



Årsrapport 2012

INDHOLDSFORTEGNELSE

3	Ledelsesberetning	8	Ledelse og administration
3	Ordinær generalforsamling i 2012	8	Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv
3	Begivenheder i 2012	9	Administration
4	Medlemmer	10	Regnskabsberetning
4	Medlemsudviklingen	11	Forventet udvikling
4	Personalereduktioner i TDC	11	Begivenheder efter regnskabsårets afslutning
5	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse	12	Påtegninger
5	Investeringer og risikostyring	12	Ledelsespåtegning
5	Investeringsstrategi	13	Den uafhængige revisors erklæringer
6	Investeringsaktiver og -afkast	14	Anvendt regnskabspraksis
6	Ejendomme	17	Resultatopgørelse
8	Finansielle risici og pensionsrisici	18	Balance
8	Finanstilsynets risikoscenarier	20	Noter

Generalforsamling den 24. april 2013

Bestyrelse

Udpeget af TDC A/S:

Peer Schaumburg-Müller, formand
Flemming Jacobsen
Erik Halskov

Valgt på generalforsamlingen:

Jørgen Hansen
Steen Jacobsen
Mogens Jensen

Suppleanter:

Jørgen Bredøl
John Nim
Ida Kastberg

Direktion

Leif Stidsen

Revision

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerskab

Ansvarshavende aktuar

Peter Melchior

LEDELSESBERETNING

Ordinær generalforsamling i 2012

Den 24. april 2012 blev der afholdt ordinær generalforsamling i TDC Pensionskasse på Teglholmsgade 1-3 i København. På generalforsamlingen omtalte formanden, at pensionskassen ultimo 2011 var overgået til den landspændsjusterede diskonteringsrentekurve, som også anvendtes af livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Han oplyste endvidere, at JTP- og FTP-bestanden var blevet sammenlagt, da bestandenes tekniske grundlag var identiske.

Formanden oplyste, at Finanstilsynet havde bedt alle firmapensionskasser foretage en statistisk analyse af, om deres forudsætninger om dødelighed i opgørelsen af de pensionsmæssige hensættelser svarede til Finanstilsynets forventede dødelighed for hele sektoren – det såkaldte benchmark. Analysen medførte i pensionskassen en styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser bl.a. som følge af forventede øgede levetider og invaliditetsintensiteter.

Begivenheder i 2012

Medlemsmøder

I 2012 blev medlemsmøderne afholdt i marts måned i Aarhus, Odense og København. Årets tema for medlemsmøderne var "mænds sundhed – hvem tager sig af den?", hvilket chefpsykolog på Rigshospitalet og for-

mand for Selskab for Mænds Sundhed, Svend Aage Madsen, gav sit bud på. På medlemsmøderne orienterede pensionskassens ledelse samt generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og – suppleanter om året, der var gået, og der blev givet en kort introduktion til PensionsInfo, e-Boks og NemKonto. Samlet deltog mere end 500 medlemmer i de tre medlemsmøder.

Kapitalpensionsreform

Som led i regeringens skattereform skete der ændringer i pensionsbeskatningsloven, som også har fået betydning for ikke-pensionerede medlemmer i TDC Pensionskasse. Fra 1. januar 2013 vil beløb, der skattemæssigt betragtes som finansiering af retten til at modtage engangsbetalt, blive betragtet som skattepligtig indkomst hos det enkelte medlem. Dette indebærer, at skattebetalingen for hvert medlem forøges med en tilsvarende reduktion af den disponible indkomst til følge. 99,7 pct. af pensionskassens medlemmer har valgt at standse opsparingen til den supplerende engangsydelse. Den allerede opsparerede engangsydelse kan dog fortsat udbetales ved pensionering mod en afgiftsbetaling.

Infoboks 1.

Pensionstyper i TDC Pensionskasse

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

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

Til medlemmet

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

Til ægtefællen

- Efterindtægt
- Ægtefællepension, livsvarig

Til børn under 21 år

- Børnepension
- Børnepensionstillæg (ved pensionering)

Medlemmer

Medlemsudviklingen

Af tabel 1 fremgår det, at der den 31. december 2012 var 9.945 medlemmer samt 830 børnepensionister i pensionskassen, hvilket er 246 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 299 personer fra 2.993 til 2.694, mens antallet af pensionister er steget med 92 fra 7.159 til 7.251. Antallet af børnepensionister er faldet med 39 fra 869 til 830.

Medlemsudviklingen i perioden 2008 til 2012 samt aldersfordelingen ultimo 2012 for henholdsvis aktive og pensionerede medlemmer fremgår af figur A og B.

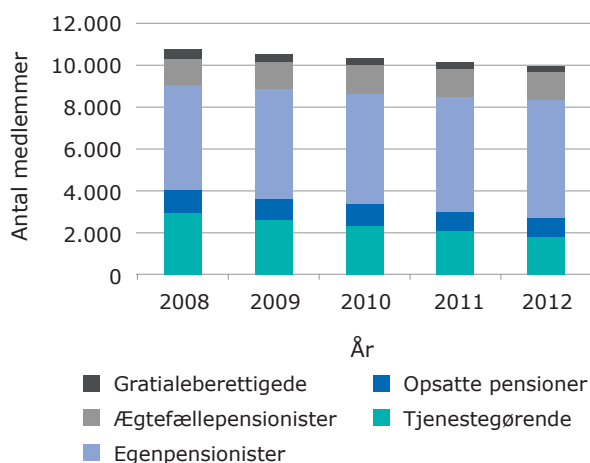
Personalereduktioner i TDC

Personalereduktioner i TDC medførte i 2012 utilregnelighedspensionering af 244 medlemmer.

