



ÅRSRAPPORT 2022

INDHOLD

3	Ledelsesberetning
3	Mindre tilfredsstillende resultat
4	Udlodning til medlemmerne
4	Medlemsmøder
4	Generalforsamling
4	Pensionsreguleringer
5	Ejendomme
8	Hovedaktivitet
8	Medlemmer og pensionsmodtagere
10	Investeringer og risikostyring
13	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse
15	Ledelse og administration
16	Regnskabsberetning
18	Påtegninger
18	Ledelsespåtegning
19	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
22	Resultatopgørelse
23	Balance
24	Noter
28	Anvendt regnskabspraksis
31	Ordforklaringer



Vidste du

- at pensionskassen hver måned udbetaler pension til næsten 7.000 pensionsmodtagere?

LEDELSESBERETNING

Mindre tilfredsstillende resultat

2022 blev året, hvor samfund verden over åbnede op, og mennesker kunne igen interagere uden corona-restriktioner. Samtidig blev det også året, hvor prisen på penge - renten - vendte tilbage til positivt territorium, som historisk har været det normale.

For TDC Pensionskasse (TDP) var det også næsten en tilbagevenden til det normale, idet der igen kunne afholdes tre fysiske medlemsmøder rundt i Danmark. Afvikling af generalforsamlingen elektronisk blev gentaget efter god respons på denne afviklingsform.

Efter mere end 20 års fred i Europa bød 2022 desværre også på et ubehageligt gensyn med væbnet konflikt i Europa i form af Ruslands invasion af Ukraine den 24. februar. TDPs eksponering mod Rusland var begrænset og konflikten påvirkede derfor primært pensionskassen indirekte.

Genåbningen af samfundene medførte en stigning i efterspørgslen bl.a. som følge af de massive finans- og pengepolitiske lempelser, der blev rullet ud i forbindelse med pandemien. Kombineret

med Ruslands invasion har det ført til en stigning i inflationen. Centralbankerne bekæmpede den stigende inflation med en normalisering af pengepolitikken ved bl.a. at fjerne de negative renter, hvilket medførte store kurstab på TDPs værdipapirbeholdninger, herunder særligt obligationsbeholdningerne. Omvendt gav de højere renter anledning til en nedsættelse af pensionshensættelserne, hvilket bidrager positivt til resultatet.

De store tab på værdipapirer til trods, formåede pensionskassen at begrænse den negative resultateffekt ved aktiv porteføljepleje. Det samlede resultat må dog betegnes som mindre tilfredsstillende.

Fortsat 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 2022, udgjorde basiskapitalen 7,0 mia. kr., mens den ultimo 2022 udgjorde 4,5 mia. kr. svarende til 19,4 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Dette er næsten 5 gange højere end det lovmæssige solvenskrav (solvensmargen), der kræver, at basiskapitalen mindst skal udgøre 4 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Årets fald i basiskapitalen kan tilskrives den ekstraordinært store udlodning i 2022

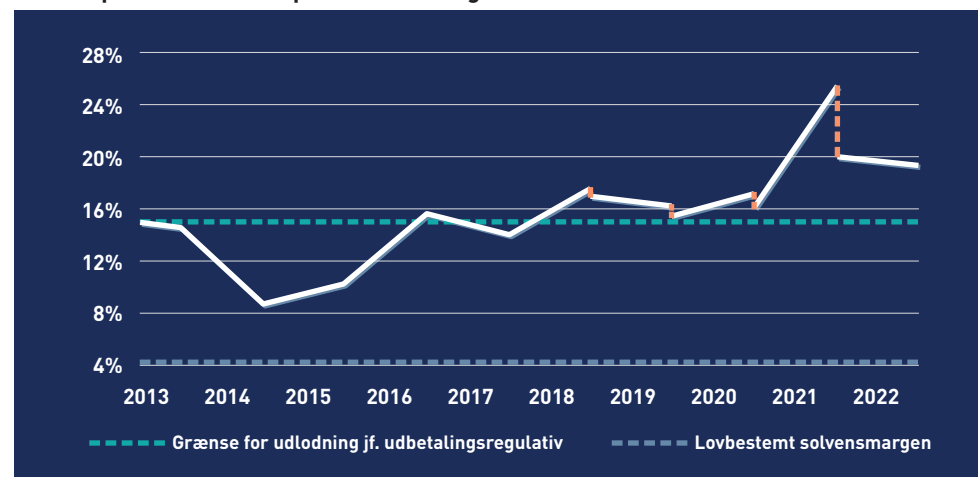
samt årets resultat. Til trods for faldet gennem året, er TDP så tilstrækkeligt velkonsolideret, at den solvensmæssige stilling fortsat er højere end den i udbetalingsregulativet fastsatte minimumsgrænse på 15 pct. for eventuel beslutning om udbetaling/udlodning.

Et udfordrende år

Efter flere år med gode investeringsafkast måtte der i 2022 bruges af de opbyggede reserver, idet der i året blev realiseret et mindre tilfredsstillende investeringsafkast. Det er især afkast fra danske realkreditobligationer, kapitalandele og højrenteobligationer, der har trukket investeringsafkastet ned. I investeringsafkastet indgår også kursreguleringer af inflationskontrakter og renteaftækningsinstrumenter, der har til formål at afdække henholdsvis inflationsrisiko og renterisiko forbundet med pensionshensættelsen. I 2022 har den stigende rente påvirket investeringsafkastet særdeles negativt, hvilket dog modsvares af et tilsvarende fald i hensættelsen. Modsat har stigende inflation påvirket investeringsafkastet positivt, hvilket dog tilsvarende modsvares af en stigning i pensionshensættelsen.

Årets resultat kan opgøres til negative 1.349 mio. kr.

Basiskapitalens andel af pensionsmæssige hensættelser



LEDELSESBERETNING

Korrigeret for resultateffekten af årets udlodning udviser resultatet et underskud på 1.255 mio. kr.

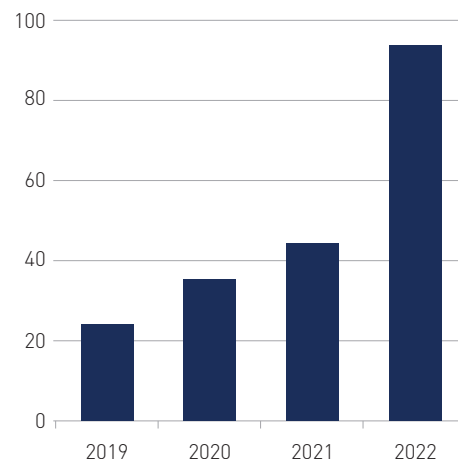
Investeringsafkastet er realiseret i tråd med investeringspolitikken, der har til formål at sikre, at der over en konjunkturcyklus mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne og dækker de pensionsmæssige risici. Årets negative resultat skal derfor ses i sammenhæng med det positive resultat i 2021 på 2,7 mia. kr. såvel som de mange foregående års positive afkast. Se mere i afsnittet *Investeringer og risikostyring*.

