Personer, der erhverver ret til ægtefællepension i forbindelse med et medlems død, betragtes i denne sammenhæng ikke som en ny pensionsmodtager.

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

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

Medlemmer og pensionsmodtagere

Naturlig medlemsudvikling

Som det fremgår af tabellen nedenfor, udgjorde medlemsbestanden den 31. december 2019 8.595 personer og 245 børnepensionister, hvilket er 272 personer færre end ved årets begyndelse.

Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 92 personer i 2019. De udgør nu i alt 1.451 personer. Antallet af pensionsmodtagere i alt udgør 7.144 personer, hvilket er 101 personer færre end ved årets begyndelse.

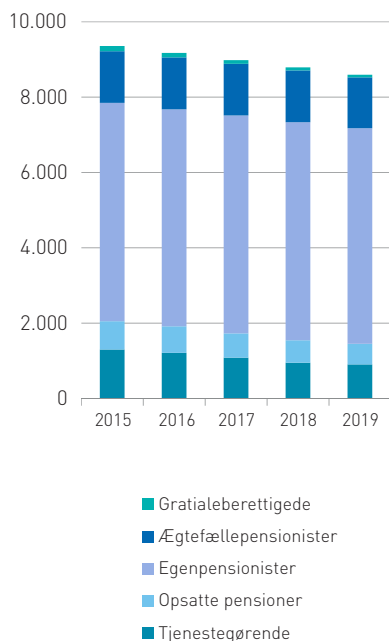
Nettobevægelser i medlemstallet fordelt på medlemstyper

Antal ultimo	2019	2018	Ændring	
			Absolut	Pct.
Medlemmer				
Tjenestegørende	902	948	-46	-5
Opsatte pensioner	549	595	-46	-8
Medlemmer i alt	1.451	1.543	-92	-6
Pensionsmodtagere				
Egenpensionister	5.722	5.788	-66	-1
Ægtefællepensionister	1.351	1.377	-26	-2
Gratialeberettigede	71	80	-9	-11
Pensionsmodtagere i alt	7.144	7.245	-101	-1
Medlemsbestand i alt	8.595	8.788	-193	-2
Børnepensionister	245	324	-79	-24
I alt	8.840	9.112	-272	-3

Ledelsesberetning

Medlemsudviklingen i perioden 2015-2019 fremgår af figuren nedenfor. De sidste fem år er medlemsbestanden faldet med 761 personer.

Antal medlemmer og pensionsmodtagere

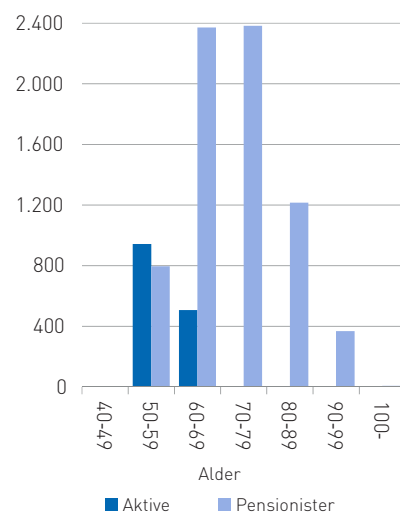


Flest medlemmer i 60'erne

Aldersfordelingen for henholdsvis aktive og pensionerede medlemmer ultimo 2019 er vist i figuren nedenfor.

Knap 80 % af medlemmerne og pensionsmodtagerne er 60 år eller ældre. Faktisk er en tredjedel af medlemsbestanden i 60'erne.

Aldersfordelingen for medlemmer og pensionsmodtagere



Pensionstyper i TDC Pensionskasse

Pensionsordningerne er tjenestemandslignende tilsagnsordninger, der giver mulighed for alders-, invalide-, ægtefælle- og børnepension.

Størrelsen af alders-, invalide- og ægtefællepension er afhængig af den pensionsgivende løn og pensionsalder ved overgang til pension samt udlodningstillæg.

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)



Vidste du

- at 674 af de 7.144 pensionister har modtaget pension i mere end 25 år?
- at pensionskassen har 245 børnepensionister?
- at 78 pct. af pensionskassens medlemmer har tilmeldt sig e-Boks?
- at medlemmer af pensionskassen i 2019 loggede på PensionsInfo i alt 10.941 gange?

Investeringer og risikostyring

Investeringsstrategi

På bestyrelsesmødet den 30. august 2019 godkendte pensionskassens bestyrelse en opdateret investeringsstrategi for TDC Pensionskasse.

Fokus for investeringsstrategien er fortsat at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne og dækker udvalgte basis- og solvensbelastende risici.

Hvis pensionskassen er tilstrækkeligt velkonsolideret, kan der investeres i mere risikofyldte aktiver med henblik på at dække øvrige solvensbelastende risici og konsolidere egenkapitalen.

Der er dermed fortsat tale om en dynamisk investeringsstrategi, hvor sammensætningen af investeringerne løbende tilpasses pensionskassens soliditet. Hvis egenkapitalen forøges, vil der med denne investeringsstrategi være mulighed for at investere i mere risikobehæftede aktiver, og med en reduceret egenkapital vil pensionskassen skulle reducere den risiko, der er knyttet til investeringerne, hvis det samlede risikobudget er opbrugt.

Investeringsstrategien gennemgås og revideres

deres mindst årligt af bestyrelsen.

Investeringsaktiver og -afkast

Pensionskassens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2019 i alt 47.831 mio. kr. Heraf er 30.165 mio. kr. placeret i obligationer (inkl. obligationer i investeringsforeninger), hvor den største del er i realkreditobligationer.

I tabellen på side 12 vises investeringsaktivernes regnskabsmæssige værdi primo og ultimo 2019, nettotilgangen samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Den største nettoændring i sammensætningen af investeringsaktiver vedrører tilgang af strukturerede kreditobligationer, der er steget med 1.539 mio. kr., hvilket til dels modsvares af en afgang af realkreditobligationer for 1.230 mio. kr.

Alle aktivklasser har i 2019 leveret et positivt afkast. Afkastet varierer dog meget på tværs af aktivklasserne. Således har danske aktier klaret sig flot med et afkast på 23,1 pct. mens realkreditobligationer opnåede et afkast på 1,4 pct.

