



ÅRSRAPPORT 2024

INDHOLD

3	Ledelsesberetning
3	Årets resultat
3	Året der gik
5	Hovedaktivitet
5	Medlemmer og pensionsmodtagere
7	Aktuaropgørelse og pensionshensættelse
9	Risikostyring
10	Investeringer
13	Boligejendomme & ferieboliger
16	Klimarapportering
18	Ledelse og administration
19	Regnskabsberetning
21	Påtegninger
21	Ledelsespåtegning
22	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
25	Resultatopgørelse
26	Balance
27	Noter
31	Anvendt regnskabspraksis
34	Ordforklaringer



LEDELSESBERETNING

Årets resultat

Årets resultat for 2024 blev et overskud på 671 mio. kr.

Det samlede resultat er over pensionskassens langsigtede målsætning og vurderes som tilfredsstillende.

Mulighed for udbetaling og udlodning af overskydende kapital

Basiskapitalen angiver i hvor høj grad pensionskassens aktiver er i stand til at

dække de forpligtelser, pensionskassen har. Ultimo 2024 udgjorde basiskapitalen 5,4 mia. kr. svarende til 26,2 pct. af de pensionsmæssige hensættelser. Dette er seks gange højere end det lovmæssige solvenskrav (solvensmargen), der kræver, at basiskapitalen mindst skal udgøre 4 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Basiskapitalen er igen over den i udbetalingsregulativet fastsatte minimumsgrænse på 15 pct. På baggrund heraf har bestyrelsen truffet beslutning om at

udbetale et beløb i 2025 på i alt 850 mio. kr. til medlemmerne og TDC Holding A/S.

Året der gik

Fortsat solid økonomi

Sammen med tidligere års tilfredsstillende afkast har afkastet i 2024 betydet, at pensionskassen fortsat har en høj økonomisk soliditet.

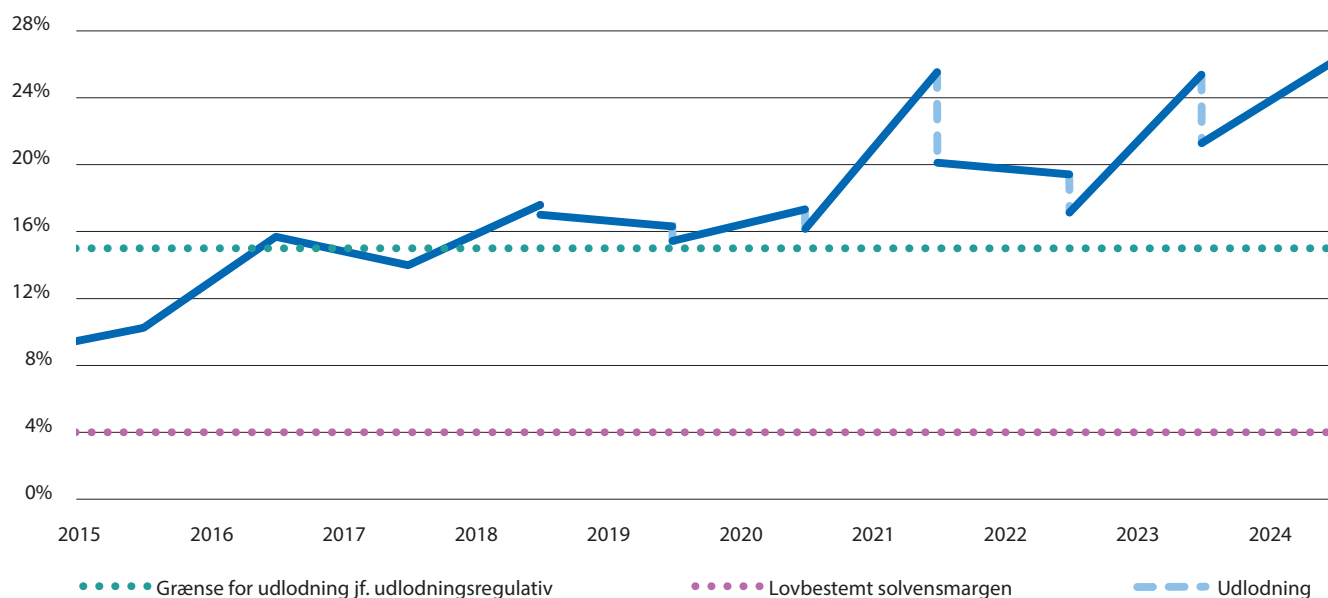
Det er især afkast på strukturerede kreditobligationer, emerging market obliga-

tioner og realkreditobligationer, der har bidraget til investeringsafkastet.

I investeringsafkastet indgår også kursreguleringer af inflationskontrakter og renteafdækningsinstrumenter, der har til formål at afdække henholdsvis inflationsrisiko og renterisiko forbundet med pensionshensættelsen. I 2024 har den faldende rente påvirket investeringsafkastet positivt, hvilket dog modsvares af en tilsvarende stigning i pensionshensættelsen. Modsat har faldende inflation påvirket investeringsafkastet negativt, hvilket dog tilsvarende modsvares af et fald i pensionshensættelsen. Samlet set er effekten af udviklingen i renter og inflation et fald i hensættelsen på 298 mio. kr.

Investeringsafkastet er realiseret i tråd med investeringspolitikken, der har til formål at sikre, at der over en konjunkturcyklus genereres et afkast, der mindst modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelserne og dækker de pensionsmæssige risici. Derfor er det glædeligt at bemærke, at det langsigtede resultat, målt som det gennemsnitlige årlige overskud, er over målsætningen og siden 2020 i gennemsnit har været 0,8 mia. kr. om året. Se mere i afsnittet *Investeringer*.

Basiskapitalens andel af pensionsmæssige hensættelser



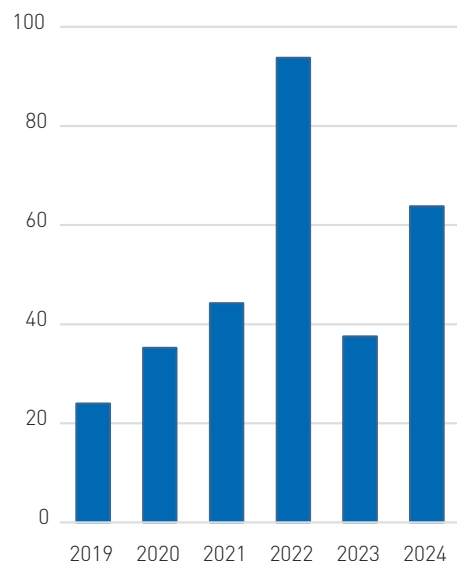
LEDELSESBERETNING

Udlodning til medlemmerne

I starten af 2024 traf bestyrelsen beslutning om at udbetale et beløb på i alt 850 mio. kr., hvilket konkret gav en udlodning på knap 64 mio. kr. til medlemmer og pensionsmodtagere samt en udbetaling på 786 mio. kr. til TDC Holding A/S.

Pensionsmodtagerne fik beløbet udbetalt sammen med pensionen for april måned 2024, mens tjenestegørende og medlemmer med opsatte pensioner fik forhøjet deres livslange pension med et udlodningstil-

Udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere (mio. kr.)



læg. Samlet er der i alt udloddet 300 mio. kr. til medlemmer og pensionsmodtagere i perioden 2019-2024.

Medlemsmøder

I 2024 afholdte TDP med stor tilslutning medlemsmøder i Aarhus, Odense og København. Tæt på 700 medlemmer og pensionsmodtagere deltog i møderne, hvor bl.a. udlodning, inflation og pensionsregulering blev behandlet. Lykke Friis gav sit bud på fremtidens EU og fortalte om de udfordringer EU står overfor. Ikke mindst de udfordringer, der kommer udefra fra bl.a. Rusland og Kina.

Generalforsamling

I 2024 blev der afholdt ordinær generalforsamling torsdag den 25. april. Generalforsamlingen blev igen afholdt som en elektronisk generalforsamling, hvor medlemmerne deltog hjemmefra med mulighed for at stemme elektronisk og stille både skriftlige og mundtlige spørgsmål undervejs. På generalforsamlingen fremlagde formanden TDPs ledelsesberetning for 2023 og orienterede herunder om begivenheder og udvikling i året. Den adm. direktør fremlagde årsregnskabet og forslag til resultatdisponering.

På generalforsamlingen blev der behandlet et forslag fra bestyrelsen om en ændring af

lønpolitikken, som blev vedtaget.