Udlodning til medlemmerne

I starten af 2022 traf bestyrelsen beslutning om at udbetale et rekordstort beløb på i alt 1.250 mio. kr., hvilket konkret gav en udlodning på 94 mio. kr. til medlemmer og pensionsmodtagere og en udbetaling på 1.156 mio. kr. til TDC Holding A/S.

Pensionsmodtagerne fik beløbet udbetalt sammen med pensionen for april måned 2022, mens tjenestegørende og medlemmer med opsatte pensioner fik forhøjet deres livslange pension med et udlodningstillæg. Samlet er der i alt udloddet næsten 200 mio. kr. til medlemmer og pensionsmodtagere i perioden 2019-2022.

Udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere (mio. kr.)



Medlemsmøder

I 2022 kunne vi igen invitere til medlemsmøder i Aarhus, Odense og København. Mere end 500 medlemmer og pensionsmodtagere deltog i møderne, hvor bl.a. udlodning, inflation og pensionsregulering blev behandlet og hvor tidligere chefpolitiinspektør Per Larsen underholdende fortalte om sit *Liv på kanten*.

Generalforsamling

I 2022 blev der afholdt ordinær generalforsamling torsdag den 28. april. Generalforsamlingen blev afholdt som en elektronisk generalforsamling, hvor medlemmerne deltog hjemmefra og havde mulighed for

at stemme elektronisk og stille skriftlige spørgsmål undervejs. På generalforsamlingen fremlagde formanden TDPs ledelsesberetning for 2021 og orienterede herunder om begivenheder og udvikling i året. Den adm. direktør fremlagde årsregnskabet og forslag til resultatdisponering. Generalforsamlingen blev gennemført med fin deltagelse.

I 2022 var de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer på valg. Bestyrelsesmedlem Jørgen Hansen takkede af efter 32 år i først KTPs og siden TDPs bestyrelse.

John Schwartzbach, Mogens Jensen og Steen Jacobsen stillede op til bestyrelsen, og blev alle valgt uden urafstemning.

I JTPs valgområde stillede to kandidater op som suppleanter til bestyrelsen. Der blev derfor gennemført en urafstemning, hvor 625 medlemmer og pensionsmodtagere deltog. Resultatet af urafstemningen i JTPs valgområde blev, at John Nim blev valgt som suppleant.

TDP gennemførte i foråret en medlemsundersøgelse blandt deltagerne i årets generalforsamling. Her svarede 72 pct., at de foretrak en elektronisk generalforsamling, mens 25 pct. svarede, at de foretrak en fysisk generalforsamling.

Pensionsreguleringer

Pensionen til medlemmer og pensionsmodtagere reguleres årligt med ændringen i forbrugerprisindekset. I 2022 blev pensionen pr. 1. april reguleret med 1,9 pct. Den 1. april 2023 vil reguleringen være 7,7 pct. Medlemmer og pensionsmodtagere kan derfor glæde sig over, at pensionen følger udviklingen i forbrugerpriserne.

En meget lille andel af pensionsmodtagerne og medlemmerne reguleres fortsat i henhold til reglerne i lov om tjenestemandspension, hvor der vedoverenskomstforhandlinger aftales generelle lønforbedringer. Disse blev i 2022 reguleret første gang den 1. april med 1,77 pct. og anden gang den 1. oktober med 0,29 pct. I 2023 bliver reguleringen pr. 1. april på 1,58 pct. og pr. 1. oktober en regulering på 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 af kortet på næste side.

TDP justerer løbende ejendomssammensætningen som et led i porteføljestyringen og i henhold til investeringsstrategien. Der har dog ingen ændringer været i ejendomsporteføljen i 2022.

Nye ungdomsboliger i Aarhus i 2023

På Jens Baggesens Vej i Aarhus er TDP i gang med at opføre 118 ungdoms- og familieboliger i tilknytning til de 64 ungdomsboliger, pensionskassen allerede har på adressen. Nybyggeriet består af 82 stk. 1-værelses lejligheder og 36 stk. 3-værelses delevenlige lejligheder. Nybyggeriet opføres bæredygtigt med en "DGNB-GULD" certificering og står klar til indflytning i sommeren 2023. Udlejning opstartes i foråret. Følg med på TDPs hjemmeside.



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.

