



ÅRSRAPPORT 2023

INDHOLD

3	Ledelsesberetning
3	Sammenfatning
4	Udlodning til medlemmerne
4	Medlemsmøder
4	Generalforsamling
4	Pensionsreguleringer
5	Ejendomme
8	Hovedaktivitet
8	Medlemmer og pensionsmodtagere
10	Investeringer og risikostyring
14	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse
16	Klimarapportering
18	Ledelse og administration
19	Regnskabsberetning
21	Påtegninger
21	Ledelsespåtegning
22	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
25	Resultatopgørelse
26	Balance
27	Noter
31	Anvendt regnskabspraksis
34	Ordforklaringer



LEDELSESBERETNING

Sammenfatning

2023 blev året, hvor økonomierne tilpassede sig til den nye virkelighed med højere finansieringsomkostninger, men også hvor den umiddelbare inflationsforskrækkelse fra 2022 begyndte at aftage. Dette kombineret med en høj aktivitet og beskæftigelse medførte, at 2023 blev et særdeles godt afkastår med stigende kurser på aktier og obligationer.

I TDC Pensionskasse (TDP) var aktiviteten også høj med ekstraordinært stort fremmøde på de tre medlemsmøder rundt i Danmark i marts måned efterfulgt af en elektronisk afviklet generalforsamling i april. Ved begge lejligheder kunne TDPs medlemmer glæde sig over henholdsvis udsigten til og effekten af en rekordstor regulering af pensionerne på 7,7%.

Centralbankernes aggressive og effektive inflationsbekæmpelse i form af kraftige rentestigninger efterlod sektorer eksponeret mod højere renter som eksempelvis bygge og ejendomssektoren med et udfordrende 2023.

Den høje aktivitet og normalisering af inflationen samt forbedrede obligations-

markeder medførte endnu et godt år for virksomhederne med få misligholdelser på virksomhedsgæld til følge. Det lave antal konkurser har givet store kursgevinster på TDPs beholdninger af kreditrelaterede værdipapirer, herunder særligt beholdninger hvor der ved indgangen til året var forventet misligholdelser. Pensionskassens resultat var kun i begrænset omfang påvirket af ændrede rente- og inflationsforhold, idet den faldende nominelle rente blev opvejet af tilsvarende inflationsfald og dermed en uændret realrente.

Den positive kursudvikling på værdipapirerne kombineret med en forhøjet løbende renteindtægt bidrager til det meget positive resultat.

Årets resultat viser et overskud på 1.534 mio. kr.

Det samlede resultat vurderes som meget tilfredsstillende.

Fortsat meget høj solvens trods stor udlodning

TDPs økonomiske stilling kan udtrykkes ved basiskapitalen, som angiver i hvor høj grad pensionskassens aktiver er i stand til at dække de forpligtelser, pensionskassen har. Ved indgangen til 2023, udgjorde basiskapitalen 4,5 mia. kr., mens den ultimo 2023 udgjorde 5,6 mia. kr. svarende til 25,4 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Dette er 6 gange højere end det lovmæssige solvenskrav (solvensmargen), der kræ-

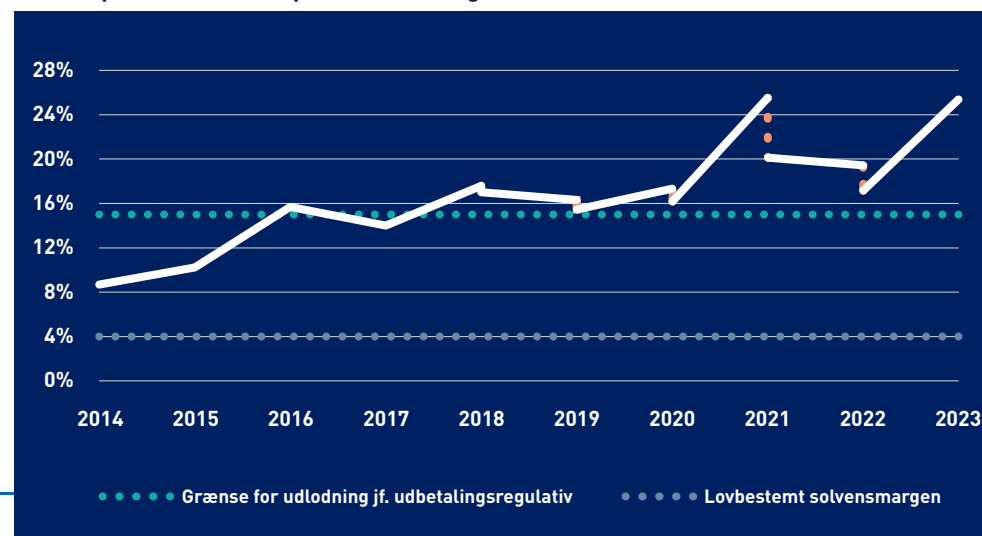
ver, at basiskapitalen mindst skal udgøre 4 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Årets stigning i basiskapitalen kan tilskrivev årets resultat. Basiskapitalen er igen over den i udbetalingsregulativet fastsatte minimumsgrænse på 15 pct. På baggrund heraf har bestyrelsen truffet beslutning om at udbetale et beløb i 2024 på i alt 850 mio. kr. til medlemmerne og TDC Holding A/S.

Et år med mange plusser

Efter de store kursfald i 2022 kunne der igen i 2023 opbygges reserver, idet der i året blev realiseret et meget tilfredsstillende investeringsafkast. Det er især afkast fra likvide investeringer, herunder danske realkreditobligationer, kapitalandele og højrenteobligationer, der har trukket investeringsafkastet op. I investeringsafkastet indgår også kursreguleringer af inflationskontrakter og renteafdækningsinstrumenter, der har til formål at afdække henholdsvis inflationsrisiko og renterisiko forbundet med pensions-hensættelsen. I 2023 har den faldende rente påvirket investeringsafkastet positivt, hvilket dog modsvares af en tilsvarende stigning i hensættelsen. Modsat har faldende inflation påvirket investeringsafkastet negativt, hvilket dog tilsvarende modsvares af et fald i pensions-hensættelsen.

Basiskapitalens andel af pensionsmæssige hensættelser



LEDELSBERETNING

Investeringsafkastet er realiseret i tråd med investeringspolitikken, der har til formål at sikre, at der over en konjunkturcyklus mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne og dækker de pensionsmæssige risici. Årets resultat skal derfor ses i sammenhæng med de foregående års resultater, og også i denne sammenhæng er det glædeligt at bemærke, at det langsigtede resultat målt som det gennemsnitlige årlige overskud er over målsætningen og siden 2018 i gennemsnit har været 0,7 mia. kr. om året. Se mere i afsnittet *Investeringer og risikostyring*.

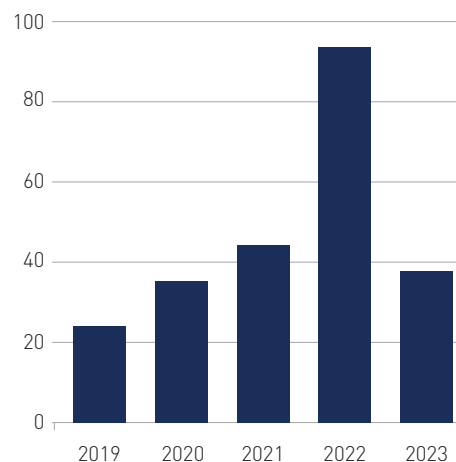
Udlodning til medlemmerne

I starten af 2023 traf bestyrelsen beslutning om at udbetale et beløb på i alt 500 mio. kr., hvilket konkret gav en udlodning på 37,5 mio. kr. til medlemmer og pensionsmodtagere og en udbetaling på 462,5 mio. kr. til TDC Holding A/S.

Pensionsmodtagerne fik beløbet udbetalt sammen med pensionen for april måned 2023, mens tjenestegørende og medlemmer med opsatte pensioner fik forhøjet deres livslange pension med et udlodningstillæg. Samlet er der i alt udloddet

235 mio. kr. til medlemmer og pensionsmodtagere i perioden 2019-2023.

Udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere (mio. kr.)



Medlemsmøder

I 2023 afholdte TDP med stor tilslutning medlemsmøder i Aarhus, Odense og København. Mere end 700 medlemmer og pensionsmodtagere deltog i møderne, hvor bl.a. udlodning, inflation og pensionsregulering blev behandlet og hvor forfatter, journalist og foredragsholder

Leif Davidsen levende berettede om rejser og ophold i det gamle Sovjetunionen samt om den aktuelle situation i Ukraine. 2023 blev et af de år, hvor allerflest deltog i et medlemsmøde.

Generalforsamling

I 2023 blev der afholdt ordinær generalforsamling torsdag den 27. april. Generalforsamlingen blev igen afholdt som en elektronisk generalforsamling, hvor medlemmerne deltog hjemmefra med mulighed for at stemme elektronisk og stille skriftlige spørgsmål undervejs. På generalforsamlingen fremlagde formanden TDPs ledelsesberetning for 2022 og orienterede herunder om begivenheder og udvikling i året. Den adm. direktør fremlagde årsregnskabet og forslag til resultatdisponering.

På generalforsamlingen blev der behandlet to forslag. Dels foreslog bestyrelsen en mindre ændring af lønpolitikken, som blev vedtaget, dels foreslog en pensionsmodtager, at pensionen skulle reguleres to gange om året. Dette forslag blev dog ikke vedtaget.

