

4. maj 2011

## Referat

---

Mødedato og tid 28. april 2011 17.30  
Sted Sletvej 30, 8310 Tranbjerg J, foredragssalen  
Dirigent Søren Stæhr

---

## Emne Ordinær generalforsamling i TDC Pensionskasse

---

Dagsorden Valg af dirigent

- a. Bestyrelsens beretning
- b. Forelæggelse af årsregnskab med revisionspåtegning samt årsberetning til godkendelse
- c. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab
- d. Eventuelle forslag fra bestyrelse, revisor, aktuar, Finanstilsynet eller medlemmerne

Der er indkommet følgende forslag fra Vita og Peer Marfelt:

Forslag 1:

*Det foreslås, at der som nyt afsnit 2 i vedtægternes § 21 tilføjes følgende:*

*"Direktionen udpeger en ekstern ejendomsadministrator, der skal forestå administration og forvaltning af TDC Pensionskasses boligejendomme."*

Forslag 2:

*Det foreslås, at vedtægternes § 9, 3. stk. 2. punktum udgår og erstattes med:*

*"Indkaldelsen sker med mindst 3 måneders og højest 4 måneders varsel og bekendtgøres i overensstemmelse med § 28."*

- e. Valg af medlemmer og suppleanter til bestyrelsen
- f. Valg af revisor(er)
- g. Eventuelt

Deltagere

---

Antal fremmødte deltagere: 129  
Antal stemmer inkl. fuldmagter: 217

Finn Schkolnik åbnede den ordinære generalforsamling med at byde velkommen. Han bad om, at deltagere, der under generalforsamlingen måtte få ordet, kom op på talerstolen og indledningsvis oplyste navn. Han gjorde endvidere opmærksom på, at generalforsamlingen ville blive optaget på bånd.

Finn Schkolnik foreslog på bestyrelsens vegne advokat Søren Stæhr som dirigent. Generalforsamlingen tiltrådte valget af Søren Stæhr.

Søren Stæhr takkede for valget og kunne fastslå, at generalforsamlingen var lovligt varslet ifølge vedtægternes § 9, § 11 og § 28, idet indkaldelsen var tilsendt hvert medlem den 1. april 2011 og samtidigt gjort tilgængelig på pensionskassens hjemmeside. Efter at have spurgt, om der fra de fremmødte var indvendinger herimod, erklærede dirigenten generalforsamlingen for lovlig og beslutningsdygtig.

Dirigenten gennemgik den udsendte dagsorden og foreslog at behandle punkterne a, b og c under et - dog med efterfølgende særskilt afstemning.

Herefter gav dirigenten ordet til Finn Schkolnik.

#### **Ad a. Bestyrelsens beretning**

Finn Schkolnik henviste til pensionskassens skriftlige beretning i årsrapporten for 2010, der er udsendt til alle medlemmer. Han oplyste, at hans bemærkninger først og fremmest var rettet mod en uddybning af de beskrevne forhold samt en ajourføring med forhold, der måtte være indtruffet efter, at årsrapporten blev behandlet i bestyrelsen.

Da beretningen var den første siden fusionen, indledte formanden med at omtale denne.

#### **Fusion**

Der blev den 3., 4. og 5. maj 2010 afholdt ekstraordinære generalforsamlinger i de tidligere tre til TDC knyttede firmapensionskasser. På dagsordenen var forslag om vedtagelse af fusion mellem KTAS Pensionskasse, Jydsk Telefons Pensionskasse og Fyns Telefons Pensionskasse, med Jydsk Telefons Pensionskasse som den fortsættende pensionskasse under navnet TDC Pensionskasse. På alle tre generalforsamlinger blev fusionen vedtaget med meget betydelig majoritet, og efter Finanstilsynets efterfølgende godkendelse af at de to ophørende pensionskasser kunne overdrage deres pensionstilsagn til den fortsættende, blev TDC Pensionskasse en realitet med virkning fra den 1. januar 2010.

Fusionen har medført en række ændringer i pensionskassens måde at fungere på. Således indgik i det nye regelsæt, at der afholdes medlemsmøder i Odense, København og Aarhus bl.a. som en forberedelse til generalforsamlingen. Medlemsmøderne har også kunnet behandle emner af mere generel interesse for medlemmerne. At denne nye institution har været en succes, vidner antallet af deltagere om – idet der har været mere end 700 på de tre møder – men



også de tilbagemeldinger, pensionskassen har modtaget viser, at denne måde at involvere medlemmerne på fungerer tilfredsstillende.