Ejendomme

Pensionskassens eksponering mod ejendomme omfatter:

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

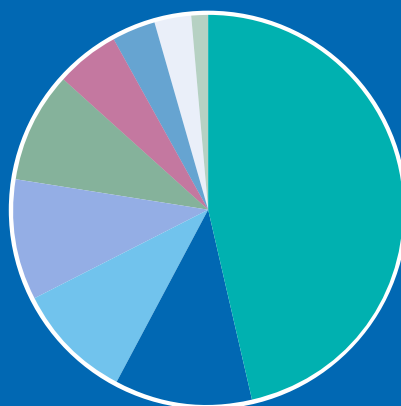
Pensionskassen vedtog i 2019 ny ejendomsinvesteringsstrategi, som led i den nye overordnede investeringsstrategi. Ejendomsstrategiens formål er at underbygge forudsætningerne for ejendommens rolle i den overordnede investeringsstrategi, og har til målsætning at sikre en veldiversificeret portefølje med et attraktivt, risikojusteret afkast, under forudsætning af en sund og bæredygtig drift af ejendommene. Der er i strategien fokus på at optimere porteføljen ud fra diversificering, værdi og likviditet.

En samlet oversigt over pensionskassens direkte ejede ejendomme fremgår af tabellen til højre på siden.



Vidste du

at 47 pct. af vores aktiver er stats- og realkreditobligationer. Hjulet viser vores aktiver i pct.



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

Risikostyring og -afdækning

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensions-, finansielle- og operationelle risici.

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

De finansielle risici, som pensionskassen er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation, aktie- og valutakurser samt likviditets- og kreditpræmier. Disse risici overvåges løbende, og ukompenserede risici, det vil sige risici uden forventet afkast, 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 udviklingen i det danske forbrugerprisindeks, der fra 2019 ligger til grund for regulering af pensionerne. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem DKK og EUR inflations-swaps samt danske indeksobligationer.

- Aktie-, likviditets- og kreditrisici opstår i forsøget på at opnå et højere afkast end den risikofrie rente. Disse risici søges primært styret ved at sprede investeringer geografisk, diversificere imellem sektorer og overvåge mængden af illikvide investeringer i porteføljen. Dertil afdækkes ukompenserede risici via finansielle afdækningsinstrumenter, hvor dette er muligt og ønskeligt.

Ved hjælp af pensionskassens risikostyringsmodel overvåger pensionskassen løbende de finansielle risici. Pensionskassens investeringsstrategi er tilrettelagt under hensyntagen til pensionskassens risikoprofil på en sådan måde, at afkast og risici samlet set optimeres, og det samtidigt sikres, at pensionskassen til stadighed er solvent og likvid. Risikostyringsmodellen, der løbende udvikles, afspejler den dynamiske tilgang til risikostyring, hvor den tilladte investeringsrisiko afhænger af solvensen i pensionskassen. Det er derfor

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

Ved operationelle risici forstås risiko for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Pensionskassen arbejder løbende på at identificere og minimere de operationelle risici igennem bedre processer og systemer.

Finanstilsynets risikoscenarier

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

Pensionskassen var i hele 2019 i grønt lys, idet pensionskassen kunne modstå en renteændring på plus minus 1 pct. point, aktiekursfald på 30 pct. og et ejendomsprisfald på 12 pct. på samme tid.

Direkte ejede ejendomme

Boligejendomme	Antal boliger	Opført
Filosofgangen, Odense C	27	1995
Monbergsvej, Odense C	24	1995
Lindevangsvej, Odense M	36	1995
Morelvænget, Svendborg	27	1995
Klampenborgvænget, Svendborg	19	1995
Skræddervænget, Nyborg	20	1995
Tegholm Tværvæg, Kbh. SV	70	2017
Meulenberg Park, Snekkersten	74	1995
Enghave Park, Allerød	152	1995
Hellig Anders Park, Slagelse	123	1995
Æblehaven, Kolding	17	1995
Strandengen, Vejle Ø	36	1995
Nørreport, Esbjerg	55	1995
Åkrogen, Kolding	71	1996
Augustenborggade, Århus C	24	1960
Dalgas Avenue, Århus C	36	1952
Nordborggade, Århus C	74	1957
Triangeln, Århus C	73	1994
Bugthusene, Egå	83	1995
Ældreboliger		
Astrupvej, Odense C	36	1995
Nyborgvej, Odense C	40	1995
Dalumvej, Odense SV	40	1995
Ungdomsboliger		
Jens Baggesensvej, Århus N	64	1997
Sdr. Boulevard, Odense C	32	1994
Støberigade, Kbh. SV	225	2015
Boliger i alt	1.478	

Ledelsesberetning

Specifikation af aktiver og disses afkast (koncern)

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer ¹	Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat ²
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.579	1.597	-33	6,0
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	722	1.009	201	11,9
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	1.684	1.766	-4	16,0
Grunde og bygninger, i alt ³	3.985	4.372	164	11,3
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	321	285	-64	23,1
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	87	414	299	5,2
Unoterede udenlandske kapitalandele	319	507	180	6,0
Kapitalandele, i alt ³	726	1.207	414	11,2
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A) ^{4,5}	894	698	-223	5,2
Realkreditobligationer ⁵	15.383	14.470	-1.230	1,4
Indeksobligationer	2.250	2.662	86	7,4
Europæiske og globale kreditobligationer	1.235	1.322	25	7,1
Strukturerede kreditobligationer	1.738	3.486	1.539	3,9
Højrenteobligationer	3.454	3.755	103	8,8
Emerging markets kreditobligationer	3.228	3.772	0	14,8
Obligationer, i alt ³	28.182	30.165	301	5,0
Pantsikrede udlån ⁶	1.283	2.078	749	5,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver⁷	377	455	-27	0,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser				
	1.259	1.576	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter				
	5.887	7.978	-	-
Investeringsaktiver, i alt	41.700	47.831	-	-

Noter til tabellen

- 1) Nettoinvesteringer udgøres af det samlede beløb, der i regnskabsperioden er anvendt til at erhverve den pågældende aktivgruppe med fradrag af de beløb, der er indkommet ved salg fra den pågældende aktivgruppe. Beløbet anføres med minustegn, hvis beløbet indkommet ved salg overstiger det beløb, der er anvendt til erhvervelser.
- 2) Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat udgøres af det samlede tidsvægtede lokalvaluta afkast i pct. p.a., der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe.
- 3) Totalafkastet er udregnet som et vægtet gennemsnit af de forskellige aktiver, hvor vægtningen er baseret på primo og ultimo gennemsnitstal for den regnskabsmæssige værdi.
- 4) Følgende lande er omfattet af Zone A: Medlemslandene i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af OECD, og andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst. Et land, der som følge af manglende betalingsevne omlægges sin udenlandske statsgæld, udelukkes fra Zone A i en periode på 5 år.
- 5) Indeholder repoobligationer. Tilbagekøbsværdien indgår under balanceposten gæld til kreditinstitutter med i alt 2.539 mio. kr.
- 6) Pantsikrede udlån vedr. lån med pant i fast ejendom.
- 7) Øvrige finansielle investeringsaktiver udgøres af investeringer i hedge fonde, kontantbeholdninger og andre udlån.