Generalforsamlingen blev i øvrigt gennemført med fin deltagelse og god spørgelyst.

Pensionsreguleringer

Pensionen til medlemmer og pensionsmodtagere reguleres årligt med ændringen i forbrugerprisindekset. I 2023 blev pensionen pr. 1. april reguleret med 7,7 pct. Den 1. april 2024 vil reguleringen være 3,3 pct. Medlemmer og pensionsmodtagere kan glæde sig over, at pensionen følger udviklingen i forbrugerpriserne, og at købekraften derfor er bevaret.

En meget lille andel af pensionsmodtagerne og medlemmerne reguleres fortsat i henhold til reglerne i lov om tjenestemandspension, hvor der ved overenskomstforhandlinger aftales generelle lønforbedringer. Disse blev i 2023 reguleret første gang den 1. april med 1,58 pct. og anden gang den 1. oktober med 0,33 pct.



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

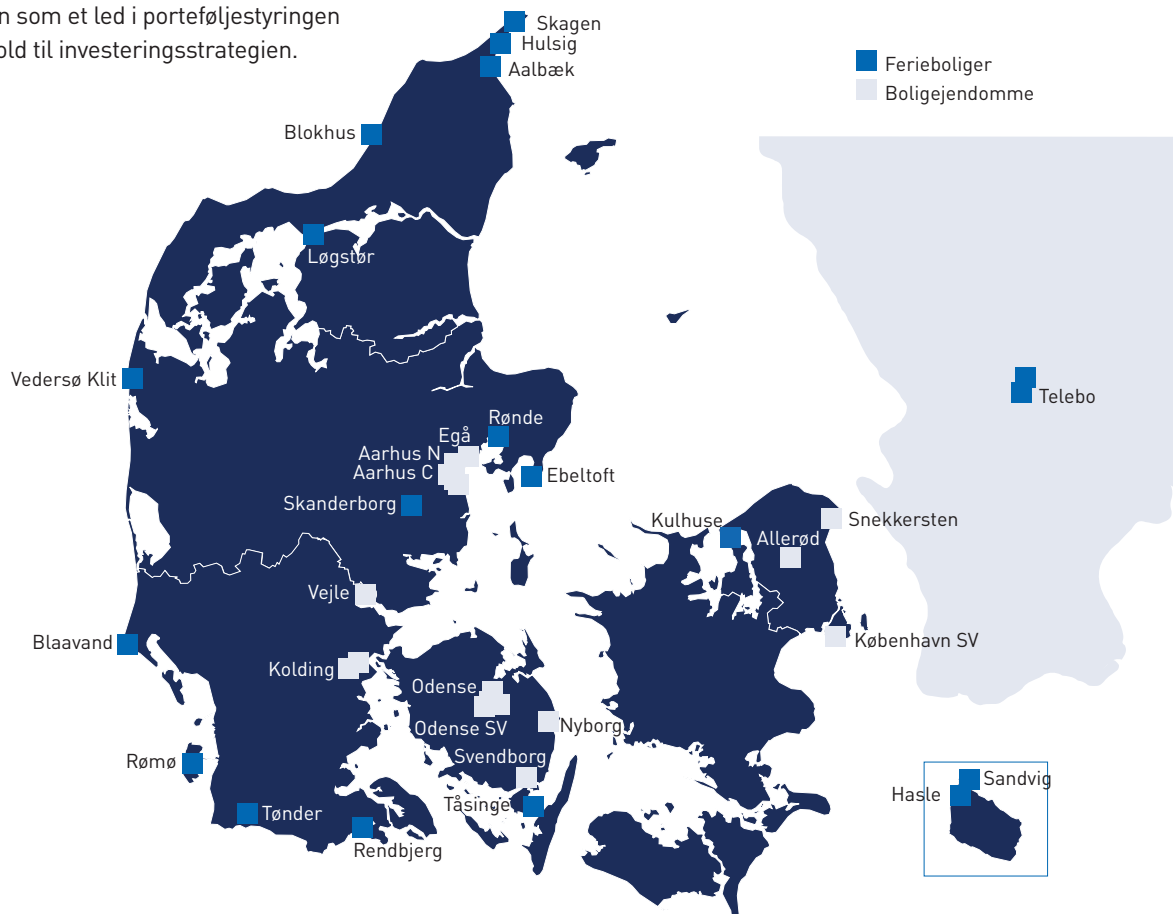
LEDELSESBERETNING

Ejendomme

TDPs direkte ejede boligejendomme er beliggende i Danmark, som det vises på kortet nedenfor.

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

I 2023 stod de nye ungdomsboliger på Jens Baggesens Vej i Aarhus klar. Her er opført 118 ungdoms- og familieboliger i tilknytning til de 64 ungdomsboliger, pensionskassen allerede havde på adressen.



Direkte ejede ejendomme

Boligejendomme	Antal boliger	Opført
Teglhølmegade, København SV	179	2021
Meulenberg Park, Snekkersten	74	1995
Enghave Park, Allerød	152	1995
Filosofgangen, Odense C	27	1995
Monbergsvej, Odense C	24	1995
Lindevangsvej, Odense M	36	1995
Morelvænget, Svendborg	46	1995
Skræddervænget, Nyborg	20	1995
Æblehaven, Kolding	17	1995
Åkrogen, Kolding	71	1996
Strandengen, Vejle Ø	36	1995
Dalgas Avenue, Aarhus C	36	1952
Nordborggade, Aarhus C	75	1957
Augustenborggade, Aarhus C	25	1960
Triangeln, Aarhus C	73	1994
Bugthusene, Egå	83	1995
Ældreboliger		
Astrupvej, Odense C	22	1995
Nyborgvej, Odense C	40	1995
Dalumvej, Odense SV	36	1995
Ungdomsboliger		
Sdr. Boulevard, Odense C	32	1994
Jens Baggesens Vej, Aarhus N	182	1997/2023
Boliger i alt	1.286	

LEDELSESBERETNING

Fortrinsret til boligejendomme

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

Afhængig af ejendom, foretages administrationen af pensionskassens boligventelister enten af findbolig.nu eller pensionskassen selv. På pensionskassens hjemmeside findes konkret information for hver ejendom.

Pensionskassens ejendomsadministration kan kontaktes på 65 65 60 80 og på mail ejendom@tdcpension.dk.

Ferieboliger for enhver smag

TDP råder over 27 ferieboliger i Danmark og i Sverige, der kan lejes af ansatte i pensionskassen, TDC NET, Nuuday, TDC Telco og Dansk Kabel TV samt pensionerede tidligere ansatte.

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

Ferieboliger bliver løbende vedligeholdt, og i år har TDP bl.a. malet Sandvig udven-

digt, Kulhuse har fået nyt gulv i køkken og gang, og de tre røde huse i Sverige er renoveret og malet udvendigt.

Der er noget for enhver smag – både i byen og i naturen. Ferieboligernes geografiske placering fremgår af kortet på side 5.



Vidste du

- at pensionskassens har 27 ferieboliger?
- at pensionskassen har 6 ferieboliger i Sverige, og at du her kan booke flere boliger samtidigt?
- at ferieboliger bookes på www.tdp.bookhus.dk?

Foto: Ferieboliger i Vang på Bornholm, Ålbæk og Blokhuse





Billede fra Kulturhavn Festival 2023, som blev afholdt på de grønne arealer og i vandet foran pensionskassens ejendom Teglholtm Brygge i København. Foto: Christian Brems

Hovedaktivitet

TDP har til formål at sikre pensionen til nuværende og tidligere ansatte med tjenestemandslignende vilkår i det tidligere Københavns Telefon Aktieselskab, Fyns Telefon A/S, Jydsk Telefon A/S, TDC Holding A/S og disses datterselskaber samt andre pensionsberettigede. Pensionskassen optager ikke nye medlemmer eller pensionsmodtagere. Personer, der erhverver ret til ægtefællepension i forbindelse med et medlems død, betragtes i denne sammenhæng ikke som en ny pensionsmodtager.

TDC Holding A/S er det pensionstegnende firma for pensionskassen. Det betyder, at TDC Holding A/S er garant for, at alle medlemmer modtager deres pension og for, at pensionskassens solvens lever op til lovgivningen. Når TDP opløses, tilfalder overskydende kapital TDC Holding A/S. Det forventes dog, at der går mere end 50 år før, der ikke længere er pensionsmodtagere tilbage i pensionskassen.

Medlemmer og pensionsmodtagere

Som det fremgår af tabellen nedenfor, udgjorde medlemsbestanden 7.764 personer ved årets udgang. Hertil kommer 84 børnepensionister. Dette er i alt 250 personer færre end ved årets begyndelse.

Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 145 personer i 2023. De udgør nu i alt 886 personer.

Antallet af pensionsmodtagere udgør i alt 6.878 personer, hvilket er 81 personer færre end ved årets begyndelse.

