



ÅRSRAPPORT 2021

INDHOLD

3	Ledelsesberetning
3	Tilfredsstillende resultat
4	Udlodning til medlemmerne
4	Medlemsmøder aflyst
4	Generalforsamling
4	Pensionsreguleringer i 2021
5	Ændring i ejendomsporteføljen
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 mere end 7.000 pensionsmodtagere?
- at pensionskassen de seneste tre år har haft et investeringsafkast på 9.651.335.928 kr.?

Tilfredsstillende resultat

Ved årets start var samfundet stadig præget af corona-epidemien, der bl.a. betød, at medlemsmøderne igen blev aflyst, og at generalforsamlingen også for andet år i træk blev gennemført som en elektronisk generalforsamling. Genåbningen hen over forår og sommer gav stærke forventninger til global vækst, som i høj grad blev indfriet. I efteråret vendte epidemien tilbage i nye varianter med stigende inflation og forventninger til rentestigninger til følge.

De omskiftelige omstændigheder til trods formåede pensionskassen i 2021 at levere et meget tilfredsstillende resultat. Det er sikret ved et godt investeringsresultat kombineret med fordelagtig udvikling i den regulatoriske rentekurve.

Mere solvent end nogensinde

Pensionskassens økonomiske stilling kan udtrykkes ved solvensen, som angiver i hvor høj grad pensionskassens aktiver er i stand til at dække de forpligtelser pensionskassen har.

Da vi gik ind i 2021, udgjorde basiskapitalen 4,7 mia. kr., mens den ved udgangen af 2021 udgjorde 7,0 mia. kr. svarende til 25,5 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Dette er 6,4 gange mere end det lovmæssige solvenskrav, der kræver, at basiskapitalen mindst skal udgøre 4,0 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Pensionskassen har aldrig været mere solid end nu.

Endnu et år med gode afkast

Det er de gode afkast gennem årene, der har skabt det solide økonomiske fundament for pensionskassen, der i 2021 har opnået et meget tilfredsstillende investeringsafkast på 14 pct.

Det er især afkast fra ejendomme, kapitalandele og højrenteobligationer, der har løftet investeringsafkastet. I investeringsafkastet indgår også kursregulering af inflationskontrakter og renteafdækningsinstrumenter, der har til formål at afdække henholdsvis inflationsrisiko og renterisiko forbundet med pensions-hensættelsen. I 2021 har den stigende inflation påvirket investeringsafkastet positivt, hvilket dog for en del af afkastet modsvarer af en stigning i hensættelsen. Modsat har stigende renter påvirket

investeringsafkastet negativt, hvilket modsvarer af en reduktion i pensions-hensættelsen. Årets resultat ender på 2.667 mio. kr.

Sammen med tidligere års tilfredsstillende afkast, har afkastet i 2021 betydet, at pensionskassen ved udgangen af året har den højeste økonomiske soliditet nogensinde.

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

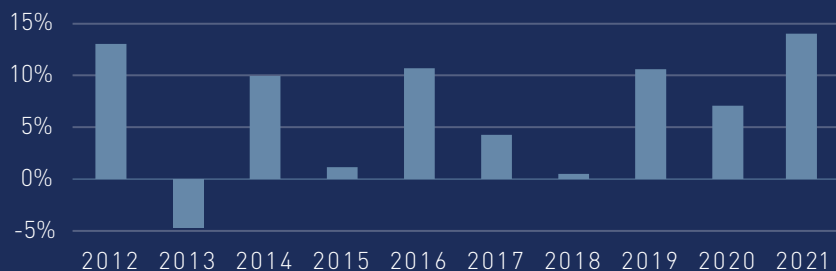
Mulighed for udbetaling og udlodning af overskydende kapital

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



Vidste du

at vores afkast før pensionsafkastskat (N1) de seneste 10 år i gennemsnit har været 6,7 pct.?



Udlodning til medlemmerne

I starten af 2021 traf bestyrelsen beslutning om at udbetale i alt 318 mio. kr., hvilket konkret gav en udlodning på 44 mio. kr. til medlemmer og pensionsmodtagere og en udbetaling på 274 mio. kr. til TDC A/S.

Pensionsmodtagerne fik beløbet udbetalt sammen med pensionen for april måned 2021, mens tjenestegørende og medlemmer med opsatte pensioner fik forhøjet deres livslange pension med et udlodnings-tillæg.

Igen i 2022 er der mulighed for udlodning. Der er reserveret i alt 1.250 mio. kr. i regnskabet, der udbetales, hvis bestyrelsen træffer beslutning herom.

Medlemsmøder aflyst

Bestyrelsen måtte desværre aflyse medlemsmøderne igen i 2021, da de gældende corona-restriktioner ikke muliggjorde, at de kunne gennemføres.

Generalforsamling

I 2021 blev der afholdt ordinær generalforsamling tirsdag den 27. 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 pensionskassens ledelsesberetning for 2020 og orienterede herunder om begivenheder og udvikling i året. Den adm. direktør fremlagde årsregnskabet og forslag til resultatdisponering. Generalforsamlingen blev gennemført med stor deltagelse og spørgelyst blandt deltagerne.

Pensionskassen har i efteråret gennemført en medlemsundersøgelse om afvikling af generalforsamlingen. Medlemmer og pensionsmodtagere blev bl.a. spurgt om, hvilken type generalforsamling de foretrak. Her svarede 49 pct., at de foretrak en *elektronisk generalforsamling*, mens 33 pct. svarede, at de foretrak en *fysisk generalforsamling* og 19 pct. svarede *ved ikke*. Bestyrelsen takker de mange, der tog sig tid til at svare på undersøgelsen, og tager besvarelsenerne med i planlægningen af fremtidige generalforsamlinger.

Pensionsreguleringer i 2021

Pensionen til medlemmer og pensionsmodtagere reguleres årligt med ændringen i *forbrugerprisindekset*. I 2021 blev pensionen pr. 1. april reguleret med 0,4 pct. Den 1. april 2022 vil reguleringen være 1,9 pct.

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 reguleret første gang den 1. februar med minus 0,09 pct, anden gang den 1. april med 0,80 pct. og tredje gang den 1. oktober med 0,30 pct.



Vidste du

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

Ændring i ejendomsporteføljen

Pensionskassens direkte ejede boligejendomme er beliggende i Danmark, som det vises af kortet på næste side.

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

I 2021 solgte pensionskassen ejendommen *Nørreport* beliggende på Englandsgade i Esbjerg samt ejendommene *Formeriet* på Vestre Teglgade og *Støberiet* på Støberigade - begge beliggende i København SV.