Generalforsamlingen blev i øvrigt gennemført med fin deltagelse og som et nyt tiltag, var der udover muligheden for at stille skriftlige spørgsmål også mulighed for at blive stillet igennem til den *virtuelle talerstol*, hvor man kunne stille spørgsmål mundtlig.

Pensionsreguleringer

Pensionen til medlemmer og pensionsmodtagere reguleres årligt med ændringen i forbrugerprisindekset. I 2024 blev pensionen pr. 1. april reguleret med 3,3 pct. Den 1. april 2025 vil reguleringen være 1,4 pct. Medlemmer og pensionsmodtagere kan glæde sig over, at pensionen følger udviklingen i forbrugerpriserne, og at købekraften derfor er bevaret.

En meget lille andel af pensionsmodtagerne og medlemmerne reguleres fortsat i henhold til reglerne i lov om tjenestemandspension, hvor der ved overenskomstforhandlinger aftales generelle lønforbedringer. Disse blev i 2024 reguleret den 1. april med 5,94 pct.

Ny medlemschef

Medlemschef Peter Roer gik efter 32 år i pensionskassen på pension ved udgangen af 2024. Annette Justesen er ansat som ny medlemschef og kommer fra en stilling som lønchef i Nuuday.

Gratis adgang til ENIGMA

Kommunikationsmuseet ENIGMA på Østerbro i København og TDC Pensionskasse indgik i 2023 en aftale om, at medlemmer af TDC Pensionskasse har gratis entre indtil udgangen af 2025, og medlemmer kan endda gratis tage 2 gæster med ved hvert besøg ved blot at medbringe sin pensionsanvisning eller pensionsoversigt. Museet sørger da for, at medlemmet får udleveret et årskort. Du kan læse mere om museet på www.enigma.dk.



Vidste du

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

Hovedaktivitet

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

TDC Holding A/S er det pensionstegnende firma for TDP. Det betyder, at TDC Holding A/S er garanteret 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, at der ikke længere er pensionsmodtagere tilbage i pensionskassen.

Medlemmer og pensionsmodtagere

Som det fremgår af tabellen nedenfor, udgjorde medlemsbestanden 7.571 personer ved årets udgang. Hertil kommer 61 børnepensionister. Dette er i alt 216 personer færre end ved årets begyndelse.

Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 128 personer i 2024. De udgør nu i alt 758 personer.

Antallet af pensionsmodtagere udgør i alt 6.813 personer, hvilket er lidt færre end ved årets begyndelse.

Nettobevægelser i medlemstallet fordelt på medlemstyper

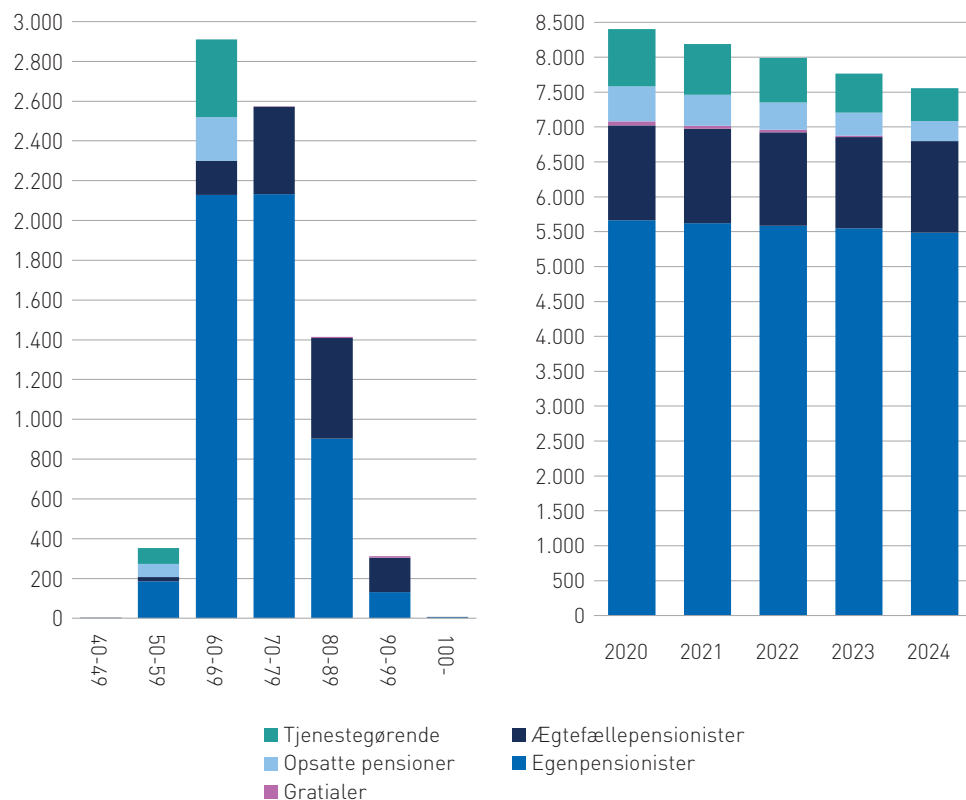
Antal ultimo	2024	2023	Ændring	
			Absolut	Pct.
Medlemmer				
Tjenestegørende	472	556	-84	-15
Opsatte pensioner	286	330	-44	-13
Medlemmer i alt	758	886	-128	-14
Pensionsmodtagere				
Egenpensionister	5.486	5.547	-61	-1
Ægtefællepensionister	1.312	1.307	5	0
Gratialer	15	24	-9	-38
Pensionsmodtagere i alt	6.813	6.878	-65	-1
Medlemsbestand i alt	7.571	7.764	-193	-2
Børnepensionister	61	84	-23	-27
I alt	7.632	7.848	-216	-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 674 egenpensionister har modtaget pension i mere end 25 år?
- at gennemsnitsalderen for medlemmer er 61 år og for pensionsmodtagere 74 år?
- at TDP er den største af Danmarks 17 firmapensionskasser, idet den står for 77 pct. af de samlede aktiver i alle danske firmapensionskasser?

Aldersfordeling ultimo 2024 og udvikling i medlemsbestanden 2020-2024



Aldersfordelingen for medlemsbestanden ultimo 2024 og medlemsbestandens udvikling i perioden 2020-2024 fremgår af figuren ovenfor.

De seneste fem år er den samlede medlemsbestand faldet med 1.025 personer, og heraf er antallet af tjenestegørende faldet med 430 personer. Antallet af ægtefællepensionister er stort set konstant i perioden.

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

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 forventet pensionsalder på 64 år.

I 2024 er pensionshensættelsen samlet reduceret med 1.115 mio. kr.

Udbetalte pensionsydelser

Udbetalte pensionsydelser reducerede pensionshensættelsen med 1.168 mio. kr. i 2024.

Ændret teknisk grundlag

I slutningen af 2024 anmeldte pensionskassen en række ændringer til det tekniske grundlag. Ændringerne vedrørte ændring i dødelighed og levetidsforbedringer samt ændret hensættelse til utilregnelighedspensioner.

I 2024 har den årlige analyse af levetidsantagelserne givet anledning til reduktion af de pensionsmæssige hensættelser som følge af en ændring i dødelighed samt lavere forventning til fremtidige levetidsforbedringer. Analysen viste, at TDP fortsat skal benytte benchmarkdødeligheden for mænd og egen observeret dødelighed for kvinder.

Pensionskassen anvender Finanstilsynets benchmark for fremtidige levetidsforbedringer.

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

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

Samlet set medførte disse ændringer i det tekniske grundlag, at hensættelsen blev reduceret med 222 mio. kr.