Nettobevægelser i medlemstallet fordelt på medlemstyper

Antal ultimo	2023	2022	Ændring	
			Absolut	Pct.
Medlemmer				
Tjenestegørende	556	636	-80	-13
Opsatte pensioner	330	395	-65	-16
Medlemmer i alt	886	1.031	-145	-14
Pensionsmodtagere				
Egenpensionister	5.547	5.584	-37	-1
Ægtefællepensionister	1.307	1.342	-35	-3
Gratualer	24	33	-9	-27
Pensionsmodtagere i alt	6.878	6.959	-81	-1
Medlemsbestand i alt	7.764	7.990	-226	-3
Børnepensionister	84	108	-24	-22
I alt	7.848	8.098	-250	-3



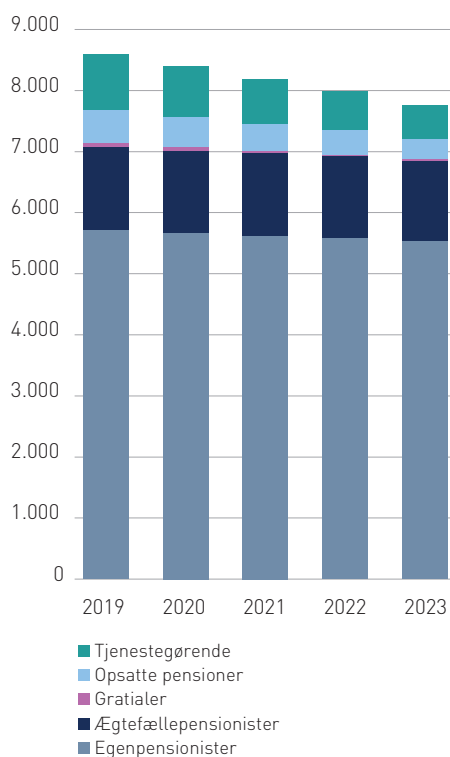
Vidste du

- at betegnelsen *medlem* bruges om en person, der endnu ikke modtager pension, mens betegnelsen *pensionsmodtager* benyttes om en person, der modtager pensionsydelse?
- at 965 pensionister har modtaget pension i mere end 25 år, og 409 af de 965 blev faktisk 25 års jubilanter i 2023?
- at gennemsnitsalderen for medlemmer er 61 år og for pensionsmodtagere 74 år?
- at TDP er den største af Danmarks 17 firmapensionskasser, idet den står for 72 pct. af de samlede aktiver i alle danske firmapensionskasser?

LEDELSESBERETNING

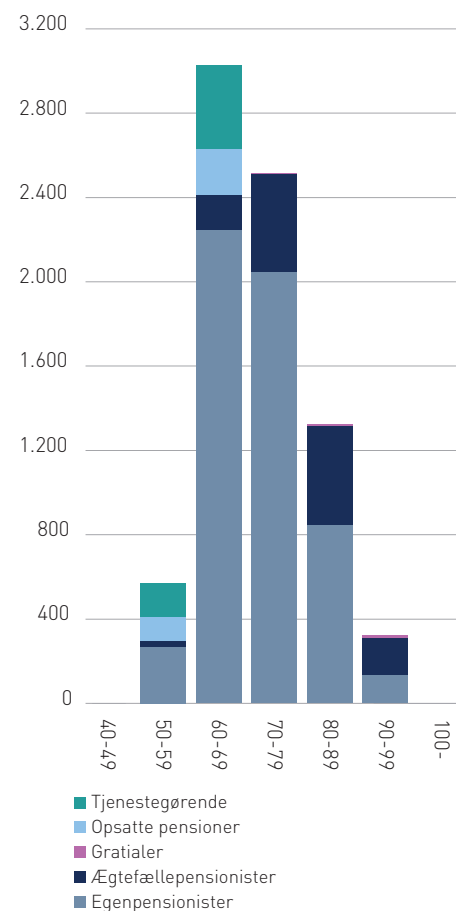
Medlemsbestandens udvikling i perioden 2019-2023 fremgår af figuren nedenfor. De seneste fem år er den samlede medlemsbestand faldet med 1.024 personer, og heraf er antallet af tjenestegørende faldet med 392 personer.

Udvikling i medlemsbestanden



Aldersfordelingen for medlemsbestanden ultimo 2023 er vist i figuren nedenfor.

Aldersfordelingen for medlemsbestanden



Pensionstyper

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

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

Til medlemmet

- Alderspension (m/u førtidspensionsfradrag), livsvarig
- Invaldepension, livsvarig
- Utilregnelighedspension, livsvarig
- Supplerende engangsydelse (valgfri)

Til ægtefællen

- Efterindtægt (3 måneder)
- Ægtefællepension, livsvarig

Til børn under 21 år

- Børnepension (ved død)
- Børnepensionstillæg (ved pensionering)



Vidste du

- at mere end 3.000 har tilmeldt sig pensionskassens nyhedsbrev for at holde sig opdateret med, hvad der sker i pensionskassen? Du tilmelder dig på hjemmesiden.

Investeringer og risikostyring

På de finansielle markeder har 2023, som beskrevet afkastmæssigt, primært været påvirket af en normalisering af inflationen.

Til trods for, at centralbankerne har hævet renten flere gange i løbet af året for at dæmpe den økonomiske aktivitet, har arbejdsmarkedet endnu ikke reageret, idet beskæftigelsen både i Danmark og Europa satte nye rekorder i 2023 med følgende forhøjede lønreguleringer, der videre kan stoppe den i øvrigt positive udvikling med faldende prisstigningstakt på øvrige varer.

Centralbanker forsøger derfor fortsat at dæmpe den økonomiske aktivitet med høje renter. De finansielle markeder forventer dog, at denne kamp mod inflationen er ved at være ovre, og er derfor begyndt at indprise faldende renter de kommende år, hvilket har påvirket prisfastsættelsen af finansielle aktiver som aktier og obligationer positivt. Lykkedes det for centralbankerne at tæmme inflationen uden at bremse økonomien for kraftigt, kan det fortsætte den positive periode for virksomhedernes indtjening og dermed også for TDPs indtjening, der er tæt forbundet til kreditinvesteringer, som fortsat realiserer

misligholdelser på et niveau, der er under det historiske gennemsnit.

Investeringspolitik

Bestyrelsen opdaterede i august 2023 TDPs investeringspolitik. Politikken er en forlængelse af den eksisterende investeringstilgang.

Fokus for investeringspolitikken er fortsat at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne og dækker udvalgte basis- og solvensbelastende risici, samt investeres i mere risikofyldte aktiver med henblik på at konsolidere egenkapitalen, hvis risikokapaciteten tillader dette.

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

Investeringspolitikken gennemgås og revideres mindst en gang årligt af bestyrelsen.

Vores tilgang til ESG

Pensionskassen har et ønske om at bidrage positivt til en mere bæredygtig og miljøvenlig fremtid, og støtter op om målsætningerne i FN's Global Compact er medunderskrivere på PRI (Principles for Responsible Investment).

TDP ønsker, at nuværende og fremtidige samarbejdspartnere er tilsluttet globale ansvarlighedsprincipper, og anvender en aktivitets- og normbaseret screeningsproces af vores investeringer.

Hensigten med investeringerne er ikke at fremme specifikke miljømæssige eller sociale karakteristika i overensstemmelse med kriterierne i den såkaldte disclosureforordning og taksonomiforordningen fra EU. Dette skyldes, at porteføljens formål er at afdække pensionsforpligtelserne, og porteføljen består derfor primært af obligationer, lån og derivater.

I henhold til taksonomiforordningens regler gælder følgende erklæring for

pensionsproduktet: *De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.*

Pensionskassen vil løbende vurdere i hvilket omfang, investeringerne skal fremme særlige miljømæssige eller sociale karakteristika i overensstemmelse med EU-kriterierne.

Investeringsaktiver og -afkast

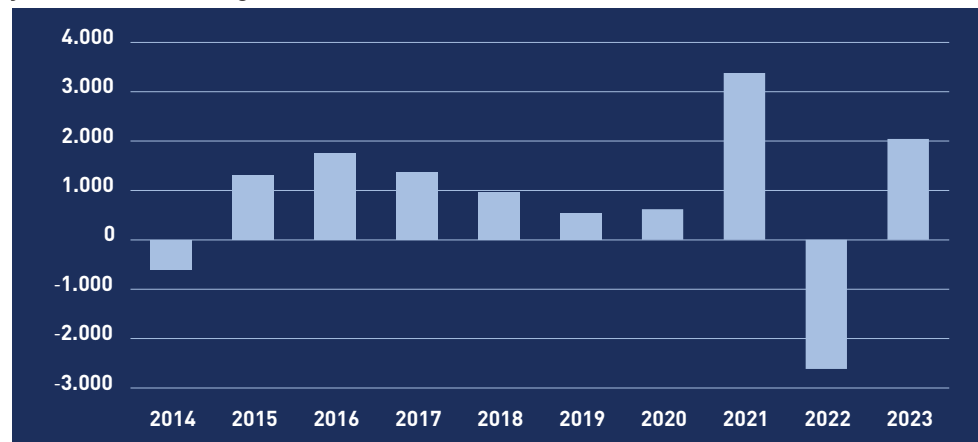
TDPs investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2023 i alt 43.538 mio. kr. Heraf er 29.543 mio. kr. placeret i obligationer (inkl. obligationer i investeringsforeninger), hvor den største andel er i danske realkreditobligationer. Investeringsejendommene udgør 4.299 mio. kr. og kapitalandele 2.127 mio. kr.

I tabellen på side 12 vises investeringsaktivernes regnskabsmæssige værdi primo og ultimo 2023, nettotilgangen samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

De største nettoændringer i sammensætningen af investeringsaktiver vedrører realkreditobligationer, der er forøget med 2.499 mio. kr., og højrenteobligationer, der er reduceret med 753 mio. kr.