Illustration: Ungdomsboliger på Jens Baggesens Vej, Aarhus N

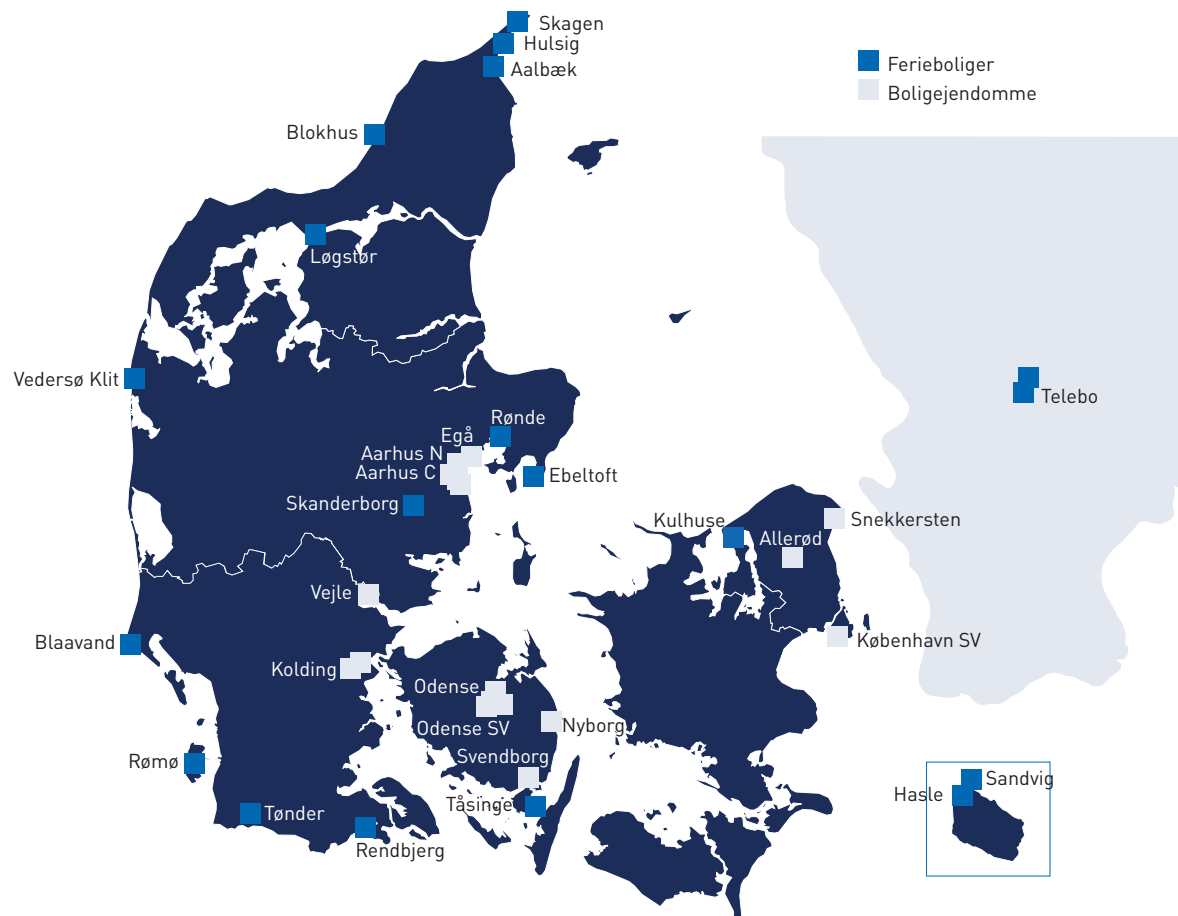
LEDELSESBERETNING

Fortrinsret til boligejendomme

Boligejendommene udlejes med udgangspunkt i TDPs tildelingsregler, som giver fortrinsret til personer, der har tilknytning til pensionskassen eller 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 telefon 65 65 60 80 og på mail ejendom@tdcpension.dk.



Direkte ejede ejendomme

Boligejendomme	Antal boliger	Opført
Teglmølgsgade, 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
Trianglen, 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	64	1997
Boliger i alt	1.168	

LEDELSESBERETNING

Ferieboliger for enhver smag

TDP råder over 27 ferieboliger i Danmark og i Sverige, der kan lejes af ansatte i pensionskassen og 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. renoveret Blokhush med nyt bad, nyt gulv og ny brændeovn samt Rømhø og Vedersø Klit med nye gulve.

Der er noget for enhver smag - både i byen og i naturen. Ferieboligernes geografiske placering fremgår af kortet på side 6.



Vidste du

- at pensionskassen 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 på Rømhø, Bornholm
og i Rendbjerg v/ Flensborg Fjord.

Hovedaktivitet

TDP har til formål at sikre pensionen til nuværende og tidligere ansatte med tjenestemandslignende vilkår i det tidligere Kjøbenhavns 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 7.990 personer ved årets udgang. Hertil kommer 108 børnepensionister. Dette er i alt 234 personer færre end ved årets begyndelse.

Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 140 personer i 2022. De udgør nu i alt 1.031 personer.

Antallet af pensionsmodtagere udgør i alt 6.959 personer, hvilket er 61 personer færre end ved årets begyndelse

Nettobevægelser i medlemstallet fordelt på medlemstyper

Antal ultimo	2022	2021	Ændring	
			Absolut	Pct.
Medlemmer				
Tjenestegørende	636	726	-90	-12
Opsatte pensioner	395	445	-50	-11
Medlemmer i alt	1.031	1.171	-140	-12
Pensionsmodtagere				
Egenpensionister	5.584	5.621	-37	-1
Ægtefællepensionister	1.342	1.355	-13	-1
Gratualer	33	44	-11	-25
Pensionsmodtagere i alt	6.959	7.020	-61	-1
Medlemsbestand i alt	7.990	8.191	-201	-2
Børnepensionister	108	141	-33	-23
I alt	8.098	8.332	-234	-3



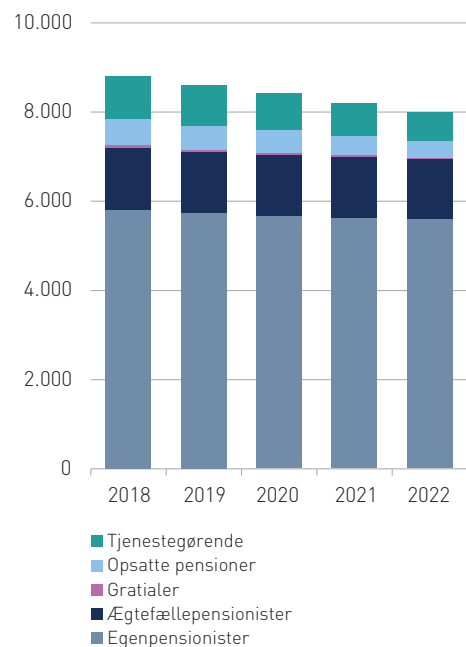
Vidste du

- at betegnelsen *medlem* bruges om en person, der endnu ikke modtager pension, mens betegnelsen *pensionsmodtager* benyttes om en person, der modtager pensionsydelse?
- at 657 af de 6.959 pensionister har modtaget pension i mere end 25 år?
- at gennemsnitsalderen for medlemmer er 60 år og 73 år for pensionsmodtagere?
- at TDP er den største af Danmarks 17 firmapensionskasser, idet den står for ca. 70 pct. af de samlede aktiver i alle danske firmapensionskasser?

LEDELSESBERETNING

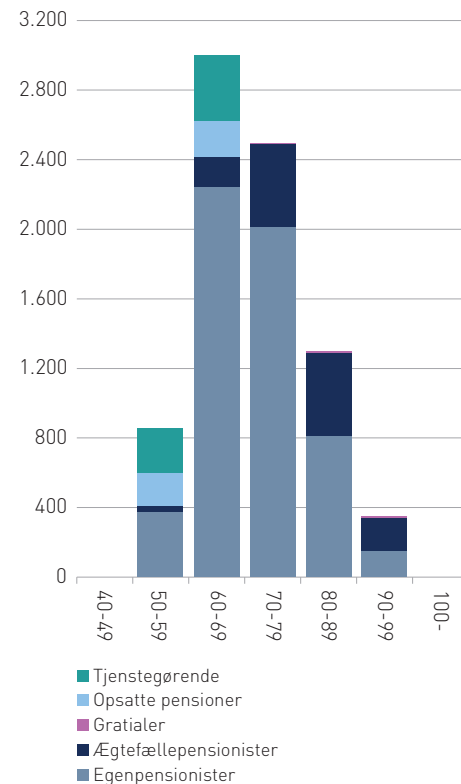
Medlemsbestandens udvikling i perioden 2018-2022 fremgår af figuren nedenfor. De seneste fem år er den samlede medlemsbestand faldet med 798 personer, og heraf er antallet af tjenestegørende faldet med 312 personer.