### **Bestyrelse og direktion**

Bestyrelsen for pensionskassen har siden fusionen bestået af vicedirektør Peer Schaumburg-Müller og vicedirektør Flemming Jacobsen, servicetekniker Jørgen Hansen, servicetekniker Steen Jacobsen, kasserer i Tele afdeling 8 Mogens Jensen og Finn Schkolnik.

I den første valgperiode efter fusionen er pensioneret servicetekniker Jørgen Bredøl, servicekonsulent Ida Kastberg og faglig sekretær John Nim suppleanter for disse bestyrelsesmedlemmer med tilstedeværelses- og taleret i bestyrelsen.

Der er således 3 medlemsvalgte og 3 selskabsudpegede bestyrelsesmedlemmer, der kan stemme på bestyrelsesmøderne. Ved stemmelighed er formandens stemme fortsat udslagsgivende. Finn Schkolnik konstaterede, at denne mulighed for at majorisere beslutninger igennem bestyrelsen kun benyttes i yderst sjældne tilfælde. I langt de fleste sager har det været muligt gennem en konstruktiv debat i bestyrelsen at træffe beslutninger i enstemmighed. Finn Schkolnik benyttede lejligheden til at takke de øvrige bestyrelsesmedlemmer for den måde arbejdet i den fusionerede pensionskasse var kommet i gang. Han troede på, at bestyrelsen også fremover vil kunne løse de mange komplicerede opgaver gennem en respektfuld dialog.

Direktionen består fortsat af Leif Stidsen.

### **Aktuaropgørelse og pensionshensættelse**

Finn Schkolnik oplyste, at Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser i 4. kvartal 2008 indgik en aftale om finansiel stabilitet, som indebar, at der fra den 31. oktober 2008 til udgangen af 2009 kunne foretages en midlertidig justering af den løbetidsafhængige diskonterings-sats (senere benævnt '*den justerede rentekurve*'), der anvendtes til at opgøre pensionshensættelsen. Aftalen svarede til den aftale om finansiel stabilitet på pensionsområdet, der blev indgået mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Forsikring & Pension. Pensionskassen besluttede at tiltræde denne aftale tilbage i 2008, og pensionskassen har hvert år siden valgt at forny aftalen.

Selv om at de tre tidligere pensionskasser fusionerede i 2010, består TDC Pensionskasse aktuarmæssigt fortsat af tre forsikringsbestande, KTP-bestanden, JTP-bestanden og FTP-bestanden svarende til medlemmerne i de tre fusionerede pensionskasser. I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår således i 2010 fortsat den justerede rentekurve som opgørelsesgrundlag og en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år. Endvidere indgår i det tekniske beregningsgrundlag for pensionshensættelser forudsætninger om bl.a. medlemmernes overlevelses- og invaliditetssandsynlighed for hver af de tre bestande. Pensionsbidraget, der betales af TDC, udgør for KTP-bestanden 6

% af de pensionsgivende lønninger og for JTP- og FTP-bestandene ca. 31 %.

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

De tre fusionerede pensionskasser anmeldte og indregnede ultimo 2010 tilsammen for det kommende år et beløb på 210 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår.

Der har gennem de senere år været en lidt længere levetid for medlemmer i JTP- og FTP-bestandene end forudset i aktuaropgørelserne. For at sikre, at der er de nødvendige reserver tilstede til at dække denne længere levetid, har pensionskassen styrket de pensionsmæssige hensættelser i 2010 med 520 mio. kr. Finanstilsynet har, som det fremgår af årsberetningen, også fokuseret på den forventede levetid. Finn Schkolnik oplyste, at pensionskassen er blevet bedt om at vurdere om den dødelighed, pensionskassen anvender i aktuaropgørelsen, svarer til Finanstilsynets forventede dødelighed for hele sektoren, - det såkaldte benchmark. Pensionskassen er i gang med en analyse af, om pensionskassens forudsætninger om dødelig afviger fra Finanstilsynets benchmark. I årsrapporten for 2010 oplyses det, at analysen skal indsendes til Finanstilsynet senest den 1. juli 2011, men pensionskassen har efter færdiggørelsen af årsrapporten den 24. februar 2011 fået oplyst af Finanstilsynet, at firmapensionskasser – og dermed også TDC Pensionskasse – først forventes at skulle indsende denne analyse inden udgangen af 2011. I første omgang – dvs. inden den 1. juli – skal pensionskassen derfor alene vurdere, om en eventuel anvendelse af Finanstilsynets benchmark vil give anledning til højere hensættelser.