Det var også i 2021, at ejendommen *Tegholm Brygge* stod færdig. Ejendommen består af 179 boliger med 2-5 værelser, og er beliggende på en af de bedste placeringer i København SV med en flot udsigt over havnebassinet. Ejendommen er meget populær, og allerede få måneder efter opførelsen var alle lejemaal udlejet.

Nye ungdomsboliger på vej i Aarhus

På Jens Baggesens Vej i Aarhus er pensionskassen 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 forventes at stå færdig til indflytning i sommeren 2023.



Illustration: Jens Baggesens Vej, Aarhus



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.

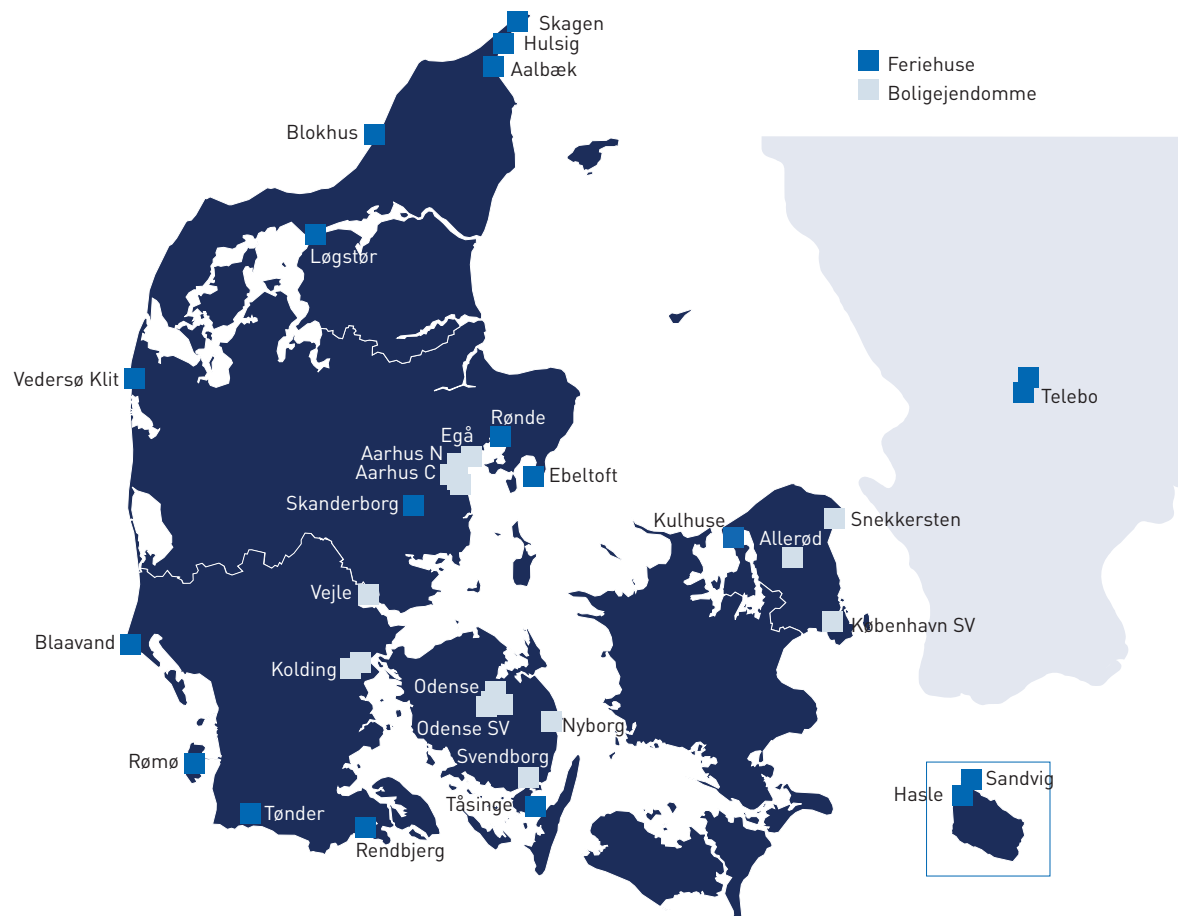
LEDELSESBERETNING

Fortrinsret til boligejendomme

Boligejendommene udlejes med udgangspunkt i pensionskassens 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 pensionsejendom@tdc.dk.



Direkte ejede ejendomme

Boligejendomme	Antal boliger	Opført
Tegholmegade, 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	74	1957
Augustenborggade, Aarhus C	24	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	1.166	

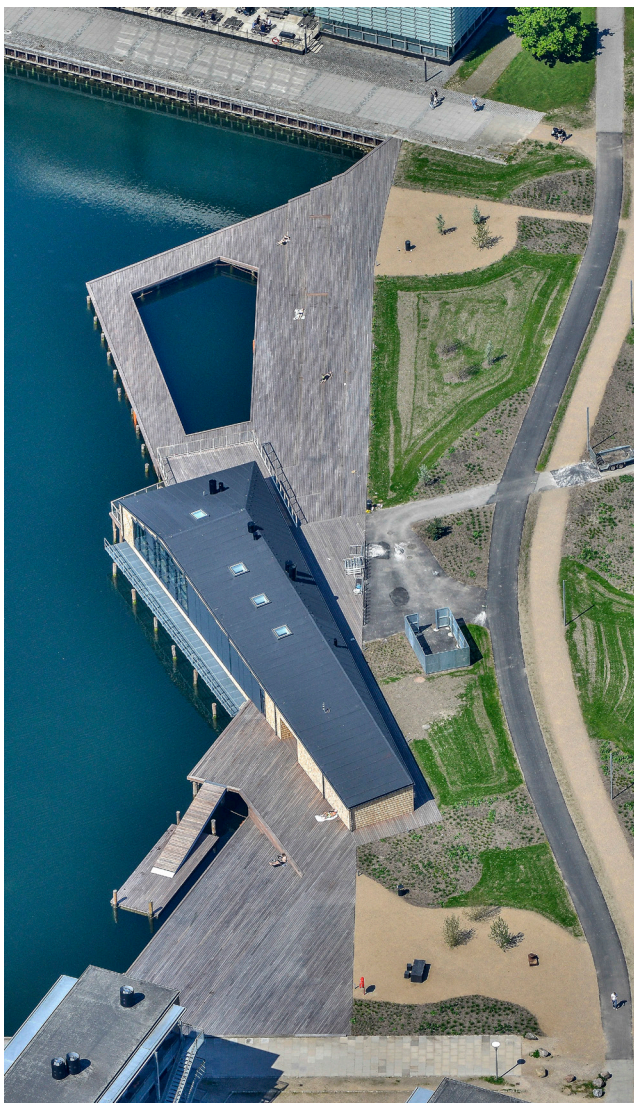


Foto: Teglgold Brygge - café og beboerhus

Ferieboliger for enhver smag

Pensionskassen 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 døgnet rundt, når man er godkendt som bruger.