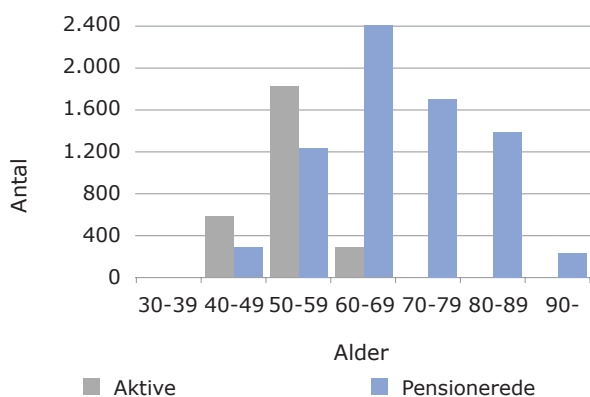
TDC har i forbindelse med personalereduktioner anvendt samme fremgangsmåde som ved tidligere personalereduktioner. Det betyder, at finansiering af utilregnelighedspensioneringer sker ved anvendelse af pensionskassens frie reserver i det omfang aktuaren finder det betryggende, således som det er fastlagt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

Pensionskassens økonomiske situation har muliggjort en sådan finansiering af utilregnelighedspensioneringer i 2012. TDC har til pensionskassen indbetalt 45 mio. kr. til finansiering af ekstra tildelte pensionsalderår for personer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med fratrædelserne i 2012.

Figur A. Medlemsudviklingen 2008 - 2012



Figur B. Aldersfordelingen for medlemmer pr. 31. december 2012



Tabel 1. Nettobevægelser i medlemsantallet fordelt på medlemstyper

Medlemstype	Ændring			
	antal ultimo	2012	2011	Procent
Tjenestegørende		1.811	2.075	-13
Opsatte pensioner		883	918	-4
Aktive medlemmer i alt		2.694	2.993	-10
Egenpensionister		5.655	5.512	3
Ægtefællepensionister		1.382	1.395	-1
Gratialeberettigede		214	252	-15
Pensionister i alt		7.251	7.159	1
Medlemmer i alt		9.945	10.152	-2
Børnepensionister		830	869	-4
I alt		10.775	11.021	-2

Aktuaropgørelse og pensions-hensættelse

Den 30. december 2011 tiltrådte pensionskassen aftalen om at anvende den nye landespændsjusterede diskonteringsrentekurve. Denne rentekurve anvendte pensionskassen indtil den 28. juni 2012, hvor pensionskassen overgik til den nye rentekurve, som også forsikringselskaber og tværgående pensionskasser anvender.

Pensionskassen består aktuarmæssigt af 2 forsikringsbestande; KTP-bestanden bestående af medlemmer fra den tidligere KTAS Pensionskasse og JTP/FTP-bestanden bestående af tidligere medlemmer fra Jydsk Telefons Pensionskasse og Fyns Telefons Pensionskasse. JTP- og FTP-bestanden blev sammenlagt pr. 31. december 2011, da bestandenes tekniske grundlag var identiske.

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

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår diskonteringsrentekurven som opgørelsesgrundlag og en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år. Endelig indgår i det tekniske beregningsgrundlag for pensionshensættelser forudsætninger om bl.a. medlemmernes overlevelses- og invaliditetssandsynlighed. Disse forudsætninger er fastlagt af bestyrelsen efter indstilling fra pensionskassens aktuar. Aktuaren har – i henhold til lovgivningen – overfor Finanstilsynet tilkendegivet, at han finder de anmeldte forhold rimelige og betryggende.

I JTP/FTP-bestanden opgøres pensionshensættelsen med den optjente pensionsalder. Pensionsbidraget udgør ca. 37 pct. af de pensionsgivende lønninger. Satsen er en variabel procentsats, der afhænger af udviklingen i de tjenestegørendes medlemmers pensionsalder.

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

I april 2012 bad Finanstilsynet i lighed med året før alle danske firmapensionskasser foretage en ny statistisk analyse af, om deres forudsætninger om dødelighed i opgørelsen af pensionsmæssige hensættelser afviger fra et opdateret benchmark udarbejdet af Finanstilsynet. Ana-

lysen havde til formål at sikre, at pensionskasserne fortsat har tilstrækkelige hensættelser. Pensionskassen har ultimo 2012 valgt at opdatere sine forudsætninger med det seneste års observationer, hvilket har medført en styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser med 437 mio. kr. som følge af øget observeret levetid og øgede forventninger til den fremtidige levetid.

I juni 2011 bad Finanstilsynet alle danske firmapensionskasser om inden den 1. januar 2013 eksplicit at afdække realisationsrisikoen, som er den risiko, der er forbundet med at den realiserede dødelighed afviger fra den anmeldte dødelighed. Denne risiko lå tidligere implicit i det generelle risikotillæg. Pensionskassen har ultimo 2012 afsat en samlet forøgelse på 98 mio. kr. til afdækning hertil.

I det omfang aktuaren efter en samlet vurdering af pensionskassens økonomiske situation finder det betryggende, kan akkumuleret overskud (frie reserver) anvendes til dækning af utilregnelighedspensionering. En sådan anvendelse af akkumuleret overskud (frie reserver) anmeldes til Finanstilsynet og vedlægges aktuares dokumentation for, at pensionskassens økonomiske situation er betryggende.

Pensionskassen har ultimo 2012 hensat og indregnet et beløb på 200 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i henhold til regulativet.

Investeringer og risikostyring

Investeringsstrategi

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

Investeringsaktiver og -afkast

Den bogførte værdi af pensionskassekoncernens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2012 i alt 36.989 mio. kr. I tabel 3 vises investeringsaktivernes primo og ultimo regnskabsmæssige værdi, nettotilgange samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

Den regnskabsmæssige værdi af pensionskassens direkte ejede investeringsejendomme er i 2012 reduceret med 28 mio. kr., hvilket sammensætter sig af tilgange på 2,3 mio. kr. vedrørende ombygninger i boligejendomme og feriehusene, afgang på -1,5 mio. kr. vedrørende salg af feriehus og endelig værdireguleringer til markedsværdi på -28,3 mio. kr. Pensionskassens indirekte ejede investeringsejendomme har en regnskabsmæssig værdi på 580 mio. kr.

Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, er i 2012 forøget med 249 mio. kr. Dette skyldes dels nettotilgange på 147 mio. kr. og dels kursreguleringer på kapitalandele på 102 mio. kr. Beholdningen af kapitalandele, inklusive kapitalandele i investeringsforeninger, består af børsnoterede danske aktier med en markedsværdi på 286 mio. kr. og børsnotede udenlandske aktier med en markedsværdi på 394 mio. kr.

Obligationsbeholdningen, inklusive obligationsbeholdningen i investeringsforeninger, udgør i alt 27.220 mio. kr., og den er i 2012 forøget med 2.872 mio. kr. primært som følge af kursreguleringer og indskud i strukturerede kreditobligationer og repo-obligationer.

Alle aktivklasser har i 2012 givet et positivt afkast.

Ejendomme

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

Tabel 2. Direkte ejede ejendomme pr. 31. december 2012

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

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

Tabel 3. Specifikation af aktiver og disses afkast				
mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer*	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat**
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.293	1.288	1	4,4
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	178	155	0	3,4
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	584	580	0	7,7
I alt grunde og bygninger	2.055	2.023	1	5,3
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	113	286	147	27,1
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	318	394	0	25,5
I alt kapitalandele*****	431	680	147	26,1
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer (Zone A)***	2.505	787	-1.797	8,2
Realkreditobligationer	11.780	11.285	-1.437	5,8
Europæiske og globale kreditobligationer	4.213	4.799	39	14,0
Højrenteobligationer	2.145	1.943	-409	16,8
Emerging markets kreditobligationer	1.921	2.012	-192	16,9
Strukturerede kreditobligationer	717	2.969	2.243	3,7
Repo-obligationer****	1.067	3.426	2.254	-
I alt obligationer*****	24.348	27.220	701	7,1
Øvrige finansielle investeringsaktiver	1.986	2.806	769	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	2.574	3.610	-	-
Reklassificeret fra anden gæld	243	650	-	-
Investeringsaktiver, i alt	31.637	36.989	1.618	-
<p>*) Nettoinvesteringer udgøres af det samlede beløb, der i regnskabsperioden er anvendt til at erhverve den pågældende aktivgruppe med fradrag af de beløb, der er indkommet ved salg fra den pågældende aktivgruppe. Beløbet anføres med minustegn, hvis beløbet indkommet ved salg overstiger det beløb, der er anvendt til erhvervelser.</p> <p>**) Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat udgøres af det samlede tidsvægtede afkast i procent p.a., der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe.</p> <p>***) Følgende lande er omfattet af Zone A: Medlemslandene i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af OECD, samt andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst. Et land, der som følge af manglende betalingsevne omlægges sin udenlandske statsgæld, udelukkes fra Zone A i en periode på 5 år.</p> <p>****) Tilbagekøbsværdi vedrørende repo-obligationer indgår under anden gæld med 3.367 mio. kr.</p> <p>*****) Totalafkastet er udregnet som et vægtet gennemsnit af de forskellige aktiver, hvor vægtningen er baseret på primo og ultimo gennemsnitstal for den regnskabsmæssige værdi.</p>				

KTAS Pensionskasse købte i efteråret 2007 37 feriehusse af TDC. I foråret 2008 konstaterede pensionskassen imidlertid, at man med udgangspunkt i den indgåede aftale risikerede at få afslag fra By- og Landskabsstyrelsen (nu Naturstyrelsen) på anmodningen om godkendelse af erhvervelsen af feriehusene fra TDC. Problemstillingen skyldes, at pensionskassen på den ene side skal efterleve Finanstilsynets krav om, at lejen skal fastsættes ud fra hensynet til at sikre pensionskassemedlemmernes pension bedst muligt, og på den anden side Miljøministeriets særdeles restriktive administrative praksis med hensyn til at give tilladelse til erhvervsmæssig udlejning og selskabers køb af feriehusse i det hele taget. Naturstyrelsen gav den 24. januar 2012 afslag på pensionskassens ansøgning om tilladelse efter sommerhusloven til at erhverve og udleje/udlåne feriehusene. Pensionskassen har efterfølgende indgivet klage over afgørelsen til Natur- og Miljøklagenævnet. Det er derfor usikkert om pensionskassen får en endelig accept til erhvervelsen af feriehusene. Af de oprindelige 37 feriehusse er 8 solgt og yderligere 11 er sat til salg pga. for lav udlejning. En stor del af de tilbageværende feriehusse forbedres og renoveres inden sommersæsonen 2013.

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

Finansielle risici og pensionsrisici

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsrisici og finansielle risici.

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

De finansielle risici, som pensionskassen er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation, aktiekurser og kreditpræmier. Ved afdækning kan denne form for risici minimeres.

- Renterisiko opstår som følge af, at pensionskassens forpligtelser gennemsnitligt har en længere løbetid end de investerede aktiver og dermed også en større rentefølsomhed. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem renteswaps.

- Inflationsrisiko opstår som følge af, at pensionskassens fremtidige forpligtelser afhænger af skalalønuviklingen for statstjenestemænd fastsat af Moderniseringsstyrelsen, som er tæt knyttet til inflationen i samfundet. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem inflationsswaps.
- Aktie- og kreditrisici opstår i forsøget på at opnå et højere afkast end den risikofrie rente. Disse risici søges primært styret ved at sprede investeringer geografisk samt ved at diversificere porteføljen imellem sektorer. Dertil anvendes der afdækning via finansielle afdækningsinstrumenter.