Finn Schkolnik nævnte også, at pensionskassen efter færdiggørelsen af årsrapporten den 24. februar d.å. har fået meddelelse om, at den førnævnte aftale om finansiel stabilitet, der blev indgået mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser i 4. kvartal 2008, er ophørt, da Finanstilsynet har kunnet konstatere, at ikke alle firmapensionskasser havde ønsket at forlænge aftalen i december måned, hvilket Økonomi- og Erhvervsministeriet anså for en forudsætning for at videreføre aftalen.

Finn Schkolnik konstaterede, at der i forbindelse med forlængelse af den tilsvarende aftale med Forsikring & Pension (F&P) ikke er stillet krav om, at samtlige denne forenings medlemmer skulle tilslutte sig forlængelsen. Aftalen om finansiel stabilitet var således forlænget med mulighed for individuel tilmelding for Forsikring & Pensions medlemmer. Derfor har TDC Pensionskasse anmodet Økonomi- og Erhvervsministeriet om at genoverveje om denne forsikringsbehandling mellem selskaber, der alle varetager forvaltningen af pensi-

onsmidler, er velbegrunder. Pensionskassens henvendelse skal ses i lyset af, at TDC Pensionskasse med den nuværende forvaltning af aftalen vil være afhængig af, om blot en enkelt firmapensionskasse, med en balance, der er væsentlig mindre end TDC Pensionskasses, undlader at tilslutte sig ordningen.

Pensionskassen savner derfor en argumentation, der kan føre frem mod en sådan vilkårlighed i forvaltningen af en ordning, der både for pensionskassen, men også for samfundsøkonomien, har væsentlig betydning. Finn Schkolnik oplyste, at pensionskassen endnu ikke har modtaget nogen reaktion på anmodning.

### **Medlemsudviklingen i 2010**

Finn Schkolnik oplyste, at der i pensionskassen den 31. december 2010 var 10.348 medlemmer samt 861 børnepensionister, hvilket er 214 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende og opsatte pensioner er faldet med 313 personer fra 3.615 til 3.302, mens antallet af pensionister er steget med 94 fra 6.952 til 7.046. Antallet af børnepensionister er steget med 5 fra 856 til 861.

### **Den forventede medlemsudvikling fra 2010 og frem**

Finn Schkolnik viste en fremskrivning af, hvorledes medlemssituationen forventes at udvikle sig over tid. Det fremgik heraf, at antal tjenestegørende fortsat forventes at falde kraftigt i de kommende år. Da det yngste tjenestegørende medlem i dag er 41 år, så vil det sidste tjenestegørende medlem være overgået til at blive pensionist senest i 2040, hvor pågældende fylder 70. Antallet af pensionister stiger fortsat, men fra om en 6-8 år forventes også denne del af medlemsbestanden at være faldende.

### **Personalereduktionerne i TDC**

Finn Schkolnik oplyste, at personalereduktioner i TDC i 2010 medførte utilregnelighedspensionering af 228 medlemmer af pensionskassen.

Pensionskassens økonomiske situation har i 2010 muliggjort en finansiering af utilregnelighedspensioneringer med frie midler. Der er anvendt 215 mio. kr. til disse utilregnelighedspensioneringer. TDC har indbetalt 36 mio. kr. i ekstraordinære bidrag til finansiering af ekstra tildelte pensionsalderår for personer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag for personer over 60 år i forbindelse med fratrædelserne i 2010.

### **Pensionskassens finansielle situation**

2010 startede med at være præget af optimisme anført af en fornyet økonomisk styrke i USA. Den tiltagende gældskrise i flere europæiske lande samt bekymringerne for en potentiel overophedning af den kinesiske økonomi fjernede dog i foråret en del af denne optimisme. Generelt har året været præget af stor usikkerhed, og perioder med gode nøgletal er blevet afløst af perioder med mere dystre nøgletal. Et spirende europæisk opsving hjulpet af bl.a. EU's redningsplaner samt en fornyet økonomisk styrke i USA medførte dog i fjerde

kvartal 2010 stigende renter og aktiekurser.