Langt de fleste aktivklasser har i 2023 leveret positive afkast. Største positive afkast er opnået i aktivklassen kapitalandele (aktier), hvor de unoterede udenlandske kapitalandele nåede 17,7 pct, men også obligationer klarede sig flot. Emerging market obligationer opnåede et afkast på 11,4 pct, men aktivklassen leverede samlet set et afkast på 6,2 pct. I modsatte ende finder vi investerings-ejendommene, der alle som følge af nedskrivninger har leveret negative afkast.

Investeringsafkast før pensionsafkastskat justeret for rente- og inflationseffekter fra hensættelser (mio. kr.)



Samlet set har aktivklassen leveret et afkast på minus 7,4 pct.

Samlet set blev 2023 igen et år med et tilfredsstillende afkast.

Som det ses i figuren ovenfor, har investeringsafkastet før pensionsafkastskat og justeret for rente- og inflationseffekter fra hensættelsen i 2023 været over 2 mia. kr. Som det fremgår, var afkastet omkring 1 mia. kr. årligt i perioden 2015-2020, men har i de seneste tre år vist store udsving mellem de enkelte kalenderår, set over perioden 2021-2023 har dette afkastmål dog også udvist et afkast på gennemsnitligt ca. 1 mia. kr. årligt.

Ejendomme/alternativer

Pensionskassens eksponering mod ejendomme omfatter:

- direkte investeringer i boligejendomme i Danmark
- indirekte ejendomsinvesteringer gennem danske ejendomsfonde, der investerer i boligejendomme i Tyskland og erhvervs-ejendomme i Danmark
- indirekte investeringer i udenlandske fonde, der investerer i ejendomme globalt og fordelt på alle sektorer.
- ejendoms lån med sikkerhed i fast ejendom.

Ejendomsstrategiens formål er at underbygge forudsætningerne for ejendommens

rolle i den overordnede investeringsstrategi, og har til målsætning at sikre en veldiversificeret portefølje med et attraktivt, risikojusteret afkast, under forudsætning af en sund og bæredygtig drift af ejendommene. Der er i strategien fokus på at optimere porteføljen ud fra diversifikation, værdi og likviditet.

En samlet oversigt over TDPs direkte ejede ejendomme ses på side 5.

Pensionskassens investeringer i øvrige alternativer, udover ejendomme, er koncentreret i alternative kreditinvesteringer, herunder særligt i investeringer med sikkerhed i puljer af underliggende aktiver. Pensionskassens alternative investeringer har lavere likviditet end den øvrige investeringsportefølje og forventes at give et højere afkast over tid.

De alternative og illikvide investeringer er behæftet med usikkerhed, da værdien ikke kan aflæses på et handlet likvidt marked. Pensionskassen har i 2023 foretaget enkelte nedskrivninger på alternative investeringer, i forhold til de seneste oplyste kurser fra forvalterne, baseret på markedsværdibevægelser på noterede værdipapirer og sammenlignelige investeringer.

LEDELSESBERETNING

Specifikation af aktiver og disses afkast (koncern)

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer ¹	Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat ²
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.570	1.491	100	-9,8%
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	824	733	-33	-4,1%
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	2.184	2.074	76	-7,0%
Grunde og bygninger, i alt ³	4.578	4.299	143	-7,4%
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	30	33	0	12,3%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	187	149	-11	17,2%
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.787	1.944	38	17,7%
Kapitalandele, i alt ³	2.003	2.127	28	17,6%
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer [Zone A] ^{4,5}	769	154	-593	3,5%
Realkreditobligationer ⁵	15.029	18.262	2.499	5,0%
Indeksobligationer ⁵	1.604	841	-650	4,3%
Europæiske kreditobligationer	256	595	299	10,9%
Strukturerede kreditobligationer	4.987	4.583	-579	9,6%
Højrenteobligationer	3.943	3.181	-753	4,5%
Emerging markets kreditobligationer	1.808	1.927	-43	11,4%
Obligationer, i alt ³	28.397	29.543	179	6,2%
Pantsikrede udlån ⁶	125	77	-9	-39,0%
Øvrige finansielle investeringsaktiver ⁷	808	201	-	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	2.693	1.708	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstutter	6.175	5.583	-	-
Investeringsaktiver, i alt	44.779	43.538	-	-

Noter til tabellen

- 1) Nettoinvesteringer udgøres af det samlede beløb, der i regnskabsperioden er anvendt til at erhverve den pågældende aktivgruppe med fradrag af de beløb, der er indkommet ved salg fra den pågældende aktivgruppe. Beløbet anføres med minustegn, hvis beløbet indkommet ved salg overstiger det beløb, der er anvendt til erhvervelser.
- 2) Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat udgøres af det samlede tidsvægtede lokalvaluta afkast i pct. p.a., der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe.
- 3) Totalafkastet er udregnet som et vægtet gennemsnit af de forskellige aktiver, hvor vægtningen er baseret på primo og ultimo gennemsnitstal for den regnskabsmæssige værdi.
- 4) Følgende lande er omfattet af Zone A: Medlemslandene i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af OECD, og andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst. Et land, der som følge af manglende betalingsevne omlægger sin udenlandske statsgæld, udelukkes fra Zone A i en periode på 5 år.
- 5) Indeholder repoobligationer. Tilbagekøbsværdien indgår under balanceposten gæld til kreditinstutter med i alt 8.864 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.

LEDELSESBERETNING

Risikostyring og -afdækning

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsmæssige-, finansielle- og operationelle risici. Alle disse risici udspringer af pensionskassens pensionsordninger. Risikostyringen er forankret i bestyrelsens politikker og retningslinjer, og den løbende overvågning af pensionskassens risiko foretages af TDPs risikokomité.

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

De finansielle risici, som TDP er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation, aktie- og valutakurser samt likviditets- og kreditpræmier. Disse risici overvåges løbende, og ukompenserede risici, det vil sige risici uden forventet afkast, afdækkes og minimeres.

Renterisiko opstår som følge af, at TDPs forpligtelser gennemsnitligt har en længere løbetid end de investerede rentefølsomme aktiver og dermed også en større ren-

tefølsomhed. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem renteswaps.

Inflationsrisiko opstår som følge af, at pensionskassens fremtidige forpligtelser afhænger af udviklingen i det danske forbrugerprisindeks, der ligger til grund for regulering af pensionerne. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem DKK og EUR inflationsswaps samt 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. TDPs investeringer 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.

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

TDP fører et risikoregister, der giver et overblik over de risici, pensionskassen har. Risikoregistret er en del af den løbende overvågning af risici og opdateres hvert kvartal. Dette risikoregister indgår som et væsentligt element i pensionskassens vurdering af egne risici, som bestyrelsen har gennemført i 2023, og hvorigennem bestyrelsen dannede sig et samlet overblik over de risici pensionskassen står overfor.

Finanstilsynets risikoscenarier

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opgøre Finanstilsynets ”trafik-

lys”, 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. TDP har i hele 2023 været i grønt lys.

LEDELSESBERETNING

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Opgørelse af pensionshensættelsen

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

I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår en diskonteringsrente- og inflationskurve som opgørelsesgrundlag samt en beregningsteknisk pensionsalder på 64 år.

I 2023 er pensionshensættelsen samlet reduceret med 1.201 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse

Udbetalte pensionsydelse (tillagt sikkerhedstillæg) reducerede pensionshensættelsen med 1.146 mio. kr. i 2023.

Ændret teknisk grundlag

I slutningen af 2023 anmeldte pensionskassen en række ændringer til det tekniske grundlag. Ændringen vedrørte primært ændring i dødelighed og levetidsforbedringer samt en mindre ændring i giftesandsynligheden.

I 2023 har den årlige opdatering af levetidsbenchmark givet anledning til reduktion af de pensionsmæssige hensættelser som følge af en ændring i dødelighed samt lavere forventning til fremtidige levetidsforbedringer. Analysen viste, at TDP fortsat skal benytte benchmarkdødeligheden for mænd og egen observeret dødelighed for kvinder.

Pensionskassen anvender Finanstilsynets benchmark for fremtidige levetidsforbedringer.

Det tekniske grundlag er, under hensyn til de lovgivningsmæssige rammer herfor, fastlagt af bestyrelsen, og det anmeldes til Finanstilsynet af ledelsen.

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

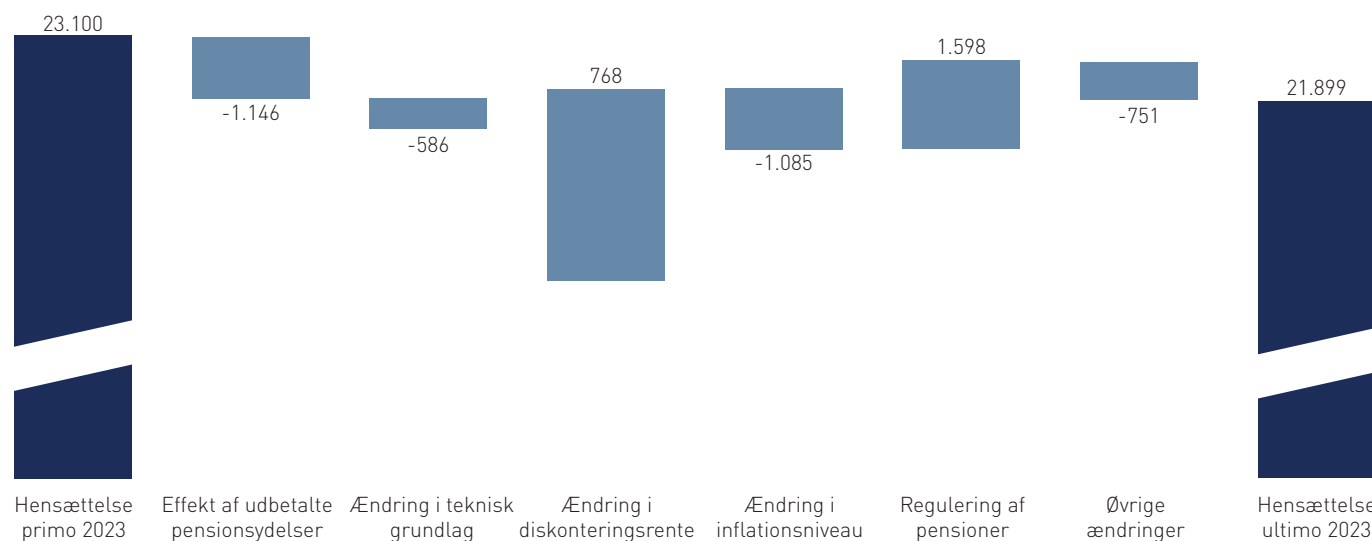
Samlet set medførte disse ændringer i det tekniske grundlag, at hensættelsen blev reduceret med 586 mio. kr.