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

Finanstilsynets risikoscenarier

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

Pensionskassen har været i grønt lys i hele 2012.

Ledelse og administration

Direktion og bestyrelse, herunder ledelseshverv

Direktør i pensionskassen er Leif Stidsen.

Pensionskassens bestyrelse består af vicedirektør Peer Schaumburg-Müller (formand), vicedirektør Flemming Jacobsen og koncernregnskabschef Erik Halskov, der alle er udpeget af TDC A/S samt af servicetekniker Jørgen

Hansen, servicetekniker Steen Jacobsen samt formand i Metal Tele Vest Mogens Jensen, der er valgt af generalforsamlingen.

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

Bestyrelsen har i 2012 afholdt 6 bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, perioderegnskaber og investeringsstrategi samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens økonomi. Bestyrelsen har i 2012 på linje med øvrige pensionsinstitutter gennemført en selvevaluering. De 6 bestyrelsesmøder er flere end sædvanligt, hvilket skal ses i sammenhæng med behandling af emner knyttet til bestyrelsens selvevaluering.

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Leif Stidsen

Direktør

TDC Pensionskasse

Teglholm Park P/S

Teglholm Park Komplementar ApS

Bestyrelsesmedlem

Core German Residential II Kommanditaktieselskab

API Property Fund Denmark P/S

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Peer Schaumburg-Müller

Bestyrelsesformand

TDC Pensionskasse

Teglholm Park P/S

Teglholm Park Komplementar ApS

Flemming Jacobsen

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholm Park P/S

Teglholm Park Komplementar ApS

Bestyrelsesformand

TDC Reinsurance A/S

Erik Halskov

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholm Park P/S

Teglholm Park Komplementar ApS

TDC Reinsurance A/S

Direktør

TDCH I ApS

TDCH II ApS

TDCH III ApS

Jørgen Hansen

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholm Park P/S

Teglholm Park Komplementar ApS

Steen Jacobsen

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholm Park P/S

Teglholm Park Komplementar ApS

TDC A/S

Mogens Jensen

Bestyrelsesmedlem

TDC Pensionskasse

Teglholm Park P/S

Teglholm Park Komplementar ApS

Administration

Pensionskassen har til formål at sikre pensioneringen af nuværende og tidligere ansatte med tjenestemandslignende vilkår i det tidligere Københavns Telefon Aktieselskab, Fyns Telefon A/S, Jydsk Telefon A/S og 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. Pensionskassen er tilknyttet TDC A/S.

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

Der var ved udgangen af 2012 udover direktøren ansat 17 medarbejdere i pensionskassens administration. Pensionskassen har derudover ansat 10 viceværter til pensionskassens boligudlejningsejendomme.

REGNSKABSBERETNING

Det ordinære pensionsbidrag, der udgøres af hhv. 6 pct. (KTP-bestanden) og 37 pct. (JTP/FTP-bestanden) af de pensionsgivende lønninger til pensionskassens tjenestegørende medlemmer og bidrag, der knytter sig til kvalificerede svagelighedspensioneringer vedrørende JTP/FTP-bestanden, har i 2012 udgjort 134 mio. kr. mod 141 mio. kr. i 2011. Det ordinære pensionsbidrag er således faldet, hvilket kan henføres til et faldende antal tjenestegørende medlemmer.

I forbindelse med personalereduktionerne i TDC i 2012 har TDC indbetalt 45 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år samt ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Investeringsafkast før pensionsafkastskat udviser for 2012 et afkast på 3.565 mio. kr. mod et afkast på 4.997 mio. kr. i 2011. Det positive resultat skyldes kursreguleringer i form af gevinst på renteswaps og -swaptioner, investeringsforeningsandele og obligationer samt renteindtægter og udbytter og indtægter fra investeringsejendomme og associerede virksomheder. Modsat er investeringsafkastet negativt påvirket af renteudgifter og negative kursreguleringer på primært inflationskontrakter.

Pensionsafkastskatten udgør 536 mio. kr., hvilket er et fald på 193 mio. kr. i forhold til året før, og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør således 3.029 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse er steget med 25 mio. kr. og udgjorde i 2012 1.054 mio. kr. mod 1.029 mio. kr. i 2011, hvilket er i tråd med forventningen ved indgangen til 2012.

Pensionshensættelserne, der udviser en stigning på 1.587 mio. kr., har bl.a. været påvirket med 2.067 mio. kr. som følge af en ændring i renteniveauet, 200 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer mv. i 2013, 323 mio. kr. vedrørende procentreguleringen i april 2012 og 437 mio. kr. vedrørende opdaterede forudsætninger vedrørende levetider. Modsat er pensionshensættelserne reduceret med 1.054 mio. kr. som følge af udbetalte pensionsydelse og 656 mio. kr. som følge af overgang til Finanstilsynets nye diskonteringsrentekurve.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat et overskud på 560 mio. kr., der foreslås overført til overført overskud.

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud udgør 3.907 mio. kr. ultimo 2012 mod 3.347 mio. kr. primo 2012.

Afkastet på pensionskassens investeringsaktiver, eksklusive afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, har været på mellem 3,4 pct. og 27,1 pct. i 2012. Dermed har alle aktivklasser leveret et positivt afkast.

Infoboks 2. Vidste du...

- ... at pensionskassen i 2012 udbetalte pensioner for mere end 1 mia. kr.?
- ... at mere end 400 af de nulevende medlemmer har modtaget pension i mere end 25 år?
- ... at pensionskassen har 830 børnepensionister?
- ... at den ældste pensionsmodtager pr. 31. december 2012 var 104 år og den yngste 43 år?
- ... at næsten halvdelen af pensionskassens medlemmer har tilmeldt sig e-Boks?
- ... at 3.340 medlemmer loggede på PensionsInfo i 2012 for at få overblik over deres pension?
- ... at medlemmer af pensionskassen i 2012 loggede på PensionsInfo i alt 13.036 gange?
- ... at pensionskassen råder over 1.179 boliger?

