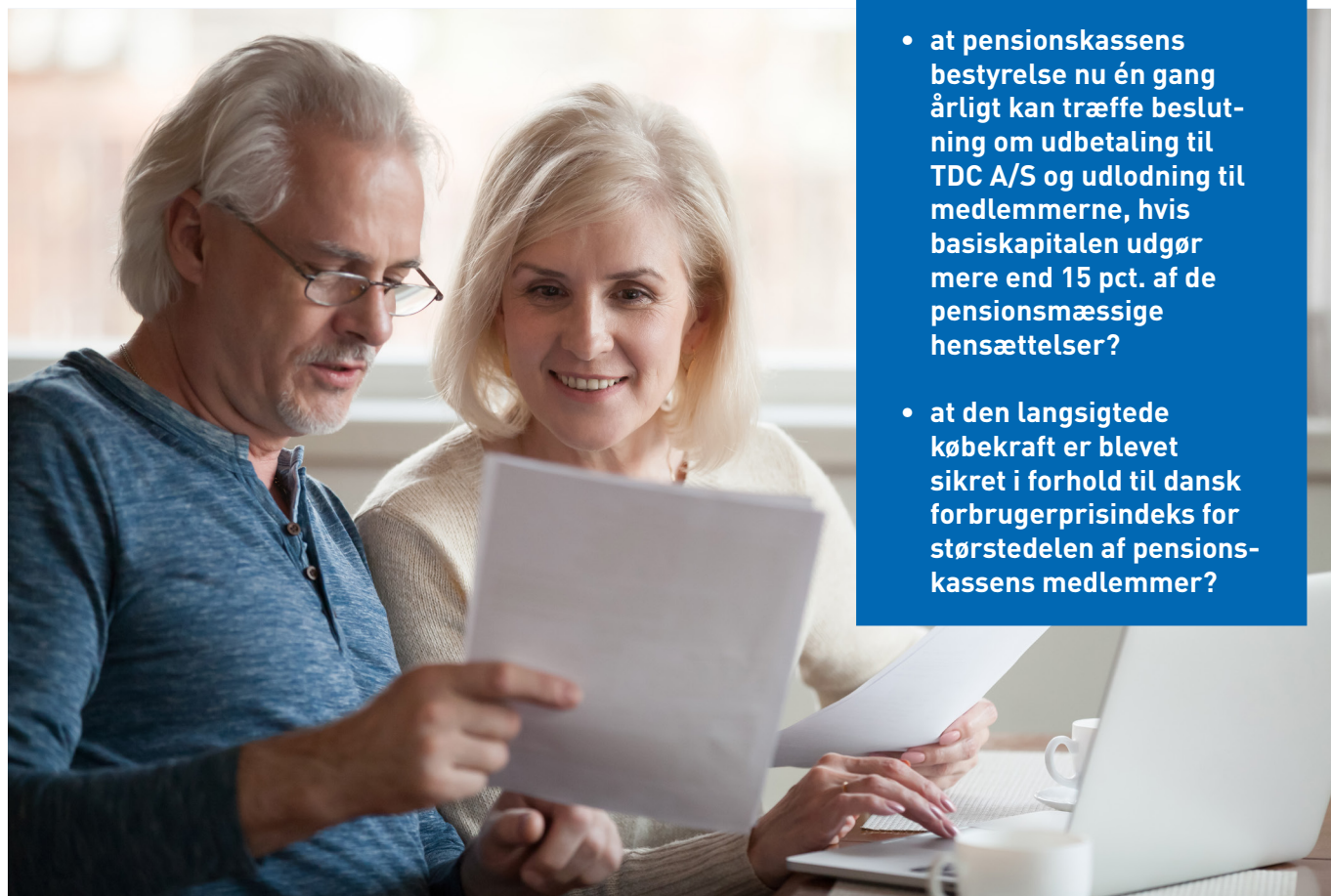




ÅRSRAPPORT 2018

3	Ledelsesberetning
3	Solid økonomi og stærke afkast
4	Medlemsmøder
4	Generalforsamling
6	Pensioner reguleret
6	Ny firmapensionskasselov
7	Gode ejendomsinvesteringer
8	Hovedaktivitet
9	Medlemmer
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 én 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 i forhold til dansk forbrugerprisindeks for størstedelen af pensionskassens medlemmer?

Ledelsesberetning

Solid økonomi og stærke afkast

Stigende solvens i 2018

TDC Pensionskasse har i 2018 styrket sin solide finansielle stilling yderligere.

Pensionskassens økonomiske stilling kan udtrykkes ved solvensen, og ved udgangen af 2018 udgør basiskapitalen 4,5 mia. kr. svarende til 17,6 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Dette er betydelig mere (4,4 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.

Som et resultat af den diversificerede investeringsportefølje har pensionskassen i 2018 opnået et meget tilfredsstillende investeringsafkast på trods af, at finansmarkederne var præget af stigende volatilitet og afsluttede året med et markant fald i aktivpriserne.

Investeringsafkastet for 2018 udgør 0,5 pct. I investeringsafkastet indgår kursreguleringer af inflationskontrakter og

renteafdækningsinstrumenter, der har til formål at afdække henholdsvis inflationsrisiko og renterisiko forbundet med pensionshensættelsen. Særligt faldende inflation i 2018 har reduceret investeringsafkastet betydeligt, men det modsvares af en positiv resultateffekt af ændring i pensionsmæssige hensættelser. Opgøres investeringsafkastet eksklusive inflationskontrakter og renteafdækning udgør det 2,1 pct. i 2018, hvilket anses for særdeles tilfredsstillende.

Det er især ejendomme, noterede kapitalandele og pantsikrede udlån, der har bidraget positivt til afkastet i 2018, mens danske aktier og emerging markets obligationer har trukket afkastet ned.

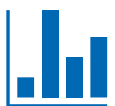
Sammen med tidligere års tilfredsstillende afkast, har afkastet i 2018 betydet, at pensionskassen ved udgangen af 2018 har opbygget den hidtil højeste økonomiske soliditet.

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

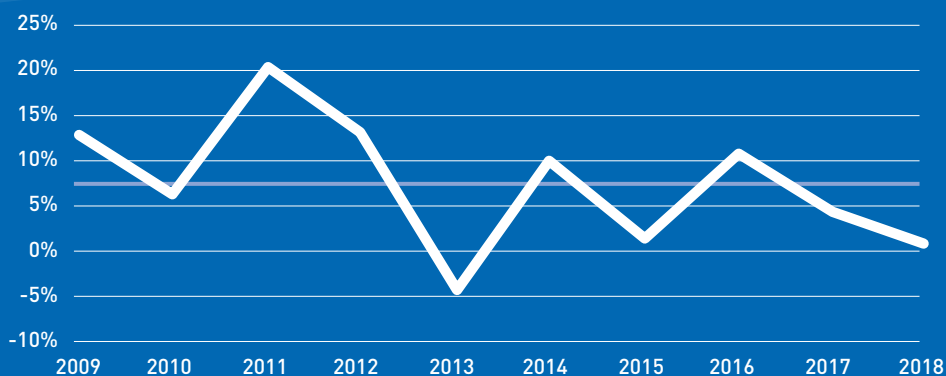
Pensionskassens solide økonomiske stilling betyder, at bestyrelsen har mulighed for at træffe beslutning om udbetaling af overskydende kapital til TDC A/S og samtidig udlodning til medlemmerne. Det er en betingelse for udbetaling til TDC A/S, at der samtidig sker udlodning til medlemmerne.