Diskonteringsrente

TDP anvender en diskonteringsrentekurve inklusive volatilitetsjustering (VA-tillæg) publiceret af EIOPA.

Ændring i diskonteringsrenten inklusiv VA-tillæg har i 2023 samlet set medført, at hensættelsen er forøget med netto 768 mio. kr. i året.

Specifikation af ændring i pensionshensættelse (mio. kr.)



LEDELSESBERETNING

Markedsbaseret inflationskurve

TDP anvender en markedsbaseret inflationskurve til beregning af pensions-hensættelsen. I 2023 har den faldende inflation medført et fald i hensættelsen på 1.085 mio. kr.

Årets regulering af pensionerne

Som beskrevet på side 4 blev pensionerne reguleret i 2023 baseret på forbrugerspri-sindeksets udvikling i 2022, som var på 7,7 pct. Reguleringerne medførte samlet en stigning i hensættelsen på 1.598 mio. kr.

Øvrige ændringer

Hensættelsen reduceres med 751 mio. kr. som følge af øvrige ændringer, herunder forrentning samt det tekniske forhold, at der allerede var hensat til reguleringerne af pensionerne før reguleringen blev effektueret.

Bidrag

De ordinære bidrag fra TDC Holding A/S udgør 1 pct. af de pensionsgivende lønninger, og de udgjorde 2 mio. kr. i 2023. Derudover har TDC Holding A/S indbetalt 9 mio. kr. ekstraordinært vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med personalefratrædelser i TDC NET og Nuuday i 2023.

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 2022 hensatte TDP et beløb på 20 mio. kr., hvoraf der i 2023 blev anvendt 1 mio. kr., og resten blev tilbageført.

TDP har ultimo 2023 hensat et beløb på 5 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer for personer under 60 år og til tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2024 i henhold til regulativet.



Vidste du

at pensionskassens bestyrelse en gang årligt kan træffe beslutning om udbetaling til TDC Holding A/S og udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere, hvis basiskapitalen udgør mere end 15 pct. af de pensionsmæssige hensættelser?

Klimarapportering

Klimarapporteringen er udarbejdet efter Forsikring & Pensions branchehenstilling. Da det er første gang, at TDP rapporterer, indeholder den ikke sammenligningstal.

Regnskabspraksis

Generelt

Ved opgørelsen af CO₂-udledninger for virksomhedsobligationer anvendes data rekvireret fra dataudbyderen Bloomberg. Ved opgørelsen af CO₂-udledninger for danske ejendomme, samt klimarapporteringens øvrige indikatorer, anvendes data fra leverandører og internt registrerede informationer. Opgørelsen er dog underlagt en hvis usikkerhed pga. mangelfulde og utilstrækkelige data. Alle CO₂-udledninger er opgjort som CO₂-ækvivalenter, der bruges til at omregne de forskellige typer af drivhusgasser.

Investeringernes CO₂-udledning og CO₂-aftryk

Omfatter absolutte og relative CO₂-emissioner finansieret gennem pensionskassens investeringer inden for aktivklasserne børsnoterede virksomhedsobligationer og direkte ejede ejendomme.

	Enhed	2023
Investeringernes CO₂ - aftryk		
Direkte ejede ejendomme		
Andel af aktivklasse opgjort	Pct.	100
CO ₂ -udledning	Tons	939
CO ₂ -aftryk	Tons/mio. kr.	0,4
Børsnoterede virksomhedsobligationer		
Andel af aktivklasse opgjort	Pct.	45
CO ₂ -udledning	Tons	76.929
CO ₂ -aftryk	Tons/mio. kr.	63
Aktivt engagement i klimaforbedringer		
Aktivt ejerskab	https://www.tdcpension.dk/Om-os/Baeredygtighedsrelaterede-oplysninger	
Dialoger ifbm. aktivt ejerskab		
- egne dialoger	stk.	0
- dialoger via climate action 100+ som lead/co-lead	stk.	0
- dialoger via ESG-ratingbureau	stk.	0
- dialoger i alt	stk.	0
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed		
Bæredygtighedscertificerede ejendomme	https://www.tdcpension.dk/Om-os/Baeredygtighedsrelaterede-oplysninger	
- Eksisterende byggeri	%	23,2
- DGNB Sølv	%	17,6
- DGNB Guld	%	5,6
Bæredygtighed i forretningsmodeller		
Tilslutning til Paris-aftalen		
Virksomhedens egne udledninger		
CO ₂ -Scope 1	tons	43
CO ₂ -Scope 2	tons	10
Vedvarende energiandel		
- Indkøbt	%	10
- Egenproduceret	%	-
Energiforbrug	GJ	1.171

Opgørelsen er udarbejdet efter Finans Danmark og Forsikring & Pensions CO₂-model for den finansielle sektor.

Direkte ejede ejendomme

CO₂-udledninger opgøres fra ejendommens forbrug af varme og el. Forbruget baserer sig på ejendommens faktiske forbrug, og hvis dette ikke kendes anvendes det oplyste forbrug fra ejendommens energimærke. Der anvendes emissionsfaktorer fra ejendommens forskellige energikilder og leverandører. Ved beregning af total CO₂-udledning fra el benyttes den generelle deklARATION fra Energinet.

Børsnoterede virksomhedsobligationer

Til at måle CO₂-udledning og CO₂-aftryk af porteføljen i 2023 anvendes data fra 2022.

Dialoger ifm. aktivt ejerskab

Der henvises til Redegørelse for investeringsprincipper. Da TDP kun har meget meget lille andel af sine investeringer i aktier handlet på et reguleret marked, har TDP har i overensstemmelse med firmapensionskasseloven § 57a, stk. 5, fravalgt at implementere en politik for aktivt ejerskab, og TDP har derfor, i overensstemmelse med loven, fravalgt at

LEDELSESBERETNING

følge reglerne vedrørende aktivt ejerskab i firmapensionskassesloven § 57a, stk. 1-4.

Ejendomsinvesteringernes bæredygtighed

Der henvises til redegørelse for investeringsprincipper. Alle nybyggede ejendomme skal være bæredygtighedscertificerede af DGNB eller anden anerkendt certificering på tilsvarende niveau.

Bæredygtighedscertificerede ejendomme

Angiver hvor stor en andel (målt i m²), af pensionskassens direkte ejede ejendomme, der er certificeret, samt hvilken certificeringsstandard samt niveau der anvendes. Der er ikke oplyst om andel for nybyggeri, da der pt. intet nybyggeri er.

Tilslutning til Paris-aftalen

Der henvises til redegørelse for investeringsaktiver. TDP har ikke tilsluttet sig Paris-aftalen.

CO₂-Scope 1

Opgørelsen omfatter direkte emissioner relateret til forbrænding af egne brændsler, herunder brændstof til pensionskassens køretøjer. Forbruget af brændstof

er omregnet til udledning af tons CO₂ på baggrund af CO₂-emissioner fra forbrugt brændstof.

CO₂-Scope 2

Omfatter indirekte emissioner, der stammer fra energi, der er brugt til at producere elektricitet, fjernvarme og fjernkøling, som er købt af en tredje part til eget brug på TDPs kontorer i København og Aarhus. Da TDP lejer kontorlokaler hos TDC Holding A/S og der ikke forefindes individuelle målere, er der angivet et estimat.

Vedvarende energiandel

Angiver hvor meget af den totale forbrugte energi, der stammer fra vedvarende energikilder. Den vedvarende energiandel inden for scope 1 og 2 beregnet på baggrund af forbrug af certificeret grøn energi.

Energiforbrug

Omfatter det samlede forbrug af energi fra scope 1 og scope 2, herunder forbrug af brændstof til TDPs køretøjer samt elektricitet og varme til drift af TDPs kontorer i København og Aarhus.

LEDELSESBERETNING

Ledelse og administration

Administration

Der var ved udgangen af 2023 ud over direktionen ansat 27 medarbejdere i TDPs administration. Pensionskassen har derudover 8 ansatte viceværter tilknyttet pensionskassens boligudlejningsejendomme.

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

Pensionskassen har valgt at outsource it-drift, en række aftaler om diskretionær porteføljevaltning og ydelser i relation til den interne auditfunktion.