Tabel 4. Femårsoversigt

mio. kr.	2012	2011	2010	2009*	2008*
Bidrag for egen regning, i alt	179	189	198	206	438
Pensionsmæssige ydelser for egen regning, i alt	1.054	1.029	1.018	983	933
Investeringsafkast	3.565	4.997	1.446	2.907	1.214
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	5	7	10	7	7
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	561	688	-972	1.648	-2.008
Årets resultat	560	686	-973	1.647	-2.008
Pensionsmæssige hensættelser ultimo, i alt	26.634	25.047	22.313	20.940	20.875
Egenkapital ultimo, i alt	3.907	3.347	2.661	3.637	1.989
Basiskapital ultimo, i alt	4.056	3.496	2.810	3.786	2.138
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo, i alt	1.066	1.004	895	841	839
Aktiver ultimo, i alt (modervirksomhed)	37.265	31.954	30.125	26.070	24.817
Solvensdækning ultimo, i alt (gange)	3,8	3,5	3,1	4,5	2,5
*) Sammenligningstal for 2008-2009 er tilpasset, som om fusionen var gennemført i 2008.					

Pensionskassens væsentligste økonomiske hovedtal fremgår af tabel 4.

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2013 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke pensionskassen indenfor de primære aktiviteter, hvilket vil sige medlemservice, formueforvaltning, passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at det ordinære bidrag for egen regning vil være faldende i forhold til 2012, mens de udbetalte pensionsydelse i 2013 vil være svagt stigende i forhold til 2012.

Pensionskassen forventer, at afkast i 2013 på pensionskassens investeringsaktiver, eksklusiv afkast på finansielle afdækningsinstrumenter, vil ligge på mellem 3 pct. og 7 pct.

Forventningerne til 2013 bygger på finansiell vurdering og budgettering. Oplysningerne om fremtiden er dog i sagens natur forbundet med visse risici og usikkerheder, som er nærmere beskrevet i afsnittet om finansielle risici og pensionsrisici.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2012 for TDC Pensionskasse koncernen.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2013

Direktion

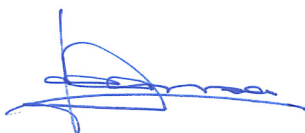


Leif Stidsen

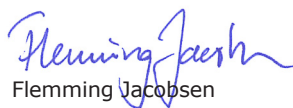
Bestyrelse



Peer Schaumburg-Müller
formand



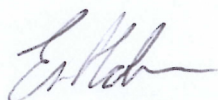
Jørgen Hansen



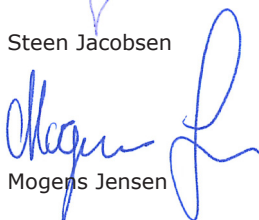
Flemming Jacobsen



Steen Jacobsen



Erik Halskov



Mogens Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i TDC Pensionskasse

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

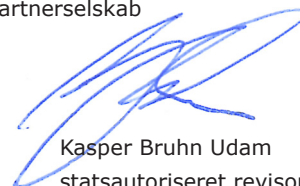
Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 28. februar 2013

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Lone Møller Olsen
statsautoriseret revisor



Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2012 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 2011, idet der dog er foretaget enkelte reklassifikationer i sammenligningstal. Reklassifikationerne har ingen betydning for resultat, aktiver og egenkapital for 2011.

Fusion

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

Sammenligningstal for perioden 2008 – 2009 er tilpasset, som om fusionen var gennemført i 2008.

Regnskabsmæssige skøn

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

Ændringer i levetidsforudsætninger i det tekniske grundlag inklusiv hensættelse til realisationsrisiko har medført en stigning i pensionshensættelsen på samlet 535 mio. kr.

Pensionskassen anvender med virkning fra den 28. juni 2012 Finanstilsynets nye diskonteringsrentekurve. Overgangen fra den landspændsjusterede diskonteringsrentekurve har medført et fald i pensionshensættelsen på 656 mio. kr.

Konsolidering

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

Koncerninterne transaktioner

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

Generelle principper for indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter og udgifter i takt med, at disse indtjenes eller afholdes. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde pensionskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå pensionskassen, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiverne til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Balancen

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

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

Finansielle investeringsaktiver indregnes på valørdag.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til indre værdi.

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

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

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

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

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

Likvide midler måles til nominal værdi.

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

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

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

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2012 4,004 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Hensættelse til udvendig vedligeholdelse omfatter lovmæssige hensættelser i boligudlejningsejendomme.

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

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

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

Resultatopgørelsen

Ordinære pensionsbidrag omfatter løbende bidrag indbetalt af sponsorvirksomheden og i JTP/FTP-bestanden tillige bidrag vedrørende kvalificerede svageligheds-pensioneringer.