Ferieboliger lejes ud hele året. Boligerne er i forskellige størrelser (4-10 sengepladser), og næsten alle boliger ligger tæt ved vandet.

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 ejer 1.166 lejeboliger?
- at pensionskassens har 27 ferieboliger?
- at ferieboliger bookes på www.tdp.bookhus.dk?



Foto: Ferieboliger i Vedersø, Blokhush og Aalbæk

Hovedaktivitet

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

TDC A/S er det pensionstegnende firma for pensionskassen. Det betyder, at TDC A/S er garant for, at alle medlemmer modtager deres pension og for, at pensionskassens solvens lever op til lovgivningen. Når pensionskassen opløses, tilfalder overskydende kapital TDC 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 8.191 personer ved årets udgang. Hertil kommer 141 børnepensionister. Dette er i alt 251 personer færre end ved årets begyndelse.

Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 150 personer i 2021. De udgør nu i alt 1.171 personer. Antallet af pensionsmodtagere udgør i alt 7.020 personer, hvilket er 61 personer færre end ved årets begyndelse.

Nettobevægelser i medlemstallet fordelt på medlemstyper

Antal ultimo	2021	2020	Ændring	
			Absolut	Pct.
Medlemmer				
Tjenestegørende	726	820	-94	-11
Opsatte pensioner	445	501	-56	-11
Medlemmer i alt	1.171	1.321	-150	-11
Pensionsmodtagere				
Egenpensionister	5.621	5.665	-44	-1
Ægtefællepensionister	1.355	1.356	-1	0
Gratialer	44	60	-16	-27
Pensionsmodtagere i alt	7.020	7.081	-61	-1
Medlemsbestand i alt	8.191	8.402	-211	-3
Børnepensionister	141	181	-40	-22
I alt	8.332	8.583	-251	-3

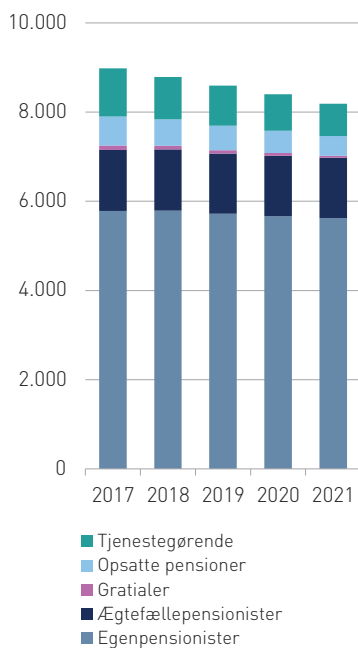


Vidste du

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

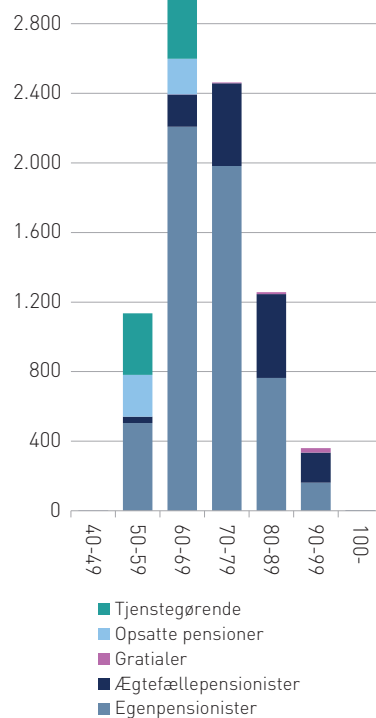
Medlemsbestandens udvikling i perioden 2017- 2021 fremgår af figuren nedenfor. De seneste fem år er den samlede medlemsbestand faldet med 791 personer, og heraf er antallet af tjenestegørende faldet med 356 personer.

Udvikling i medlemsbestanden



Aldersfordelingen for medlemsbestanden ultimo 2021 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
- Invalidepension, 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 betegnelsen *medlem* bruges om en person, der endnu ikke modtager pension, mens betegnelsen *pensionsmodtager* benyttes om en person, der modtager pensionsydelse?
- at 655 af de 7.020 pensionister har modtaget pension i mere end 25 år?
- at gennemsnitsalderen for medlemmer er 60 år og 72 år for pensionsmodtagere?
- at TDP er den største af Danmarks 18 firmapensionskasser, idet den ultimo 2020 stod for 72 pct. af de samlede aktiver i alle danske firmapensionskasser?

Investeringer og risikostyring

De usædvanligt lempelige penge- og finanspolitiske forhold i forlængelse af coronaepidemien kombineret med mindre indgribende samfundsrestriktioner medførte gode vilkår for forbrugere og virksomheder. De generelt gunstige vilkår medførte et fald i amerikanske og europæiske virksomhedskonkurser til det laveste siden finanskrisen, og trods stigende renter er udsigterne for de kommende års konkurser også lave.

De lave realiserede konkurranserater og generelt sunde virksomhedsbalancer påvirkede i særlig grad pensionskassens resultat positivt i 2021.

Investeringspolitik

Bestyrelsen opdaterede i august 2021 pensionskassens 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.

Hvis pensionskassen er tilstrækkeligt

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

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

Bestyrelsen har i 2021 haft fokus på at sikre en fortsat ansvarlig investeringstilgang, og har derfor i forlængelse af underskrivelse af principper for ansvarlig investering præciseret investeringspolitikken vedrørende ESG.

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*).

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

Investeringsaktiver og -afkast

Pensionskassens investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2021 i alt 47.278 mio. kr. Heraf er 30.468 mio. kr. placeret i obligationer (inkl. obligationer i investeringsforeninger), hvor den største andel er i realkreditobligationer.

I tabellen på side 12 vises investeringsaktivernes regnskabsmæssige værdi primo og ultimo 2021, nettotilgangen samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

De største nettoændringer i sammensætningen af investeringsaktiver vedrører emerging markets kreditobligationer, der er reduceret med 969 mio. kr. og europæiske kreditobligationer, der er reduceret med 895 mio. kr., hvilket til dels modsvarer af tilgange af indeksobligationer og strukturerede kreditobligationer.

Der er store variationer i afkastet på tværs af aktivklasserne. Således har investeringsejendomme i dattervirksomheden Teglholm Park opnået et afkast på 24,8 pct., mens statsobligationer gav et afkast på minus 13,6 pct.

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 erhvervsejendomme i Danmark
- indirekte investeringer i udenlandske fonde, der investerer i ejendomme globalt og fordelt på alle sektorer.
- ejendomslån 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 pensionskassens direkte ejede ejendomme ses på side 6.