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Opgørelse af pensionshensættelsen

Pensionshensættelserne er opgjort som nutidsværdien af de ydelser, der er garanteret medlemmerne samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration. Heri fradrages nutidsværdien af de ordinære bidrag, som skal betales af TDC A/S.

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår en diskonteringsrente- og inflationskurve som opgørelsesgrundlag samt en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år.

Ultimo 2019 anmeldte pensionskassen et nyt teknisk grundlag, hvor der nu også hensættes til optjent men endnu ikke effektueret pensionsregulering. For hensættelsen pr. 31. december 2019 har det medført en forøget hensættelse på 158 mio. kr.

Diskonteringsrente

Pensionskassen har siden 1. januar 2016 anvendt en diskonterings-rentekurve inklusive volatilitets-justering (VA-tillæg), publiceret af EIOPA.

Det er fra 2019 blevet tilladt at anvende lavere opgørelsesrenter, herunder uden VA-tillæg, men pensionskassen har valgt fortsat at benytte EIOPA-kurven med VA-tillæg.

Ændring i den samlede diskonteringsrente inkl. VA-tillæg har i 2019 medført en forøgelse af hensættelsen på netto 2.718 mio. kr.

Markedsbaseret inflationskurve

Pensionskassen anvender en markedsbaseret inflationskurve til beregning af

pensionshensættelsen. I 2019 har påvirkningen fra inflationen medført en reduktion af de pensionsmæssige hensættelser med 127 mio. kr.

Den markedsbaserede inflationskurve sikrer en tæt sammenhæng til pensionskassens inflationsafdækning og dermed en mere stabil udvikling i egenkapitalen.

Livsvarigt udlodningstillæg

Da pensionskassen i 2019 udloddede til medlemmer og pensionsmodtagere er hensættelsen forøget med 5 mio. kr. som

følge af det livsvarige udlodningstillæg, som nu tilfalder medlemmer, som endnu ikke er pensionerede.

Opdateret analyse af levetider

I 2019 har den observerede dødelighed og en opdateret analyse af levetider påvirket de pensionsmæssige hensættelser med et fald på 266 mio. kr. Analysen viste, at pensionskassen fortsat skal benytte benchmarkdødeligheden for mænd og egen observeret dødelighed for kvinder. Pensionskassen anvender Finanstilsynets benchmark for fremtidige levetidsforbedringer.



Vidste du

At for første gang i mere end 30 år er restlevetiden faldet i Danmark.

De tal, som Finanstilsynet har offentliggjort i 2019 over dødeligheden for danske pensionskunder, viser et lille fald i den forventede restlevetid for såvel mænd som kvinder.

Ledelsesberetning

Ordinære bidrag

Efter ensretningen af det tekniske grundlag pr. 31. december 2017 (og som nærmere beskrevet i Årsrapport 2017) har pensionskassen kun én forsikringsbestand, og med ensretningen af det tekniske grundlag blev bidragsopkrævningen hos tilsagnsgiver reduceret til 1 pct. af de pensionsgivende lønninger for hele forsikringsbestanden. Derfor udgjorde de ordinære bidrag for 2019 kun 3 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse

Udbetalte pensionsydelse reducerede pensionshensættelsen med 1.089 mio. kr. i 2019.

Årets regulering af pensionerne

Pensionerne blev i 2019 reguleret med hhv. 0,80 pct. for de personer, der følger forbrugerprisindekset, og 1,77 pct. for dem, der følger statens sats. Reguleringerne medførte en stigning i hensættelsen på 216 mio. kr. Som beskrevet tidligere hensættes nu løbende til endnu ikke effektuerede pensionsreguleringer, som nu er en del af det tekniske grundlag.

Utilregnelighedspensioneringer

I det omfang aktuaren efter en samlet vurdering af pensionskassens økono-

miske situation finder det betryggende, kan akkumuleret overskud (frie reserver) anvendes til dækning af utilregnelighedspensioneringer. En sådan anvendelse af akkumuleret overskud anmeldes til Finanstilsynet.

Ultimo 2018 hensatte pensionskassen et beløb på 65 mio. kr., hvoraf der i 2019 blev anvendt 8 mio. kr. og resten derfor blev tilbageført.

Pensionskassen har ultimo 2019 igen hensat, og denne gang indregnet et beløb på 30 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2020 i henhold til regulativet.

Anmeldelse og betryggelse

Det tekniske grundlag og forudsætningerne herfor er fastlagt i lovgivningen og af bestyrelsen, og det anmeldes til Finans-

tilsynet af ledelsen. Den ansvarshavende aktuar skal – i henhold til lovgivningen – over for Finanstilsynet parallelt hermed tilkendegive, om han finder de anmeldte forhold rimelige og betryggende, hvilket også er sket i forbindelse med årets anmeldte ændringer.



Ledelse og administration

Administration

Der var ved udgangen af 2019 ud over direktøren ansat 21 medarbejdere i pensionskassens administration. Pensionskassen har derudover 10 ansatte viceværter tilknyttet pensionskassens boligudlejningsejendomme.

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

Pensionskassen har valgt at outsource it, en række aftaler om diskretionær porteføljeforvaltning og den interne auditfunktion.

Direktion

Pensionskassen besluttede i slutningen af 2019 at insource den investeringsrådgivning, der tidligere blev udført af TDC pr. den 1.1.2020. I den forbindelse tiltræder Heine Debel som investeringsdirektør og medlem af direktionen. Direktionen udgøres dermed af Leif Stidsen og Heine Debel.

Bestyrelse

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

Bestyrelsen har i 2019 afholdt 4 ordinære og 2 ekstraordinære bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, perioderegnskaber, teknisk grundlag og investeringsstrategi samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens økonomi.