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

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

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

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

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

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	
		2012	2011	2012	2011
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		134,4	141,3	134,4	141,3
Ekstraordinære bidrag		44,7	47,3	44,7	47,3
Bidrag for egen regning i alt		179,1	188,6	179,1	188,6
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	0,0	0,0	-16,6	14,8
Indtægter fra associerede virksomheder		27,3	23,1	27,3	23,1
Indtægter af investeringsejendomme		63,2	67,4	56,3	34,8
Renteindtægter og udbytter m.v.	2	1.171,0	915,0	1.171,5	917,8
Kursreguleringer	3	2.941,6	4.398,1	2.964,6	4.406,4
Renteudgifter		-608,3	-367,9	-608,3	-367,9
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	4	-30,0	-38,7	-30,0	-31,9
Investeringsafkast i alt		3.564,8	4.997,0	3.564,8	4.997,0
Pensionsafkastskat		5	-535,5	-535,5	-729,3
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat		3.029,3	4.267,7	3.029,3	4.267,7
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
Udbetalte pensionsydelse	6	-1.054,2	-1.028,7	-1.054,2	-1.028,7
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt		-1.054,2	-1.028,7	-1.054,2	-1.028,7
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
Ændring i pensionshensættelser	7	-1.587,3	-2.733,3	-1.587,3	-2.733,3
Ændring i pensionshensættelser for egen regning i alt		-1.587,3	-2.733,3	-1.587,3	-2.733,3
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	8	-5,5	-6,7	-5,5	-6,7
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-5,5	-6,7	-5,5	-6,7
Pensionsteknisk resultat		561,4	687,6	561,3	687,6
Andre skatter og afgifter	9	-1,1	-1,5	-1,1	-1,5
Årets nettoresultat		560,2	686,1	560,2	686,1
Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed					
mio. kr.					
Årets nettoresultat				560,2	
I alt til disposition				560,2	
Der foreslås disponeret således:					
Overført til overført overskud				560,2	

BALANCE PR. 31. DECEMBER

AKTIVER	mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2012	2011	2012	2011
Investeringsaktiver						
Investeringsejendomme		10	1.443,3	1.470,9	1.288,0	1.292,6
Investeringer i tilknyttede virksomheder						
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1	0,0	0,0	138,8	155,3
Udlån til tilknyttede virksomheder			0,0	0,0	23,5	23,0
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			0,0	0,0	162,2	178,4
Investeringer i associerede virksomheder						
Investeringer i associerede virksomheder			288,9	273,2	288,9	273,2
Investeringer i associerede virksomheder i alt			288,9	273,2	288,9	273,2
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt			288,9	273,2	451,2	451,6
Andre finansielle investeringsaktiver						
Kapitalandele		11	577,1	423,7	577,1	423,7
Investeringsforeningsandele		12	11.026,7	9.875,8	11.026,7	9.875,8
Obligationer		13	17.657,0	15.572,1	17.657,0	15.572,1
Indlån i kreditinstitutter			1.736,1	1.203,7	1.729,1	1.203,7
Andre udlån			0,5	0,6	0,5	0,6
Afledte finansielle instrumenter		14	4.259,5	2.816,8	4.259,5	2.816,8
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			35.256,9	29.892,7	35.249,9	29.892,7
Investeringsaktiver i alt			36.989,1	31.636,8	36.989,1	31.636,9
Tilgodehavender						
Andre tilgodehavender			71,2	72,7	71,2	72,7
Tilgodehavender i alt			71,2	72,7	71,2	72,7
Andre aktiver						
Likvide beholdninger			0,0	0,1	0,0	0,0
Andre aktiver i alt			0,0	0,1	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter						
Tilgodehavende renter samt optjent leje			150,0	188,5	150,0	188,5
Andre periodeafgrænsningsposter			54,7	55,8	54,7	55,8
Periodeafgrænsningsposter i alt			204,6	244,3	204,6	244,3
Aktiver i alt			37.264,9	31.953,8	37.264,9	31.953,8

PASSIVER	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2012	2011	2012	2011
mio. kr.					
Egenkapital					
Overført overskud		3.907,4	3.347,2	3.907,4	3.347,2
Egenkapital i alt	15	3.907,4	3.347,2	3.907,4	3.347,2
Ansvarlig lånekapital					
Ansvarlig lånekapital i alt	16	149,0	149,0	149,0	149,0
Pensionsmæssige hensættelser					
Garanterede ydelser		26.634,0	25.046,7	26.634,0	25.046,7
Bonuspotentiale		0,0	0,0	0,0	0,0
Pensionsmæssige hensættelser i alt	7	26.634,0	25.046,7	26.634,0	25.046,7
Hensatte forpligtelser					
Andre hensættelser		0,5	0,8	0,5	0,8
Hensatte forpligtelser i alt		0,5	0,8	0,5	0,8
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter		0,2	0,2	0,2	0,2
Anden gæld	17	6.547,8	3.399,5	6.547,8	3.399,5
Gæld i alt		6.548,0	3.399,7	6.548,0	3.399,7
Periodeafgrænsningsposter					
Andre periodeafgrænsningsposter i alt		26,0	10,3	26,0	10,3
Passiver i alt					
		37.264,9	31.953,8	37.264,9	31.953,8
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	18				
Nærtstående parter	19				
Specifikation af aktiver og disses afkast	20				
Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger	21				
Femårsoversigt	22				
Anvendt regnskabspraksis	23				

NOTER

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Egenkapital i dattervirksomhed primo	-	-	155,3	1.140,7
Tilgang	-	-	0,0	646,3
Afgang	-	-	0,0	-646,4
Udloddet udbytte	-	-	0,0	-1.000,0
Årets resultat	-	-	-16,6	14,8

Egenkapital i dattervirksomhed ultimo

- - 138,8 155,3

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2012 havde virksomheden en egenkapital på 138,7 mio. kr. og i året 2012 et nettoresultat på -16,6 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København. TDC Pensionskasse har endvidere bestemmende indflydelse i komplementarselskabet tilknyttet Tegholm Park P/S. Anpartskapitalen i dette selskab udgør 0,08 mio. kr.