Diskonteringsrente

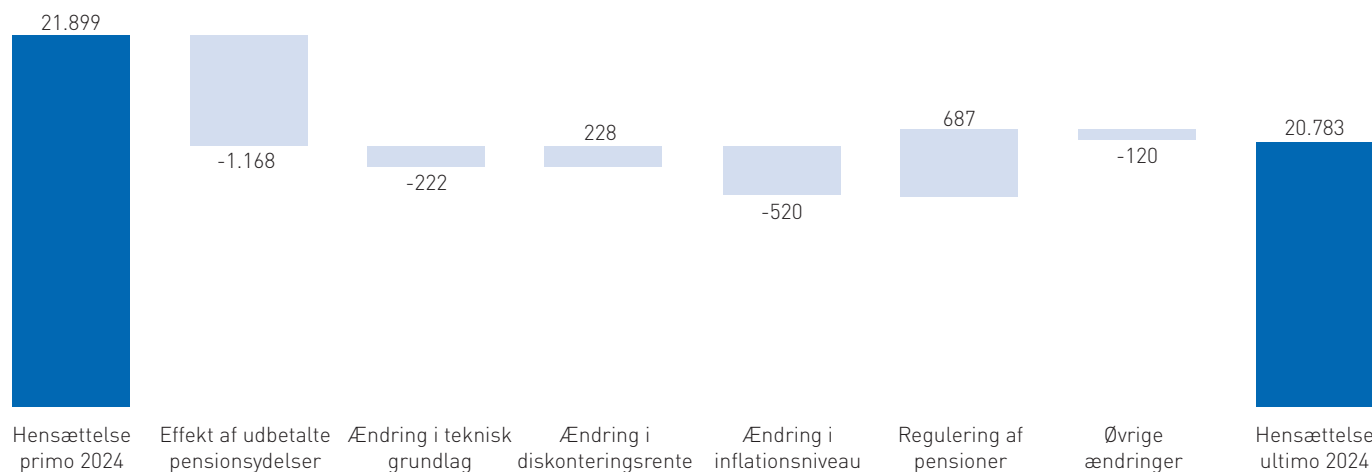
TDP anvender en diskonteringsrentekurve inklusive volatilitetsjustering (VA-tillæg) publiceret af EIOPA.

Ændring i diskonteringsrenten inklusiv VA-tillæg har i 2024 samlet set medført, at hensættelsen er forøget med 228 mio. kr. i året.

Markedsbaseret inflationskurve

TDP anvender en markedsbaseret inflationskurve til beregning af pensionshensættelsen. I 2024 har den faldende inflation medført et fald i hensættelsen på 520 mio. kr.

Specifikation af ændring i pensionshensættelse (mio. kr.)



LEDELSESBERETNING

Årets regulering af pensionerne

Som beskrevet på side 4 blev pensionerne reguleret i 2024 baseret på forbrugersprisindeksets udvikling i 2023, som var på 3,3 pct. Reguleringerne medførte isoleret set en stigning i hensættelsen på 687 mio. kr.

Øvrige ændringer

Hensættelsen reduceres med 120 mio. kr. som følge af øvrige ændringer.

Bidrag

De ordinære bidrag fra TDC Holding A/S udgør 1 pct. af de pensionsgivende lønninger, og de udgjorde 2 mio. kr. i 2024. Derudover har TDC Holding A/S indbetalt 14 mio. kr. ekstraordinært vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag i forbindelse med personalefratrædelser i TDC NET og Nuuday i 2024.

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 2023 hensatte TDP et beløb på 5 mio. kr., hvoraf der i 2024 blev anvendt 2 mio. kr., og resten blev tilbageført.

TDP har ultimo 2024 hensat et beløb på 10 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer for personer under 60 år og heraf følgende tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2025 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?

Risikostyring

Pensionskassens risici kan overordnet opdeles i pensionsmæssige-, markeds-, operationelle og strategiske risici. Risikostyringen er forankret i bestyrelsen, der gennem politikker og retningslinjer udstikker muligheder og begrænsninger på de risici, som TDP ønsker at påtage sig for bedst muligt at komme i mål med pensionskassens strategi, og dermed altid at kunne udbetale pensioner til alle medlemmer.

De pensionsmæssige risici er knyttet til udviklingen i levetider og dødelighed samt sygdom og invaliditet. Disse risici kommer til udtryk ved, at medlemmerne lever længere end først antaget, og dermed skal have pensionsudbetalinger i en længere periode. Pensionsmæssige risici vurderes løbende af pensionskassens ansvarshavende aktuar i forbindelse med opgørelse af pensionskassens forpligtelser.

De markedsrisici, som TDP er eksponeret overfor, vedrører primært udviklingen i renter, inflation, aktie- og valutakurser samt likviditets- og kreditpræmier. Disse risici opstår, fordi TDP aktivt investerer pensionskassens hensættelser og egenkapital. Afkastet fra investeringerne skal bidrage til at kunne udbetale pensioner og

udlodning. Disse risici overvåges løbende, og der påtages ikke større risiko end, at pensionskassen selv i finansielle kriser, kan udbetale pensionerne til medlemmerne. De markedsrisici, hvorpå TDP ikke forventer et afkast, afdækkes og minimeres.

Renterisiko opstår som følge af, at TDP i gennemsnit skal udbetale pensioner i længere tid end løbetiden på de rentefølsomme aktiver, som TDP kan investere i, og dermed opstår der en forskel på det TDP kan få i gevinst og det TDP taber ved renteændringer. Pensionskassen afdækker primært denne risiko gennem renteswaps.

Inflationsrisiko opstår som følge af, at pensionskassens fremtidige udbetalinger 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.

Valutakursrisiko består primært af eksponering mod EUR, USD og GBP. Udgangspunktet er fuld afdækning, idet risikoen ikke vurderes kompenseret. Fastkurs Samarbejdet med Eurozonen medfører dog en begrænset afdækning af EUR-aktiver til kun, når dette skønnes attraktivt.

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 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.

De strategiske risici, er risici, som fremkommer grundet ønsker om at nå et bestemt strategisk mål. Det er risici, som TDP ikke kan undgå, men har mulighed for at påvirke med nye strategiske beslutninger om retning og organisering.

Den løbende overvågning af alle TDPs risici foretages af pensionskassens risikochef. Til at bistå risikochefen i at opretholde et samlet overblik over TDPs risici, og for at betrygge risikochefen i risikostyringssystemets effektivitet, har TDP oprettet en risikokomite. Som led i overvågningen fører TDP et risikoregister, der giver et overblik over de risici, pensionskassen har.

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 2024 været i grønt lys.

LEDELSESBERETNING

Investeringer

2024 har været et ekstraordinært år at navigere i både økonomisk og geopolitisk. Økonomisk med en ekstraordinær stor forskel på udviklingen i verdens økonomier, med en amerikansk økonomi i fuld fart samtidig med vækstafmatning i Europa og Kina. Politisk var det ekstraordinært, idet halvdelen af verdens befolkning skulle til valg i årets løb.

Med de positive briller blev valgene afviklet i god ro og orden, hvilket markederne kvitterede for med et fald i risikopræmierne. I Europa har hverken valgene eller udviklingen i krigen i Ukraine dog skabt den afklaring og ro, der er behov for, hvorfor den politiske usikkerhed bæres med ind i 2025, hvilket også afspejles i en forhøjet risikopræmie på europæiske investeringsaktiver.

Inflationen er som følge af den lave aktivitet i særligt Europa faldet løbende, og centralbankerne har reageret ved en lempelse af pengepolitikken af flere omgange. Inflationsusikkerheden er dog fortsat ikke helt borte, idet arbejdsløsheden er usædvanlig lav i en historisk sammenligning.

De forskellige regionale økonomiske udviklinger har været attraktive for pensionskassen, idet kreditinvesteringerne hovedsageligt er europæisk funderede, hvorimod pensionskassens aktieinvesteringer har et amerikansk fokus. Derimod er den politiske uro i Europa og særligt Frankrig et risikoelement, men også en indtjeningskilde, idet risikopræmien på europæiske obligationer igen er attraktiv.

Denne udvikling skyldes udover den politiske usikkerhed fornyet uro om den langsigtede holdbarhed af de offentlige finanser. Udviklingen i Europa står i stærk kontrast til dansk økonomi, hvor både den eksterne balance såvel som den offentlige balance er solidt i plus. Denne udvikling er isoleret set positiv for Danmark, men udfordrer på langt sigt den førte fastkurspolitik overfor Euroen.

Indtjeningen på kreditinvesteringer har været god, idet den økonomiske udvikling har holdt konkurrencer blandt virksomhederne på et lavt niveau.

Investeringspolitik

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 for at opnå et større afkast, 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

TDP 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 medunderskriver på PRI (Principles for Responsible Investment).

TDP ønsker, at nuværende og fremtidige samarbejdspartnere er tilsluttet globale ansvarlighedsprincipper, og anvender en

aktivitets- og normbaseret screeningsproces af vores investeringer.

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

Efter 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.

TDP er medlem af Forsikring & Pension (F&P), hvorfor vi følger F&P's branchehenstilling om klimarapportering. Denne er vist på side 16-17.

LEDELSESBERETNING

Investeringsaktiver og -afkast

TDPs investeringsaktiver udgjorde pr. 31. december 2024 i alt 40.983 mio. kr. Heraf er 27.380 mio. kr. placeret i obligationer (inkl. obligationer i investeringsforeninger), hvor den største andel er i danske realkreditobligationer. Investerings-ejendommene udgør 3.895 mio. kr. og kapitalandele 2.984 mio. kr.