Bestyrelsens mulighed for at træffe beslutning om udbetaling og udlodning blev gennemført ved afstemning på generalforsamling i 2018. Se mere i afsnittene *Medlemsmøder* og *Generalforsamling*.



Vidste du

at vores afkast før pensionsafkastskat (N1) de seneste 10 år i gennemsnit har været 7,4 pct.?



Vidste du

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

Medlemsmøder

Orientering om beslutningsforslag

I 2018 blev der igen afholdt medlemsmøder i marts måned i Aarhus, Odense og København.

På møderne orienterede pensionskassens ledelse og bestyrelsesmedlemmer om det foreløbige beslutningsforslag, der efterfølgende blev endelig fremsat på årets generalforsamling.

Beslutningsforslaget bestod dels af et forslag om at lade pensionsreguleringen overgå til regulering med det danske forbrugerprisindeks for at sikre medlemmernes fremtidige købekraft, dels et forslag om at give mulighed for udbetaling af overskydende basiskapital til TDC A/S og medlemmerne ved beslutning i bestyrelsen.

Baggrunden for beslutningsforslaget var, at realværdien af medlemmernes pension havde været faldende set over en årrække samt, at pensionskassen var i en gunstig økonomisk situation med overskydende basiskapital.

For medlemmerne ville beslutningsforslaget derfor give de fordele, at

pensionernes købekraft ville blive sikret i forhold til det danske forbrugerprisindeks, og derudover ville udbetaling af overskydende basiskapital give ekstra beløb til medlemmerne udover pensionen, idet der kun ville kunne ske udbetaling til TDC A/S, hvis der samtidig ville ske udlodning til medlemmerne.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling 2018

Den 23. april 2018 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Comwell Conference Center Copenhagen (Bella Center).

På generalforsamlingen fremlagde formanden pensionskassens ledelsesberetning for 2017 og orienterede herunder om begivenheder og udvikling i året. Derefter fremlagde direktøren årsregnskabet og herunder resultatdisponering.

Mulighed for udlodninger samt sikring af pensionernes købekraft

Formanden fortalte endvidere om det samlede beslutningsforslag, der blev fremsat af bestyrelsen i enighed.

Beslutningsforslaget bestod af ændringer til pensionsregulativ og vedtægter.

1. Pensionsregulativet:

Pensionsreguleringen overgår fra statens sats til inflationsregulering (forbrugerprisindeksets udvikling i det foregående kalenderår) hvert år pr. den 1. april.

2. Vedtægter:

Der åbnes op for udlodninger og udbetalinger af den 'overskydende basiskapital' ved bestyrelsesbeslutning (og under iagttagelse af en række betingelser og begrænsninger).



Ledelsesberetning

Beslutningsforslaget blev vedtaget på generalforsamlingen, idet der blev afgivet 745 gyldige stemmer, hvoraf 713 stemte for forslaget svarende til 95,7 pct. af de repræsenterede stemmer.

I forslaget lå mulighed for, at ethvert medlem af pensionskassen efterfølgende skriftlig kunne frasige sig ændringen vedrørende pensionsreguleringen for sit eget vedkommende. 263 medlemmer benyttede sig af dette.

Den helt overordnede betingelse for udbetaling og udlodning af overskydende basiskapi-

tal vil være forholdet mellem basiskapitalen og den pensionsmæssige hensættelse.

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

Bestyrelsen kan således træffe beslutning om at udbetale og udlodde af den del af pensionskassens basiskapital, der overstiger 15 pct. af pensionshensættelserne i et givent år.

Grænsen på 15 pct. svarer til et krav, der er mere end 3½ gange højere, end hvad lovens kapitalkrav pt. definerer (4,0002 pct.). Denne grænse er af bestyrelsen valgt, fordi den vil sikre en markant overdækning i pensionskassen.

Det beløb, der udloddes til medlemmerne skal svare til 15 pct. af det samlede beløb, der bliver udbetalt og udloddet, indtil det tidspunkt, hvor den akkumulerede værdi af udlodninger til medlemmerne udgør 100 mio. kr. Ved udbetaling af yderligere overskydende kapital til TDC A/S, skal der ske udlodning til medlemmerne af en værdi svarende til 7,5 pct. af det samlede beløb.

Hvis pensionskassens basiskapital før udbetaling udgør mere end 35 pct. af den opgjorte pensionsmæssige hensættelse træder en anden fordeling i kraft, hvor der så kun vil blive udloddet 1 pct. til medlemmerne af det samlede udbetalte og udloddede beløb, der nedbringer basiskapitalen til at udgøre 35 pct. Dette er beskrevet nærmere i pensionskassens Udbetalingsregulativ, der ligger på pensionskassens hjemmeside.

Det er en betingelse for, at der kan ske udbetaling til TDC A/S, at der samtidig sker udlodning til medlemmerne.

Bestyrelsesmedlemmer genopstiller

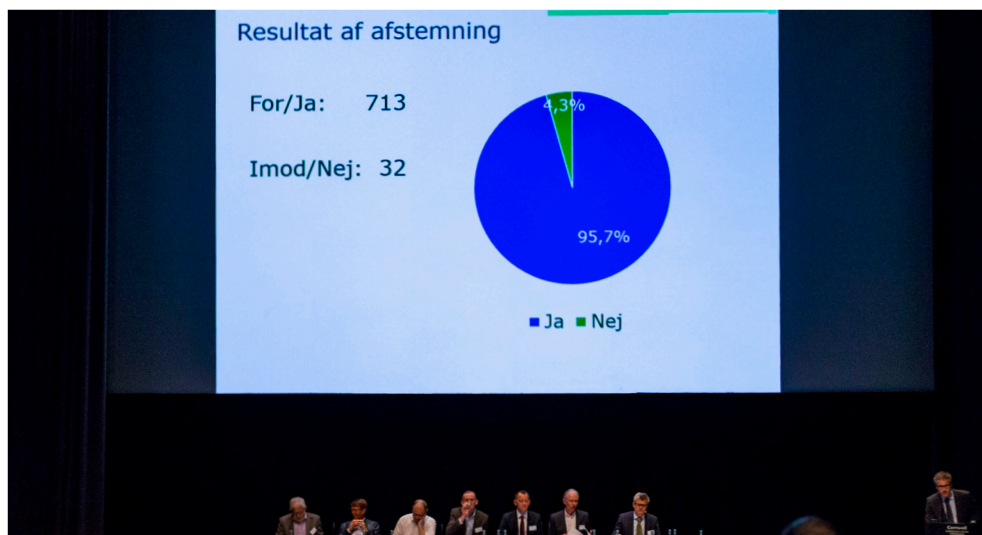
På generalforsamlingen blev der desuden orienteret om, at der skulle vælges bestyrelsesmedlemmer.

Der er 3 valgområder; medlemmer af det tidligere Jydsk Telefons Pensionskasse, medlemmer af det tidligere Fyns Telefons Pensionskasse og medlemmer af det tidligere Københavns Telefon Aktieselskabs Pensionskasse. Der skal vælges et bestyrelsesmedlem og en suppleant i hvert område.