Udvikling i medlemsbestanden



Aldersfordelingen for medlemsbestanden ultimo 2022 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)

LEDELSESBERETNING

Investeringer og risikostyring

På de finansielle markeder har 2022, som beskrevet afkastmæssigt, været udfordrende primært som følge af den kraftigt stigende inflation på ryggen af pandemien og krigen i Ukraine.

For at bekæmpe inflationen har centralbankerne hævet renten markant flere gange i løbet af året for at dæmpe den økonomiske aktivitet, der har vist tegn på overophedning via høj inflation og beskæftigelse samt flaskehalse i forsyningskæderne.

Centralbanker forsøger at dæmpe den økonomiske aktivitet ved at hæve styringsrenterne. Den meget hurtige opstramning af pengepolitikken, som reaktion på den stigende inflation, har påvirket prisfastsættelsen af finansielle aktiver negativt, hvorfor aktier og obligationer er faldet i værdi. Herudover betyder de stigende renter også stigende finansieringsomkostninger. Det vil formodentlig reducere de private husholdningers disponible indkomster samt presse de kommende års indtjening hos virksomhederne med potentielt stigende konkurrencer og misligholdelser af kreditter til følge. Effekten af sidstnævnte har dog ikke vist sig i 2022, hvorfor TDPs kreditinvesteringer fortsat realiserer misligholdelser under det historiske gennemsnit, hvilket har påvirket resultatet positivt.

Investeringspolitik

Bestyrelsen opdaterede i august 2022 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 og 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 på nuværende tidspunkt 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 2022 i alt 44.779 mio. kr. Heraf er 28.397 mio. kr. placeret i obligationer (inkl. obligationer i investeringsforeninger), hvor den største andel er i danske realkreditobligationer.

I tabellen på side 12 vises investeringsaktivernes regnskabsmæssige værdi primo og ultimo 2022, nettotilgangen samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

De største nettoændringer i sammensætningen af investeringsaktiver vedrører realkreditobligationer, der er forøget med 4.101 mio. kr., og indeksobligationer, der er reduceret med 1.138 mio. kr.

Der er store variationer i afkastet på tværs af aktivklasserne. Største positive afkast er opnået i aktivklassen investeringsejendomme i investeringsforeninger, der nåede 9,9 pct. Modsat har statsobligationer leveret årets største negative afkast med 41,6 pct. Generelt er det de negative afkast, der er flest af.

Ejendomme/alternativer

Pensionskassens eksponering mod ejendomme omfatter:

- direkte investeringer i boligejendomme i Danmark
- indirekte ejendomsinvesteringer gennem danske ejendomsfonde, der

LEDELSBERETNING

investerer i boligejendomme i Tyskland og erhvervsejendomme 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 6.

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.

Værdiansættelsen af alternative og illikvide investeringer er behæftet med usikkerhed, da værdien ikke kan aflæses på

et handlet marked. Pensionskassen har i 2022 foretaget nedskrivninger på alternative investeringer baseret på markedsværdibevægelser på noterede værdipapirer.

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 læn-

gere løbetid end de investerede rentefølsomme aktiver og dermed også en større rentefølsomhed. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem renteswaps.

Inflationsrisiko opstår som følge af, at pensionskassens fremtidige forpligtelser afhænger af udviklingen i det danske forbrugerprisindeks, der ligger til grund for regulering af pensionerne. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem DKK og EUR inflationswaps 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. Bestyrelsen har igen i 2022 taget stilling til egne risici, hvor bestyrelsen dannede sig et samlet overblik og godkendte pensionskassens risici.

Finanstilsynets risikoscenarier

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opgøre Finanstilsynets "trafiklys", hvor der er mulighed for at være i rødt, gult eller grønt lys afhængigt af, hvor godt rustet pensionskassen er til at klare pludselige ændringer i aktiekurser, valutakurser, renteniveau og ejendomspriser. TDP har i hele 2022 været i grønt lys.

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	1.586	1.570	85	-3,0%
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	795	824	-	7,4%
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	2.052	2.184	11	9,9%
Grunde og bygninger, i alt ³	4.433	4.578	96	5,1%
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	38	30	-	-26,9%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	828	846	295	-12,8%
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.081	1.127	111	9,8%
Kapitalandele, i alt ³	1.947	2.003	406	-0,1%
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer [Zone A] ^{4,5}	1.181	769	18	-41,6%
Realkreditobligationer ⁵	14.101	15.029	4.101	-19,4%
Indeksobligationer ⁵	3.086	1.604	-1.138	-14,0%
Europæiske kreditobligationer	604	256	-298	-16,5%
Strukturerede kreditobligationer	4.589	4.987	688	-2,9%
Højrenteobligationer	4.623	3.943	-413	-3,4%
Emerging markets kreditobligationer	2.284	1.808	-143	-16,8%
Obligationer, i alt ³	30.468	28.397	2.816	-14,8%
Pantsikrede udlån ⁶	1.462	125	-1.325	1,5%
Øvrige finansielle investeringsaktiver ⁷	215	808	-	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	4.126	2.693	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter	4.627	6.175	-	-
Investeringsaktiver, i alt	47.278	44.779	-	-

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 kreditinstitutter med i alt 8.398 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

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Opgørelse af pensionshensættelsen

Pensionshensættelserne er opgjøret 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 2022 er pensionshensættelsen samlet reduceret med 4.287 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelser

Udbetalte pensionsydelser (tillagt sikkerhedstillæg) reducerede pensionshensættelsen med 1.144 mio. kr. i 2022.

Ændret teknisk grundlag

I slutningen af 2022 anmeldte pensionskassen en række ændringer til det tekniske grundlag. Ændringen vedrørte primært ændring i dødelighed og levetidsforbedringer.