I tabellen på side 12 vises investeringsaktivernes regnskabsmæssige værdi primo og ultimo 2024, nettotilgangen samt tidsvægtede afkast pr. aktivkategori.

De største nettoændringer i sammensætningen af investeringsaktiver vedrører realkreditobligationer, der er reduceret med 2.717 mio. kr. samt en midlertidig tilgang af børsnoterede kapitalandele på 900 mio. kr. i forbindelse med placering af overskudslikviditet.

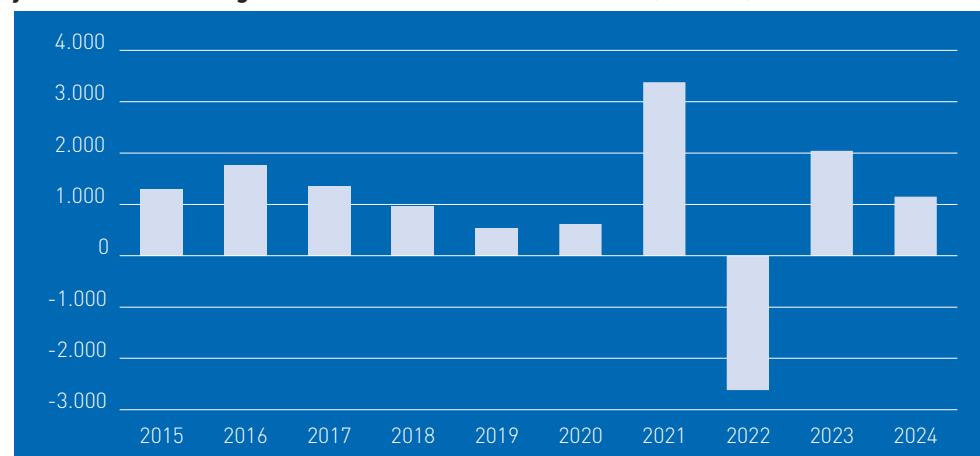
Næsten alle aktivklasser har i 2024 leveret positive afkast. Største positive afkast er opnået i aktivklassen kapitalandele (aktier), hvor de unoterede udenlandske kapitalandele leverede et afkast på 19,5 pct, men også obligationer klarede sig flot. Emerging market obligationer opnåede et afkast på 11,2 pct, mens hele obligationsaktivklassen leverede et afkast på

7,4 pct. I modsatte ende finder vi investeringsejendomme, der primært som følge af markedsværdireguleringer samlet set har leveret et afkast på minus 0,7 pct.

Samlet set blev 2024 igen et år med et tilfredsstillende afkast.

Som det ses i figuren nedenfor, har investeringsafkastet før pensionsafkastskat og justeret for rente- og inflationseffekter i 2024 været 1,1 mia. kr. Set over de seneste 10 år har det årlige afkast i gennemsnit været 1 mia. kr.

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



Ejendomme/alternativer

TDPs 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 som 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 13.

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

De alternative og illikvide investeringer er behæftet med usikkerhed, da værdien ikke kan aflæses på et handlet likvidt marked. Pensionskassen har i 2024 foretaget enkelte nedskrivninger på alternative investeringer, i forhold til de seneste oplyste kurser fra forvalterne, baseret på markedsværdibevægelser på noterede værdipapirer, interne modeller og sammenlignelige investeringer.

LEDELSESBERETNING

Specifikation af aktiver og disses afkast (koncern)

Mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer ¹	Afkast i pct. p.a. før pensionsafkastskat ²
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Investeringsejendomme, modervirksomhed	1.491	1.506	5	3,7%
Investeringsejendomme, dattervirksomhed	733	744	0	5,2%
Investeringsejendomme, investeringsforeninger	2.074	1.646	-270	-7,1%
Grunde og bygninger, i alt ³	4.299	3.895	-265	-0,7%
Kapitalandele, inkl. kapitalandele i investeringsforeninger				
Børsnoterede danske kapitalandele	33	36	0	6,5%
Børsnoterede udenlandske kapitalandele	149	1.045	900	57,1%
Unoterede udenlandske kapitalandele	1.944	1.903	-110	19,5%
Kapitalandele, i alt ³	2.127	2.984	791	23,2%
Obligationer, inkl. obligationer i investeringsforeninger				
Statsobligationer [Zone A] ^{4,5}	154	940	773	2,8%
Realkreditobligationer ⁵	18.262	15.944	-2.717	6,9%
Indeksobligationer ⁵	841	850	0	1,2%
Europæiske kreditobligationer	595	314	-297	5,5%
Strukturerede kreditobligationer	4.583	4.098	-632	10,3%
Højrenteobligationer	3.181	3.195	47	6,5%
Emerging markets obligationer	1.927	2.038	-102	11,2%
Obligationer, i alt ³	29.543	27.380	-2.928	7,4%
Pantsikrede udlån ⁶	77	47	0	-32,1%
Øvrige finansielle investeringsaktiver ⁷	201	439	-	-
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	1.708	-53	-	-
Reklassificeret fra gæld til kreditinstitutter	5.583	6.291	-	-
Investeringsaktiver, i alt	43.538	40.983	-	-

Noter til tabellen

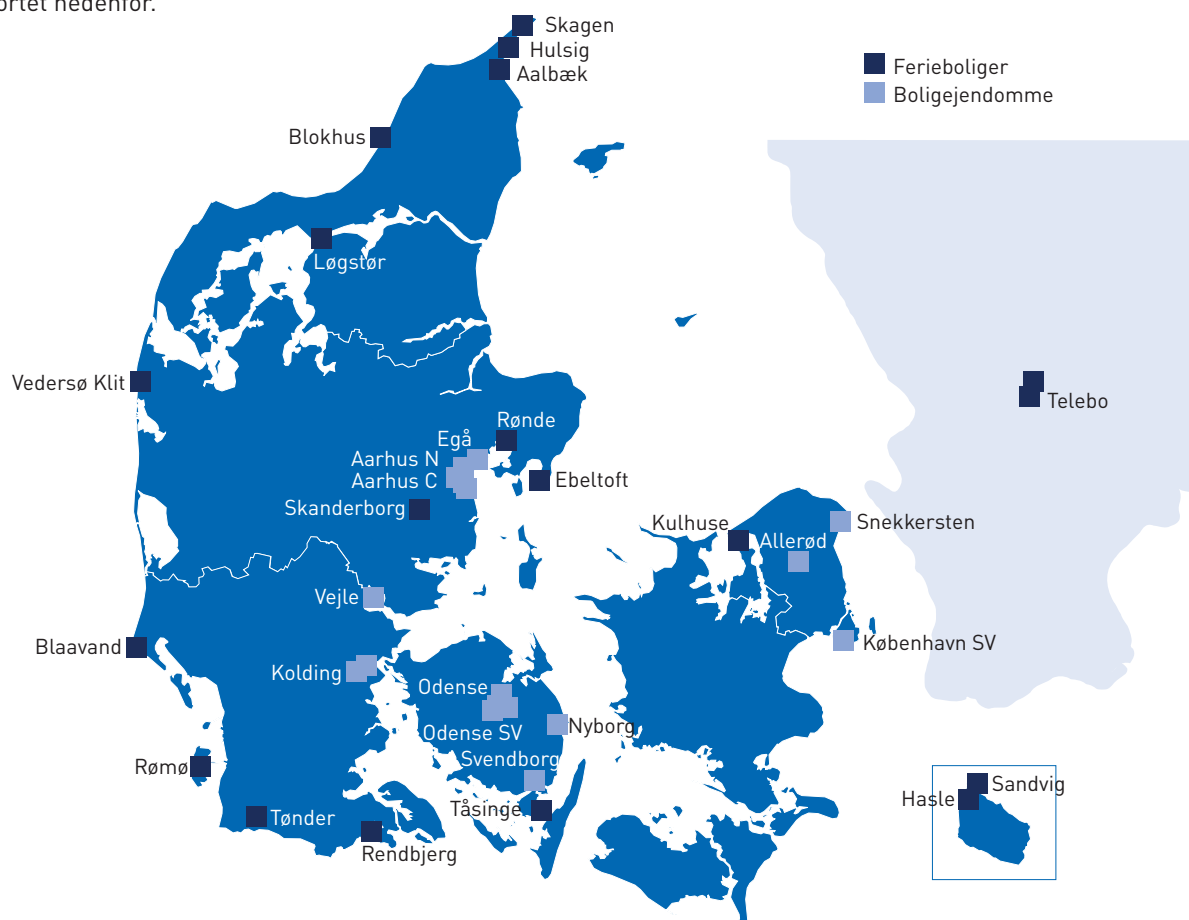
- 1) Nettoinvesteringer udgøres af det samlede beløb, der i regnskabsperioden er anvendt til at erhverve den pågældende aktivgruppe med fradrag af de beløb, der er indkommet ved salg fra den pågældende aktivgruppe. Beløbet anføres med minustegn, hvis beløbet indkommet ved salg overstiger det beløb, der 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 7.256 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

Boligejendomme & feriebøliger

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

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



Direkte ejede ejendomme, ultimo 2024

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

LEDELSESBERETNING

Fortrinsret til boligejendomme

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

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

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

Ferieboliger for enhver smag

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

Hver fredag kl. 15.00 åbnes for booking af en ny uge 32 uger ud i fremtiden. Der kan bookes online, efter godkendelse som bruger.