Det danske ejendomsmarked har også i 2010 har været præget af høje finansieringsomkostninger, tomgang og en deraf følgende faldende investeringslyst, hvilket også har ramt pensionskassens danske ejendomsportefølje. Der er dog tegn på, at markedet har stabiliseret sig, hvilket giver øget optimisme. Pensionskassens tyske ejendomsportefølje har igen i 2010 udviklet sig meget positivt.

Pensionskassen har fortsat afdækket sin renterisiko, således at den økonomiske situation ikke ændres nævneværdigt ved renteændringer. Pensionskassen har også afdækket sin inflationsrisiko, hvorved inflationsændringer ikke på længere sigte påvirker solvensen. På kortere sigte kan ændringer i forventningerne til den fremtidige inflation imidlertid godt påvirke pensionskassens resultat, da inflationsinstrumenternes værdi ændres på daglig basis, mens pensionsforpligtelsen, indtil bestyrelsen beslutter noget andet, fortsat beregnes under antagelsen om en fast årlig løninflation. I 2010 faldt værdien af pensionskassens inflationsafdækningsinstrumenter med 1.642 mio. kr. som følge af en forventet lavere fremtidig inflation ved udgangen af 2010 i forhold til de forventninger, der var i begyndelsen af 2010. Dette er således en vigtig forklarende faktor, når man skal forstå baggrunden for årets resultat.

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opgøre Finanstilsynets "trafiklys", hvor der er mulighed for at være i rødt, gult eller grønt lys afhængig af, hvor godt rustet pensionskassen er til at klare pludselige ændringer i aktiekurser, valutakurser, renteniveau og ejendomspriser. Pensionskassen har været i grønt lys i hele 2010.

Finn Schkolnik oplyste, at bestyrelsen i juni 2010 med udgangspunkt i de tre tidligere pensionskassers investeringsstrategier godkendte en ny investeringsstrategi for TDC Pensionskasse.

Fokus for investeringsstrategien er fortsat at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelsen samt dækker udvalgte basis- og solvensbelastende risici. Såfremt pensionskassen er tilstrækkelig velkonsolideret, kan der investeres yderligere i mere risikofyldte aktiver med henblik på dækning af øvrige solvensbelastende risici. Pensionskassen har dermed fortsat en dynamisk investeringsstrategi, der giver mulighed for at investeringerne løbende kan tilpasses pensionskassens økonomiske styrke. Hvis egenkapitalen forøges vil der med denne investeringsstrategi være mulighed for at investere i mere risikobehæftede aktiver og dermed i aktiver med højere afkast, og med en reduceret egenkapital vil pensionskassen skulle reducere den risiko, der er knyttet til investeringerne med deraf følgende lavere afkast. Investeringsstrategien vil som hidtil blive gennemgået og revideret årligt.

I forlængelse af investeringsstrategien godkendte pensionskassens bestyrelse



også en strategiimplementeringsplan for ejendomsområdet, som fokuserer på at styrke ejendomsporteføljens robusthed eksempelvis gennem større lejerdiversifikation.

Vedrørende ejendomme oplyste Finn Schkolnik, at Finanstilsynet endnu ikke har afgjort, om pensionskassen må beholde de feriehuse, KTP købte af TDC i efteråret 2007.

Finn Schkolnik afsluttede dermed sin del af beretningen og overlod ordet til pensionskassens direktør Leif Stidsen, som ville gennemgå årsregnskabet.

**Ad b. Forelæggelse af årsregnskab med revisionspåtegning samt årsberetning til godkendelse**

Leif Stidsen oplyste, at pensionskassens regnskab er aflagt i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser, der bl.a. stiller krav om, at årsrapporter for firmapensionskasser, der udgør en koncern, skal indeholde et koncernregnskab. Det har for pensionskassens årsrapport medført, at årsregnskabet vises for både modervirksomheden, TDC Pensionskasse, og for TDC Pensionskasse koncernen, hvor dattervirksomheden Tegholm Park P/S er konsolideret med modervirksomheden.

Han oplyste endvidere, at hans gennemgang af årsregnskabet ville tage udgangspunkt i koncernregnskabet.