Risikostyring og -afdækning

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

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

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

somhed. 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. Pensionskassens 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 uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder, herunder juridiske risici. Pensionskassen arbejder løbende på at identificere og minimere de operationelle risici igennem bedre processer og systemer.

Pensionskassen 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 2021 foretaget en vurdering af 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.

Pensionskassen har i hele 2021 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	1.571	1.586	-30	4,2%
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	1.172	795	-615	24,8%
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	1.760	2.052	21	16,7%
Grunde og bygninger, i alt ³	4.503	4.433	-625	14,3%
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	32	38	-	17,5%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	507	828	314	15,1%
Unoterede udenlandske kapitalandele	590	1.081	370	25,6%
Kapitalandele, i alt ³	1.129	1.947	684	20,7%
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer [Zone A] ^{4,5}	1.241	1.181	-28	-13,6%
Realkreditobligationer	13.789	14.101	377	-3,1%
Indeksobligationer	2.879	3.086	743	4,3%
Europæiske kreditobligationer	1.527	604	-895	-1,3%
Strukturerede kreditobligationer	3.935	4.589	565	4,8%
Højrenteobligationer	4.227	4.623	80	10,5%
Emerging markets kreditobligationer	3.199	2.284	-969	1,9%
Obligationer, i alt ³	30.796	30.468	-127	0,8%
Pantsikrede udlån ⁶	1.455	1.462	-28	4,2%
Øvrige finansielle investeringsaktiver ⁷	408	215	-	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.860	4.126	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter	9.055	4.627	-	-
Investeringsaktiver, i alt	49.207	47.278	-	-

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 3.160 mio. kr.
- 6) Pantsikrede udlån vedr. lån med pant i fast ejendom.
- 7) Øvrige finansielle investeringsaktiver udgøres af investeringer i hedge fonde, kontantbeholdninger og andre udlån.

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Opgørelse af pensionshensættelsen

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

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

I 2021 er pensionshensættelsen samlet reduceret med 14 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelse

Udbetalte pensionsydelse (tillagt sikkerhedstillæg) reducerede pensionshensættelsen med 1.089 mio. kr. i 2021.

Ændret teknisk grundlag

I slutningen af 2021 anmeldte pensionskassen en række ændringer til det tekniske grundlag. Bl.a. blev den beregningstekniske pensionsalder hævet fra 60 år til 64 år, og samtidig blev invaliditetsforud-

sætningerne justeret. Dette medførte en forøgelse af hensættelsen med 251 mio. kr. Samtidig blev sikkerhedstillægget sat op og udgør nu 2 pct. af hensættelsen. Dette medførte en styrkelse af hensættelsen på 198 mio. kr.

I 2021 har den observerede dødelighed og en opdateret analyse af levetider reduceret de pensionsmæssige hensættelser med 105 mio. kr. primært som følge

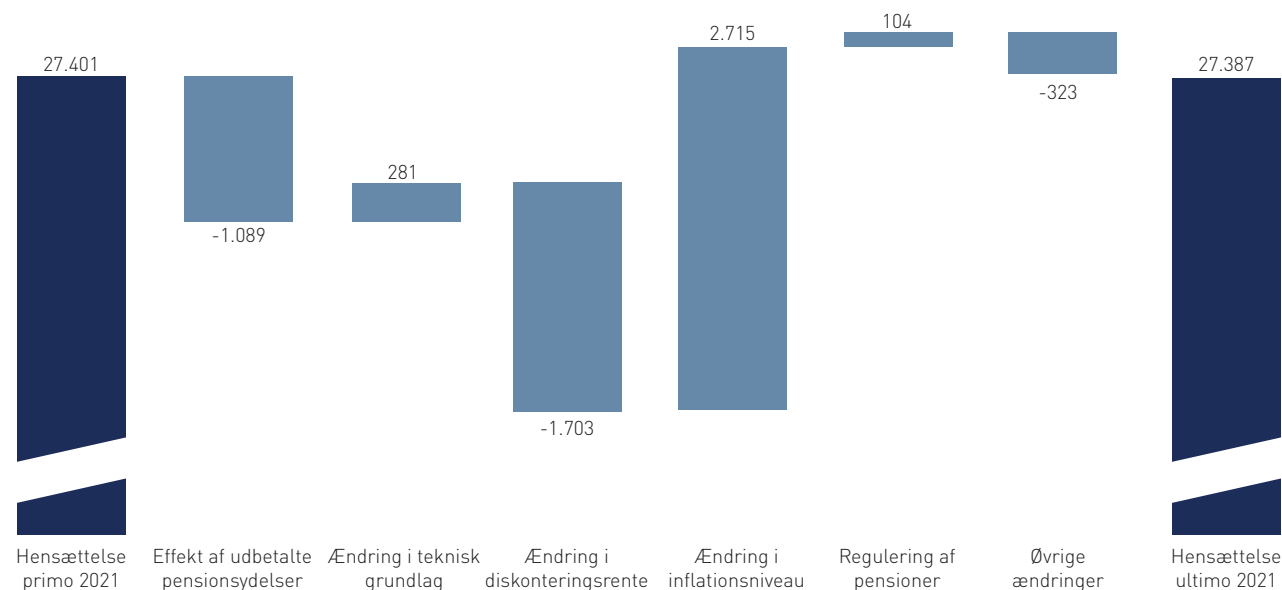
af en ændring i kvindernes dødelighed. Analysen viste, at pensionskassen fortsat skal benytte benchmarkdødeligheden for mænd og egen observeret dødelighed for kvinder. Pensionskassen anvender Finanstilsynets benchmark for fremtidige levetidsforbedringer.

Det tekniske grundlag er, under hensyn til de lovgivningsmæssige rammer herfor, fastlagt af bestyrelsen, og det an-

meldes 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 betrygende, hvilket også er sket i forbindelse med årets anmeldte ændringer.

Samlet set medførte disse ændringer i det tekniske grundlag en forøgelse af hensættelsen på 281 mio. kr.

Specifikation af ændring i pensionshensættelse (mio. kr.)



Diskonteringsrente

Pensionskassen anvender en diskonterings-rentekurve inklusive volatilitetsjustering (VA-tillæg) publiceret af EIOPA.

Ændring i diskonteringsrenten inklusiv VA-tillæg har i 2021 samlet set medført, at hensættelsen er reduceret med netto 1.703 mio. kr. i året.

Markedsbaseret inflationskurve

Pensionskassen anvender en markedsbaseret inflationskurve til beregning af pensionshensættelsen. I 2021 har den stigende inflationen medført en stigning i hensættelsen på 2.715 mio. kr.

Årets regulering af pensionerne

Som beskrevet på side 4 blev pensionerne reguleret i 2021, og det samme forventes igen i 2022 baseret på primært forbrugersprisindeksets udvikling i 2021. Reguleringerne medførte samlet en stigning i hensættelsen på 104 mio. kr.