Ferieboligerne bliver løbende vedligeholdt

og opdateret, og i 2024 har Bredmaj ved Gråsten og Stenodden på Tåsinge fået nyt køkken, og i Øer Maritime Ferieby ved Ebeltoft har begge ferieboliger fået nye badeværelser.

Så uanset om man foretrækker en byoplevelse eller et naturskønt område, er der noget for enhver smag i disse ferieboliger. Ferieboligernes geografiske placering fremgår af kortet på side 13.



Vidste du

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



Foto: Ungdomsboliger på Jens Baggesens Vej i Aarhus.

LEDELSESBERETNING



Foto: Ferieboliger i Bredmaj ved Gråsten, Allinge på Bornholm, Øer Maritime Ferieby ved Ebeltoft og Stenodden på Tåsinge.

Klimarapportering

Klimarapporteringen er udarbejdet efter Forsikring & Pensions branchehenstilling.

Regnskabspraksis

Generelt

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

Investeringernes CO₂-udledning og CO₂-aftryk

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

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

	Enhed	2024	2023
Investeringernes CO₂ - aftryk			
Direkte ejede ejendomme			
Andel af aktivklasse opgjort	Pct.	100	100
CO ₂ -udledning	Tons	844	939
CO ₂ -aftryk	Tons/mio. kr.	0,4	0,4
Børsnoterede virksomhedsobligationer			
Andel af aktivklasse opgjort	Pct.	63	59
CO ₂ -udledning	Tons	154.375	219.178
CO ₂ -aftryk	Tons/mio. kr.	100	133
Aktivt engagement i klimaforbedringer			
Aktivt ejerskab			
Dialoger ifbm. aktivt ejerskab			
- egne dialoger	stk.	-	-
- dialoger via climate action 100+ som lead/co-lead	stk.	-	-
- dialoger via ESG-ratingbureau	stk.	-	-
- dialoger i alt	stk.	-	-
	https://www.tdcpension.dk/Om-os/Baeredygtighedsrelaterede-oplysninger		
Ejendomsinvesteringers bæredygtighed			
Bæredygtighedscertificerede ejendomme			
- Eksisterende byggeri	%	23	23
- DGNB Sølv	%	18	18
- DGNB Guld	%	6	6
	https://www.tdcpension.dk/Om-os/Baeredygtighedsrelaterede-oplysninger		
Bæredygtighed i forretningsmodeller			
Tilslutning til Paris-aftalen			
Virksomhedens egne udledninger			
CO ₂ -Scope 1	tons	39	43
CO ₂ -Scope 2	tons	7	10
Vedvarende energiandel			
- Indkøbt	%	10	10
- Egenproduceret	%	-	-
Energiforbrug	GJ	924	1.171

Direkte ejede ejendomme

CO₂e-udledninger opgøres ud fra ejendommens forbrug af varme og el. Forbruget baserer sig på ejendommens faktiske forbrug, og hvis dette ikke kendes anvendes det oplyste forbrug fra ejendommens energimærke. Der anvendes emissionsfaktorer fra ejendommens forskellige energikilder oplyst af leverandører. Ved beregning af total CO₂e-udledning fra el benyttes specifikke deklarerationer fra Energinet.

Børsnoterede virksomhedsobligationer

Til at måle CO₂-udledning og CO₂-aftryk af porteføljen anvendes data fra 2022 og 2023. Sammenligningstal er opdaterede pga. skifte af dataudbyder.

Dialoger ifm. aktivt ejerskab

Der henvises til redegørelse for investeringsprincipper. TDP har kun en meget lille andel af sine investeringer i aktier handlet på et reguleret marked, og derfor har TDP i overensstemmelse med firmapensionskasseloven § 57a, stk. 5, fravalgt at implementere en politik for aktivt ejerskab, og TDP har derfor, i overensstemmelse med loven, endvidere fravalgt at følge reglerne vedrørende aktivt ejerskab i firmapensionskasseloven § 57a, stk. 1-4.

Ejendomsinvesteringernes bæredygtighed

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

Bæredygtighedscertificerede ejendomme

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

Tilslutning til Paris-aftalen

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

CO₂-Scope 1

Opgørelsen omfatter direkte emissioner relateret til forbrænding af egne brændsler, herunder brændstof til pensionskassens køretøjer. Forbruget af brændstof er omregnet til udledning af tons CO₂ på baggrund af CO₂-emissioner fra forbrugt brændstof.

CO₂-Scope 2

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

Vedvarende energiandel

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

Energiforbrug

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

LEDELSESBERETNING

Ledelse og administration

Administration

Der var ved udgangen af 2024 ud over direktionen ansat 28 medarbejdere i TDPs administration. Pensionskassen har derudover otte ansatte viceværter tilknyttet pensionskassens boligudlejningsejendomme.

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

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

Direktion

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

Bestyrelse

Pensionskassens bestyrelse består af en formand og to bestyrelsesmedlemmer, der er udpeget af TDC Holding A/S, samt tre bestyrelsesmedlemmer,

som er valgt af generalforsamlingen. For hvert bestyrelsesmedlem er der en suppleant, der træder i medlemmets sted i tilfælde af længerevarende forfald. I 2024 er Henrik Hjortshøj-Nielsen udtrådt af bestyrelsen, mens Anita Røndbjerg Larsen er tiltrådt.

Bestyrelsen har i 2024 afholdt fire ordinære bestyrelsesmøder, hvor pensionskassens forhold er blevet behandlet, herunder pensionskassens budget, kvartalsregnskaber, teknisk grundlag, vurdering af egen risiko og investeringer samt andre forhold, der har haft indflydelse på pensionskassens resultat og risiko. Herudover har bestyrelsen afholdt ekstraordinære bestyrelsesmøder, hvor der har været behov.

Bestyrelsesmedlemmer udpeget af TDC Holding A/S

Peer von Hedemann
Schaumburg-Müller, formand
Anita Røndbjerg Larsen
Erik Halskov Christesen

Bestyrelsesmedlemmer valgt af generalforsamlingen

John Schwartzbach
Steen Markersen Jacobsen
Mogens Jensen

Ledelseshverv

Bestyrelse

Peer Schaumburg-Müller

Vicedirektør i TDC NET A/S
Direktør TDC Telco ApS
Næstformand i bestyrelsen for ENIGMA Museum, erhvervsdrivende fond
Bestyrelsesmedlem DSEB – Danish Society for Education and Business

Anita Røndbjerg Larsen

Underdirektør TDC NET A/S
Direktør TDCH III ApS
Bestyrelsesmedlem 4WEB A/S
Bestyrelsesmedlem Kaisai A/S

Mogens Jensen

Formand, Dansk Metal Tele Vest

Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ingen yderligere ledelseshverv.

Direktion

Leif Stidsen
Adm. direktør

Bestyrelsesformand Core Poland Residential V A/S
Bestyrelsesformand Commercial Real Estate Denmark P/S
Bestyrelsesmedlem Core German Residential II Kommanditaktieselskab
Bestyrelsesmedlem SAS Pilot og Navigatør Pensionskasse

Heine Hebbelstrup Debel
Investeringsdirektør

Bestyrelsesmedlem Capital Four CLO Management II K/S
Bestyrelsesmedlem K/S Obton Solenergi Zella

LEDELSESBERETNING

Regnskabsberetning

Resultat

Årets regnskabsmæssige nettoresultat udgør et overskud på 671 mio. kr.

Resultatet er drevet af et fint investeringsafkast, der har været påvirket af faldende renter og inflation, som betyder, at stort set samtlige aktivklasser i 2024 har leveret positivt afkast.