Derudover består bestyrelsen af 3 bestyrelsesmedlemmer, der er udpeget af TDC A/S.

Der var frist for opstilling den 31. december 2017. Da der kun var opstillet én kandidat som bestyrelsesmedlem og én kandidat som suppleant i hvert valgområde, blev de på gældende valgt uden urafstemning på generalforsamling.

Det blev de nuværende bestyrelsesmedlemmer og -suppleanter, der blev genvalgt – med undtagelse af suppleant Jørgen Bredøl, der ikke genopstillede. Her blev John Schwartzbach valgt i stedet.



Pensioner reguleret

Regulering på 1,6 pct. i 2018

Pensionerne blev reguleret 1. april med 1,1 pct. og 1. oktober med 0,5 pct. Det gav en samlet regulering på 1,6 pct. i 2018.

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

Fremover vil mere end 97 pct. af pensionskassens medlemmer få reguleret deres pension pr. den 1. april hvert år med foregående års udvikling i forbrugerprisindekset, som beskrevet i afsnittene om medlemsmøder og generalforsamling. Denne regulering udgør pr. den 1. april 2019 0,8 pct.

Ny firmapensionskasselov

Implementering af EU-direktiv

Firmapensionskasserne i Danmark har fået ny lovgivning. Loven er trådt i kraft den 13. januar 2019.

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

IORP II-direktivet har blandt andet til formål på tværs af EU lande at:

- fjerne tilsynsmæssige barrierer for grænseoverskridende virksomhed,

- sikre god governance og risikostyring i firmapensionskasserne,
- sikre klare og relevante oplysninger til medlemmer og pensionsmodtagere og
- sikre, at tilsynsmyndighederne kan føre et effektivt tilsyn med firmapensionskasserne.

Af nye bestemmelser, som pensionskassen er godt i gang med at implementere, kan blandt andet nævnes:

- kravet om tre nøglefunktioner; en risikostyringsfunktion, en intern auditfunktion og en aktuarfunktion,
- at aktiver skal investeres i overensstemmelse med »prudent person«-princippet, der erstatter placements- og spredningsregler og
- at der skal udarbejdes en skriftlig redegørelse for investeringsprincipper, som skal offentliggøres på pensionskassens hjemmeside.

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 pensionsydelse på et senere tidspunkt.

Sponsorvirksomhed får også nyt navn og 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.

Bestyrelsen har i forlængelse af den nye lov besluttet at fremsætte forslag om en række tilpasninger af vedtægter og regulativer for generalforsamlingens godkendelse i april 2019.



Vidste du

- at pensionskassen passer godt på dine persondata?

Det gør vi ved at have fokus på, at vores processer lever op til gældende lovgivning, herunder persondataforordningen, som trådte i kraft 25. maj 2018.

Ledelsesberetning

Gode ejendomsinvesteringer

Tilpasninger af ejendomsportefølje

Pensionskassens boligejendomme er fordelt over Danmark som det fremgår af figuren.

Pensionskassen justerer løbende ejendoms-sammensætningen som et led i portefølje-styringen og i henhold til investeringsstrategien.

I 2017 blev det besluttet at sælge ejendommen "Vesterled", beliggende på hjørnet af Strandbygade og Niels Juels Gade i Esbjerg. Ejendommen er opført i 1931 og stod overfor en omfattende renovering.

Det blev vurderet, at pensionskassen ikke var den rigtige ejer til at gennemføre det forestående arbejde.

Ejendommen blev derfor solgt i 2018 til en lokal håndværksmester og ejendomsbesidder.

Fortrinsret til boligejendomme

Boligejendommene 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.

Flere boliger på vej

Pensionskassen har opført flotte ungdomsboliger (Støberiet) og attraktive boliger (Formeriet) i Sydhavn i København, som stod klar til indflytning i henholdsvis 2015 og 2017.

Opførelse af flere boliger ved vandet i Sydhavn på Teglholmsgade 12-14 er genopstartet i 2018 efter at det midlertidigt stoppede i 2017, da samarbejdet med tidligere entreprenør ophørte.

Pensionskassen har i starten af 2018 indgået en aftale med en ny

entreprenør, Pihlkonsortiet Tegholmen I/S bestående af Pihl & Søn A/S og LM Byg A/S, for at færdiggøre projektet, der kommer til at rumme 179 lejligheder i flot kvalitet.

Det forventes, at ejendommen står færdig til udlejning primo 2021.



Ferieboliger for enhver smag

Der er fokus på udlejning af pensionskassens 27 ferieboliger, der kan lejes af ansatte i pensionskassen og TDC Group,



Vidste du

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

medlemmer af pensionskassen og pensionerede, tidligere ansatte.

I 2018 er ferieboligerne blevet gennemgået for at løfte standarden i boligerne.

Derudover er der i 2018 implementeret et nyt bookingsystem til ferieboligerne, og i den forbindelse er opdelingen mellem sommer- og vintersæson afskaffet.

Fra januar 2019 er der i stedet åbnet for booking af ferieboliger 32 uger frem i tiden, og fremadrettet vil der hver søndag kl. 15:00 blive åbnet for booking af en ny uge – 32 uger ud i fremtiden.

Det nye system, Bookhus, som man finder ved at taste www.tdp.bookhus.dk, er meget brugervenligt, og der kan bookes 24/7, 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 byer (fx i Skagen) og i naturen (fx i Sverige).

Pensionstyper i TDC Pensionskasse

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

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

Til medlemmet

- Alders- eller førtidspension, livsvarig
- Invalidepension, livsvarig
- Utilregnelighedspension, livsvarig
- Supplerende engangsydelse, valgfri

Til ægtefællen

- Efterindtægt
- Ægtefællepension, livsvarig

Til børn under 21 år

- Børnepension
- Børnepensionstillæg (ved pensionering)

Hovedaktivitet

Pensionskassen har til formål at sikre pensionerne 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. Personer, der erhverver ret til ægtefællepension i forbindelse med et medlems død, betragtes i denne sammenhæng ikke som nye medlemmer.

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

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

Medlemmer

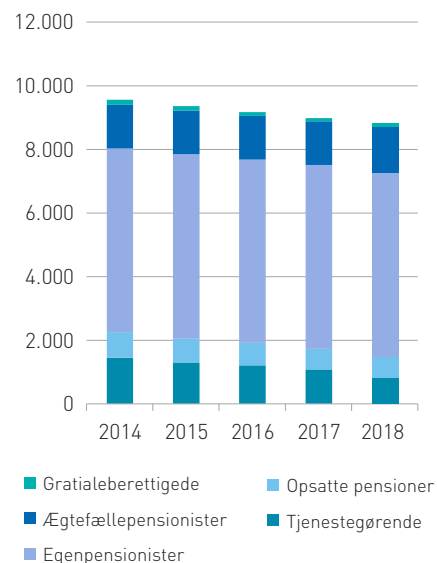
Naturlig medlemsudvikling

Som det fremgår af tabellen nedenfor, var der den 31. december 2018 8.788 medlemmer og 324 børnepensionister i pensionskassen, hvilket er 249 personer færre end ved årets begyndelse.

Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er de grupper, der er faldet mest i 2018. De udgør nu i alt 1.543 personer svarende til 186 færre end ved årets begyndelse. Antallet af pensionister er 8 færre end ved årets begyndelse.

Medlemsudviklingen i perioden 2014-2018 fremgår af figuren til højre.

Antal medlemmer



Nettobevægelser i medlemstallet fordelt på medlemstyper

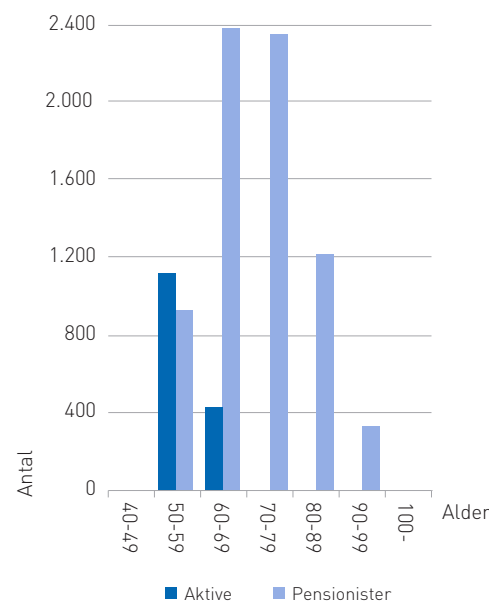
Medlemstype	Antal ultimo		Ændring	
	2018	2017	Absolut	Pct.
Tjenestegørende	948	1.082	-134	-12
Opsatte pensioner	595	647	-52	-8
Aktive medlemmer i alt	1.543	1.729	-186	-11
Egenpensionister	5.788	5.783	5	0
Ægtefællepensionister	1.377	1.371	6	0
Gratialeberettigede	80	99	-19	-19
Pensionister i alt	7.245	7.253	-8	0
Medlemmer i alt	8.788	8.982	-194	-2
Børnepensionister	324	379	-55	-15
I alt	9.112	9.361	-249	-3

Flest medlemmer i 60'erne

Aldersfordelingen for henholdsvis aktive og pensionerede medlemmer ultimo 2018 er vist i figuren nedenfor.

82 pct. af medlemmerne ligger i aldersgruppen 50-79 år, og 17 pct. – eller 1.571 medlemmer er over 80 år. Heraf er 348 medlemmer over 90 år, og 5 af disse er tilmed over 100 år. Kun 7 medlemmer er under 50 år, og det yngste er 46 år.

Aldersfordelingen for medlemmer



Vidste du

- at Danmarks ældste kvinde på 110 år er medlem af pensionskassen?
- at 682 af de godt 7.200 pensionister har modtaget pension i mere end 25 år?
- at pensionskassen har 324 børnepensionister?
- at 76 pct. af pensionskassens medlemmer har tilmeldt sig e-Boks?
- at medlemmer af pensionskassen i 2018 loggede på PensionsInfo i alt 10.887 gange?

Investeringer og risikostyring

Investeringsstrategi

På bestyrelsesmødet den 31. august 2018 godkendte pensionskassens bestyrelse en opdateret investeringsstrategi for TDC Pensionskasse.

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

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

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

Investeringsstrategien gennemgås og revideres mindst årligt af bestyrelsen.

Investeringsaktiver og -afkast

Pensionskassens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2018 i alt 41.700 mio. kr. Heraf er 28.182 mio. kr. placeret i obligationer, hvor den største del er i realkreditobligationer.

I tabellen på side 12 vises investerings-

aktivernes regnskabsmæssige værdi primo og ultimo 2018, nettotilgangen samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Den største nettoændring i sammensætningen af investeringsaktiver vedrører tilgang af indeksobligationer. Det skyldes, at pensionskassen som en del af rente- og inflationsafdækningen har deltaget i udstedelsen af ny indeksobligation, der er udstedt af den danske stat.

Afkastet varierer meget på tværs af aktivklasserne. Det er især ejendomme og pantsikrede udlån, der har bidraget positivt til afkastet, mens børsnoterede aktier og emerging markets obligationer har trukket afkastet ned.

På trods af et volatilt investeringsår og et markant fald i aktivpriserne ved årets afslutning har det samlede positive afkast konsolideret pensionskassens egenkapital.

Ejendomme

Pensionskassens eksponering mod ejendomme omfatter:

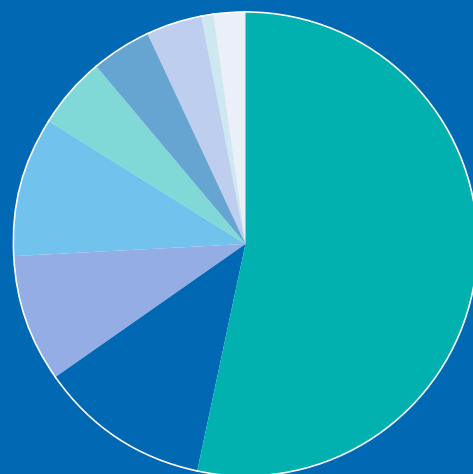
- direkte investeringer i bolig- og erhvervsjendomme i Danmark
- indirekte ejendomsinvesteringer gennem danske ejendomsfonde, der investerer i boligejendomme i Tyskland og i erhvervsjendomme i Danmark
- indirekte investeringer i udenlandsk fond, der investerer i globale ejendomme fordelt på alle sektorer.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

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



Vidste du

at 54 pct. af vores aktiver er stats- og realkreditobligationer? Hjulet viser vores aktiver i pct.



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

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

Risikostyring og -afdækning

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsrisici og finansielle risici.

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

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 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 denne risiko gennem DKK og EUR inflationsswaps 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.

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 2018 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
Teglholt 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	
Erhvervsjendomme		
Rungsted Strandvej, Vedbæk ¹⁾		1930

¹⁾ Ejendommen er solgt med overtagelse 1. marts 2019.

Specifikation af aktiver og disses afkast (koncern)

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Nettoinvesteringer ¹	Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat ²
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.525	1.579	-10	7,9
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	676	722	53	1,9
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	1.480	1.684	70	18,3
Grunde og bygninger, i alt ³	3.681	3.985	113	11,1
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	359	321	63	-10,7
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	91	87	0	2,0
Unoterede udenlandske kapitalandele	82	319	239	14,0
Kapitalandele, i alt ³	533	726	302	-1,0
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A) ^{4,5}	1.159	894	-95	1,5
Realkreditobligationer ⁵	14.343	15.383	-771	1,4
Indeksobligationer	0	2.250	2.143	4,1
Europæiske og globale kreditobligationer	1.511	1.235	-250	-0,6
Strukturerede kreditobligationer	1.866	1.738	-669	3,1
Højrenteobligationer	2.999	3.454	461	-0,3
Emerging markets kreditobligationer	3.262	3.228	0	-4,3
Obligationer, i alt ³	25.140	28.182	820	0,6
Pantsikrede udlån ⁶	1.268	1.283	73	5,3
Øvrige finansielle investeringsaktiver⁷	549	377	-28	-22,4
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser				
	1.955	1.259	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter				
	5.140	5.887	-	-
Investeringsaktiver, i alt	38.266	41.700	-	-

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 gennemsnits-tal 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 omlægger 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 2.499 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 pensionsbensættelse

Opgørelse af pensionsbensættelsen

Pensionsbensættelserne 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 betalt af TDC A/S.