**Investeringer og afkast**

Leif Stidsen oplyste, at pensionskassens investeringsaktiver er steget fra 25.673 mio. kr. ultimo 2009 til 29.850 mio. kr. ultimo 2010. Der er sket betydelige ændringer i porteføljen i løbet af året. Sammensætningen af investeringsaktiverne som den fremstår ultimo 2010 afspejler den investeringsstrategi, der blev besluttet af bestyrelsen i juni måned 2010, og de væsentligste porteføljeomlægninger består i, at der er solgt kapitalandele for netto 433 mio. kr., og at der modsat er investeret i stats- og realkreditobligationer for netto 956 mio. kr., i højrenteobligationer for netto 360 mio. kr., i europæiske og globale kreditobligationer for 283 mio. kr. samt i repo-obligationer for 2.883 mio. kr.

Den regnskabsmæssige værdi af pensionskassens grunde og bygninger udgjorde 3.486 mio. kr. ultimo 2010, hvilket er et fald på 34 mio. kr. Ændringen sammensætter sig af nettoinvesteringerne på 40 mio. kr., der primært kan henføres til ombygninger på Tegholm og af værdireguleringer til markedsværdi på -74 mio. kr. Alt i alt har ejendommene haft et positivt afkast på 4,2 %.

Aktiebeholdningen udgjorde 2.001 mio. kr. ultimo 2010 og består af børsnoterede danske og udenlandske kapitalandele og investeringen fra 2008 i en tysk ejendomsfond. Værdien af aktiebeholdningen er kun faldet 85 mio. selv om der er solgt aktier for 433 mio. kr. Forklaringen er, at årets afkast samlet set har været på hele 19,8 pct.



Obligationsbeholdningen udgjorde ultimo 2010 23.271 mio. kr. Porteføljen sammensætter sig af stats- og realkreditobligationer på samlet 12.188 mio. kr., indeksobligationer på 123 mio. kr., europæiske og globale kreditobligationer på 4.249 mio. kr., højrenteobligationer på 2.110 mio. kr., emerging markets kreditobligationer på 1.640 mio. kr. og endelig repo-obligationer på 2.961 mio. kr. Obligationsbeholdningen er i 2010 forøget med netto 5.316 mio. kr., og dette er på trods af, at nettoinvesteringerne alene udgør 4.466 mio. kr. Dermed stammer 850 mio. kr. fra kursreguleringer og renter. I 2010 er der opnået høje afkastprocenter på de mere risikable obligationer såsom højrente- og emerging markets kreditobligationer. De traditionelt meget sikre statsobligationer i 2010 har leveret et negativt afkast, der kan henføres til den generelle markedsusikkerhed på det europæiske statsobligationsmarked.

Stigningen i pensionskassens samlede investeringsaktiver fra 25.673 mio. kr. til 29.850 mio. kr. kan bl.a. henføres til repo-obligationer. Resten af stigningen kan hovedsageligt henføres til de ganske pæne afkast på øvrige aktivklasser, der når der bortses fra statsobligationer alle har været positive i 2010.

### **Resultatopgørelse**

Leif Stidsen bemærkede, at de ordinære pensionsbidrag udgjorde 148 mio. kr. i 2010 mod 139 mio. kr. året før. I forbindelse med personalereduktioner har TDC i 2010 indbetalt 50 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag.

Investeringsafkastet udgjorde 1.446 mio. kr., hvilket er 1.461 mio. kr. lavere end i 2009, og skyldes primært kursreguleringer.

Indtægter af investeringsejendomme udgjorde i 2010 148 mio. kr. mod 163 mio. kr. i 2009.

Leif Stidsen oplyste, at den altoverskyggende forklaring på faldet i investeringsafkastet findes på kursreguleringerne, der i 2010 udgjorde 806 mio. kr. mod 2.394 mio. kr. i 2009. Den markante reduktion i kursstigningerne kan henføres til, at der i 2009 var usædvanligt store kursgevinster samt at der i 2010 har været en negativ kursregulering på pensionskassens inflations-swaps, der afdækker pensionskassens inflationsrisiko.

Leif Stidsen bemærkede, at pensionsafkastskatten udgjorde 215 mio. kr. i 2010 mod 411 mio. kr. i 2009, og at de pensionsmæssige ydelser udviser en lille stigning på 35 mio. kr. fra 983 mio. kr. til 1.018 mio. kr.