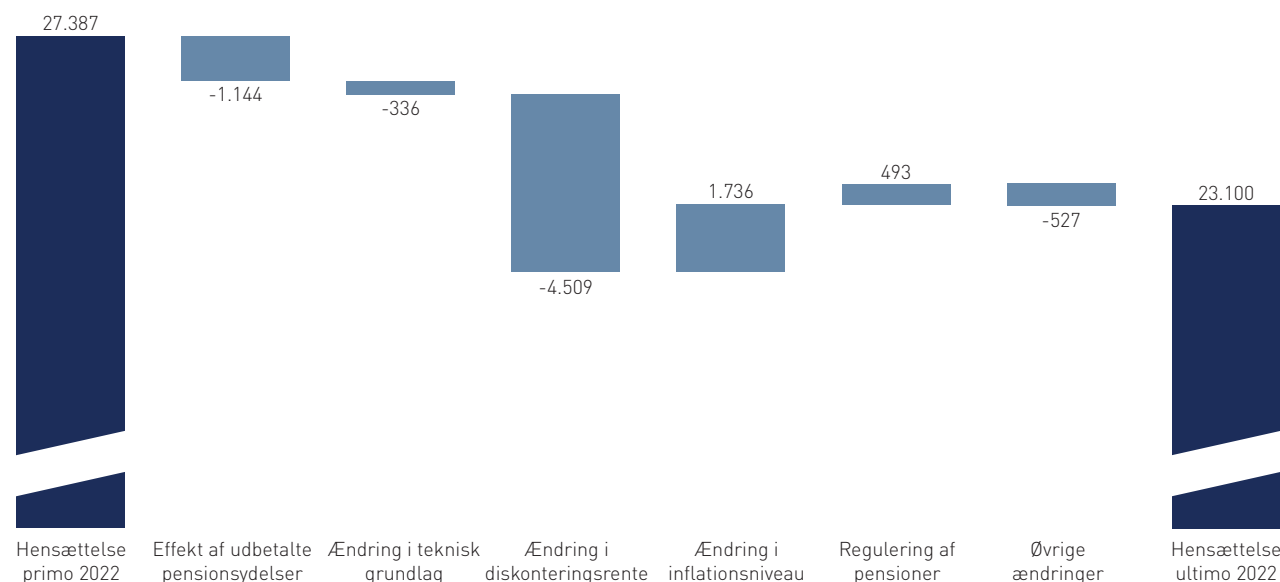
I 2022 har den observerede dødelighed og en opdateret analyse af levetider reduceret de pensionsmæssige hensættelser primært som følge af en ændring i kvindernes dødelighed samt lavere forventning til fremtidige levetidsforbedringer. Analysen viste, at TDP fortsat skal benytte benchmarkdødeligheden for 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 hen-

hold 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 336 mio. kr.

Specifikation af ændring i pensionshensættelse (mio. kr.)



LEDELSESBERETNING

Diskonteringsrente

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

Ændring i diskonteringsrenten inklusiv VA-tillæg har i 2022 samlet set medført, at hensættelsen er reduceret med netto 4.509 mio. kr. i året. Reduktionen af hensættelsen ville have været 1.091 mio. kr. større, hvis ikke VA-tillægget var faldet fra 0,47 pct. ultimo 2021 til 0,15 pct. ultimo 2022.

Markedsbaseret inflationskurve

TDP anvender en markedsbaseret inflationskurve til beregning af pensions-hensættelsen. I 2022 har den stigende inflation medført en stigning i hensættelsen på 1.736 mio. kr.

Årets regulering af pensionerne

Som beskrevet på side 4 blev pensionerne reguleret i 2022 baseret på forbrugersprisindeksets udvikling i 2021. Reguleringerne medførte samlet en stigning i hensættelsen på 493 mio. kr.

Livsvarigt udlodningstillæg

Da TDP i 2022 foretog udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere, blev hensættelsen forøget med 19 mio. kr. som

følge af det livsvarige udlodningstillæg, der tilfalder medlemmer, som endnu ikke var pensionerede.

Bidrag

De ordinære bidrag fra TDC Holding A/S udgør 1 pct. af de pensionsgivende lønninger, og udgjorde 2 mio. kr. i 2022. Derudover har TDC Holding A/S indbetalt 6 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med personalefratrædelser i TDC-gruppen i 2022.

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 2021 hensatte TDP et beløb på 25 mio. kr., hvoraf der i 2022 blev anvendt 4 mio. kr., og resten blev tilbageført.

TDP har ultimo 2022 hensat et beløb på 20 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer for personer under 60 år og til tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2023 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?

LEDELSESBERETNING

Ledelse og administration

Administration

Der var ved udgangen af 2022 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 porteføljeforvaltning 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. Som tidligere omtalt er John Schwartzbach i 2022 indtrådt i bestyrelsen.

Bestyrelsen har i 2022 afholdt fire ordinære og to ekstraordinære bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, kvartalsregnskaber, teknisk grundlag, risikoregister 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:

Five Arrows Global Loan Investments PLC,

Neuberger Berman Loan Advisers III Limited

og Capital Four CLO Management II K/S og

K/S Obton Solenergi Zella

LEDELSESBERETNING

Regnskabsberetning

Resultat

Årets regnskabsmæssige nettoresultat udgør et underskud på 1.349 mio. kr.

Resultatet er især påvirket af de stigende renter, som betyder, at stort set samtlige aktivklasser i 2022 har leveret et negativt afkast. Effekten af de stigende renter

er dog også, at de pensionsmæssige hensættelser falder, da de forventede cashflow tilbagediskonteres med en rente, der er steget. Diskonteringsrenten er som beskrevet i afsnittet *Diskonteringsrente* dog ikke steget i samme takt som den risikofrie rente, hvilket forklarer forskellen mellem afkast og ændring i hensættelse.

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 2022 udgjorde pensionskassens basiskapital 4.487 mio. kr.,

hvilket svarer til 19,4 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Den overskydende basiskapital er i henhold 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 negative 1.349 mio. kr. foreslås overført til overført overskud.

Reserveret udlodning/udbetaling

Der er reserveret i alt 500 mio. kr. i regnskabet, der udbetales, hvis bestyrelsen træffer beslutning herom.

Femårsoversigt

Mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Bidrag for egen regning	8	13	7	5	15
Pensionsmæssige ydelser for egen regning	1.122	1.076	1.076	1.076	1.068
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	-5.336	4.378	2.152	3.122	153
Pensionsmæssige driftsomkostninger	11	10	11	13	16
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	-1.349	2.667	518	52	696
Årets resultat	-1.349	2.667	518	52	695
Årets nettoresultat ekskl. resultateffekt af udlodning	-1.255	2.711	553	76	695
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	23.100	27.387	27.401	27.167	25.655
Egenkapital ultimo	4.487	6.992	4.599	4.281	4.366
Basiskapital ultimo	4.487	6.992	4.748	4.430	4.515
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo	924	1.095	1.096	1.087	1.026
Aktiver ultimo (modervirksomhed)	45.796	47.937	50.034	48.559	42.146
Solvensdækning ultimo (gange)	4,9	6,4	4,3	4,1	4,4
Basiskapital i pct. af pensionsmæssige hensættelser ultimo	19,4%	25,5%	17,3%	16,3%	17,6%
Årets udbetaling/udlodning	1.250	318	235	160	N/A

De enkelte poster

Det ordinære pensionsbidrag udgør 2 mio. kr. i 2022.