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

Markedsbaseret inflationskurve

Pensionskassen anvender en markedsbaseret inflationskurve til beregning af pensionsbensættelsen. I 2018 har inflationen været faldende og det har medført en reduktion af de pensionsmæssige hensættelser med 794 mio. kr.

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

Opdateret analyse af levetider

Finanstilsynet har fra og med 2018 ændret dataperioden i benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer, så man

anvender en dataperiode på rullende 20 år i stedet for de tidligere 30 år i estimationen af de forventede, fremtidige levetidsforbedringer.

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

Pensionskassens bestyrelse valgte at overgå til at anvende et benchmark bereg-

net på 20 års data allerede med virkning pr. 31. december 2017.

Beslutningen blev truffet for at reducere pensionskassens risiko for, at benchmarket undervurderede levetiderne i fremtiden. I 2018 har den observerede dødelighed og en opdateret analyse af levetider påvirket de pensionsmæssige hensættelser med et fald på (næsten unævneværdige) 14 mio. kr., hvilket kan opfattes sådan, at de i 2017 anvendte forudsætninger og forventninger ligger meget tæt på de nu faktisk observerede.

Diskonteringsrente

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

Ændring i den samlede diskonteringsrente inkl. VA-tillæg har i 2018 medført en mindre reduktion af hensættelsen på netto 17 mio. kr. Ændringen består hovedsageligt af et fald i hensættelsen som følge af en stigning i VA-tillægget på 15 basispoint (454 mio. kr.) opvejet af en næsten tilsvarende stigning i hensættelsen primært drevet af rentefald (437 mio. kr.).



Vidste du

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

Ordinære bidrag

Efter ensretningen af det tekniske grundlag pr. 31. december 2017 har pensionskassen kun én forsikringsbestand, og med ensretningen blev bidragsopkrævningen hos tilsagnsgiver reduceret til 1 pct. af de pensionsgivende lønninger for hele forsikringsbestanden. Derfor udgjorde de ordinære bidrag for 2018 kun 3 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse

Udbetalte pensionsydelse reducerede pensionshensættelsen med 1.081 mio. kr. i 2018.

Årets regulering af pensionerne

Pensionerne blev reguleret med 1,6 pct. i 2018, hvilket for hovedpartens vedkommende allerede var indregnet, og derfor medførte årets reguleringer kun en stigning af de pensionsmæssige hensættelser på 52 mio. kr.

Fremover forventes de pensionsmæssige hensættelser i endnu mindre grad at blive påvirket af de årlige faktiske reguleringer, idet størstedelen af pensionerne fra 2019 bliver reguleret med forbrugerprisindekset (inflationen), hvilket allerede er indregnet i de pensionsmæssige hensættelser.

Utilregnelighedspensioneringer

I det omfang aktuaren efter en samlet vurdering af pensionskassens økonomiske situation finder det betryggende, kan akkumuleret overskud (frie reserver) anvendes til dækning af utilregnelighedspensioneringer. En sådan anvendelse af akkumuleret overskud anmeldes til Finanstilsynet.

Ultimo 2017 hensatte pensionskassen et

beløb på 50 mio. kr. og ultimo november 2018 blev der hensat yderligere 10 mio. kr. Det samlede hensatte beløb på 60 mio. kr. blev anvendt.

Pensionskassen har ultimo 2018 igen hensat og denne gang indregnet et beløb på 65 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i henhold til regulativet.

Anmeldelse og betryggelse

Det tekniske grundlag og forudsætningerne herfor er fastlagt i lovgivningen og af bestyrelsen, og det anmeldes til Finanstilsynet 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 2018 ud over direktøren ansat 19 medarbejdere i pensionskassens administration. Pensionskassen har derudover 10 ansatte viceværter tilknyttet pensionskassens boligudlejningsejendomme.

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

Pensionskassen har valgt at outsource investeringsrådgivning (herunder risikostyring), it, og en række aftaler om diskretionær porteføljeforvaltning.

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 2018 afholdt 4 ordinære og 1 ekstraordinært bestyrelsesmøde, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, perioderegnskaber, teknisk grundlag og investeringsstrategi samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens økonomi.

Direktion



Leif Stidsen

Medlem af bestyrelsen

Core German Residential II Kommanditaktieselskab
Commercial Real Estate Denmark P/S
ENIGMA Museum
SAS Pilot og Navigatør Pensionskasse
Formand for bestyrelsen
Core Poland Residential V Kommanditaktieselskab

Formand udpeget af TDC



Peer von Hedemann Schaumburg-Müller

Vicedirektør i TDC
Direktør i TDC Telco ApS
Næstformand for bestyrelsen
ENIGMA Museum

Bestyrelsesmedlemmer udpeget af TDC



Flemming Jacobsen

Vicedirektør i TDC
Medlem af bestyrelsen
VP Securities A/S



Erik Halskov Christesen

Vicedirektør i TDC
Medlem af bestyrelsen
4WEB A/S
Direktør
TDCH III ApS

Bestyrelsesmedlemmer valgt på generalforsamling



Jørgen Hansen



Steen Markersen Jacobsen



Mogens Jensen

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

Ledelsesberetning

Regnskabsberetning

Godt resultat drevet af investeringer

Årets regnskabsmæssige nettoresultat udgør 695 mio. kr.

Resultatet er primært drevet af et stærkt investeringsafkast, som er over niveau i forhold til ledelsens forventninger, og en stigning i VA-tillægget på 15 basispoint. Sidstnævnte er nærmere beskrevet i afsnittet *Aktuaropgørelse og pensions-hensættelse*.

I investeringsafkastet indgår kursreguleringer af inflationskontrakter og renteafdækningsinstrumenter, der har til formål at afdække inflations- og renterisiko forbundet med pensions-hensættelsen. Særligt faldende inflation i 2018 har reduceret pensionsforpligtelserne, og haft en betydelig positiv resultateffekt på posten ændring i pensions-hensættelser. Dette modsvares af negative kursreguleringer af inflationskontrakterne.

På trods af de negative kursreguleringer på inflationskontrakter udgør det regnskabsmæssige investeringsafkast før skat 153 mio. kr. svarende til et afkast på 0,5 pct.

Når der ses bort fra kursreguleringer på inflationskontrakter og renteafdækningsinstrumenter, der modsvares af ændring i pensions-hensættelser, udgør investeringsafkastet 2,1 pct.

Basiskapital andel af hensættelser

Som det er beskrevet i afsnittene *Medlemsmøder* og *Generalforsamling*

blev et beslutningsforslag om mulighed for udbetalinger til TDC A/S og udlodninger til medlemmerne besluttet på den ordinære generalforsamling i april 2018. Og med det forslag er basiskapitalens andel af de pensionsmæssige hensættelser blevet et centralt nøgletal.

Ved udgangen af 2018 udgjorde pensions-

kassens basiskapital 4.515 mio. kr., hvilket svarer til 17,6 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Det er 3,6 procentpoint højere end ved udgangen af 2017.

Resultatdisponering

Årets resultat på 695 mio. kr. foreslås overført til overført overskud.