Femårsoversigt

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Bidrag for egen regning	16	11	8	13	7
Pensionsmæssige ydelser for egen regning	1.168	1.123	1.122	1.076	1.076
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	855	1.731	-5.336	4.378	2.152
Pensionsmæssige driftsomkostninger	17	12	11	10	11
Resultat af afgiven forretning	0	0	0	0	0
Pensionsteknisk resultat	671	1.534	-1.349	2.667	518
Årets resultat	671	1.534	-1.349	2.667	518
Årets nettoresultat ekskl. resultateffekt af udlodning	735	1.572	-1.255	2.711	553
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	20.783	21.899	23.100	27.387	27.401
Egenkapital ultimo	5.443	5.558	4.487	6.992	4.599
Basiskapital ultimo	5.443	5.558	4.487	6.992	4.748
Kapitalkrav, solvensmargen ultimo	831	876	924	1.095	1.096
Aktiver ultimo (modervirksomhed)	39.438	41.646	45.796	47.937	50.034
Solvensdækning ultimo (gange)	6,5	6,3	4,9	6,4	4,3
Basiskapital i pct. af pensionsmæssige hensættelser ultimo	26,2%	25,4%	19,4%	25,5%	17,3%
Årets udbetaling/udlodning	850	500	1.250	318	235

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 2024 udgjorde pensionskassens basiskapital 5.443 mio. kr., hvilket svarer til 26,2 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 671 mio. kr. foreslås overført til overført overskud.

Reserveret udlodning/udbetaling

Der er reserveret i alt 850 mio. kr. i regnskabet, der udbetales som følge af bestyrelsens beslutning herom den 6. marts 2025.

De enkelte poster

Det ordinære pensionsbidrag udgør 2 mio. kr. i 2024.

I forbindelse med personalefratrædelser i TDC NET og Nuuday i 2024 har TDC Holding A/S indbetalt 14 mio. kr. vedrørende ændrede førtidspensionsfradrag. Beløbet er indregnet i årsregnskabet som ekstraordinære pensionsbidrag.

Udbetalte pensionsydelse udgør i alt 1.168 mio. kr. inklusive udlodning på 53 mio. kr., hvilket er en anelse større end året før.

Pensionshensættelserne er reduceret med 1.115 mio. kr. som beskrevet i afsnittet

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse. Investeringsafkastet før pensionsafkastskat for 2024 udgør 855 mio. kr.

Investeringsafkastet er positivt påvirket af primært renter og udbytter med 1.484 mio. kr., 786 mio. kr. fra kursreguleringer på investeringsforeninger og obligationer samt 111 mio. kr. fra kursreguleringer på pensionskassens renteaftækningsinstrumenter. Modsat er investeringsafkastet negativt påvirket af kursreguleringer på 1.078 mio. kr. på inflationsswaps, der skyldes den faldende inflation i Eurozonen, hvor hovedparten af pensionskassens inflationsderivater er eksponeret samt renteudgifter på 371 mio. kr.

Pensionsafkastskatten udgør 130 mio. kr., og investeringsafkastet efter pensionsafkastskat udgør 725 mio. kr.

Efter fradrag af administrationsomkostninger og andre skatter og afgifter er årets resultat som nævnt et overskud på 671 mio. kr.

Egenkapital og basiskapital

TDPs egenkapital i form af overført overskud og reserveret udbetaling/udlodning udgør 5.443 mio. kr. ultimo 2024.

Forventet udvikling

TDP vil i 2025 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 2025 på pensionskassens forskellige investeringsaktiver (eksklusive afkast på afdækningsinstrumenter vedrørende inflation og rente) vil ligge i niveauet 1½-2 pct. over den risikofrie rente.

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



Vidste du

- at pensioner, der reguleres iht. forbrugerprisindekset, reguleres med 1,4 pct. i 2025?
- at basiskapitalen udgør 5,4 mia. kr. svarende til 26,2 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og at lovkravet er på 4,0 pct.?

kapitalens andel af de pensionsmæssige hensættelser.

Forventningerne til 2025 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*.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen 31. december 2024 og frem til redaktionens afslutning ikke indtrådt forhold, som ændrer vurderingen af årsrapporten for 2024.



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 2024 for TDC Pensionskasse koncernen

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med firmapensionskasseloven og krav i vedtægter.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 6. marts 2025

Direktion

Leif Stidsen
Adm. direktør

Heine Hebbelstrup Debel
Investeringsdirektør

Bestyrelse

Peer von Hedemann Schaumburg-Müller
Formand

Anita Røndbjerg Larsen

Erik Halskov Christesen

Steen Markersen Jacobsen

Mogens Jensen

John Schwartzbach

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i TDC Pensionskasse Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TDC Pensionskasse for regnskabsåret 01.01.2024 -31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter firmapensionskasseloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024 i overensstemmelse med firmapensionskasseloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er

gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet”. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med firmapensionskasseloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncern-

regnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, 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 den-

ne skyldes besvigelser eller fejl, udfører 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.

Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

København, den 6. marts 2025

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	
		2024	2023	2024	2023
Bidrag for egen regning					
Ordinære bidrag fra virksomheden		2	2	2	2
Ekstraordinære bidrag		14	9	14	9
Bidrag for egen regning i alt		16	11	16	11
Investeringsafkast					
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1	-	-	58	-12
Indtægter fra associerede virksomheder	2	-74	-69	-74	-69
Indtægter af investeringsejendomme		73	56	47	30
Renteindtægter og udbytter mv.	3	1.484	1.221	1.367	1.192
Kursreguleringer	4	-209	706	-220	754
Renteudgifter		-371	-142	-276	-124
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed	5	-49	-42	-47	-40
Investeringsafkast i alt		855	1.731	855	1.731
Pensionsafkastskat					
	6	-130	-273	-130	-273
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat					
		725	1.457	725	1.457
Pensionsmæssige ydelser for egen regning					
	7	-1.168	-1.123	-1.168	-1.123
Ændring i pensionshensættelser for egen regning					
	8	1.115	1.201	1.115	1.201
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning					
Administrationsomkostninger	9	-17	-12	-17	-12
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt		-17	-12	-17	-12
Pensionsteknisk resultat					
		671	1.534	671	1.534
Andre skatter og afgifter	10	0	0	0	0
Årets nettoresultat					
		671	1.534	671	1.534

Forslag til resultatdisponering i modervirksomhed

Mio. kr.	Modervirksomhed
	2024
Årets nettoresultat	671
Der foreslås disponeret således:	
Årets nettoresultat	671
Årets udlodning finansieret af egenkapital	64
Overført til overført overskud	735

BALANCE

AKTIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2024	2023	2024	2023
Investeringsaktiver						
Investeringsejendomme	11		2.249	2.224	1.506	1.491
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1		-	-	995	976
Udlån til tilknyttede virksomheder			-	-	-	14
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt			-	-	995	990
Investeringer i associerede virksomheder	2		652	907	652	907
Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt			652	907	1.647	1.898
Andre finansielle investeringsaktiver						
Kapitalandele	12		4.055	3.433	4.055	3.433
Investeringsforeningsandele	13		5.084	5.753	5.084	5.753
Obligationer	14		22.200	23.633	19.245	20.482
Indlån i kreditinstitutter			437	153	431	143
Pantsikrede udlån			68	95	68	95
Andre udlån			0	46	0	46
Afledte finansielle instrumenter	15		6.239	7.292	6.239	7.292
Andre finansielle investeringsaktiver i alt			38.082	40.406	35.121	37.246
Investeringsaktiver i alt			40.983	43.538	38.274	40.635
Tilgodehavender						
Andre tilgodehavender			543	273	540	270
Tilgodehavender i alt			543	273	540	270
Andre aktiver						
Udskudt pensionsafkastskat			419	549	419	549
Likvide beholdninger			0	0	0	0
Andre aktiver i alt			419	549	419	549
Periodeafgrænsningsposter						
Tilgodehavende renter samt optjent leje			166	157	139	128
Andre periodeafgrænsningsposter			66	64	66	64
Periodeafgrænsningsposter i alt			232	221	206	192
Aktiver i alt			42.177	44.581	39.438	41.646

PASSIVER	Mio. kr.	Note	Koncern		Modervirksomhed	
			2024	2023	2024	2023
Basiskapital						
Egenkapital						
Overført overskud			4.593	4.708	4.593	4.708
Reserveret udbetaling/udlodning			850	850	850	850
Egenkapital i alt	16		5.443	5.558	5.443	5.558
Basiskapital i alt			5.443	5.558	5.443	5.558
Pensionsmæssige hensættelser						
Garanterede ydelser			20.783	21.899	20.783	21.899
Pensionsmæssige hensættelser i alt	8		20.783	21.899	20.783	21.899
Hensatte forpligtelser						
Andre hensættelser			0	0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt			0	0	0	0
Gæld						
Gæld til kreditinstitutter	17		15.872	16.978	13.141	14.061
Gæld til tilknyttede virksomheder			0	0	10	0
Anden gæld	18		79	145	61	127
Gæld i alt			15.950	17.123	13.211	14.188
Periodeafgrænsningsposter						
Andre periodeafgrænsningsposter			1	1	1	1
Periodeafgrænsningsposter i alt			1	1	1	1
Passiver i alt			42.177	44.581	39.438	41.646
Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	19					
Nærtstående parter	20					
Specifikation af aktiver og disses afkast	21					
Femårsoversigt	22					
Anvendt regnskabspraksis	23					
Risikoplysninger	24					