Direktion

Direktionen udgøres af adm. direktør Leif Stidsen og investeringsdirektør Heine Debel.

Bestyrelse

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

Bestyrelsen har i 2023 afholdt fire ordinære bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, kvartalsregnskaber, teknisk grundlag, vurdering af egen risiko og investeringer samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens resultat og risiko.

Ledelseshverv for bestyrelse og direktion

BESTYRELSE

FORMAND UDPEGET AF TDC Holding A/S

Peer von Hedemann Schaumburg-Müller

Vicedirektør i TDC NET A/S

Direktør:

TDC Telco ApS

Næstformand for bestyrelsen:

ENIGMA Museum, erhvervsdrivende fond

Medlem af bestyrelsen:

DSEB – Danish Society for Education and Business

BESTYRELSESMEDELMER UDPEGET AF TDC Holding A/S

Henrik Hjortshøj-Nielsen

Vicedirektør i TDC NET A/S

Formand for bestyrelsen:

Core Bolig X A/S

Medlem af bestyrelsen:

The Tokenizer A/S og

TDC Net Finance BV

Erik Halskov Christesen

Vicedirektør i Nuuday A/S

Direktør:

TDCH III ApS

Medlem af bestyrelsen:

4WEB A/S og Kaisai A/S

BESTYRELSESMEDELMER VALGT AF GENERALFORSAMLINGEN

John Schwartzbach

Steen Markersen Jacobsen

Mogens Jensen

Formand, Dansk Metal Tele Vest

DIREKTION

Leif Stidsen

Adm. direktør

Formand for bestyrelsen:

Core Poland Residential V A/S og

Commercial Real Estate Denmark P/S

Medlem af bestyrelsen:

Core German Residential II

Kommanditaktieselskab og

SAS Pilot og Navigator Pensionskasse

Heine Hebbelstrup Debel

Investeringsdirektør

Medlem af bestyrelsen:

Capital Four CLO Management II K/S og

K/S Obton Solenergi Zella

LEDELSESBERETNING

Regnskabsberetning

Resultat

Årets regnskabsmæssige nettoresultat udgør et overskud på 1.534 mio. kr.

Resultatet er især påvirket af de faldende renter, som betyder, at stort set samtlige aktivklasser i 2023 har leveret positivt afkast. Effekten af de faldende renter

betyder dog også, at de pensionsmæssige hensættelser stiger, da de forventede cashflow tilbagediskonteres med en rente, der er lavere.

Basiskapitalens andel af hensættelser

Basiskapitalens andel af hensættelser For at afgøre, om der er mulighed for udbetaling til TDC Holding A/S og udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere,

er basiskapitalens andel af de pensionsmæssige hensættelser et centralt nøgletal.

Ved udgangen af 2023 udgjorde pensionskassens basiskapital 5.558 mio. kr., hvilket svarer til 25,4 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Den overskydende basiskapital er i hen-

hold til pensionskassens udbetalingsregulativ defineret som den del af pensionskassens basiskapital, der overstiger en værdi svarende til 15 pct. af de opgjorte pensionsmæssige hensættelser.

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

Resultatdisponering

Årets resultat på 1.534 mio. kr. foreslås overført til overført overskud.

Reserveret udlodning/udbetaling

Der er reserveret i alt 850 mio. kr. i regnskabet, der udbetales som følge af bestyrelsens beslutning herom den 5. marts 2024.

Femårsoversigt

Mio. kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Bidrag for egen regning	11	8	13	7	5
Pensionsmæssige ydelser for egen regning	1.123	1.122	1.076	1.076	1.076
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	1.731	-5.336	4.378	2.152	3.122
Pensionsmæssige driftsomkostninger	12	11	10	11	13
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	1.534	-1.349	2.667	518	52
Årets resultat	1.534	-1.349	2.667	518	52
Årets nettoresultat ekskl. resultateffekt af udlodning	1.572	-1.255	2.711	553	76
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	21.899	23.100	27.387	27.401	27.167
Egenkapital ultimo	5.558	4.487	6.992	4.599	4.281
Basiskapital ultimo	5.558	4.487	6.992	4.748	4.430
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo	876	924	1.095	1.096	1.087
Aktiver ultimo (modervirksomhed)	41.646	45.796	47.937	50.034	48.559
Solvensdækning ultimo (gange)	6,3	4,9	6,4	4,3	4,1
Basiskapital i pct. af pensionsmæssige hensættelser ultimo	25,4%	19,4%	25,5%	17,3%	16,3%
Årets udbetaling/udlodning	500	1.250	318	235	160

De enkelte poster

Det ordinære pensionsbidrag udgør 2 mio. kr. i 2023.

I forbindelse med personalefratrædelser i TDC NET og Nuuday i 2023 har TDC Holding A/S indbetalt 9 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Udbetalte pensionsydelse udgør i alt 1.123 mio. kr., hvilket er på niveau med året før.

Pensionshensættelserne er reduceret med 1.201 mio. kr. som beskrevet i afsnittet *Aktuaropgørelse og pensionshensættelse*.

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for 2023 udgør 1.731 mio. kr. mod negative 5.336 mio. kr. i 2022.

Investeringsafkastet er positivt påvirket af renter og udbytter med 1.221 mio. kr., 1.255 mio. kr. fra kursreguleringer på aktier og obligationer og endelig 511 mio. kr. fra kursreguleringer på pensionskassens renteafdækningsinstrumenter. Modsat er investeringsafkastet negativt påvirket af kursreguleringer på 999 mio. kr. på inflationsswaps, der skyldes den faldende inflation i EUR-zonen, hvor hovedparten af pensionskassens inflationsderivater er eksponeret samt negative kursreguleringer på investeringsejendomme på 238 mio. kr.

Pensionsafkastskatten udgør 273 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør dermed 1.457 mio. kr.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat som nævnt et overskud på 1.534 mio. kr.

Egenkapital og basiskapital

TDPs egenkapital i form af overført overskud og reserveret udbetaling/udlodning udgør 5.558 mio. kr. ultimo 2023.

Forventet udvikling

TDP vil i 2024 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke pensionskassen inden for de primære aktiviteter, hvilket vil sige medlemservice, formueforvaltning, risikostyring/passivpleje og ejendomsadministration.

TDP forventer, at afkastet i 2024 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver (eksklusive afkast på afdækningsinstrumenter vedrørende inflation og rente) vil ligge i niveauet 1½-2 pct. over den risikofrie rente.

Det forventes, at positive afkast vil dække pensionskassens udgifter og tilmed medføre en stigning i basiskapitalen og basis-



Vidste du

- at pensioner, der reguleres iht. forbrugerprisindekset, reguleres med 3,3 pct. i 2024?
- at basiskapitalen udgør 5,6 mia. kr. svarende til 25,4 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og at lovkravet er på 4,0 pct.?

kapitalens andel af de pensionsmæssige hensættelser.

Forventningerne til 2024 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 2023 og frem til redaktionens afslutning ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten for 2023.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2023 for TDC Pensionskasse koncernen.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med firmapensionskasseloven 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 5. marts 2024

Direktion

Leif Stidsen
Adm. direktør

Heine Hebbelstrup Debel
Investeringsdirektør

Bestyrelse

Peer von Hedemann Schaumburg-Müller
Formand

Henrik Hjortshøj-Nielsen

Erik Halskov Christesen

Steen Markersen Jacobsen

Mogens Jensen

John Schwartzbach

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmer i TDC Pensionskasse

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 01.01.2023-31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter firmapensionskasseloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023 i overensstemmelse med firmapensionskasseloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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 selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. 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 firmapensionskasseloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste 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 kon-

klusion 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 pen-

sionskassen 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen. Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller 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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivning. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

PÅTEGNINGER

København, den 5. marts 2023

Deloitte
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kasper Bruhn Udam
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 29421

Lars Kronow
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 19708

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2023	2022	2023	2022
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		2	2	2	2
Ekstraordinære bidrag		9	6	9	6
Bidrag for egen regning i alt		11	8	11	8
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	-	-	-12	59
Indtægter fra associerede virksomheder	2	-69	92	-69	92
Indtægter af investeringsejendomme		56	76	30	51
Renteindtægter og udbytter mv.	3	1.221	1.523	1.192	1.524
Kursreguleringer	4	706	-6.986	754	-7.021
Renteudgifter		-142	-4	-124	-4
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed	5	-42	-37	-40	-37
Investeringsafkast i alt		1.731	-5.336	1.731	-5.336
Pensionsafkastskat					
	6	-273	825	-273	825
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat					
		1.457	-4.511	1.457	-4.511
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
	7	-1.123	-1.122	-1.123	-1.122
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
	8	1.201	4.287	1.201	4.287
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-12	-11	-12	-11
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-12	-11	-12	-11
Pensionsteknisk resultat					
		1.534	-1.349	1.534	-1.349
Andre skatter og afgifter	10	0	0	0	0
Årets nettoresultat					
		1.534	-1.349	1.534	-1.349

Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

Mio. kr.	Modervirksomhed
	2023
Årets nettoresultat	1.534
Der foreslås disponeret således:	
Årets nettoresultat	1.534
Årets udlodning finansieret af egenkapital	38
Overført til overført overskud	1.572