Femårsoversigt

Mio. kr.	2018	2017	2016	2015	2014
Bidrag for egen regning	15	100	106	110	135
Pensionsmæssige ydelser for egen regning	1.068	1.056	1.048	1.055	1.056
Investeringsafkast	153	1.276	3.064	338	2.782
Pensionsmæssige driftsomkostninger	14	5	4	5	5
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	697	-381	1.479	328	-1.247
Årets resultat	695	-382	1.478	327	-1.249
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	25.655	27.289	26.784	26.611	27.600
Egenkapital ultimo	4.366	3.670	4.052	2.575	2.248
Basiskapital ultimo	4.515	3.819	4.201	2.724	2.397
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo	1.026	1.092	1.072	1.065	1.105
Aktiver ultimo (modervirksomhed)	42.146	38.436	41.334	41.984	40.713
Solvensdækning ultimo (gange)	4,4	3,5	3,9	2,6	2,2
Basiskapital i pct. af pensionsmæssige hensættelser ultimo	17,6%	14,0%	15,7%	10,2%	8,7%

De enkelte poster

Det ordinære pensionsbidrag udgør 3 mio. kr. i 2018, hvilket er 83 mio. kr. lavere end for 2017. Det lavere 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 2018 har TDC indbetalt 12 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Pensionsafkastskatten udgør 23 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør 130 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse udgør i alt 1.068 mio. kr. som er på niveau med 2017.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat derved som nævnt et overskud på 695 mio. kr.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud og reserveret udbetaling/udlodning udgør 4.366 mio. kr. ultimo 2018, og basiskapitalen udgør 4.515 mio. kr.

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2019 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke pensionskassen inden for de primære aktiviteter, hvilket vil sige medlemservice, formueforvaltning, risikostyring/passivpleje og ejendomsadministration.

Den risikofrie rentekurve med tillæg af det risikjusterede kreditspænd (Volatility Adjustment, VA-tillæg) anvendes til værdiansættelse af pensionsbærelserne.

EIOPA har opdateret metoden for opgørelse af VA-tillægget med virkning fra januar 2019, hvilket medfører en reduktion af VA-tillægget og dermed diskonteringskurven. Den lavere diskonteringskurve vil betyde, at pensionsbærelserne forøges, hvilket vil have en negativ effekt på solvensdækningen i 2019.

Pensionskassen forventer, at afkastet

i 2019 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver (eksklusive afkast på afdækningsinstrumenter vedrørende inflation og rente) vil ligge i niveauet 1,5 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 2019 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 *Risikostyring og -afdækning*.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen 31. december

2018 og frem til redaktionens afslutning ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten for 2018.



Vidste du

- at pensionskassen over de seneste 5 år har betalt mere end 1 mia. kr. i pensionsafkastskat?
- at pensionskassen i 2018 for 9. år i træk udbetalte pensioner for mere end 1 mia. kr.?
- at pensionskassen administrerer investeringsaktiver for 42 mia. kr.?
- at basiskapitalen udgør 4,5 mia. kr. svarende til 17,6 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og at lovkravet kun er på 4,002 pct.?



Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2018 for TDC Pensionskasse koncernen.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. marts 2019

Direktion




Leif Stidsen

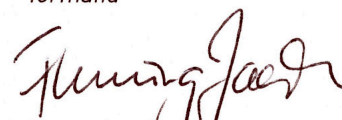
Bestyrelse



Peer von Hedemann Schaumburg-Müller
formand



Jørgen Hansen



Flemming Jacobsen



Steen Markersen Jacobsen



Erik Halskov Christesen



Mogens Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmer i TDC Pensionskasse

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018 er i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbej-

de 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 overensstem-

melse 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 tilstræk-

Påtegninger

keligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, 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.

Påtegninger

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

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

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

København, den 13. marts 2019

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 2018 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 2017.

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. Se mere om dette i afsnittene *Medlemsmøder* og *Generalforsamling* i ledelsesberetningen.

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

Hvis bestyrelsen træffer beslutning om udbetaling og udlodning præsenteres dette som en del af egenkapitalen under posten 'reserveret udbetaling/udlodning'.

Grundlag for estimation af forventede fremtidige levetidsforbedringer

Finanstilsynet har fra og med 2018 ændret dataperioden for data, der indgår i benchmark for forventede fremtidige levetidsforbedringer, så man anvender en dataperiode på rullende 20 år i stedet for de tidligere 30 år i estimationen af de forventede, fremtidige levetidsforbedringer. Pensionskassens bestyrelse valgte at overgå til at anvende et benchmark beregnet på 20 års data allerede med virkning pr. 31 december 2017, hvorfor det ikke har haft betydning for årsregnskabet for 2018.

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 eksisterende 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 ende-

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

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

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

Likvide midler måles til nominel værdi.

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

Ansvarlig lånekapital omfatter lån fra TDC A/S. Lånene forrentes med Cibor 6 måneder med tillæg af 100 basispoint. Lånene er uden fast løbetid og er uopsigelige fra

TDC A/S' side, men kan opsiges af pensionskassen efter forudgående varsel og efter Finanstilsynets godkendelse.

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

For hele bestanden udgøres de pensionsmæssige hensættelser af nutidsværdien af de fremtidige pensioner til pensionisterne og af de fremtidige pensionsforpligtelser til tjenestegørende medlemmer med den forventede optjente pensionsalder på pensioneringstidspunktet samt nutidsværdien af de forventede fremtidige udgifter til administration, med fradrag af nutidsværdien af de ordinære bidrag, der betales af sponsorvirksomheden. I pensionsmæssige hensættelser er der indregnet beløb vedrørende realisationsrisiko.

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

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2018 4,0002 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Anvendt regnskabspraksis

Andre hensættelser 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 på 1 pct. af de pensionsgivende lønninger indbetalt af sponsorvirksomheden.

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

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

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

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

Pensionsafkastskat, der påhviler regnskabsårets skattepligtige afkast, er indregnet i resultatopgørelsen. Skyldig/tilgodehavende pensionsafkastskat posteres i balancen.

Pensionsydelse for egen regning omfatter engangsudbetalinger og løbende pensionsydelse.

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

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

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



Vidste du

at TDC Pensionskasse er den største af Danmarks 17 firmapensionskasser?

Pensionskassen stod ultimo 2017 for ca. 70% af de samlede aktiver i alle danske firmapensionskasser.