I forbindelse med personalefratrædelser i TDC-gruppen i 2022 har TDC Holding A/S indbetalt 6 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Udbetalte pensionsydelse udgør i alt 1.122 mio. kr. Det er lidt højere end tidligere år, og det kan primært henføres til effekten af udlodningen i foråret 2022.

Pensionshensættelserne er reduceret med 4.287 mio. kr., som beskrevet i afsnittet *Aktuaropgørelse og pensionshensættelse*.

Investeringsafkastet før pensionsafkastskat udviser for 2022 negative 5.336 mio. kr. mod positive 4.378 mio. kr. i 2021.

Investeringsafkastet er negativt påvirket med 6.496 mio. kr. fra kursreguleringer på pensionskassens renteafdækningsinstrumenter. Modsat er investeringsafkastet positivt påvirket af kursreguleringer på 4.376 mio. kr. på inflationsswaps, der skyldes den stigende inflation i EUR-zonen, hvor hovedparten af pensionskassens inflationsderivater er eksponeret.

Pensionsafkastskatten udgør en indtægt på 825 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør dermed negative 4.511 mio. kr.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat som nævnt et underskud på 1.349 mio. kr.

Egenkapital og basiskapital

TDPs egenkapital i form af overført overskud og reserveret udbetaling/udlodning udgør 4.487 mio. kr. ultimo 2022.

Forventet udvikling

TDP vil i 2023 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 2023 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver (eksklusive afkast på afdækningsinstrumenter vedrørende inflation og rente) vil ligge i niveauet 2 pct. over den risikofrie rente.

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



Vidste du

- at pensioner, der reguleres iht. forbrugerprisindekset, reguleres med 7,7 pct. i 2023?
- at basiskapitalen udgør 4,5 mia. kr. svarende til 19,4 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og at lovkravet er på 4,0 pct.?

Forventningerne til 2023 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 2022 og frem til redaktionens afslutning ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten for 2022.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2022 for TDC Pensionskasse koncernen.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. marts 2023

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 01.01.2022 -31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om firmapensionskasser.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 – 31.12.2022 i overensstemmelse med lov om firmapensionskasser.

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 lov om firmapensionskasser. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

PÅTEGNINGER

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne,

men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og pensionskassens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem

til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.

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

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.

PÅTEGNINGER

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

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

København, den 2. 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	
		2022	2021	2022	2021
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		2	2	2	2
Ekstraordinære bidrag		6	11	6	11
Bidrag for egen regning i alt		8	13	8	13
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	-	-	59	261
Indtægter fra associerede virksomheder	2	92	99	92	99
Indtægter af investeringsejendomme		76	48	51	21
Renteindtægter og udbytter mv.	3	1.523	1.343	1.524	1.348
Kursreguleringer	4	-6.986	2.932	-7.021	2.694
Renteudgifter		-4	-5	-4	-5
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed	5	-37	-39	-37	-39
Investeringsafkast i alt		-5.336	4.378	-5.336	4.378
Pensionsafkastskat					
	6	825	-653	825	-653
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat					
		-4.511	3.725	-4.511	3.725
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
	7	-1.122	-1.076	-1.122	-1.076
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
	8	4.287	14	4.287	14
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-11	-10	-11	-10
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-11	-10	-11	-10
Pensionsteknisk resultat					
		-1.349	2.667	-1.349	2.667
Andre skatter og afgifter	10	0	0	0	0
Årets nettoresultat					
		-1.349	2.667	-1.349	2.667

Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

Mio. kr.	Modervirksomhed 2022
Årets nettoresultat	-1.349
Der foreslås disponeret således:	
Årets nettoresultat	-1.349
Årets udlodning finansieret af egenkapital	94
Overført til overført overskud	-1.255

BALANCE

AKTIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2022	2021	2022	2021
Investeringsaktiver						
Investeringsejendomme	11		2.394	2.380	1.570	1.586
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1		-	-	737	679
Udlån til tilknyttede virksomheder			-	-	71	98
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			-	-	808	777
Investeringer i associerede virksomheder	2		978	888	978	888
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt			978	888	1.786	1.665
Andre finansielle investeringsaktiver						
Kapitalandele	12		3.279	3.208	3.279	3.208
Investeringsforeningsandele	13		5.952	7.321	5.952	7.321
Obligationer	14		22.331	22.981	22.331	22.981
Indlån i kreditinstitutter			745	154	745	143
Pantsikrede udlån			172	1.538	172	1.538
Andre udlån			60	55	60	55
Afledte finansielle instrumenter	15		8.868	8.753	8.868	8.753
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			41.407	44.009	41.406	43.998
Investeringsaktiver i alt			44.779	47.278	44.762	47.249
Tilgodehavender						
Andre tilgodehavender			49	559	50	556
Tilgodehavender i alt			49	559	50	556
Andre aktiver						
Udskudt pensionsafkastskat			822	0	822	0
Likvide beholdninger			0	0	0	0
Andre aktiver i alt			822	0	822	0
Periodeafgrænsningsposter						
Tilgodehavende renter samt optjent leje			98	68	98	68
Andre periodeafgrænsningsposter			63	64	63	63
Periodeafgrænsningsposter i alt			161	132	161	131
Aktiver i alt			45.811	47.968	45.796	47.937

PASSIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2022	2021	2022	2021
Basiskapital						
Egenkapital						
Overført overskud			3.987	5.742	3.987	5.742
Reserveret udbetaling/udlodning			500	1.250	500	1.250
Egenkapital i alt	16		4.487	6.992	4.487	6.992
Basiskapital i alt			4.487	6.992	4.487	6.992
Pensionsmæssige hensættelser						
Garanterede ydelser			23.100	27.387	23.100	27.387
Pensionsmæssige hensættelser i alt	8		23.100	27.387	23.100	27.387
Hensatte forpligtelser						
Andre hensættelser			0	1	0	1
Hensatte forpligtelser i alt			0	1	0	1
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter	17		18.156	12.806	18.156	12.806
Anden gæld	18		68	781	52	750
Gæld i alt			18.223	13.587	18.208	13.556
Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter			1	2	1	1
Periodeafgrænsningsposter i alt			1	2	1	1
Passiver i alt			45.811	47.968	45.796	47.937
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	
	2022	2021	2022	2021
Egenkapital i dattervirksomheder primo	-	-	679	418
Årets resultat	-	-	59	261
Egenkapital i dattervirksomheder ultimo	-	-	737	679

TDP har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2022 havde virksomheden en egenkapital på 737,3 mio. kr., og i året 2022 et nettoresultat på 58,6 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København.