Livsvarigt udlodningstillæg

Da pensionskassen i 2021 foretog udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere, blev hensættelsen forøget med 9 mio. kr. som følge af det livsvarige

udlodningstillæg, der tilfalder medlemmer, som endnu ikke var pensionerede.

Ordinære bidrag

De ordinære bidrag fra TDC A/S udgør 1 pct. af de pensionsgivende lønninger, og udgjorde 2 mio. kr. i 2021.

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 2020 hensatte pensionskassen et beløb på 25 mio. kr., hvoraf der i 2021 blev anvendt 16 mio. kr., og resten blev tilbageført.

Pensionskassen har ultimo 2021 igen hensat et beløb på 25 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer for personer under 60 år og til tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2022 i henhold til regulativet.



LEDELSESBERETNING

Ledelse og administration

Administration

Der var ved udgangen af 2021 ud over direktionen ansat 28 medarbejdere i pensionskassens 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, 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 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 2021 afholdt fire ordinære og tre 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 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 A/S

Henrik Hjortshøj-Nielsen

Vicedirektør i TDC NET A/S

Direktør og ejer:

HHN Consulting ApS

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

Jørgen Hansen

Steen Markersen Jacobsen

Mogens Jensen

Formand, Dansk Metal Tele Vest

DIREKTION

Leif Stidsen

Adm. direktør

Formand for bestyrelsen:

Core Poland Residential V

Kommanditaktieselskab og

Commercial Real Estate Denmark P/S

Medlem af bestyrelsen:

Core German Residential II

Kommanditaktieselskab og

SAS Pilot og Navigatør 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

LEDELSESBERETNING

Regnskabsberetning

Meget flot resultat drevet af investeringer

Årets regnskabsmæssige nettoresultat udgør 2.667 mio. kr.

Resultatet er primært drevet af et stærkt investeringsafkast, som er over niveau i forhold til ledelsens forventninger.

Investeringsafkastet er positivt påvirket af den stigende inflation i EUR-zonen, hvor hovedparten af pensionskassens

inflationsderivater er eksponeret. Resultatet er endvidere positivt påvirket af en lavere dansk inflation sammenlignet med EUR-inflationen i 2021.

Udover et stærkt investeringsafkast har der været en fordelagtig udvikling i den regulatoriske rentekurve i 1. halvår, hvilket er drevet af en gunstig udvikling i VA-tillægget.

I 2. halvår er investerings- og afdækningsporteføljen tilpasset, så resultatet er mindre følsomt i forhold til udvik-

lingen i den regulatoriske rentekurve fremadrettet.

Resultatdisponering

Årets resultat på 2.667 mio. kr. foreslås overført til overført overskud.

Egenkapital og basiskapital

Pensionskassens egenkapital i form af overført overskud og reserveret udbetaling/udlodning udgør 6.992 mio. kr. ultimo 2021. Heraf er 1.250 mio. kr. reserveret til udbetaling/udlodning.

Pensionskassen indfrie i slutningen af 2021 det ansvarlige lån fra TDC A/S på 149 mio. kr., og dermed er basiskapital og egenkapital nu det samme.

Basiskapitalens andel af hensættelser

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

Ved udgangen af 2021 udgjorde pensionskassens basiskapital 6.992 mio. kr., hvilket svarer til 25,5 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Den overskydende basiskapital er 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.

Reserveret udlodning/udbetaling

Der er reserveret i alt 1.250 mio. kr. i regnskabet, der udbetales, hvis bestyrelsen træffer beslutning herom.

Femårsoversigt

Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Bidrag for egen regning	13	7	5	15	100
Pensionsmæssige ydelser for egen regning	1.076	1.076	1.076	1.068	1.056
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	4.378	2.152	3.122	153	1.276
Pensionsmæssige driftsomkostninger	10	11	13	16	6
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	2.667	518	52	696	-382
Årets resultat	2.667	518	52	695	-382
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	27.387	27.401	27.167	25.655	27.289
Egenkapital ultimo	6.992	4.599	4.281	4.366	3.670
Basiskapital ultimo	6.992	4.748	4.430	4.515	3.819
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo	1.095	1.096	1.087	1.026	1.092
Aktiver ultimo (modervirksomhed)	47.937	50.034	48.559	42.146	38.436
Solvensdækning ultimo (gange)	6,4	4,3	4,1	4,4	3,5
Basiskapital i pct. af pensionsmæssige hensættelser ultimo	25,5%	17,3%	16,3%	17,6%	14,0%
Årets udbetaling/udlodning	318	235	160	N/A	N/A

LEDELSESBERETNING

De enkelte poster

Det ordinære pensionsbidrag udgør 2 mio. kr. i 2021.

I forbindelse med personalefratrædelser i TDC i 2021 har TDC A/S indbetalt 11 mio. kr. vedrørende ændrede førtids-pensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Udbetalte pensionsydelse udgør i alt 1.076 mio. kr., hvilket er på niveau med de foregående år.

Investeringsafkastet på 4.378 mio. kr. er drevet af stærke investeringsafkast, renteindtægter, kursgevinster på inflations-swaps og kurstab på renteswaps.

Pensionsafkastskatten udgør 653 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør 3.725 mio. kr.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat som nævnt et overskud på 2.667 mio. kr.

Forventet udvikling

Pensionskassen vil i 2022 fortsætte de aktiviteter, som til stadighed skal styrke pensionskassen inden for de primære aktiviteter, hvilket vil sige medlemsservice, formueforvaltning, risikostyring/passivpleje og ejendomsadministration.

Pensionskassen forventer, at afkastet i 2022 på pensionskassens forskellige

investeringsaktiver (eksklusive afkast på afdækningsinstrumenter vedrørende inflation og rente) vil ligge i niveauet 2,1 pct. over den risikofrie rente.

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

Forventningerne til 2022 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

Selvom markederne fik en turbulent start på året, er det dog ikke noget, der har påvirket solvensen nævneværdigt, og der er fra balancedagen 31. december 2021 og frem til redaktionens afslutning ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten for 2021.



Vidste du

- at pensionskassen over de seneste 5 år har betalt 1,7 mia. kr. i pensionsafkastskat?
- at pensionskassen administrerer investeringsaktiver for 47 mia. kr.?
- at basiskapitalen udgør 7,0 mia. kr. svarende til 25,5 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og at lovkravet er på 4,0 pct.?



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2021 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 3. marts 2022

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

Jørgen Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmer i TDC Pensionskasse

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 01.01.2021-31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 – 31.12.2021 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 overensstem-

melse 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.