NOTER

Note 1. Indtægter fra tilknyttede virksomheder

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Egenkapital i dattervirksomheder primo	-	-	976	737
Tilgang	-	-	-	250
Udloddet udbytte	-	-	-38	0
Årets resultat	-	-	58	-12
Egenkapital i dattervirksomheder ultimo	-	-	995	976

Virksomhed (Aktivitet)	Hjemsted	Ejerandele	Resultat	Egenkapital
Tegholm Park P/S (Ejendomsselskab)	København	100,0%	36,9	740,0
Tegholm Park Komplementar ApS (Komplementar)	København	100,0%	0,0	0,1
Korte Obligationer 2023 K/S (Investeringselskab)	København	100,0%	20,6	255,0
Korte Obligationer ApS (Komplementar)	København	100,0%	0,0	0,0

Anført resultat og egenkapital er fra virksomhedernes seneste offentliggjorte årsrapport (2023).

Note 2. Indtægter fra associerede virksomheder

Virksomhed (Aktivitet)	Hjemsted	Ejerandele	Resultat	Egenkapital
Core German Residential II K/S (Ejendomsselskab)	København	42,4%	-260,2	2.009,1

Anført resultat og egenkapital er fra virksomhedens seneste offentliggjorte årsrapport.

Note 3. Renteindtægter og udbytter m.v.

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Renter af værdipapirer m.v.	927	928	810	899
Renter af indlån m.v., netto	25	-1	25	-2
Udbytte af kapitalandele	532	294	532	294
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	1.484	1.221	1.367	1.192

Note 4. Kursreguleringer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Investeringsejendomme	19	-238	9	-179
Kapitalandele	-13	51	-13	51
Investeringsforeningsandele	277	343	277	343
Obligationer	509	861	512	850
Pantsikrede udlån	-27	-67	-27	-67
Renteswaps og -swaptioner	111	511	108	511
Inflationsswaps og -caps	-1.078	-999	-1.078	-999
Øvrige kursreguleringer	-8	245	-8	245
Kursreguleringer i alt	-209	706	-220	754

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

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Depot- og forvaltningsgebyrer samt handelsomkostninger	-12	-7	-11	-6
Honorarer	-1	-2	-1	-2
Lønandele og øvrige administrationsomk.	-36	-32	-36	-32
Administrationsomk. i.f.m. investeringsvirksomhed i alt	-49	-42	-47	-40

Note 6. Pensionsafkastskat

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Regulering vedrørende tidligere år	-	-10	-	-10
Pensionsafkastskat indeværende år	-130	-263	-130	-263
Pensionsafkastskat i alt	-130	-273	-130	-273

NOTER

Note 7. Pensionsmæssige ydelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Pensionsydelser, brutto	-1.170	-1.122	-1.170	-1.122
Supplerende engangsydelser	-26	-30	-26	-30
Refusion vedrørende tidligere P&T-personale	28	29	28	29
Pensionsmæssige ydelser for egen regning i alt	-1.168	-1.123	-1.168	-1.123
Udlodning til pensionsmodtagere indeholdt i pensionsydelser	53	31	53	31

Antal medlemmer og pensionsmodtagere fremgår af tabellen på side 5 i ledelsesberetningen.

Note 8. Ændring i pensionsansættelser for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Pensionsansættelser primo	21.899	23.100	21.899	23.100
Pensionsbidrag	16	11	16	11
Forhøjelse af ansættelse vedr. livsvarigt udlodningstillæg	11	7	11	7
Udbetalte pensionsydelser	-1.168	-1.123	-1.168	-1.123
Øvrige ændringer	26	-95	26	-95
Pensionsansættelser ultimo	20.783	21.899	20.783	21.899

Note 9. Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Løn	-8	-7	-8	-7
Pensionsudgifter	-1	-1	-1	-1
Lønsumsafgift	-1	-1	-1	-1
Andre udgifter til social sikring	-0	-0	-0	-0
Øvrige administrationsomkostninger	-6	-4	-6	-4
Pensionsmæssige driftsomkostninger for egen regning i alt	-17	-12	-17	-12

Gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret

Koncern	Modervirksomhed
33	33

Vederlag til direktion og bestyrelse

t. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Direktion	9.530	7.809	9.530	7.809
Bestyrelse	1.271	1.320	1.271	1.320

Direktionen har indgået aftale om variabel aflønning, hvis størrelse er bestemt af opfyldelsen af på forhånd definerede mål. Variabel løn tildeles og udbetales i form af kontanter eller ved udstedelse af efterstillet gæld. For yderligere oplysning om løn og vederlag til direktion og bestyrelse m.v. henvises til "Oplysninger om aflønning 2024" på www.tdcpension.dk.

Revisionshonorar

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Lovpligtig revision, Deloitte	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4
Andre ydelser, Deloitte	-0,4	-0,3	-0,4	-0,3

Note 10. Andre skatter og afgifter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Bidrag til Finanstilsynet	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Andre skatter og afgifter i alt	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3

Note 11. Investeringsejendomme

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Dagsværdi primo	2.224	2.394	1.491	1.570
Tilgang i året	5	68	5	100
Afgang i året	0	0	0	0
Årets værdiregulering til dagsværdi	20	-238	9	-179
Dagsværdi ultimo	2.249	2.224	1.506	1.491

Afkastprocenter

	Koncern	Modervirksomhed
Vægtede gennemsnit af afkastprocenter, boligejendomme	4,1%	4,3%

Koncernens investeringsejendomme består af 21 boligejendomme på i alt 104.841 etage m² beliggende forskellige steder i Danmark. Herudover ejer TDP en række ferieboliger beliggende forskellige steder i Danmark og Sverige. For nærmere beskrivelse henvises til ledelsesberetningens side 13-14.

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 234 mio. kr.

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

Oversigt over investeringsejendomme findes i tabellen på side 13.

NOTER

Note 12. Kapitalandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Udenlandske aktier	891	-	891	-
Unoterede aktier	3.164	3.433	3.164	3.433
Kapitalandele i alt	4.055	3.433	4.055	3.433

Note 13. Investeringsforeningsandele

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Danske obligationer	671	924	671	924
Udenlandske obligationer	675	864	675	864
Højrenteobligationer	1.347	1.408	1.347	1.408
Aktier	36	33	36	33
Emerging markets obligationer	2.038	1.927	2.038	1.927
Europæiske kreditobligationer	314	595	314	595
Hedgefonde	2	2	2	2
Investeringsforeningsandele i alt	5.084	5.753	5.084	5.753

Note 14. Obligationer

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Danske obligationer	13.412	18.172	10.457	15.021
Udenlandske obligationer	8.788	5.461	8.788	5.461
Obligationer i alt	22.200	23.633	19.245	20.482

Note 15. Afledte finansielle instrumenter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Renteswaps	3.753	3.894	3.753	3.894
Swaptioner	177	219	177	219
Inflationsswaps	2.077	2.879	2.077	2.879
Credit Default Swaps	45	48	45	48
Aktieoptioner	33	53	33	53
Aktiefutures	1	32	1	32
Råvareswaps	0	1	0	1
FX-produkter (Valutaoptioner)	149	119	149	119
FX-produkter (Valutaterminer)	4	47	4	47
Afledte finansielle instrumenter i alt	6.239	7.292	6.239	7.292

Note 16. Egenkapital

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Overført overskud primo	4.708	3.987	4.708	3.987
Overført til/fra resultatdisponering	735	1.571	735	1.571
Overført til reserveret udbetaling/udlodning	-850	-850	-850	-850
Overført overskud ultimo	4.593	4.708	4.593	4.708
Reserveret udbetaling/udlodning primo	850	500	850	500
Årets udbetaling/udlodning	-850	-500	-850	-500
Overført fra overført overskud	850	850	850	850
Reserveret udbetaling/udlodning ultimo	850	850	850	850
Egenkapital ultimo	5.443	5.558	5.443	5.558

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

Note 17. Gæld til kreditinstitutter

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Renteswaps	1.915	2.021	1.915	2.021
Swaptioner	139	228	139	228
Inflationsswaps	3.856	3.190	3.856	3.190
Credit Default Swaps	196	131	196	131
Aktiefutures	11	0	11	0
Obligationsfutures	37	0	37	0
Råvareswaps	10	0	10	0
FX-produkter (Valutaoptioner)	19	2	19	2
FX-produkter (Valutaterminer)	108	10	108	10
Repo-kontrakter	7.256	8.864	4.525	5.947
Collateral - lånt sikkerhedsstillelse	1.128	1.377	1.128	1.377
Kreditfaciliteter	1.196	1.154	1.196	1.154
Gæld til kreditinstitutter i alt	15.872	16.978	13.141	14.061

NOTER

Note 18. Anden gæld

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Deposita, forudbetalt leje	46	42	33	30
A-skat m.v.	1	32	1	32
Gæld til TDC Holding A/S	0	1	0	1
Diverse skyldige udgifter	32	70	26	64
Anden gæld i alt	79	145	61	127

Note 19. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

TDP har pr. 31. december 2024 kontraktmæssigt forpligtet sig til at indskyde yderligere 2.300 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 2024 i alt 138 mio. kr.