BALANCE

AKTIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2023	2022	2023	2022
Investeringsaktiver						
Investeringsejendomme	11		2.224	2.394	1.491	1.570
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1		-	-	976	737
Udlån til tilknyttede virksomheder			-	-	14	71
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			-	-	990	808
Investeringer i associerede virksomheder	2		907	978	907	978
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt			907	978	1.898	1.786
Andre finansielle investeringsaktiver						
Kapitalandele	12		3.433	3.279	3.433	3.279
Investeringsforeningsandele	13		5.753	5.952	5.753	5.952
Obligationer	14		23.633	22.331	20.482	22.331
Indlån i kreditinstitutter			153	745	143	745
Pantsikrede udlån			95	172	95	172
Andre udlån			46	60	46	60
Afledte finansielle instrumenter	15		7.292	8.868	7.292	8.868
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			40.406	41.407	37.246	41.406
Investeringsaktiver i alt			43.538	44.779	40.635	44.762
Tilgodehavender						
Andre tilgodehavender			273	49	270	50
Tilgodehavender i alt			273	49	270	50
Andre aktiver						
Udskudt pensionsafkastskat			549	822	549	822
Likvide beholdninger			0	0	0	0
Andre aktiver i alt			549	822	549	822
Periodeafgrænsningsposter						
Tilgodehavende renter samt optjent leje			157	98	128	98
Andre periodeafgrænsningsposter			64	63	64	63
Periodeafgrænsningsposter i alt			221	161	192	161
Aktiver i alt			44.581	45.811	41.646	45.796

PASSIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2023	2022	2023	2022
Basiskapital						
Egenkapital						
Overført overskud			4.708	3.987	4.708	3.987
Reserveret udbetaling/udlodning			850	500	850	500
Egenkapital i alt	16		5.558	4.487	5.558	4.487
Basiskapital i alt			5.558	4.487	5.558	4.487
Pensionsmæssige hensættelser						
Garanterede ydelser			21.899	23.100	21.899	23.100
Pensionsmæssige hensættelser i alt	8		21.899	23.100	21.899	23.100
Hensatte forpligtelser						
Andre hensættelser			0	0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt			0	0	0	0
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter	17		16.978	18.156	14.061	18.156
Anden gæld	18		145	68	127	52
Gæld i alt			17.123	18.223	14.188	18.208
Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter			1	1	1	1
Periodeafgrænsningsposter i alt			1	1	1	1
Passiver i alt			44.581	45.811	41.646	45.796
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	19					
Nærtstående parter	20					
Specifikation af aktiver og disses afkast	21					
Femårsoversigt	22					
Anvendt regnskabspraksis	23					
Risikooplysninger	24					

NOTER

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Egenkapital i dattervirksomheder primo	-	-	737	679
Tilgang	-	-	250	0
Årets resultat	-	-	-12	59
Egenkapital i dattervirksomheder ultimo	-	-	976	737

Virksomhed (Aktivitet)	Hjemsted	Ejerandele	Resultat	Egenkapital
Tegholm Park P/S (Ejendomsselskab)	København	100,0%	-34,1	703,1
Tegholm Park Komplementar ApS (Komplementar)	København	100,0%	0,0	0,1
Korte Obligationer 2023 K/S (Investeringselskab)	København	100,0%	22,6	272,6
Korte Obligationer ApS (Komplementar)	København	100,0%	0,0	0,0

Anført resultat og egenkapital er fra virksomhedernes seneste offentliggjorte årsrapport.

Note 2. Indtægter fra associerede virksomheder

Virksomhed (Aktivitet)	Hjemsted	Ejerandele	Resultat	Egenkapital
Core German Residential II K/S (Ejendomsselskab)	København	44,7%	-3,3	2.269,0

Anført resultat og egenkapital er fra virksomhedens seneste offentliggjorte årsrapport.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Renter af værdipapirer m.v.	928	1.162	899	1.163
Renter af indlån m.v., netto	-1	-1	-2	-1
Udbytte af kapitalandele	294	362	294	362
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.221	1.523	1.192	1.524

Note 4. Kursreguleringer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Investeringsejendomme	-238	-63	-179	-99
Kapitalandele	51	-346	51	-346
Investeringsforeningsandele	343	-443	343	-443
Obligationer	861	-4.153	850	-4.153
Pantsikrede udlån	-67	-42	-67	-42
Renteswaps og -swaptioner	511	-6.431	511	-6.431
Inflationsswaps og -caps	-999	4.376	-999	4.376
Øvrige kursreguleringer	245	117	245	117
Kursreguleringer i alt	706	-6.986	754	-7.021

Note 5. Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-7	-9	-6	-9
Honorarer	-2	-1	-2	-1
Lønandele og øvrige administrationsomk.	-32	-27	-32	-27
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed i alt	-42	-37	-40	-37

Note 6. Pensionsafkastskat

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Regulering vedrørende tidligere år	-10	3	-10	3
Pensionsafkastskat indeværende år	-263	822	-263	822
Pensionsafkastskat i alt	-273	825	-273	825

NOTER

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Pensionsydelser, brutto	-1.122	-1.122	-1.122	-1.122
Supplerende engangsydelser	-30	-28	-30	-28
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	29	29	29	29
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.123	-1.122	-1.123	-1.122
Udlodning til pensionsmodtagere indeholdt i pensionsydelser	31	75	31	75

Antal medlemmer og pensionsmodtagere fremgår af tabellen på side 8 i ledelsesberetningen.

Note 8. Ændring i pensionsansættelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Pensionsansættelser primo	23.100	27.387	23.100	27.387
Pensionsbidrag	11	8	11	8
Forhøjelse af ansættelse vedr. livsvarigt udlodningstillæg	7	19	7	19
Udbetalte pensionsydelser	-1.146	-1.144	-1.146	-1.144
Øvrige ændringer	-73	-3.170	-73	-3.170
Pensionsansættelser ultimo	21.899	23.100	21.899	23.100

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Løn	-7	-6	-7	-6
Pensionsudgifter	-1	-0	-1	-0
Lønsumsafgift	-1	-1	-1	-1
Andre udgifter til social sikring	-0	-0	-0	-0
Øvrige administrationsomkostninger	-4	-4	-4	-4
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-12	-11	-12	-11

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

Koncern	Modervirksomhed
33	33

Vederlag til direktion og bestyrelse

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Direktion	7.809	6.802	7.809	6.802
Bestyrelse	1.320	1.320	1.320	1.320

Direktionen har indgået aftale om variabel aflønning, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål. Variabel løn tildeles og udbetales i form af kontanter eller ved udstedelse af efterstillet gæld.

For yderligere oplysning om løn og vederlag til direktion og bestyrelse m.v. henvises til "Oplysninger om aflønning 2023" på www.tdcpension.dk.

Revisionshonorar

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Lovpligtig revision, Deloitte	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4
Andre ydelser, Deloitte	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3

Note 10. Andre skatter og afgifter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Andre skatter og afgifter i alt	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3

Note 11. Investeringsejendomme

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Dagsværdi primo	2.394	2.380	1.570	1.586
Tilgang i året	68	85	100	85
Afgang i året	0	0	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	-238	-71	-179	-100
Dagsværdi ultimo	2.224	2.394	1.491	1.570

Afkastprocenter

Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,1%	3,7%	4,3%	3,9%
---	------	------	------	------

Koncernens investeringsejendomme består af 21 boligejendomme på i alt 104.841 etage m² beliggende forskellige steder i Danmark. Herudover ejer TDP en række ferieboliger beliggende forskellige steder i Danmark og Sverige. For nærmere beskrivelse henvises til ledelsesberetningens side 5-7.

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 procentpoint vil reducere den samlede dagsværdi med 234 mio. kr.

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

Oversigt over investeringsejendomme findes i tabellen på side 5.

NOTER

Note 12. Kapitalandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Unoterede aktier	3.433	3.279	3.433	3.279
Kapitalandele i alt	3.433	3.279	3.433	3.279

Note 13. Investeringsforeningsandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Danske obligationer	924	804	924	804
Højrenteobligationer	2.272	3.051	2.272	3.051
Aktier	33	30	33	30
Emerging markets kreditobligationer	1.927	1.808	1.927	1.808
Europæiske kreditobligationer	595	256	595	256
Hedgefonde	2	2	2	2
Investeringsforeningsandele i alt	5.753	5.952	5.753	5.952

Note 14. Obligationer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Danske obligationer	18.172	16.424	15.021	16.424
Udenlandske obligationer	5.461	5.907	5.461	5.907
Obligationer i alt	23.633	22.331	20.482	22.331

Note 15. Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Renteswaps	3.894	4.795	3.894	4.795
Renteswaptioner	219	468	219	468
Inflationsswaps	2.879	3.150	2.879	3.150
Credit default swaps	48	90	48	90
Aktieoptioner	53	0	53	0
Aktiefutures	32	0	32	0
Obligationsfutures	0	137	0	137
Råvareswaps	1	0	1	0
Valutaterminer	47	131	47	131
FX-optioner	119	97	119	97
Afledte finansielle instrumenter i alt	7.292	8.868	7.292	8.868

Note 16. Egenkapital

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Overført overskud primo	3.987	5.742	3.987	5.742
Overført til/fra resultatdisponering	1.571	-1.255	1.571	-1.255
Overført til reserveret udbetaling/udlodning	-850	-500	-850	-500
Overført overskud ultimo	4.708	3.987	4.708	3.987
Reserveret udbetaling/udlodning primo	500	1.250	500	1.250
Årets udbetaling/udlodning	-500	-1.250	-500	-1.250
Overført fra overført overskud	850	500	850	500
Reserveret udbetaling/udlodning ultimo	850	500	850	500
Egenkapital ultimo	5.558	4.487	5.558	4.487

TDPs solvenskrav fremgår af 5-års tabellen på side 19 i regnskabsberetningen.