TDP har endvidere bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park Komplementar ApS tilknyttet Tegholm Park P/S. Egenkapitalen i dette selskab udgør 95,2 t.kr. pr. 31. december 2022, og selskabet havde i 2022 et nettoresultat på -1,8 t.kr. Hjemsted for virksomheden er København.

Note 2. Indtægter fra associerede virksomheder

TDP ejer 44,687 pct. af aktierne i Core German Residential II K/S, der investerer i udlejningsejendomme i Tyskland. Selskabets egenkapital udgjorde 2.266,4 mio. kr. ultimo 2021, og resultatet for året 2021 udgjorde 315,3 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Renter af værdipapirer m.v.	1.162	1.132	1.163	1.137
Renter af indlån m.v., netto	-1	-1	-1	-0
Udbytte af kapitalandele	362	212	362	212
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.523	1.343	1.524	1.348

Note 4. Kursreguleringer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Investeringssejendomme	-63	284	-99	45
Kapitalandele	-346	286	-346	286
Investeringsforeningsandele	-443	269	-443	269
Obligationer	-4.153	-294	-4.153	-294
Pantsikrede udlån	-42	36	-42	36
Renteswaps og -swaptioner	-6.431	-2.524	-6.431	-2.524
Inflationsswaps og -caps	4.376	4.651	4.376	4.651
Øvrige kursreguleringer	117	225	117	225
Kursreguleringer i alt	-6.986	2.932	-7.021	2.694

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

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-9	-15	-9	-15
Honorarer	-1	-1	-1	-1
Lønandele og øvrige administrationsomk.	-27	-23	-27	-23
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed i alt	-37	-39	-37	-39

Note 6. Pensionsafkastskat

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Regulering vedrørende tidligere år	3	12	3	12
Pensionsafkastskat indeværende år	822	-665	822	-665
Pensionsafkastskat i alt	825	-653	825	-653

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Pensionsydelse, brutto	-1.122	-1.079	-1.122	-1.079
Supplerende engangsydelser	-28	-26	-28	-26
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	29	30	29	30
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.122	-1.076	-1.122	-1.076

Udlodning til pensionsmodtagere indeholdt i pensionsydelse

Koncern	Modervirksomhed
75	35
75	35

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

Note 8. Ændring i pensionshensættelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Pensionshensættelser primo	27.387	27.401	27.387	27.401
Pensionsbidrag	8	13	8	13
Forhøjelse af hensættelse vedr. livsvarigt udlodningstillæg	19	9	19	9
Udbetalte pensionsydelse	-1.144	-1.089	-1.144	-1.089
Øvrige ændringer	-3.170	1.052	-3.170	1.052
Pensionshensættelser ultimo	23.100	27.387	23.100	27.387

NOTER

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Løn	-6	-5	-6	-5
Pensionsudgifter	-0	-0	-0	-0
Lønsumsafgift	-1	-1	-1	-1
Andre udgifter til social sikring	-0	-0	-0	-0
Øvrige administrationsomkostninger	-4	-3	-4	-3
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-11	-10	-11	-10

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

Koncern	Modervirksomhed
2022	2022
2021	2021

Vederlag til direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere:

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Direktion				
Leif Stidsen, CEO	4.105	4.130	4.105	4.130
Heine Debel, CIO	2.697	2.713	2.697	2.713

Bestyrelse

	2022	2021	2022	2021
Peer Schaumburg-Müller	495	495	495	495
Henrik Hjortshøj-Nielsen	385	385	385	385
Erik Halskov	110	110	110	110
Steen Markersen Jacobsen	110	110	110	110
Jørgen Hansen (udtrådt 28. april 2022)	37	110	37	110
John Schwartzbach (indtrådt 28. april 2022)	73	-	73	-
Mogens Jensen	110	110	110	110

Den samlede lønsom i regnskabsåret 2022 fordelt på fast og variabel løn

t. kr.	Antal ultimo	Fast		Variabel*
Direktion	2	5.320	1.481	
Bestyrelse	6	1.320	0	
Væsentlige risikotagere**	3	1.343	0	

Samlet tildelt variabel løn i regnskabsåret

	Kontant	Gældsbrief
- udbetalt	1.271	0
- udskudt	0	210
	1.271	210

Størrelse af udestående udskudt aflønning

408

Udskudt aflønning

- tildelt beløb i regnskabsåret	210
- udbetalte beløb vedrørende tidligere regnskabsår	66
- reduceret beløb i regnskabsåret	0

*J) 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.

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

Direktionen har fri bil og telefon til rådighed, hvor den skattemæssige værdi i året udgjorde 320 t. kr.

Der udbetales ikke ledelsesvederlag for bestyrelses- og direktionsposter i koncerninterne og associerede selskaber, og der er ikke tildelt og udbetalt nyansættelses- og fratrædelsesgodtgørelser.

Ingen personer aflønnes med 1 mio. euro eller derover.

Bestyrelsen fastlægger TDPs lønpolitik og påser mindst én gang årligt, at politikken er ajourført og hensigtsmæssig. Lønpolitikken godkendes af generalforsamlingen.

Bestyrelsen sikrer, at der én gang årligt foretages kontrol af, om lønpolitikken overholdes. Denne kontrol foretages af TDPs revisor, der bekræfter TDPs overholdelse af lønpolitikken.

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

Revisionshonorar

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Lovpligtig revision, Deloitte	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Andre ydelser, Deloitte	-0,3	-0,2	-0,3	-0,1

Note 10. Andre skatter og afgifter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4
Andre skatter og afgifter i alt	-0,3	-0,4	-0,3	-0,4

Note 11. Investeringsejendomme

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Dagsværdi primo	2.380	2.743	1.586	1.571
Tilgang i året	85	90	85	30
Afgang i året	-	-644	-	-51
Årets værdiregulering til dagsværdi	-71	192	-100	36
Dagsværdi ultimo	2.394	2.380	1.570	1.586

Afkastprocenter

Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	3,7%	3,4%	3,9%	3,5%
---	------	------	------	------

NOTER

Koncernens investeringsejendomme består af 21 boligejendomme på i alt 99.299 etage m2 beliggende forskellige steder i Danmark. Hertil kommer et boligprojekt under opførelse på Jens Baggesens Vej, Aarhus N. Herudover ejer TDP en række ferieboliger beliggende forskellige steder i Danmark og Sverige. For nærmere beskrivelse henvises til ledelsesberetningens side 5-7.