TDP 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. TDPs seniorlån blev som følge af restruktureringerne mistligholdt. TDP og 11 andre investorer har anlagt sag ved portugisiske domstole med krav om godtgørelse. Som følge af de usikkerheder, der er forbundet med retssagen og en langvarig proces, herunder uvished om tidspunkt for udbetaling af eventuel godtgørelse, er aktivet af forsigtighedshensyn værdiansat til 1 USD.

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

Mio. kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2024	2023	2024	2023
Modparters sikkerhedsstillelse over for TDP (modtaget)	2.365	3.908	2.365	3.908
TDPs sikkerhedsstillelse over for modparter (afgivet)	-3.766	-2.120	-3.766	-2.120

Aktiver registreret til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser udgør 21.552 mio. kr. pr. 31. december 2024, der kan specificeres på nedenstående aktivklasser:

Mio. kr.	Modervirksomhed	
	2024	2023
1. Statsobligationer	1.057	198
2. Erhvervsobligationer	0	0
3. Kapitalandele	919	0
4. Kollektive investeringsinstitutter	7.048	7.625
5. Strukturerede værdipapirer	0	0
6. Sikrede værdipapirer	2.898	3.679
7. Kontanter og indskud	431	0
8. Lån, herunder realkreditlån	7.693	10.007
9. Materielle anlægsaktiver	1.506	1.463
0. Øvrige investeringer	0	46
Samlede registrerede aktiver ultimo	21.552	23.018

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 1,3 mio. kr. i regnskabsåret. Derudover er der hos datterselskaber til TDC Holding A/S købt It-, internet og mobil løsninger for 1,0 mio. kr., og erlagt 0,9 mio. kr. i bestyrelshonorarer til de af TDC Holding A/S udpegede medlemmer.

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

Note 21. Specifikation af aktiver og disses afkast

Specifikationen fremgår af tabellen på side 12 i ledelsesberetningen.

Note 22. Femårsoversigt

Femårsoversigt fremgår af tabellen på side 19 i regnskabsberetningen.

Note 23. Anvendt regnskabspraksis

Fremgår af side 31-33.

Note 24. Risikoplysninger

Risikoplysninger fremgår af side 9 i ledelsesberetningen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Pensionskassens årsregnskab for 2024 er udarbejdet i overensstemmelse med pensionskassens vedtægter, pensionsregulativ og tekniske grundlag samt firmapensionskasseloven med tilhørende bekendtgørelser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2023

Regnskabsmæssige skøn

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

Udbetaling og udlodning

Bestyrelsen kan i forbindelse med aflægelse af årsregnskabet træffe beslutning om udbetaling af midler. Det er en del af den overskydende basiskapital, der kan udbetales til TDC Holding A/S, når der samtidig sker udlodning til medlemmerne og pensionsmodtagerne.

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moder-virksomheden TDC Pensionskasse, og de i note 1 oplyste dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved sammenlægning af regnskabsposter med ensartet indhold. Der elimineres for interne transaktioner og mellemværender.

Koncerninterne transaktioner

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

Generelle principper for indregning og måling

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

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

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/udlodes for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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

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

TDPs ansvarshavende aktuar opgør hensættelserne til dagsværdi ud fra den af EIOPA oplyste rentekurve inklusive volatilitetsjustering fratrukket en EUR breakeven inflationsswap kurve inklusive justering til DKK.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Solvensmargen udgør pr. 31. december 2024 4,0 pct. af de pensionsmæssige hensættelser, og opgøres årligt af aktuaren.

Andre hensættelse omfatter lovmæssige hensættelser i boligudlejningsejendomme.

Gæld til kreditinstitutter måles til dagsværdi.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris.

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

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

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

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

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

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

Pensionsafkastskat, der påhviler regnskabsårets skattepligtige afkast, er udgiftsført i resultatopgørelsen. Tilgodehavende/skyldig pensionsafkastskat aktiveres henholdsvis passiveres.

Pensionsydelse for egen regning omfatter engangsudbetalinger og løbende pensionsydelse.

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

Administrationsomkostningerne er fordelt på administration af investerings-ejendomme, investeringsvirksomhed og pensionsvirksomhed. Fordelingen er foretaget på baggrund af en direkte og en indirekte allokering. Den indirekte allokering er baseret på et skøn over ressourceanvendelsen.

Nøgletal udarbejdes efter reglerne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser

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 solvensmargen 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 nettoglejendtgæfter.
DGNB	DGNB står for Deutsche Gesellschaft für Nachhaltiges Bauen og er en frivillig certificeringsordning inden for bæredygtigt byggeri. Ejendomme kan tildeles sølv, guld eller platincertificering.
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 helbredsbedinget utjenstydgtighed (sygdom).
Finanstilsynets benchmark	Finanstilsynets opgør hvert år benchmark for den observerede nuværende dødelighed og benchmark for de forventede fremtidige levetidsforbedringer.
Medlem	Person, som ikke er en pensionsmodtager, og hvis tidligere eller nuværende beskæftigelse berettiger til at modtage pensionsydelse.
Pensionsbidrag	Indbetaling fra det pensionstegnende firma (sponsor). Medlemmer indbetaler ikke selv pensionsbidrag til pensionsordningen.
Pensionsmodtager	Person, der modtager pensionsydelse.
Pensionsmæssige hensættelser	De penge, som er hensat til dækning af alle uforfaldne pensionsmæssige forpligtelser. De opgøres i hovedtræk som kapitalværdien af de fremtidige pensioner, som medlemmerne har krav på. Kapitalværdierne beregnes med udgangspunkt i de forudsætninger, der er indeholdt i det tekniske grundlag.
Pensionsregulativ	Det regelsæt, der fastslår dækninger og vilkår for pensionsordningen. Regulativet er vedtaget af generalforsamlingen og godkendt af TDC Holding A/S, de forhandlingsberettigede personaleorganisationer og staten.
Renteswaps	Finansielt produkt, der overfører renterisikoen mellem parter. Produktet kan bruges til at beskytte sig mod ændringer i renten.
Solvensbelastende risici	Risici forbundet med investeringsomkostninger, utilregnelighedspensioneringer, levetidsforbedringer, øvrige aktuariemæssige antagelser samt regulatoriske ændringer på diskonteringskurven.
Taksonomiforordningen	Et EU-regelsæt der har til formål at skabe en fælles klassificering af, hvad der kan siges at være klima- og miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.
Teknisk grundlag	Det samlede regelsæt, som bruges til beregning af den pensionsmæssige hensættelse. Det indeholder derfor blandt andet forudsætninger om fremtidig inflation og rente samt medlemsbestandens levetider og invaliditet.
Tidsvægtet afkast (i pct. p.a. før pensionsafkastskat)	Udgøres af det samlede tidsvægtede afkast, der i regnskabsperioden er opnået af den pågældende aktivgruppe. Det tidsvægtede afkast eliminerer effekterne af den tidsmæssige placering af betalingerne.
Udbetaling og udlodning	Udbetaling af overskydende midler til det pensionstegnende firma (sponsor) og medlemmer og pensionsmodtagere.
Utilregneligheds-pensionering	Pensionering af et medlem, der er blevet sagt op fra sin stilling af "anden utilregnelig årsag" end alder og sygdom.
Volatilitetsjustering (VA-tillæg)	Tillæg til rentekurven fra EIOPA, der anvendes hvis positivt og reducerer forpligtelserne. Tillægget er en tilnærmelse af det langsigtede forventede meraffkast 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