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 tilstræk-

kelige, 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 3. marts 2022

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	
		2021	2020	2021	2020
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		2	3	2	3
Ekstraordinære bidrag		11	4	11	4
Bidrag for egen regning i alt		13	7	13	7
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	-	-	261	22
Indtægter fra associerede virksomheder	2	99	40	99	40
Indtægter af investeringsejendomme		48	70	21	51
Renteindtægter og udbytter mv.	3	1.343	1.312	1.348	1.317
Kursreguleringer	4	2.932	765	2.694	758
Renteudgifter		-5	-4	-5	-4
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed	5	-39	-32	-39	-32
Investeringsafkast i alt		4.378	2.152	4.378	2.152
Pensionsafkastskat					
	6	-653	-320	-653	-320
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat					
		3.725	1.832	3.725	1.832
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
	7	-1.076	-1.076	-1.076	-1.076
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
	8	14	-234	14	-234
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-10	-11	-10	-11
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-10	-11	-10	-11
Pensionsteknisk resultat					
		2.667	518	2.667	518
Andre skatter og afgifter	10	0	0	0	0
Årets nettoresultat					
		2.667	518	2.667	518

Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

Mio. kr.	Modervirksomhed 2021
Årets nettoresultat	2.667
Der foreslås disponeret således:	
Årets nettoresultat	2.667
Årets udlodning finansieret af egenkapital	44
Overført til overført overskud	2.711

BALANCE

AKTIVER Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2021	2020	2021	2020
Investeringsaktiver					
Investeringsejendomme	11	2.380	2.743	1.586	1.571
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1	-	-	679	418
Udlån til tilknyttede virksomheder		-	-	98	719
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt		-	-	777	1.137
Investeringer i associerede virksomheder	2	888	770	888	770
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt		888	770	1.665	1.906
Andre finansielle investeringsaktiver					
Kapitalandele	12	3.208	2.217	3.208	2.217
Investeringsforeningsandele	13	7.321	8.734	7.321	8.734
Obligationer	14	22.981	21.901	22.981	21.901
Indlån i kreditinstitutter		154	324	143	331
Pantsikrede udlån		1.538	1.531	1.538	1.531
Andre udlån		55	72	55	72
Afledte finansielle instrumenter	15	8.753	10.916	8.753	10.916
Andre finansielle investeringsaktiver i alt		44.009	45.694	43.998	45.701
Investeringsaktiver i alt		47.278	49.207	47.249	49.179
Tilgodehavender					
Andre tilgodehavender		559	734	556	731
Tilgodehavender i alt		559	734	556	731
Andre aktiver					
Likvide beholdninger		0	0	0	0
Andre aktiver i alt		0	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter					
Tilgodehavende renter samt optjent leje		68	58	68	58
Andre periodeafgrænsningsposter		64	66	63	66
Periodeafgrænsningsposter i alt		132	125	131	124
Aktiver i alt		47.968	50.065	47.937	50.034

PASSIVER Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
		2021	2020	2021	2020
Basiskapital					
Egenkapital					
Overført overskud		5.742	4.281	5.742	4.281
Reserveret udbetaling/udlodning		1.250	318	1.250	318
Egenkapital i alt	16	6.992	4.599	6.992	4.599
Ansvarlig lånekapital	17	0	149	0	149
Basiskapital i alt		6.992	4.748	6.992	4.748
Pensionsmæssige hensættelser					
Garanterede ydelser		27.387	27.401	27.387	27.401
Pensionsmæssige hensættelser i alt	8	27.387	27.401	27.387	27.401
Hensatte forpligtelser					
Andre hensættelser		1	1	1	1
Hensatte forpligtelser i alt		1	1	1	1
Gæld					
Gæld til kreditinstitutter	18	12.806	17.410	12.806	17.410
Anden gæld	19	781	503	750	472
Gæld i alt		13.587	17.913	13.556	17.882
Periodeafgrænsningsposter					
Andre periodeafgrænsningsposter		2	2	1	1
Periodeafgrænsningsposter i alt		2	2	1	1
Passiver i alt		47.968	50.065	47.937	50.034

Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	20
Nærtstående parter	21
Specifikation af aktiver og disses afkast	22
Femårsoversigt	23
Anvendt regnskabspraksis	24
Risikooplysninger	25

NOTER

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Egenkapital i dattervirksomheder primo	-	-	418	396
Årets resultat	-	-	261	22
Egenkapital i dattervirksomheder ultimo	-	-	679	418

TDC Pensionskasse har bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park P/S, der erhverver og udlejer fast ejendom. Pr. 31. december 2021 havde virksomheden en egenkapital på 678,6 mio. kr. og i året 2021 et nettoresultat på 260,8 mio. kr. Hjemsted for virksomheden er København.

TDC Pensionskasse har endvidere bestemmende indflydelse (ejerandelen udgør 100 pct.) i Tegholm Park Komplementar ApS tilknyttet Tegholm Park P/S. Egenkapitalen i dette selskab udgør 97,0 t.kr. pr. 31. december 2021, og selskabet havde i 2021 et nettoresultat på -4,2 t.kr. Hjemsted for virksomheden er København.

Note 2. Indtægter fra associerede virksomheder

TDC Pensionskasse ejer 44,687 pct. af aktierne i Core German Residential II K/S. Selskabet har hjemsted i København og investerer i udlejningsejendomme i Tyskland. Selskabets egenkapital udgjorde 1.930,1 mio. kr. ultimo 2020, og resultatet for året 2020 udgjorde 281,4 mio. kr.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Renter af værdipapirer m.v.	1.132	1.154	1.137	1.158
Renter af indlån m.v., netto	-1	-2	-0	-2
Udbytte af kapitalandele	212	161	212	161
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.343	1.312	1.348	1.317

Note 4. Kursreguleringer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Investeringssejendomme	284	148	45	141
Kapitalandele	286	-190	286	-190
Investeringsforeningsandele	269	-174	269	-174
Obligationer	-294	262	-294	262
Pantsikrede udlån	36	-126	36	-126
Renteswaps og -swaptioner	-2.524	1.246	-2.524	1.246
Inflationsswaps og -caps	4.651	-1.043	4.651	-1.043
Øvrige kursreguleringer	225	642	225	642
Kursreguleringer i alt	2.932	765	2.694	758

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

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-15	-10	-15	-10
Honorarer	-1	-1	-1	-1
Lønandele og øvrige administrationsomk.	-23	-21	-23	-21
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed	-39	-32	-39	-32

Note 6. Pensionsafkastskat

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Regulering vedrørende tidligere år	12	7	12	7
Pensionsafkastskat indeværende år	-665	-327	-665	-327
Pensionsafkastskat i alt	-653	-320	-653	-320

Afgiftsfri reserver

Andel af samlede reserver,
jf. Pensionsafkastbeskatningslovens § 6

0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
------	------	------	------