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

En forøgelse af diskonteringsfaktoren med i gennemsnit 0,5 procentpoint vil reducere den samlede dagsværdi med 267 mio. kr.

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

Oversigt over investeringsejendomme findes i tabellen på side 6.

Note 12. Kapitalandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Unoterede aktier	3.279	3.208	3.279	3.208
Kapitalandele i alt	3.279	3.208	3.279	3.208

Note 13. Investeringsforeningsandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Danske obligationer	804	898	804	898
Højrenteobligationer	3.051	3.490	3.051	3.490
Aktier	30	38	30	38
Emerging markets kreditobligationer	1.808	2.284	1.808	2.284
Europæiske kreditobligationer	256	604	256	604
Hedgefonde	2	6	2	6
Investeringsforeningsandele i alt	5.952	7.321	5.952	7.321

Note 14. Obligationer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Danske obligationer	16.424	16.632	16.424	16.632
Udenlandske obligationer	5.907	6.348	5.907	6.348
Obligationer i alt	22.331	22.981	22.331	22.981

Note 15. Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Renteswaps	4.795	8.489	4.795	8.489
Renteswaptioner	468	11	468	11
Inflationsswaps	3.150	7	3.150	7
Credit default swaps	90	45	90	45
Aktieoptioner	0	13	0	13
Aktiefutures	0	99	0	99
Obligationsfutures	137	67	137	67
Valutaterminer	131	10	131	10
FX-optioner	97	12	97	12
Afledte finansielle instrumenter i alt	8.868	8.753	8.868	8.753

Note 16. Egenkapital

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Overført overskud primo	5.742	4.281	5.742	4.281
Overført til/fra resultatdisponering	-1.255	2.711	-1.255	2.711
Overført til reserveret udbetaling/udlodning	-500	-1.250	-500	-1.250
Overført overskud ultimo	3.987	5.742	3.987	5.742
Reserveret udbetaling/udlodning primo	1.250	318	1.250	318
Årets udbetaling/udlodning	-1.250	-318	-1.250	-318
Overført fra overført overskud	500	1.250	500	1.250
Reserveret udbetaling/udlodning ultimo	500	1.250	500	1.250
Egenkapital ultimo	4.487	6.992	4.487	6.992

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

NOTER

Note 17. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Renteswaps	2.439	393	2.439	393
Renteswaptioner	474	160	474	160
Inflationsswaps og -caps	3.088	3.750	3.088	3.750
Credit default swaps	106	249	106	249
Aktiefutures	62	0	62	0
Råvareindeksswaps	6	0	6	0
Valutaterminer	0	58	0	58
FX-optioner	0	17	0	17
Repo-kontrakter	8.398	3.160	8.398	3.160
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	2.166	5.019	2.166	5.019
Kreditfaciliteter	1.417	0	1.417	0
Gæld til kreditinstitutter i alt	18.156	12.806	18.156	12.806

Note 18. Anden gæld

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Deposita, forudbetalt leje	36	39	26	24
A-skat m.v.	1	30	1	30
Gæld til TDC Holding A/S	0	0	0	0
Skyldig pensionsafkastskat	0	653	0	653
Diverse skyldige udgifter	31	59	26	44
Anden gæld i alt	68	781	52	750

Note 19. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

TDP har pr. 31. december 2022 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 2.069 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 2022 i alt 155 mio. kr.

TDP investerede i juli 2014 96,8 mio. USD i et Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) seniorlån. Banken blev restrukureret i august og december 2014. TDPs seniorlån blev som følge af restrukureringerne misligholdt. TDP og 11 andre investorer har anlagt sag ved portugisiske domstole med krav om godtgørelse. Kravet er ultimo 2022 værdiansat til en skønnet dagsværdi baseret på TDPs og dennes advokats vurdering af det forventede udfald af sagen.

I 2016 indgik TDPs datterselskab Tegholm Park P/S en totalentreprisekontrakt med NCC Danmark A/S om opførelse af en boligejendom på Tegholm i Sydhavnen (Tegholmegade 10-14, 2450 Kbh. SV). Samarbejdet ophørte imidlertid på et tidligt stadium i byggeriet i sommeren 2017 pga. uenighed mellem parterne. TDP har indleveret et klageskrift til Voldgiftsnævnet med sit samlede krav overfor NCC, som i deres svarskrift har rejst et modkrav af omtrent samme størrelse. Mindre krav er rejst mod to af TDPs tekniske rådgivere for svigt ved projekteringen.

Der verserer syn og skøn om nogle af de rejste krav, og det er endnu uvist, hvornår sagen kan forventes afsluttet. TDP genubød projektet og ejendommen stod klar til indflytning i marts 2021.

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

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2022	2021	2022	2021
Modparters sikkerhedsstillelse over for TDP (modtaget)	3.469	8.192	3.469	8.192
TDPs sikkerhedsstillelse over for modparter (afgivet)	-2.582	-4.167	-2.582	-4.167

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 24.203 mio. kr. pr. 31. december 2022, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

Mio. kr.	Modervirksomhed	
	2022	2021
1. Statsobligationer	264	999
2. Erhvervsobligationer	0	0
3. Kapitalandele	784	0
4. Kollektive investeringsinstitutter	7.676	8.912
5. Strukturerede værdipapirer	0	0
6. Sikrede værdipapirer	2.761	1.403
7. Kontanter og indskud	0	143
8. Lån, herunder realkreditlån	10.110	14.371
9. Materielle anlægsaktiver	2.548	2.474
0. Øvrige investeringer	60	0
Samlede registrerede aktiver ultimo	24.203	28.302

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 købt It-, internet og mobilløsninger for 0,9 mio. kr., og der er erlagt bestyrelses honorarer, jf. note 9, 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 0,3 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 16 i regnskabsberetningen.

Note 23. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 28-30.

Note 24. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 10-11 i ledelsesberetningen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med pensionskassens vedtægter, pensionsregulativ og tekniske grundlag samt lov om firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

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

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

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

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 nettorealiseringsværdi.

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/udloddes for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen og indregnes først som en forpligtelse på tidspunktet for eventuel vedtagelse (deklareringstidspunktet).

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 2022 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 eksklusiv 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.

ORDFORKLARINGER

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 Arbejdsmarkedspensionsordninger.
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 helbredsbejngtet utjenstydgtighed (sygdom).
Medlem	Person, som ikke er en pensionsmodtager, og hvis tidligere eller nuværende beskæftigelse berettiger til at modtage pensionsydelse.
Observeret dødelighed	Finanstilsynets opgør hvert år benchmark for den observerede nuværende dødelighed og benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.

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.
Utilregnelighedspensionering	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