Note 2. Renteindtægter og udbytter m.v.	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Renter af værdipapirer m.v.	1.122,5	890,8	1.122,9	893,5
Renter af indlån m.v., netto	7,0	12,1	7,0	12,1
Udbytte af kapitalandele	41,5	12,1	41,5	12,1
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.171,0	915,0	1.171,5	917,8

Note 3. Kursreguleringer	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Investeringsejendomme	-28,3	-94,5	-5,3	-86,2
Kapitalandele	10,1	-113,5	10,1	-113,5
Investeringsforeningsandele	1.272,9	154,3	1.272,9	154,3
Obligationer	904,2	406,1	904,2	406,1
Swap & swaptioner	1.416,2	3.165,0	1.416,2	3.165,0
Inflationskontrakter	-602,3	1.074,8	-602,3	1.074,8
Øvrige kursreguleringer	-31,1	-194,1	-31,1	-194,1
Kursreguleringer i alt	2.941,6	4.398,1	2.964,6	4.406,4

Note 4. Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-8,7	-10,1	-8,7	-10,1
Honorarer	-16,3	-23,1	-16,3	-16,3
Lønandele m.v.	-5,0	-5,5	-5,0	-5,5
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed i alt	-30,0	-38,7	-30,0	-31,9

Note 5. Pensionsafkastsskat	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Regulering vedrørende tidligere år	-1,5	-0,5	-1,5	-0,5
Pensionsafkastsskat indeværende år	-534,0	-728,8	-534,0	-728,8
Pensionsafkastsskat i alt	-535,5	-729,3	-535,5	-729,3
Afgiftsfri reserver				
Andel af samlede reserver, jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6	2,1%	2,6%	2,1%	2,6%

Note 6. Pensionsmæssige ydelser for egen regning	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Pensionsydelse, brutto	-1.043,1	-1.020,9	-1.043,1	-1.020,9
Engangsydelser	-44,4	-41,2	-44,4	-41,2
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	33,3	33,3	33,3	33,3
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.054,2	-1.028,7	-1.054,2	-1.028,7
Antal medlemmer fremgår af tabel 1 i ledelsesberetningen.				

Note 7. Ændring i pensionshensættelser for egen regning	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Primo hensættelser	25.046,7	22.313,4	25.046,7	22.313,4
Ændring i pensionshensættelser	1.587,3	2.733,3	1.587,3	2.733,3
Ultimo hensættelser	26.634,0	25.046,7	26.634,0	25.046,7
Specifikation af årets ændring				
Pensionshensættelser primo	25.046,7	22.313,4	25.046,7	22.313,4
Pensionsbidrag	179,1	188,6	179,1	188,6
Udbetalte pensionsydelse	-1.054,2	-1.028,7	-1.054,2	-1.028,7
Øvrige ændringer	2.462,4	3.573,4	2.462,4	3.573,4
Pensionshensættelser ultimo	26.634,0	25.046,7	26.634,0	25.046,7

Note 8. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
Løn	-4,7	-6,2	-4,7	-6,2
Pensionsudgifter	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
Andre udgifter til social sikring	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1
Øvrige administrationsomkostninger	-5,8	-5,6	-5,8	-5,6
TDC's andel af administrationsomkostninger	5,8	6,1	5,8	6,1
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-5,5	-6,7	-5,5	-6,7
Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	29	30	29	30
Samlede udgifter til direktion og bestyrelse:				
mio. kr.				
Løn, pensionsbidrag m.v. til direktion	2,405	2,443	2,405	2,443
Bestyrelshonorarer	0,276	0,216	0,276	0,216
Direktionen har indgået aftale om bonusaflønnig, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål, og som maksimalt kan andrage 60 pct. af det faste vederlag.				
Revisionshonorarer:				
mio. kr.				
Lovpligtig revision, Deloitte	0,585	0,604	0,555	0,574
Konsulentydelse, Deloitte	0,359	0,580	0,359	0,414

Note 9. Andre skatter og afgifter

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Øvrige skatter og afgifter	-0,9	-1,2	-0,9	-1,2
Andre skatter og afgifter i alt	-1,1	-1,5	-1,1	-1,5

Note 10. Investeringsejendomme

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
Dagsværdi primo	1.470,9	3.486,5	1.292,6	2.062,9
Tilgang i året	2,3	25,9	2,3	2,9
Afgang i året	-1,5	-2.038,2	-1,5	-769,9
Årets værdiregulering til dagsværdi	-28,3	-3,3	-5,3	-3,3
Dagsværdi ultimo	1.443,3	1.470,9	1.288,0	1.292,6
Afkastprocenter				
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, erhvervsjendomme	6,3%	6,1%	6,1%	5,9%
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%

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

Note 11. Kapitalandele (aktier)	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Børsnoterede danske aktier	286,2	113,2	286,2	113,2
Unoterede aktier	291,0	310,5	291,0	310,5
Kapitalandele i alt	577,1	423,7	577,1	423,7

Note 12. Investeringsforeningsandele	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Danske obligationer	566,8	497,0	566,8	497,0
Højrenteobligationer	1.942,8	2.145,5	1.942,8	2.145,5
Aktier	393,9	317,8	393,9	317,8
Emerging markets kreditobligationer	2.011,8	1.920,9	2.011,8	1.920,9
Europæiske kreditobligationer	3.473,7	2.999,3	3.473,7	2.999,3
Globale kreditobligationer	1.324,8	1.213,3	1.324,8	1.213,3
Hedgefonde	1.312,8	781,9	1.312,8	781,9
Investeringsforeningsandele i alt	11.026,7	9.875,8	11.026,7	9.875,8

Note 13. Obligationer	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Danske obligationer	10.474,8	11.283,2	10.474,8	11.283,2
Udenlandske obligationer	7.182,1	4.288,9	7.182,1	4.288,9
Obligationer i alt	17.657,0	15.572,1	17.657,0	15.572,1

Note 14. Afledte finansielle instrumenter	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Valutaterminalsforretninger	32,4	0,0	32,4	0,0
Volatilitetsswaps	3,5	0,0	3,5	0,0
Råvareindeksswaps	0,5	0,0	0,5	0,0
Senior bank loans	102,5	0,0	102,5	0,0
Renteswaps	4.098,7	2.671,0	4.098,7	2.671,0
Inflationsswaps	0,0	87,0	0,0	87,0
Obligationsfutures	0,0	17,4	0,0	17,4
Aktieoptioner	21,8	41,4	21,8	41,4
Afledte finansielle instrumenter i alt	4.259,5	2.816,8	4.259,5	2.816,8
Modparter har afgivet likvid sikkerhedsstillelse overfor TDC Pensionskasse. Beløbet indgår i balancen under indlån i kreditinstitutter og er modposteret under anden gæld.	1.937,7	1.312,8	1.937,7	1.312,8
Modparter har endvidere afgivet sikkerhed overfor TDC Pensionskasse i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Nordea og Danske Bank.	2.038,8	1.270,0	2.038,8	1.270,0