Bestyrelse

Formand udpeget af TDC

Peer von Hedemann Schaumburg-Müller

Vicedirektør i TDC

Direktør

TDC Telco ApS

Næstformand for bestyrelsen

ENIGMA Museum

Medlem af bestyrelsen

DSEB – Danish Society for Education and Business

Bestyrelsesmedlemmer udpeget af TDC

Flemming Jacobsen

Vicedirektør i TDC

Medlem af bestyrelsen

VP Securities A/S

Erik Halskov Christensen

Vicedirektør i TDC

Direktør

TDCH III ApS

Medlem af bestyrelsen

4WEB A/S

Kaisai A/S

Bestyrelsesmedlemmer valgt på generalforsamling

Jørgen Hansen

Steen Markersen Jacobsen

Mogens Jensen

Formand, Dansk Metal Tele Vest

Medlem af bestyrelsen

TDC A/S

Direktion

Leif Stidsen

Adm. direktør

Medlem af bestyrelsen

Core German Residential II

Kommanditaktieselskab

ENIGMA Museum

SAS Pilot og Navigatør Pensionskasse

Formand for bestyrelsen

Core Poland Residential V

Kommanditaktieselskab

Commercial Real Estate Denmark P/S

Heine Hebbelstrup Debel

Investeringsdirektør (tiltrådt 1.1.2020)

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Godt resultat drevet af investeringer

Årets regnskabsmæssige nettoresultat udgør 57 mio. kr.

Resultatet er primært drevet af et stærkt investeringsafkast, som er over niveau i forhold til ledelsens forventninger. Det høje investeringsafkast er drevet af en faldende rente, der har givet kursgevinster på stort set alle aktivklasser. Effekten af de faldende renter er dog også, at pensionshensættelsen stiger, da de forventede cashflow tilbagediskonteres med en rente, der er faldet tilsvarende.

Basiskapital andel af hensættelser

For at afgøre, om der er mulighed for udbetaling til TDC A/S og udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere er basiskapitalens andel af de pensionsmæssige hensættelser blevet et centralt nøgletal.

Den overskydende basiskapital er defineret, som den del af pensionskassens basiskapital, der overstiger en værdi svarende til 15 pct. af den opgjorte pensionsmæssige hensættelse.

Ved udgangen af 2019 udgjorde pensionskassens basiskapital 4.411 mio. kr., hvilket

svarer til 16,2 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Resultatdisponering

Årets resultat på 57 mio. kr. foreslås overført til overført overskud.

De enkelte poster

Det ordinære pensionsbidrag udgør 3 mio. kr. i 2019. Det lave niveau skyldes ensretning af det tekniske grundlag pr. 31. december 2017, hvorefter bidraget opgøres

som 1 pct. af de pensionsgivende lønninger for hele bestanden.

I forbindelse med personalereduktioner i TDC i 2019 har TDC indbetalt 2 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Investeringsafkastet på 3.122 mio. kr. er drevet af store kursreguleringer og renteindtægter.

Pensionsafkastskatten udgør 473 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør 2.648 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse udgør i alt 1.076 mio. kr., hvilket er på niveau med 2018.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat derved som nævnt et overskud på 57 mio. kr.

Femårsoversigt

Mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Bidrag for egen regning	5	15	100	106	110
Pensionsmæssige ydelser for egen regning	1.076	1.068	1.056	1.048	1.055
Investeringsafkast	3.122	153	1.276	3.064	338
Pensionsmæssige driftsomkostninger	13	16	6	5	6
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	57	696	-382	1.478	327
Årets resultat	57	695	-382	1.478	327
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	27.167	25.655	27.289	26.784	26.611
Egenkapital ultimo	4.262	4.366	3.670	4.052	2.575
Basiskapital ultimo	4.411	4.515	3.819	4.201	2.724
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo	1.087	1.026	1.092	1.072	1.065
Aktiver ultimo (modervirksomhed)	48.541	42.146	38.436	41.334	41.984
Solvensdækning ultimo (gange)	4,1	4,4	3,5	3,9	2,6
Basiskapital i pct. af pensionsmæssige hensættelser ultimo	16,2%	17,6%	14,0%	15,7%	10,2%

Ledelsesberetning

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud og reserveret udbetaling/udlodning udgør 4.262 mio. kr. ultimo 2019, og basiskapitalen udgør 4.411 mio. kr. Faldet på 104 mio. kr. fra primo til ultimo 2019 kan således henføres til årets gennemførte udlodning på 160 mio. kr., delvist modsvaret af periodens nettoresultat på 57 mio. kr.

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2020 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke pensionskassen inden for de primære aktiviteter, hvilket vil sige medlemservice,

formueforvaltning, risikostyring/passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at afkastet i 2020 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver (eksklusive afkast på afdækningsinstrumenter vedrørende inflation og rente) vil ligge i niveauet 1,8 pct. over den risikofrie rente.

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

Forventningerne til 2020 bygger på finansiel vurdering og budgettering. Oplysningerne om fremtiden er dog i sagens natur forbundet med visse risici og usikkerheder, som er nærmere beskrevet i afsnittet *Risikostyring- og afdækning*.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen 31. december 2019 og frem til redaktionens afslutning ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten for 2019.



Vidste du

- at pensionskassen over de seneste 5 år har betalt 1,2 mia. kr. i pensionsafkastskat?
- at pensionskassen i 2019 for 10. år i træk udbetalte pensioner for mere end 1 mia. kr.?
- at pensionskassen administrerer investeringsaktiver for 48 mia. kr.?
- at basiskapitalen udgør 4,4 mia. kr. svarende til 16,2 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og at lovkra- vet kun er på 4,0002 pct.?



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2019 for TDC Pensionskasse koncernen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser og krav i vedtægter.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet. Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen henholdsvis pensionskassen står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2020

Direktion



Leif Stidsen
Adm. direktør



Heine Hebbelstrup Debel
Investeringsdirektør

Bestyrelse



Peer von Hedemann Schaumburg-Müller
Formand



Flemming Jacobsen



Erik Halskov Christensen



Steen Markersen Jacobsen



Mogens Jensen



Jørgen Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmer i TDC Pensionskasse

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 er i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om

revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale, etiske regler for revisorer (IESBAs Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet

og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, og at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere pensionskassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Påtegninger

- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og pensionskassens interne kontrol.
- tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og pensionskassens evne

til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.

- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at

påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet, eller om vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Påtegninger

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om firmapensionskasser.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om firmapensionskasser. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 25. februar 2020

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421



Lars Kronow
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 19708

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med pensionskassens vedtægter, pensionsregulativ og tekniske grundlag samt lov om firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2018, dog er en enkelt resultatpost reklassificeret, hvilket er vurderet uvæsentligt. Sammenligningstal er tilpasset i den forbindelse.

Regnskabsmæssige skøn

Måling af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser er forbundet med skøn over, hvordan fremtidige begivenheder påvirker disse skøn. De uøvede 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.

Udbetaling og udlodning

Bestyrelsen kan i forbindelse med aflægelse af årsregnskabet træffe beslutning om udbetaling af midler. Det er en del af den overskydende basiskapital, der kan udbetales til TDC A/S, når der samtidig sker udlodning til medlemmerne og pensionsmodtagerne.

Den overskydende basiskapital defineres som den del af pensionskassens basiskapital, der overstiger en værdi svarende til 15 pct. af de opgjorte pensionsmæssige hensættelser.

Såfremt bestyrelsen træffer beslutning om udbetaling og udlodning vises det under egenkapitalen på posten 'reserveret udbetaling/udlodning'.

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden TDC Pensionskasse, den 100 pct. ejede dattervirksomhed Tegholm

Park P/S og dennes komplementar Tegholm Park Komplementar ApS. Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner og mellemværender.

Koncerninterne transaktioner

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

Generelle principper for indregning og måling

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

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

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta. Ved omregning af beløb i balancen i fremmed valuta til danske kroner er anvendt balancedagens officielle valutakurs. Transaktioner i fremmed valuta i årets løb er omregnet til transaktionsdagens kurs. Såvel realiserede som ikke-realiserede valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

BALANCEN

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

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi, der svarer til det beløb, som den enkelte ejendom vurderes at ville kunne sælges for på balancedagen til en uafhængig køber. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

Ved fastsættelsen af de forventede pengestrømme tages udgangspunkt i den enkelte ejendoms budgetterede pengestrømme for de kommende 10 år, inklusive leje- og prisstigninger, samt en opgjort terminalværdi, der udtrykker værdien af de normaliserede pengestrømme, som ejendommen forventes at generere efter budgetperioden. De opgjorte pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, som

vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme inklusive forventet inflation.

Der har medvirket ekstern valuar/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, hvis denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

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

årsrapporten og vedrører forhold, der eksisterede på balancetidspunktet.

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

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

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

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

Likvide midler måles til nominal værdi.

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

Ansvarlig lånekapital omfatter lån fra TDC A/S. Lånene forrentes med Cibor 6 måneder med tillæg af 100 basispoint. Lånene er uden fast løbetid og er uopsigelige fra TDC A/S' side, men kan opsiges af pensionskassen efter forudgående varsel og efter Finanstilsynets godkendelse.

Pensionsmæssige hensættelser opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar i overensstemmelse med det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag og består af garanterede ydelser.

For hele bestanden udgøres de pensionsmæssige hensættelser af nutidsværdien af de fremtidige pensioner til pensionisterne og af de fremtidige

pensionsforpligtelser til tjenestegørende medlemmer med den forventede optjente pensionsalder på pensioneringstidspunktet samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration, med fradrag af nutidsværdien af de ordinære bidrag, der betales af det pensionstegnende firma (sponsor). I pensionsmæssige hensættelser er der indregnet et sikkerhedstillæg.

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

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2019 4,0002 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Andre hensættelse omfatter lovmæssige hensættelser i boligudlejningsejendomme.

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

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

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



Vidste du

at TDC Pensionskasse er den største af Danmarks 17 firmapensionskasser?

Pensionskassen stod ultimo 2018 for ca. 71% af de samlede aktiver i alle danske firmapensionskasser.

RESULTATOPGØRELSEN

Ordinære pensionsbidrag omfatter løbende bidrag på 1 pct. af de pensionsgivende lønninger indbetalt af det pensionstegnende firma (sponsor).

Ekstraordinære pensionsbidrag omfatter bidrag indbetalt af det pensionstegnende firma (sponsor) i forbindelse med utilregnelighedspensioneringer, herunder vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag for medlemmer over 60 år.

Indtægter af investeringsejendomme omfatter ejendommenes driftsresultat eksklusiv værdireguleringer, som opføres under kursreguleringer.

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

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

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

Pensionsydelse for egen regning omfatter engangsudbetalinger og løbende pensionsydelse.

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

Administrationsomkostningerne er fordelt på administration af 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	
		2019	2018	2019	2018
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		3	3	3	3
Ekstraordinære bidrag		2	12	2	12
Bidrag for egen regning i alt		5	15	5	15
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	-	-	95	11
Indtægter fra associerede virksomheder	2	64	114	64	114
Indtægter af investeringsejendomme		63	76	43	57
Renteindtægter og udbytter m.v.	3	1.156	1.193	1.158	1.195
Kursreguleringer	4	1.882	-1.190	1.802	-1.183
Renteudgifter		-3	-3	-3	-3
Adm.omkostninger ifm. investeringsvirksomhed	5	-40	-38	-40	-38
Investeringsafkast i alt		3.122	153	3.121	153
Pensionsafkastskat	6	-473	-23	-473	-23
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		2.648	130	2.647	130
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
Udbetalte pensionsydelser	7	-1.076	-1.068	-1.076	-1.068
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-1.076	-1.068	-1.076	-1.068
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
Ændring i pensionshensættelser	8	-1.507	1.634	-1.507	1.634
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		-1.507	1.634	-1.507	1.634
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-13	-16	-12	-16
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-13	-16	-12	-16
Pensionsteknisk resultat		57	696	57	696
Andre skatter og afgifter	10	0	0	0	0
Årets nettoresultat		57	695	57	695

Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

Mio. kr.	Modervirksomhed
	2019
Årets nettoresultat	57
I alt til disposition	57
Der foreslås disponeret således:	
Overført til overført overskud	57