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Pensionsydelser, brutto	-1.079	-1.082	-1.079	-1.082
Supplerende engangsydelser	-26	-24	-26	-24
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	30	30	30	30
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.076	-1.076	-1.076	-1.076

Udlodning til pensionsmodtagere indeholdt i pensionsydelser

35	27	35	27
----	----	----	----

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

Note 8. Ændring i pensionshensættelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Pensionshensættelser primo	27.401	27.167	27.401	27.167
Pensionsbidrag	13	7	13	7
Forhøjelse af hensættelse vedr. livsvarigt udlodningstillæg	9	8	9	8
Udbetalte pensionsydelser	-1.089	-1.089	-1.089	-1.089
Øvrige ændringer	1.052	1.308	1.052	1.308
Pensionshensættelser ultimo	27.387	27.401	27.387	27.401

NOTER

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Løn	-5	-6	-5	-6
Pensionsudgifter	-0	0	-0	0
Lønsumsafgift	-1	-1	-1	-1
Andre udgifter til social sikring	-0	0	-0	0
Øvrige administrationsomkostninger	-3	-4	-3	-4
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-10	-11	-10	-11

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

	Koncern	Modervirksomhed
	33	32

Vederlag til direktion, bestyrelse og væsentlige risikotagere:

t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Direktion				
Leif Stidsen, CEO	4.130	3.901	4.130	3.901
Heine Debel, CIO	2.713	2.349	2.713	2.349

Bestyrelse

	Koncern	Modervirksomhed
Peer Schaumburg-Müller	495	330
Henrik Hjortshøj-Nielsen	385	257
Erik Halskov	110	73
Steen Markersen Jacobsen	110	110
Jørgen Hansen	110	110
Mogens Jensen	110	110

Den samlede optjente løn i regnskabsåret 2021 fordelt på fast og variabel løn

	Antal ultimo	Fast	Variabel*
Direktion	2	5.187	1.656
Bestyrelse	6	1.320	0
Væsentlige risikotagere**	3	1.547	0

*) Af den optjente variable løn i regnskabsåret er udbetaling af 157 t.kr. udskudt til 2023-25. Der er optjent 194 t.kr. i variabel løn fra tidligere regnskabsår, der er udskudt til 2022-24.

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

Direktionen har indgået aftale om variabel aflønning, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål. Variabel løn gives i form af en kontant udbetaling.

Direktionen har fri bil og telefon til rådighed. Den skattemæssige værdi udgjorde 320 t.kr. i 2021.

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

Der er ikke tildelt og udbetalt nyansættelses- og fratrædelsesgodtgørelser.

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

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

Bestyrelsen sikrer, at der én gang årligt foretages kontrol af, om lønpolitikken overholdes.

Denne kontrol foretages af pensionskassens revisor.

Der udarbejdes en erklæring vedrørende pensionskassens overholdelse af lønpolitikken.

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

Revisionshonorar

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Lovpligtig revision, Deloitte	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4
Andre ydelser, Deloitte	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2

Note 10. Andre skatter og afgifter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Bidrag til Finanstilsynet	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Andre skatter og afgifter i alt	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4

Note 11. Investeringsejendomme

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Dagsværdi primo	2.743	2.605	1.571	1.597
Tilgang i året	90	167	30	11
Afgang i året	-644	-128	-51	-128
Årets værdiregulering til dagsværdi	192	98	36	91
Dagsværdi ultimo	2.380	2.743	1.586	1.571

Afkastprocenter

	Koncern	Modervirksomhed
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	3,4%	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 pensionskassen 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 292 mio. kr.

Terminalværdien er opgjort som den budgetterede nettopengestrøm i år 11, divideret med den fastsatte diskonteringsfaktor (eksklusiv 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	
	2021	2020	2021	2020
Unoterede aktier	3.208	2.217	3.208	2.217
Kapitalandele i alt	3.208	2.217	3.208	2.217

Note 13. Investeringsforeningsandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Danske obligationer	898	744	898	744
Højrenteobligationer	3.490	3.220	3.490	3.220
Aktier	38	32	38	32
Emerging markets kreditobligationer	2.284	3.199	2.284	3.199
Europæiske kreditobligationer	604	1.527	604	1.527
Hedgefonde	6	13	6	13
Investeringsforeningsandele i alt	7.321	8.734	7.321	8.734

Note 14. Obligationer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Danske obligationer	13.479	13.026	13.479	13.026
Udenlandske obligationer	6.348	5.840	6.348	5.840
Repo, danske obligationer	3.153	3.035	3.153	3.035
Obligationer i alt	22.981	21.901	22.981	21.901

Note 15. Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Renteswaps	8.489	10.785	8.489	10.785
Råvareswaps	0	1	0	1
Aktiefutures	99	34	99	34
Aktieoptioner	13	45	13	45
Credit default swaps	45	0	45	0
Valutaterminer	10	50	10	50
FX-optioner	12	0	12	0
Renteswaptioner	11	0	11	0
Inflationsswaps	7	0	7	0
Obligation futures	67	0	67	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	8.753	10.916	8.753	10.916

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

	8.192	9.337	8.192	9.337
--	-------	-------	-------	-------

Note 16. Egenkapital

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Overført overskud primo	4.281	4.046	4.281	4.046
Overført til/fra resultatdisponering	2.711	553	2.711	553
Overført til reserveret udbetaling/udlodning	-1.250	-318	-1.250	-318
Overført overskud ultimo	5.742	4.281	5.742	4.281
Reserveret udbetaling/udlodning primo	318	235	318	235
Årets udbetaling/udlodning	-318	-235	-318	-235
Overført fra overført overskud	1.250	318	1.250	318
Reserveret udbetaling/udlodning ultimo	1.250	318	1.250	318
Egenkapital ultimo	6.992	4.599	6.992	4.599

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

Note 17. Ansvarlig lånekapital

TDC Pensionskasse har ultimo 2021 indfriet de ansvarlige lån på 149 mio. kr.

Lånene var forrentet med en rentesats svarende til CIBOR 6 måneder med tillæg af 1 pct.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Andele af lånene der indregnes i basiskapitalen	0	149	0	149
Årets renteudgift	1	1	1	1

NOTER

Note 18. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Renteswaptioner	160	248	160	248
Credit default swaps	249	234	249	234
Obligationsfutures	0	1	0	1
Inflationsswaps og -caps	3.750	8.572	3.750	8.572
Repo-kontrakter	3.160	3.012	3.160	3.012
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	5.019	5.342	5.019	5.342
Valutaterminsforretninger	58	0	58	0
FX-optioner	17	0	17	0
Renteswaps	393	0	393	0
Gæld til kreditinstitutter i alt	12.806	17.410	12.806	17.410

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

Mio. kr.	Koncern	Modervirksomhed
	2021	2020
	-4.167	-7.416
	-4.167	-7.416

Note 19. Anden gæld

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2021	2020	2021	2020
Deposita, forudbetalt leje	39	36	24	25
A-skat m.v.	30	90	30	89
Gæld til TDC	0	1	0	1
Skyldig pensionsafkastskat	653	327	653	327
Diverse skyldige udgifter	59	49	44	30
Anden gæld i alt	781	503	750	472

Note 20. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Ud over sikkerhedsstillelse som nævnt under note 18, har TDC Pensionskasse pr. 31. december 2021 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 3.318 mio. kr. i udenlandske investeringsforeninger.