Resultatopgørelse

Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2018	2017	2018	2017
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		3	86	3	86
Ekstraordinære bidrag		12	14	12	14
Bidrag for egen regning i alt		15	100	15	100
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0	0	11	89
Indtægter fra associerede virksomheder	2	114	178	114	178
Indtægter af investeringsejendomme		76	67	57	56
Renteindtægter og udbytter m.v.	3	1.193	1.172	1.195	1.174
Kursreguleringer	4	-1.190	-101	-1.183	-181
Renteudgifter		-3	-1	-3	-1
Adm.omkostninger ifm. investeringsvirksomhed	5	-38	-39	-38	-39
Investeringsafkast i alt		153	1.276	153	1.276
Pensionsafkastskat	6	-23	-190	-23	-190
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		130	1.086	130	1.086
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
Udbetalte pensionsydelser	7	-1.068	-1.056	-1.068	-1.056
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-1.068	-1.056	-1.068	-1.056
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
Ændring i pensionshensættelser	8	1.634	-505	1.634	-505
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		1.634	-505	1.634	-505
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-14	-5	-14	-5
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-14	-5	-14	-5
Pensionsteknisk resultat		697	-381	697	-381
Andre skatter og afgifter	10	-2	-1	-2	-1
Årets nettoresultat		695	-382	695	-382

Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

Mio. kr.	Modervirksomhed
	2018
Årets nettoresultat	695
I alt til disposition	695
Der foreslås disponeret således:	
Overført til overført overskud	695

Balance

AKTIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2018	2017	2018	2017
Investeringsaktiver						
Investeringsejendomme	11		2.301	2.201	1.579	1.525
Investeringer i tilknyttede virksomheder						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1		0	0	300	290
Udlån til tilknyttede virksomheder			0	0	413	371
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			0	0	714	660
Investeringer i associerede virksomheder						
Investeringer i associerede virksomheder	2		703	620	703	620
Investeringer i associerede virksomheder i alt			703	620	703	620
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt			703	620	1.417	1.281
Andre finansielle investeringsaktiver						
Kapitalandele	12		1.300	942	1.300	942
Investeringsforeningsandele	13		8.795	8.918	8.795	8.918
Obligationer	14		19.771	16.667	19.771	16.667
Indlån i kreditinstitutter			111	188	95	177
Pantsikrede udlån			1.370	1.359	1.370	1.359
Andre udlån			203	276	203	276
Afledte finansielle instrumenter	15		7.146	7.095	7.146	7.095
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			38.696	35.445	38.679	35.434
Investeringsaktiver i alt			41.700	38.266	41.675	38.240
Tilgodehavender						
Andre tilgodehavender			329	37	328	36
Tilgodehavender i alt			329	37	328	36
Andre aktiver						
Likvide beholdninger			0	0	0	0
Andre aktiver i alt			0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter						
Tilgodehavende renter samt optjent leje			81	97	81	97
Andre periodeafgrænsningsposter			62	63	62	63
Periodeafgrænsningsposter i alt			144	160	143	160
Aktiver i alt			42.173	38.463	42.146	38.436

PASSIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2018	2017	2018	2017
Basiskapital						
Egenkapital						
Overført overskud			4.206	3.670	4.206	3.670
Reserveret udbetaling/udlodning			160	-	160	-
Egenkapital i alt	16		4.366	3.670	4.366	3.670
Ansvarlig lånekapital						
Ansvarlig lånekapital i alt	17		149	149	149	149
Basiskapital i alt			4.515	3.819	4.515	3.819
Pensionsmæssige hensættelser						
Garanterede ydelser			25.655	27.289	25.655	27.289
Bonuspotentiale			0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt	8		25.655	27.289	25.655	27.289
Hensatte forpligtelser						
Andre hensættelser			1	1	1	1
Hensatte forpligtelser i alt			1	1	1	1
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter	18		11.901	7.080	11.901	7.080
Gæld til associerede virksomheder			0	10	0	10
Anden gæld	19		99	262	74	236
Gæld i alt			12.000	7.352	11.975	7.326
Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter i alt			1	1	0	0
Passiver i alt			42.173	38.463	42.146	38.436
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	
	2018	2017	2018	2017
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	290	200
Tilgang	-	-	0	0
Afgang	-	-	0	0
Udloddet udbytte	-	-	0	0
Årets resultat	-	-	11	89
Egenkapital i dattervirksomhed ultimo	-	-	300	290

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2018 havde virksomheden en egenkapital på 300,3 mio. kr. og i året 2018 et nettoresultat på 10,9 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 96,98 t.kr., og selskabet havde i 2018 et nettoresultat på 1,8 t.kr.

Note 2. Indtægter fra associerede virksomheder

TDC Pensionskasse ejer 44,687 pct. af aktierne i Core German Residential II K/S. Selskabet har hjemsted i København og investerer i udlejningsejendomme i Tyskland. Selskabets egenkapital udgjorde 1.435,0 mio. kr. ultimo 2017, og resultatet for året 2017 udgjorde 434,7 mio. kr.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Renter af værdipapirer m.v.	995	1.004	997	1.006
Renter af indlån m.v., netto	26	34	26	34
Udbytte af kapitalandele	172	134	172	134
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.193	1.172	1.195	1.174

Note 4. Kursreguleringer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Investeringssejendomme	58	144	64	64
Kapitalandele	48	-27	48	-27
Investeringsforeningsandele	14	396	14	396
Obligationer	147	82	147	82
Pantsikrede udlån	-63	-58	-63	-58
Renteswaps og -swaptioner	119	-1.066	119	-1.066
Inflationsswaps og -caps	-1.153	87	-1.153	87
Øvrige kursreguleringer	-359	342	-359	342
Kursreguleringer i alt	-1.190	-101	-1.183	-181

Note 5. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-13	-13	-13	-13
Honorarer	-17	-17	-17	-17
Lønandele m.v.	-7	-8	-7	-8
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-38	-39	-38	-39

Note 6. Pensionsafkastskat

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Regulering vedrørende tidligere år	0	2	0	2
Pensionsafkastskat indeværende år	-23	-193	-23	-193
Pensionsafkastskat i alt	-23	-190	-23	-190

Afgiftsfri reserver

Andel af samlede reserver,
jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6

Koncern		Modervirksomhed	
1,1%	1,4%	1,1%	1,4%

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Pensionsydelse, brutto	-1.067	-1.049	-1.067	-1.049
Engangsydelser	-33	-39	-33	-39
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	32	32	32	32
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.068	-1.056	-1.068	-1.056

Antal medlemmer fremgår af tabellen på side 9 i ledelsesberetningen.

Note 8. Ændring i pensionshensættelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Primo hensættelser	27.289	26.784	27.289	26.784
Ændring i pensionshensættelser	-1.634	505	-1.634	505
Ultimo hensættelser	25.655	27.289	25.655	27.289

Specifikation af årets ændring

Koncern		Modervirksomhed	
Pensionshensættelser primo	27.289	26.784	27.289
Pensionsbidrag	15	101	15
Udbetalte pensionsydelse	-1.081	-1.069	-1.081
Øvrige ændringer	-568	1.473	-568
Pensionshensættelser ultimo	25.655	27.289	25.655

Noter

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Løn	-6	-5	-6	-5
Pensionsudgifter	-1	-1	-1	-1
Andre udgifter til social sikring	0	0	0	0
Øvrige administrationsomkostninger	-7	-5	-7	-5
TDC's andel af administrationsomkostninger	-	5	-	5
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-14	-5	-14	-5

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

Koncern	Modervirksomhed
29	27
27	26

Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:

Mio. kr.	2018	2017	2018	2017
Fast grundløn, pension m.v. til direktion	4,321	3,491	4,321	3,491
Bestyrelseshonorar	0,270	0,135	0,270	0,135

Direktionen har indgået aftale om bonusaf lønning, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål. Endvidere er der indgået aftale om en fastholdelsesgodtgørelse. Der udbetales ikke ledelsesvederlag for bestyrelses- og direktionposter i koncerninterne og associerede selskaber.