Balance

AKTIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2019	2018	2019	2018
Investeringsaktiver						
Investeringsejendomme	11		2.605	2.301	1.597	1.579
Investeringer i tilknyttede virksomheder						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1		-	-	396	300
Udlån til tilknyttede virksomheder			-	-	582	413
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			-	-	977	714
Investeringer i associerede virksomheder						
Investeringer i associerede virksomheder	2		750	703	750	703
Investeringer i associerede virksomheder i alt			750	703	750	703
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt			750	703	1.727	1.417
Andre finansielle investeringsaktiver						
Kapitalandele	12		1.849	1.300	1.849	1.300
Investeringsforeningsandele	13		9.548	8.795	9.548	8.795
Obligationer	14		20.934	19.771	20.934	19.771
Indlån i kreditinstitutter			216	111	188	95
Pantsikrede udlån			2.166	1.370	2.166	1.370
Andre udlån			208	203	208	203
Afledte finansielle instrumenter	15		9.554	7.146	9.554	7.146
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			44.475	38.696	44.447	38.679
Investeringsaktiver i alt			47.831	41.700	47.772	41.675
Tilgodehavender						
Andre tilgodehavender			655	329	654	328
Tilgodehavender i alt			655	329	654	328
Andre aktiver						
Likvide beholdninger			0	0	0	0
Andre aktiver i alt			0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter						
Tilgodehavende renter samt optjent leje			71	81	71	81
Andre periodeafgrænsningsposter			45	62	45	62
Periodeafgrænsningsposter i alt			116	144	116	143
Aktiver i alt			48.602	42.173	48.541	42.146

PASSIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2019	2018	2019	2018
Basiskapital						
Egenkapital						
Overført overskud			4.027	4.206	4.027	4.206
Reserveret udbetaling/udlodning			235	160	235	160
Egenkapital i alt	16		4.262	4.366	4.262	4.366
Ansvarlig lånekapital						
Ansvarlig lånekapital i alt	17		149	149	149	149
Basiskapital i alt			4.411	4.515	4.411	4.515
Pensionsmæssige hensættelser						
Garanterede ydelser			27.167	25.655	27.167	25.655
Bonuspotentiale			0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt	8		27.167	25.655	27.167	25.655
Hensatte forpligtelser						
Andre hensættelser			1	1	1	1
Hensatte forpligtelser i alt			1	1	1	1
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter	18		16.439	11.901	16.439	11.901
Gæld til associerede virksomheder			0	0	0	0
Anden gæld	19		581	99	520	74
Gæld i alt			17.020	12.000	16.960	11.975
Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter i alt			2	1	1	0
Passiver i alt			48.602	42.173	48.541	42.146
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	20					
Nærtstående parter	21					
Specifikation af aktiver og disses afkast	22					
Femårsoversigt	23					
Anvendt regnskabspraksis	24					
Risikooplysninger	25					

Noter

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	300	290
Tilgang	-	-	0	0
Afgang	-	-	0	0
Udloddet udbytte	-	-	0	0
Årets resultat	-	-	95	11
Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	396	300

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2019 havde virksomheden en egenkapital på 395,6 mio. kr. og i året 2019 et nettoresultat på 95,3 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København. TDC Pensionskasse har endvidere bestemmende indflydelse i Tegholm Park Komplementar ApS tilknyttet Tegholm Park P/S. Anpartskapitalen i dette selskab udgør 103,1 t.kr., og selskabet havde i 2019 et nettoresultat på 6,1 t.kr.

Note 2. Indtægter fra associerede virksomheder

TDC Pensionskasse ejer 44,687 pct. af aktierne i Core German Residential II K/S. Selskabet har hjemsted i København og investerer i udlejningsejendomme i Tyskland. Selskabets egenkapital udgjorde 1.592,7 mio. kr. ultimo 2018, og resultatet for året 2018 udgjorde 233,0 mio. kr.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Renter af værdipapirer m.v.	1.021	995	1.023	997
Renter af indlån m.v., netto	30	26	30	26
Udbytte af kapitalandele	105	172	105	172
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.156	1.193	1.158	1.195

Note 4. Kursreguleringer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Investeringssejendomme	131	58	51	64
Kapitalandele	76	48	76	48
Investeringsforeningsandele	853	14	853	14
Obligationer	380	147	380	147
Pantsikrede udlån	47	-63	47	-63
Renteswaps og -swaptioner	2.145	119	2.145	119
Inflationsswaps og -caps	-1.935	-1.153	-1.935	-1.153
Øvrige kursreguleringer	186	-359	186	-359
Kursreguleringer i alt	1.882	-1.190	1.802	-1.183

Note 5. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-13	-13	-13	-13
Honorarer	-18	-17	-18	-17
Lønandele m.v.	-9	-7	-9	-7
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-40	-38	-40	-38

Note 6. Pensionsafkastskat

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
Pensionsafkastskat indeværende år	-473	-23	-473	-23
Pensionsafkastskat i alt	-473	-23	-473	-23

Afgiftsfri reserver

Andel af samlede reserver, jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6

	Koncern	Modervirksomhed
	0,9%	1,1%

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Pensionsydelser, brutto	-1.085	-1.067	-1.085	-1.067
Engangsydelser	-22	-33	-22	-33
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	31	32	31	32
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.076	-1.068	-1.076	-1.068

Antal medlemmer fremgår af tabellen på side 8 i ledelsesberetningen.

Note 8. Ændring i pensionshensættelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Primo hensættelser	25.655	27.289	25.655	27.289
Forhøjelse af hensættelse som følge af udlodning	5		5	
Ændring i pensionshensættelser	1.507	-1.634	1.507	-1.634
Ultimo hensættelser	27.167	25.655	27.167	25.655

Specifikation af årets ændring

	Koncern	Modervirksomhed
Pensionshensættelser primo	25.655	27.289
Pensionsbidrag	5	15
Udbetalte pensionsydelser	-1.089	-1.081
Øvrige ændringer	2.597	-568
Pensionshensættelser ultimo	27.167	25.655

Noter

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Løn	-7	-6	-6	-6
Pensionsudgifter	-1	-1	0	-1
Lønsumsafgift	-1	-2	-1	-2
Andre udgifter til social sikring	0	0	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	-4	-7	-4	-7
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-13	-16	-12	-16

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

Koncern	Modervirksomhed
30	28
29	27

Vederlag til direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere:

t. kr.	2019	2018	2019	2018
Direktion				
Leif Stidsen, CEO	4.245	4.321	4.245	4.321
Heine Debel, CIO*	-	-	-	-
Bestyrelse				
Peer Schaumburg-Müller	0	0	0	0
Flemming Jacobsen	0	0	0	0
Erik Halskov	0	0	0	0
Steen Markersen Jacobsen	70	90	70	90
Jørgen Hansen	70	90	70	90
Mogens Jensen	70	90	70	90

Den samlede optjente løn i regnskabsåret 2019 fordelt på fast og variabel løn

	Koncern			Modervirksomhed		
	Antal ultimo	Fast	Variabel	Antal ultimo	Fast	Variabel
Direktion	1	2.705	1.540	1	2.705	1.540
Bestyrelse	6	210	0	6	210	0
Væsentlige risikotagere**	3	792	0	3	792	0

*) Heine Debel er indtrådt i direktionen den 1.1.2020.