På to af pensionskassens boligejendomme påhviler en kommunal tilbagekøbsret på grundarealer i år 2055. Værdien af ejendommene udgør pr. 31. december 2021 i alt 186 mio. kr.

Pensionskassen investerede i juli 2014 96,8 mio. USD i et Banco Espirito Santo (senere Novo Banco) seniorlån. Banken blev restruktureret i august og december 2014. Pensionskassens seniorlån blev som følge af restruktureringerne misligholdt. Pensionskassen og 11 andre investorer har anlagt sag ved portugisiske domstole med krav om godtgørelse. Kravet er ultimo 2021 værdiansat til en skønnet dagsværdi baseret på pensionskassens og dennes advokats vurdering af det forventede udfald af sagen.

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

Pensionskassen har indleveret et klageskrift til Voldgiftsnævnet med sit samlede krav overfor NCC, som i deres svarskrift har rejst et modkrav af omtrent samme størrelse som pensionskassen har rejst mod NCC. Mindre krav er rejst mod to af pensionskassens tekniske rådgivere for svigt ved projekteringen.

Der verserer syn og skøn om nogle af de rejste krav. Sagen forventes tidligst afgjort i 2023. Pensionskassen genubød projektet og indgik en totalentreprisekontrakt med Pihl-konsortiet, Tegholm I/S. Byggeriet stod færdig i marts 2021.

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 28.302 mio. kr. pr. 31. december 2021, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

Mio. kr.	Modervirksomhed	
	2021	2020
1. Statsobligationer	999	1.127
2. Erhvervsobligationer	0	0
3. Kapitalandele	0	493
4. Kollektive investeringsinstitutter	8.912	10.129
5. Strukturerede værdipapirer	0	0
6. Sikrede værdipapirer	1.403	2.181
7. Kontanter og indskud	143	331
8. Lån, herunder realkreditlån	14.371	11.020
9. Materielle anlægsaktiver	2.474	2.341
0. Øvrige investeringer	0	369
Samlede registrerede aktiver ultimo	28.302	27.992

Note 21. Nærtstående parter

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

TDC Pensionskasse har indgået lejekontrakter med TDC A/S om leje af kontorlokaler. Den årlige leje udgjorde 1,4 mio. kr. i 2021. Derudover er der købt It-, internet og mobil løsninger for 1,0 mio. kr.

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

Pensionskassen betalte renter til TDC A/S vedrørende ansvarlig lånekapital samt indfrielse heraf, jf. note 17.

Bestyrelses honorar jf. note 9 til de af TDC A/S udpegede medlemmer.

Pensionskassen har opkrævet et honorar på 0,3 mio. kr. i 2021 vedrørende administration af ferieboliger.

Note 22. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikationen fremgår af tabellen på side 12 i ledelsesberetningen.

Note 23. Femårsoversigt

Femårsoversigt fremgår af tabellen på side 16 i regnskabsberetningen.

Note 24. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 28-30.

Note 25. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 11 i ledelsesberetningen.

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2021 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 2020.

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

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

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

Konsolidering

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

Koncerninterne transaktioner

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

Generelle principper for indregning og måling

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

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

BALANCEN

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

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

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

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

Finansielle investeringsaktiver indregnes på valørdag (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. Endvidere foretages indeksregulering af indeksobligationer.

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

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

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

Likvide midler måles til nominel værdi.

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

Ansvarlig lånekapital måles til amortiseret kostpris.

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

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

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

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2021 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 førtidspensions-fracdrag 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, indeksopskrivning af indeksobligationer samt udbytter.

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

Pensionsafkastskat, der påhviler regnskabsårets skattepligtige afkast, er udgiftsført i resultatopgørelsen. 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 investeringsejendomme, 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

Afkast før pensionsafkastskat (N1)	Det regnskabsmæssige investeringsafkast før pensionsafkastskat i forhold til nettoaktiverne opgjort til markedsværdi.
Ansvarshavende aktuar	Person, som fører tilsyn med pensionskassen, foretager risikoanalyser og er ansvarlig over for Finanstilsynet for overholdelse af det tekniske grundlag.
Basiskapital	Basiskapitalen består af summen af den regnskabsmæssige egenkapital og ansvarlig lånekapital, og det er den kapital, der kan benyttes til at dække sin solvensmargin med.
Basiskapitals andel af hensættelser	Nøgletallet er udtryk for pensionskassens solvens. Jo større andel, jo højere solvens.
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 ejendomme som den beregnede kapitalværdi af de forventede fremtidige pengestrømme.
Diversificeret portefølje	En portefølje, der er spredt på flere forskellige aktiver.
EIOPA	The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA) er en europæisk tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger.
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 helbredsbedinget 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 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, utilregneligheds-pensioneringer, levetidsforbedringer, øvrige aktuarmæssige antagelser samt regulatoriske ændringer på diskonteringskurven.
Teknisk grundlag	Det samlede regelsæt, som bruges til beregning af den pensionsmæssige hensættelse. Det indeholder derfor blandt andet forudsætninger om fremtidig inflation, rente, levetider og invaliditet blandt medlemmer.
Tidsvægtet afkast (i pct. p.a. før pensionsafkastskat)	Udgøres af det samlede tidsvægtede afkast, der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe. Det tidsvægtede afkast eliminerer effekterne af den tidsmæssige placering af betalingerne.
Volatilitetsjustering (VA-tillæg)	Tillæg til rentekurven fra EIOPA, der reducerer forpligtelserne (eller øger, hvis tillægget er negativt). Tillægget er en tilnærmelse af det langsigtede forventede merafkast på danske pensionskassers obligationsbeholdninger i forhold til den risikofrie rente.
Udbetaling og udlodning	Udbetaling af overskydende midler til det pensionstegnende firma (sponsor) og medlemmer og pensionsmodtagere.
Ukompenserede risici	Risici, der over tid ikke forventes at bidrage positivt til selskabets resultat.
Utilregneligheds-pensionering	Pensionering af et medlem, der er blevet sagt op fra sin stilling af "anden utilregnelig årsag" end alder og sygdom.

TDC Pensionskasse
Teglholmsgade 1
2450 København SV

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