Note 15. Egenkapital

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
Overført overskud primo	3.347,2	2.661,1	3.347,2	2.661,1
Overført fra resultatdisponering	560,2	686,1	560,2	686,1
Overført overskud ultimo	3.907,5	3.347,2	3.907,5	3.347,2
Egenkapital ultimo	3.907,5	3.347,2	3.907,5	3.347,2

Pensionskassens solvenskrav fremgår af tabel 4 i ledelsesberetningen.

Note 16. Ansvarlig lånekapital

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

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

- Lånene er uopsigelige fra långivers side
- Låntager kan indfri lånene helt eller delvist på et hvilket som helst tidspunkt, forudsat Finanstilsynets forudgående godkendelse
- Lånene er uden fast løbetid
- Lånene forrentes med en rentesats svarende til CIBOR 6 måneder med tillæg af 100 bp, aktuelt 1,57 pct.

mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	149,0	149,0	149,0	149,0
Årets renteudgift	3,3	3,9	3,3	3,9

Note 17. Anden gæld	Koncern		Modervirksomhed	
	2012	2011	2012	2011
mio. kr.				
Valutataterminsforretninger	0,0	72,0	0,0	72,0
Renteswaptioner	109,4	112,2	109,4	112,2
Inflationsswaps	540,3	0,0	540,3	0,0
Repo-kontrakter	3.367,5	1.048,5	3.367,5	1.048,5
Collateral - likvid sikkerhedsstillelse	1.937,7	1.312,8	1.937,7	1.312,8
Senior bank loans	0,0	58,5	0,0	58,5
Deposita, forudbetalt leje	21,7	21,1	21,7	21,1
A-skat m.v.	0,1	0,2	0,1	0,2
Gæld til TDC	31,5	33,2	31,5	33,2
Skyldig pensionsafkastskat	534,0	728,8	534,0	728,8
Diverse skyldige udgifter	5,5	12,1	5,5	12,1
Anden gæld i alt	6.547,8	3.399,5	6.547,8	3.399,5
TDC Pensionskasse har afgivet sikkerhedsstillelse overfor modparter i form af nominelle obligationer, som er deponeret i depot i Euroclear til sikkerhed for modparter.	-516,3	-164,4	-516,3	-164,4

Note 18. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Udover sikkerhedsstillelse som nævnt under note 17, har TDC Pensionskasse afgivet garanti for et beløb på indtil 5,0 mio. kr. i forbindelse med salg af ejendomme. Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 30.847,1 mio. kr. pr. 31. december 2012.

Note 19. Nærtstående parter

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

Pensionskassen har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af bygninger. Lejekontrakterne er uopsigelige frem til udgangen af 2022. Den årlige leje udgjorde 3,2 mio. kr. i 2012.

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

TDC A/S betaler andel af pensionsmæssige driftsomkostninger i henhold til pensionskassens tekniske grundlag.

Andelen har i 2012 udgjort 5,8 mio. kr.

TDC Pensionskasse betaler honorar til TDC A/S for investeringsrådgivning. Honorar har i 2012 udgjort 16,3 mio. kr.

TDC Pensionskasse betaler renter til TDC A/S vedrørende ansvarlig lånekapital, jf. note 16.

Note 20. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikationen fremgår af tabel 3 i ledelsesberetningen.

Note 21. Specifikation af kapitalandele, herunder kapitalandele i investeringsforeninger

(Beholdning procentvis fordelt på brancher og regioner)

	Danmark	Øvrige Europa	Nord-amerika	Syd-amerika	Japan	Øvrige fjern-østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,00%	0,78%	0,04%	1,19%	0,00%	2,22%	0,00%	0,12%	4,35%
Materialer	0,96%	0,48%	0,13%	0,58%	0,01%	1,07%	0,00%	0,06%	3,28%
Industri	6,05%	0,17%	0,12%	0,10%	0,01%	0,18%	0,00%	0,01%	6,63%
Forbrugsgoder	0,23%	0,63%	0,25%	0,65%	0,02%	1,20%	0,00%	0,06%	3,05%
Konsumentvarer	2,27%	0,93%	0,36%	0,97%	0,03%	1,79%	0,00%	0,09%	6,45%
Sundhedspleje	6,24%	0,28%	0,18%	0,19%	0,01%	0,34%	0,00%	0,02%	7,26%
Finans	6,30%	1,89%	0,22%	2,72%	0,02%	5,04%	0,00%	0,26%	16,44%
IT	0,22%	0,65%	0,12%	0,88%	0,01%	1,62%	0,00%	0,08%	3,58%
Telekommunikation	0,00%	0,27%	0,00%	0,42%	0,00%	0,79%	0,00%	0,04%	1,52%
Forsyning	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ikke fordelt	23,76%	22,96%	0,07%	0,21%	0,01%	0,40%	0,00%	0,02%	47,43%
I alt	46,03%	29,02%	1,51%	7,91%	0,11%	14,64%	0,01%	0,76%	100,00%

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

Note 22. Femårsoversigt

Fremgår af tabel 4 i ledelsesberetningen.

Note 23. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 14-16 i ledelsesberetningen.



TDC Pensionskasse

Teglholmsgade 1-3
0900 København C
CVR nr. 71967611

Tlf. 66 66 44 44

www.tdcpensionskasse.dk