**) Henset til pensionskassens størrelse og antallet af væsentlige risikotagere er der under henvisning til bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringsselskaber, forsikringsholdingvirksomheder og firmapensionskasser, § 26, stk. 2, udarbejdet en samlet opgørelse for selskabets væsentlige risikotagere, så den enkelte væsentlige risikotagers løn ikke oplyses.

Bestyrelsen fastlægger pensionskassens lønpolitik og påser mindst én gang årligt, at politikken er ajourført og hensigtsmæssig. Lønpolitikken godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen sikrer, at der én gang årligt foretages kontrol af, om lønpolitikken overholdes. Denne kontrol foretages af pensionskassens bestyrelsessekretær i samarbejde med en ekstern rådgiver. Der udarbejdes en erklæring vedrørende pensionskassens overholdelse af lønpolitikken.

Direktionen har indgået aftale om variabel aflønning, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål.

Direktionen har fri bil og telefon til rådighed. Den skattemæssige værdi udgjorde i 2019 118 t.kr.

Der udbetales ikke ledelsesvederlag for bestyrelses- og direktionsposter i koncerninterne og associerede selskaber.

Variabel løn gives i form af en kontant udbetaling.

Der er ikke udskudt aflønning.

Der er ikke tildelt og udbetalt nyansættelses- og fratrædelsesgodtgørelser.

Der er ingen personer, der aflønnes med 1 mio. euro eller derover.

Der henvises i øvrigt til tdcpensionskasse.dk for yderligere oplysninger om lønpolitik mv.

Revisionshonorarer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Lovpligtig revision, Deloitte	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4
Andre ydelser, Deloitte	-0,2	-0,5	-0,2	-0,5

Note 10. Andre skatter og afgifter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Bidrag til Finanstilsynet	-0,4	-0,3	-0,4	-0,3
Andre skatter og afgifter i alt	-0,4	-0,3	-0,4	-0,3

Note 11. Investeringsjendomme

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Dagsværdi primo	2.301	2.201	1.579	1.525
Tilgang i året	213	58	6	5
Afgang i året	-39	-15	-39	-15
Årets værdiregulering til dagsværdi	131	58	51	64
Dagsværdi ultimo	2.605	2.301	1.597	1.579

Afkastprocenter

	Koncern	Modervirksomhed
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsjendomme	5,9%	5,4%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,0%	4,2%

Noter

Koncernens investeringsejendomme består af 25 boligejendomme på i alt 105.459 etage m² beliggende forskellige steder i Danmark. Hertil kommer et grundstykke (solgt med overtagelse i 2020) samt et boligprojekt under opførelse, begge beliggende på Tegllholmen i København SV. Endelig ejer pensionskassen en række ferieboliger beliggende forskellige steder i Danmark og Sverige. For nærmere beskrivelse henvises til ledelsesberetningens side 7.

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

Den gennemsnitlige diskonteringsfaktor inklusive forventet inflation udgør 6,0 pct. pr. 31.12.2019 (6,3 pct. pr. 31.12.2018).

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 procentpoint vil reducere den samlede dagsværdi med 253 mio. kr.

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

Oversigt over investeringsejendomme findes i tabellen på side 11.

Note 12. Kapitalandele (aktier)

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Unoterede aktier	1.849	1.300	1.849	1.300
Kapitalandele i alt	1.849	1.300	1.849	1.300

Note 13. Investeringsforeningsandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Danske obligationer	1.062	1.138	1.062	1.138
Højrenteobligationer	3.075	2.810	3.075	2.810
Aktier	285	321	285	321
Emerging markets kreditobligationer	3.772	3.228	3.772	3.228
Europæiske kreditobligationer	1.322	1.235	1.322	1.235
Struktureret kredit	0	0	0	0
Hedgefonde	32	63	32	63
Investeringsforeningsandele i alt	9.548	8.795	9.548	8.795

Note 14. Obligationer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Danske obligationer	13.678	14.758	13.678	14.758
Udenlandske obligationer	4.704	2.508	4.704	2.508
Repo, danske obligationer	1.625	1.519	1.625	1.519
Repo, udenlandske obligationer	927	986	927	986
Obligationer i alt	20.934	19.771	20.934	19.771

Note 15. Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Renteswaps	9.448	7.125	9.448	7.125
Råvareswaps	5	21	5	21
Valutaterminer	0	0	0	0
Aktiefutures	15	0	15	0
Volatilitetsswaps	2	0	2	0
Aktieoptioner	85	0	85	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	9.554	7.146	9.554	7.146

Modparter har afgivet sikkerhed over for TDC Pensionskasse i form af nominelle obligationer eller EUR cash

Koncern		Modervirksomhed	
2019	2018	2019	2018
7.994	5.754	7.994	5.754

Note 16. Egenkapital

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Overført overskud primo	4.206	3.670	4.206	3.670
Overført til/fra resultatdisponering	57	695	57	695
Overført til reserveret udbetaling/udlodning	-235	-160	-235	-160
Overført overskud ultimo	4.027	4.206	4.027	4.206
Reserveret udbetaling/udlodning primo	160	-	160	-
Faktisk udbetaling/udlodning	-160	-	-160	-
Overført fra overført overskud	235	160	235	160
Reserveret udbetaling/udlodning ultimo	235	160	235	160
Egenkapital ultimo	4.262	4.366	4.262	4.366

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

Note 17. Ansvarlig lånekapital

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

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

- Lånene er uopsigelige fra långivers side
- Låntager kan indfri lånene helt eller delvist på et hvilket som helst tidspunkt, forudsat Finanstilsynets forudgående godkendelse
- Lånene er uden fast løbetid
- Lånene forrentes med en rentesats svarende til CIBOR 6 måneder med tillæg af 100 bp, aktuelt 0,7433 pct.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149	149	149	149
Årets renteutgift	1	1	1	1