Bonus og fastholdelsesgodtgørelse er indeholdt i tabellen og medregnes ud fra den forventede udbetaling over den periode, de underliggende mål og aftaler vedrører, og fastsættes endeligt på tildelingstidspunktet. Bonus kan maksimalt andrage 50 pct. af det faste vederlag.

Direktionen har fri bil og telefon til rådighed. Den skattemæssige værdi udgjorde i 2018 145 t.kr.

Revisionshonorarer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Lovpligtig revision, Deloitte	-0,475	-0,469	-0,400	-0,407
Andre ydelser, Deloitte	-0,451	-0,499	-0,451	-0,499

Note 10. Andre skatter og afgifter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Øvrige skatter og afgifter	-1,5	-1,2	-1,5	-1,2
Andre skatter og afgifter i alt	-1,8	-1,5	-1,8	-1,5

Note 11. Investeringsejendomme

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Dagsværdi primo	2.201	1.947	1.525	1.462
Tilgang i året	58	112	5	1
Afgang i året	-15	-2	-15	-2
Årets værdiregulering til dagsværdi	58	144	64	64
Dagsværdi ultimo	2.301	2.201	1.579	1.525

Afkastprocenter

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

Koncernens investeringsejendomme består af 25 boligejendomme på i alt 105.459 etage m² beliggende forskellige steder i Danmark, én erhvervsjendom på i alt 2.208 etage m² beliggende i Vedbæk, og to grundstykker beliggende på Tegholmen i København SV. Hertil kommer en række ferieboliger beliggende forskellige steder i Danmark og Sverige. For nærmere beskrivelse henvises til ledelsesberetningens side 8.

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

Den gennemsnitlige diskonteringsfaktor inklusive forventet inflation udgør 6,3 pct. pr. 31.12.2018 (6,2 pct. pr. 31.12.2017).

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 procentpoint vil reducere den samlede dagsværdi med 210 mio. kr.

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

Oversigt over investeringsejendomme findes i tabellen på side 11.

Note 12. Kapitalandele (aktier)

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Unoterede aktier	1.300	942	1.300	942
Kapitalandele i alt	1.300	942	1.300	942

Noter

Note 13. Investeringsforeningsandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Danske obligationer	1.138	1.026	1.138	1.026
Højrenteobligationer	2.810	2.674	2.810	2.674
Aktier	321	359	321	359
Emerging markets-kreditobligationer	3.228	3.262	3.228	3.262
Europæiske kreditobligationer	1.235	1.511	1.235	1.511
Hedgefonde	63	85	63	85
Investeringsforeningsandele i alt	8.795	8.918	8.795	8.918

Note 14. Obligationer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Danske obligationer	14.758	13.119	14.758	13.119
Udenlandske obligationer	2.508	2.690	2.508	2.690
Repo, danske obligationer	1.519	197	1.519	197
Repo, udenlandske obligationer	986	660	986	660
Obligationer i alt	19.771	16.667	19.771	16.667

Note 15. Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Renteswaps	7.125	7.012	7.125	7.012
Råvareswaps	21	0	21	0
Valutatimer	0	39	0	39
Aktiefutures	0	2	0	2
Aktieoptioner	0	42	0	42
Afledte finansielle instrumenter i alt	7.146	7.095	7.146	7.095

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

5.754	5.815	5.754	5.815
-------	-------	-------	-------

Note 16. Egenkapital

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Overført overskud primo	3.670	4.052	3.670	4.052
Overført til/fra resultatdisponering	695	-382	695	-382
Overført til reserveret udbetaling/udlodning	-160	-	-160	-
Overført overskud ultimo	4.206	3.670	4.206	3.670
Reserveret udbetaling/udlodning primo	0	-	0	-
Faktisk udbetaling/udlodning	0	-	0	-
Overført fra overført overskud	160	-	160	-
Reserveret udbetaling/udlodning ultimo	160	-	160	-
Egenkapital ultimo	4.366	3.670	4.366	3.670

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 0,8375 pct.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149	149	149	149
Årets renteutgift	1	1	1	1

Note 18. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Renteswaptioner	207	213	207	213
Credit default swaps	117	120	117	120
Aktieoptioner	13	-	13	-
Aktiefutures	46	0	46	0
Inflationsswaps og -caps	5.493	4.807	5.493	4.807
Repo-kontrakter	2.499	855	2.499	855
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	3.516	1.085	3.516	1.085
Valutatimerforretninger	2	0	2	0
Volatilitetsswaps	9	0	9	0
Kreditforeningsgæld	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter i alt	11.901	7.080	11.901	7.080

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

-4.431	-3.973	-4.431	-3.973
--------	--------	--------	--------

Noter

Note 19. Anden gæld

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2018	2017	2018	2017
Deposita, forudbetalt leje	32	31	25	23
A-skat m.v.	1	0	1	0
Gæld til TDC	3	3	3	3
Skyldig pensionsafkastskat	23	192	23	192
Diverse skyldige udgifter	40	36	22	18
Anden gæld i alt	99	262	74	236

Note 20. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Ud over sikkerhedsstillelse som nævnt under note 18, har TDC Pensionskasse pr. 31. december 2018 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 3.018 mio. kr. i udenlandske investeringsforeninger.

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

Pensionskassen investerede i juli 2014 96,8 mio. USD i et Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) seniorlån. Banken blev restruktureret i august og december 2014. Pensionskassens seniorlån blev som følge af restruktureringerne misligholdt. Pensionskassen og 11 andre investorer har anlagt sag ved de portugisiske og engelske domstole med krav om godtgørelse. Kravet er ultimo 2018 værdiansat til en skønnet dagsværdi baseret på pensionskassens og dennes advokaters 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 (Tegholmegade 12-14, 2450 Kbh. SV). Samarbejdet ophørte imidlertid i sommeren 2017 pga. uenighed mellem parterne.

Stadeforretning kører i Voldgiftsnævnet, og pensionskassen har varslet NCC A/S et erstatningskrav, som afventer resultatet af stædeopgørelsen. Sagen forventes tidligst afgjort i 2020. Pensionskassen er bekendt med, at NCC A/S også vil gøre krav gældende.

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 26.333 mio. kr. pr. 31. december 2018, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

	2018	2017
Kapitalandele	1.644	1.446
Investeringsforeningsandele	7.657	7.892
Obligationer, inkl. vedhængende renter	12.242	11.583
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.498	3.726
Grunde og bygninger, tinglyste ejerpantebreve	1.479	1.443
Andre obligationer og lån	443	497
Pantsikrede lån	1.370	1.359
Samlede registrerede aktiver ultimo	26.333	27.948

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 en erhvervsejendom. Lejekontrakten er uopsigelig frem til udgangen af 2023. Den årlige leje udgjorde i 2018 3,3 mio. kr. inklusiv afdrag på ombygning.

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af kontorlokaler. Den årlige leje udgjorde 0,9 mio. kr. i 2018.

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

TDC Pensionskasse betaler honorar til TDC A/S for investeringsrådgivning. Honorar har i 2018 udgjort 16,7 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 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 helbredsbetaget utjenstydgtighed (sygdom).
Observeret dødelighed	Finanstilsynets opgør hvert år benchmark for den observerede nuværende dødelighed og benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.
Pensionsbidrag	Indbetaling fra sponsorvirksomhed. 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 sponsorvirksomhed 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