NOTER

Note 17. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Renteswaps	2.021	2.439	2.021	2.439
Renteswaptioner	228	474	228	474
Inflationsswaps og -caps	3.190	3.088	3.190	3.088
Credit default swaps	131	106	131	106
Aktiefutures	0	62	0	62
Råvareindeksswaps	0	6	0	6
Valutaterminer	10	0	10	0
FX-optioner	2	0	2	0
Repo-kontrakter	8.864	8.398	5.947	8.398
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	1.377	2.166	1.377	2.166
Kreditfaciliteter	1.154	1.417	1.154	1.417
Gæld til kreditinstitutter i alt	16.978	18.156	14.061	18.156

Note 18. Anden gæld

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Deposita, forudbetalt leje	42	36	30	26
A-skat m.v.	32	1	32	1
Gæld til TDC Holding A/S	1	0	1	0
Diverse skyldige udgifter	70	31	64	26
Anden gæld i alt	145	68	127	52

Note 19. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

TDP har pr. 31. december 2023 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 1.827 mio. kr. i udenlandske investeringsforeninger.

På to af TDPs boligejendomme påhviler en kommunal tilbagekøbsret på grundarealer i år 2055. Værdien af ejendommene udgør pr. 31. december 2023 i alt 131 mio. kr.

TDP investerede i juli 2014 96,8 mio. USD i et Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) seniortlån. Banken blev restruktureret i august og december 2014. TDPs seniortlån blev som følge af restruktureringerne misligholdt. TDP og 11 andre investorer har anlagt sag ved portugisiske domstole med krav om godtgørelse. Kravet er ultimo 2023 værdisat til en skønnet dagsværdi baseret på TDPs og dennes advokats vurdering af det forventede udfald af sagen.

Afgivet/modtaget sikkerhedsstillelse i form af nominelle obligationer eller EUR cash:

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2023	2022	2023	2022
Modparters sikkerhedsstillelse over for TDP (modtaget)	3.908	3.469	3.908	3.469
TDPs sikkerhedsstillelse over for modparter (afgivet)	-2.120	-2.582	-2.120	-2.582

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 23.018 mio. kr. pr. 31. december 2023, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

Mio. kr.	Modervirksomhed	
	2023	2022
1. Statsobligationer	198	264
2. Erhvervsobligationer	0	0
3. Kapitalandele	0	784
4. Kollektive investeringsinstitutter	7.625	7.676
5. Strukturerede værdipapirer	0	0
6. Sikrede værdipapirer	3.679	2.761
7. Kontanter og indskud	0	0
8. Lån, herunder realkreditlån	10.007	10.110
9. Materielle anlægsaktiver	1.463	2.548
0. Øvrige investeringer	46	60
Samlede registrerede aktiver ultimo	23.018	24.203

Note 20. Nærtstående parter

TDC Holding A/S er det pensionstegnende firma (sponsor) for TDP. TDC Holding A/S har hjemsted i København.

TDP har indgået lejekontrakter med TDC Holding A/S om leje af kontorlokaler, og lejen udgjorde 1,4 mio. kr. i regnskabsåret. Derudover er der hos datterselskaber til TDC Holding A/S købt It-, internet og mobilbøsninger for 1,1 mio. kr., og erlagt 1,0 mio. kr. i bestyrelshonorarer til de af TDC Holding A/S udpegede medlemmer.

TDC Holding A/S er modsat opkrævet ordinære og ekstraordinære pensionsbidrag, jf. resultatposten "Bidrag for egen regning", og TDP har derudover opkrævet et honorar på 0,4 mio. kr. vedrørende administration af ferieboliger.

Note 21. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikationen fremgår af tabellen på side 12 i ledelsesberetningen.

Note 22. Femårsoversigt

Femårsoversigt fremgår af tabellen på side 19 i regnskabsberetningen.

Note 23. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 31-33.

Note 24. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 13 i ledelsesberetningen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2023 er udarbejdet i overensstemmelse med pensionskassens vedtægter, pensionsregulativ og tekniske grundlag samt firmapensionskasseloven med tilhørende bekendtgørelser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2022.

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.

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 Holding A/S, når der samtidig sker udlodning til medlemmerne og pensionsmodtagerne.

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moder-virksomheden TDC Pensionskasse, og de i note 1 oplistede dattervirksomheder. 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 TDP, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiverne og forpligtelserne til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

BALANCEN

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

Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi. Dagsværdien opgøres ved anvendelse af DCF-modellen som den beregnede kapitalværdi af de forventede pengestrømme fra de enkelte ejendomme.

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

Der har medvirket ekstern valuar/ejendomsmægler ved opgørelsen, der er endeligt fastlagt af TDPs ledelse.

Finansielle investeringsaktiver indregnes på valørdag (afregningsdato).

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. Desuden 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.

Udskudt pensionsafkastskat måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres ved udligning i skat af fremtidig indtjening inden for samme juridiske skatteenhed. Udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Likvide midler måles til nominel værdi.

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

Udbetaling/udlodning, der i henhold til udbetalingsregulativet kan udbetales/udloddet for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2023 4,0 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og opgøres årligt af aktuaren.

Andre hensættelse omfatter lovmæssige hensættelser i boligudlejningsejendomme.

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

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

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

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

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

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

Pensionsafkastskat, der påhviler regnskabsårets skattepligtige afkast, er udgiftsført i resultatopgørelsen. Tilgodehavende/skyldig pensionsafkastskat aktiveres henholdsvis 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 investerings-ejendomme, investeringsvirksomhed og pensionsvirksomhed. Fordelingen er foretaget på baggrund af en direkte og en indirekte allokering. Den indirekte allokering er baseret på et skøn over ressourceanvendelsen.

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

ORDFORKLARING

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 eventuel ansvarlig lånekapital, og det er den kapital, der kan benyttes til at dække sin solvensmargin med
Basiskapitalens andel af pensionsmæssige hensættelser	Nøgletallet er udtryk for pensionskassens solvens. Jo større andel, jo højere solvens.
Børnepension	Pension til børn samt ægtefælles børn, som er medtaget til forsørgelse i det fælles hjem. Det udbetales ved død og indtil barnet fylder 21.
Børnepensionstillæg	Pensionstillæg til børn samt ægtefælles børn, som er medtaget til forsørgelse i det fælles hjem. Det udbetales ved pensionering og indtil barnet fylder 21.
DCF-model	DCF står for discounted cash flows. Det er en model til opgørelse af dagsværdi af eksempelvis ejendomme som den beregnede kapitalværdi af de forventede fremtidige nettolejeindtægter.
Disclosureforordningen	Et EU-regelsæt i forhold til bæredygtig finansiering der har til formål at forbedre informationen om bæredygtighedsmæssige forhold på det finansielle område.
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 Arbejdsmarkedspensionsordningen.
ESG	ESG står for "environmental, social and governance", dvs. miljø-, sociale og ledelsesmæssige forhold. Det omtales også ofte som bæredygtighed.
Finanstilsynet	Offentlig myndighed under Erhvervsministeriet. Det fører tilsyn med finansielle virksomheder i Danmark, herunder firmapensionskasser.
Inflationsswaps	Finansielt produkt, der overfører inflationsrisikoen mellem parter. Produktet kan bruges til at beskytte sig mod ændringer i inflationen.
Invalidepension	Løbende pension ved helbredsbebetiget utjenstydighed (sygdom).
Levetidsbenchmark	Finanstilsynets opgør hvert år benchmark for den observerede nuværende dødelighed og benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.
Medlem	Person, som ikke er en pensionsmodtager, og hvis tidligere eller nuværende beskæftigelse berettiger til at modtage pensionsydelse.

Pensionsbidrag	Indbetaling fra det pensionstegnende firma (sponsor). Medlemmer indbetaler ikke selv pensionsbidrag til pensionsordningen.
Pensionsmodtager	Person, der modtager pensionsydelse.
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 Holding A/S, 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, utilregnelighedspensioneringer, levetidsforbedringer, øvrige aktuariemæssige antagelser samt regulatoriske ændringer på diskonteringskurven.
Taksonomiforordningen	Et EU-regelsæt der har til formål at skabe en fælles klassificering af, hvad der kan siges at være klima- og miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.
Teknisk grundlag	Det samlede regelsæt, som bruges til beregning af den pensionsmæssige hensættelse. Det indeholder derfor blandt andet forudsætninger om fremtidig inflation og rente samt medlemsbestandens levetider og invaliditet.
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.
Udbetaling og udlodning	Udbetaling af overskydende midler til det pensionstegnende firma (sponsor) og medlemmer og pensionsmodtagere.
Ukompenserede risici	Risici, der over tid ikke forventes at bidrage positivt til pensionskassens resultat.
Utilregneligheds-pensionering	Pensionering af et medlem, der er blevet sagt op fra sin stilling af "anden utilregnelig årsag" end alder og sygdom.
Volatilitetsjustering (VA-tillæg)	Tillæg til rentekurven fra EIOPA, der anvendes hvis positivt og reducerer forpligtelserne. Tillægget er en tilnærmelse af det langsigtede forventede merafkast på danske pensionskassers obligationsbeholdninger i forhold til den risikofrie rente i Eurozonen.

TDC Pensionskasse
Teglholmsgade 1
2450 København SV

CVR nr. 71967611
Tlf. 65 65 60 80
www.tdcpension.dk