Noter

Note 18. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Renteswaptioner	220	207	220	207
Credit default swaps	298	117	298	117
Aktieoptioner	0	13	0	13
Aktiefutures	0	46	0	46
Inflationsswaps og -caps	7.428	5.493	7.428	5.493
Repo-kontrakter	2.539	2.499	2.539	2.499
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	5.922	3.516	5.922	3.516
Valutatransaktionsforretninger	31	2	31	2
Volatilitetsswaps	0	9	0	9
Kreditforeningsgæld	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter i alt	16.439	11.901	16.439	11.901

TDC Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse over for modparter i form af nominelle obligationer og EUR cash

	-6.333	-4.431	-6.333	-4.431
--	--------	--------	--------	--------

Note 19. Anden gæld

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2019	2018	2019	2018
Deposita, forudbetalt leje	33	32	25	25
A-skat m.v.	0	1	0	1
Gæld til TDC	0	3	0	3
Skyldig pensionsafkastskat	473	23	473	23
Diverse skyldige udgifter	74	40	21	22
Anden gæld i alt	581	99	520	74

Note 20. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Ud over sikkerhedsstillelse som nævnt under note 18, har TDC Pensionskasse pr. 31. december 2019 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 3.353 mio. kr. i udenlandske investeringsforeninger.

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

Pensionskassen investerede i juli 2014 96,8 mio. USD i et Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) seniorlån. Banken blev restruktureret i august og december 2014. Pensionskassens seniorlån blev som følge af restruktureringerne misligholdt. Pensionskassen og 11 andre investorer har anlagt sag ved den portugisiske domstol med krav om godtgørelse. Kravet er ultimo 2019 værdisat til en skønnet dagsværdi baseret på pensionskassens og dennes advokats vurdering af det forventede udfald af sagen.

I november 2016 indgik pensionskassens datterselskab Tegholm Park P/S en totalentreprisekontrakt med NCC A/S om opførelse af en boligejendom med 187 boliger på Tegholm i Sydhavnen (Tegholmsgade 10-14, 2450 Kbh. SV). Samarbejdet ophørte imidlertid i sommeren 2017 pga. uenighed mellem parterne.

Stadeforretningen er afsluttet i Voldgiftsnævnet, og pensionskassen har efterfølgende indleveret et klageskrift til Voldgiftsnævnet med sit samlede krav overfor NCC. NCC har varslet modkrav, der dog ikke kendes på nuværende tidspunkt. Sagen forventes tidligst afgjort ultimo 2020.

Pensionskassen har i efteråret 2017 genudbudt Tegholm Brygge projektet og indgået en totalentreprisekontrakt med Pihl-konsortiet, Tegholm I/S. Ejendomskomplekset kommer til at indeholde 179 boliger. Byggeriet er startet op i sommeren 2018 og forventes at stå færdig til udlejning primo 2021.

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 27.958 mio. kr. pr. 31. december 2019, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

	2019	2018
Kapitalandele	2.274	1.644
Investeringsforeningsandele	8.487	7.657
Obligationer, inkl. vedhængende renter	10.309	12.242
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	396	1.498
Grunde og bygninger, tinglyste ejerpantebreve	1.597	1.479
Andre obligationer og lån	4.185	443
Pantsikrede lån	710	1.370
Samlede registrerede aktiver ultimo	27.958	26.333

Note 21. Nærtstående parter

Navn på nærtstående part:	Forbindelsens art:	Hjemsted:
TDC A/S	Pensionstegnende firma (sponsor)	København

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af kontorlokaler. Den årlige leje udgjorde 1,1 mio. kr. i 2019.

TDC A/S betalte ordinære og ekstraordinære pensionsbidrag, jf. resultatposten "Bidrag for egen regning".

TDC Pensionskasse betalte honorar til TDC A/S for investeringsrådgivning. Honorar har i 2019 udgjort 16,8 mio. kr.

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

Note 22. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikationen fremgår af tabellen på side 12 i ledelsesberetningen.

Note 23. Femårsoversigt

Femårsoversigt fremgår af tabellen på side 16 i regnskabsberetningen.

Note 24. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 22-24 i ledelsesberetningen.

Note 25. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 11 i ledelsesberetningen.

Ordforklaringer

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

Pensionsmæssige hensættelser	De penge, som er hensat til dækning af alle uforfaldne pensionsmæssige forpligtelser. De opgøres i hovedtræk som kapitalværdien af de fremtidige pensioner, som medlemmerne har krav på. Kapitalværdierne beregnes med udgangspunkt i de forudsætninger, der er indeholdt i det tekniske grundlag.
Pensionsregulativ	Det regelsæt, der fastslår dækninger og vilkår for pensionsordningen. Regulativet er vedtaget af generalforsamlingen og godkendt af TDC, de forhandlingsberettigede personaleorganisationer og staten.
Renteswaps	Finansielt produkt, der overfører renterisikoen mellem parter. Produktet kan bruges til at beskytte sig mod ændringer i renten.
Solvensbelastende risici	Risici forbundet med investeringsomkostninger, utilregneligheds-pensioneringer, levetidsforbedringer, øvrige aktuarmæssige antagelser samt regulatoriske ændringer på diskonteringskurven.
Teknisk grundlag	Det samlede regelsæt, som bruges til beregning af den pensionsmæssige hensættelse. Det indeholder derfor blandt andet forudsætninger om fremtidig inflation, rente, levetider og invaliditet blandt medlemmer.
Tidsvægtet afkast (i pct. p.a. før pensionsafkastskat)	Udgøres af det samlede tidsvægtede afkast, der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe. Det tidsvægtede afkast eliminerer effekterne af den tidsmæssige placering af betalingerne.
Volatilitetsjustering (VA-tillæg)	Tillæg til rentekurven fra EIOPA, der reducerer forpligtelserne (eller øger, hvis tillægget er negativt). Tillægget er en tilnærmelse af det langsigtede forventede merafkast på danske pensionskassers obligationsbeholdninger i forhold til den risikofrie rente.
Udbetaling og udlodning	Udbetaling af overskydende midler til pensionstegnende firma (sponsor) og medlemmer.
Ukompenserede risici	Risici, der over tid ikke forventes at bidrage positivt til selskabets resultat.
Utilregneligheds-pensionering	Pensionering af et medlem, der er blevet sagt op fra sin stilling af "anden utilregnelig årsag" end alder og sygdom.

TDC Pensionskasse
Teglholmsgade 1
2450 København SV

CVR nr. 71967611
Tlf. 66 66 44 44
www.tdcpensionskasse.dk