Ændringen i pensionshensættelsen udgør en stigning på 1.374 mio. kr., og den store stigning skyldtes primært en markant ændring i renteniveauet i de først 3 kvartaler i 2010 og en styrkelse af hensættelsen på 520 mio. kr. ved de førnævnte ændrede dødelighedsforudsætninger - eller forventningerne til restlevetider.





Leif Stidsen oplyste, at disse hovedposter førte frem til årets resultat, der kan opgøres til et underskud på 973 mio. kr.

Han opsummerede, at det negative resultat for året kort sagt var en følge af, at den pensionsmæssige hensættelse til dødelighed og højere restlevetider var styrket med 520 mio. kr. og at pensionskassens inflationsafdækningsinstrumenter havde ført til kurstab før PAL-skat på 1.642 mio. kr. Bortses der fra disse 2 særlige forhold, ville resultatet have ligget meget tæt på 1 mia. kr.

### **Kursreguleringer og ændring i pensionshensættelser**

Leif Stidsen oplyste, at nettoeffekten af kursreguleringer på pensionskassens afdækningsinstrumenter udgør minus 461 mio. kr. 1.259 mio. kr. er realiseret på pensionskassens renteswaps, som afdækker den stigning i pensionshensættelsen som skyldes rentefaldet. Modsat er -1.642 mio. kr. er realiseret på pensionskassens inflationskontrakter. Leif Stidsen opsummerede, hvad Finn Schkolnik også havde nævnt, at pensionskassen afdækker sin inflationsrisiko på lang sigt, men at ændringer på det korte sigt godt kan påvirke resultatet, da inflationsinstrumenternes værdi ændres fra dag til dag, mens pensionshensættelsen opgøres med en fast årlig løninflation.

Leif Stidsen gentog derfor, at hovedforklaringen på årets negative resultat var den negative udvikling i inflationskontrakternes værdi, og det forhold, at der var hensat yderligere 520 mio. kr. til styrkelse af pensionskassens forudsætninger vedr. dødelighed. Han oplyste, at pensionshensættelsen også var steget som følge af et ændret renteniveau, men at forholdet ikke havde nævneværdig betydning for årets resultat, da renten er afdækket på tilnærmelsesvist dag-til-dag niveau.

Leif Stidsen oplyste, at pensionskassens afdækningsinstrumenter netop er tilkøbt, så pensionskassen bliver kompenseret, når der sker eller på sigt forventes at ske en udvikling i pensionshensættelsen, og tilbage står derfor, at pensionskassen har realiseret et godt afkast på de aktiver, der ligger til sikkerhed for pensionerne, hvilket han betegnede som positivt.

### **Resultatdisponering**

Det blev foreslået, at årets nettoresultat på -972,970 mio. kr. overføres fra overført overskud fra tidligere år.

### **Egenkapital**

Når årets resultat inddækkes af egenkapitalen, medfører det en udvikling af pensionskassens egenkapital fra at udgøre 3.634 mio. kr. pr. 31. december 2009 til at udgøre 2.661 mio. kr. ved udgangen af 2010.

### **Balancen pr. 31. december**

Pensionskassens balancesum udgør 30.137 mio. kr., hvoraf egenkapitalen udgør 2.661 mio. kr., eller 8,8 pct. af den totale balance.

Leif Stidsen oplyste, at pensionskassen ved at videreføre den dynamiske investeringsstrategi havde realiseret betydelige gevinster på pensionskassens investeringsportefølje, og selvom der ikke var opbygget yderligere egenkapital i løbet af 2010, så skulle det ses i kombination med, at pensionskassen fortsat har effektive finansielle instrumenter, der udover risikoen for rentefald også langsigtet dækker eventuel stigende løninflation. Denne afdækning af risikoen for renteændringer og inflationsændringer er et hovedelement i investeringsstrategien. Ønsket er at sikre, at pensionskassens økonomi også på lang sigt, hvis inflation og rente ændres markant, understøtter en uafhængighed af TDC. Set i dette lys anså han resultatet for 2010 som tilfredsstillende.

Leif Stidsen afsluttede sin del af beretningen og gav ordet tilbage til dirigenten.

Dirigenten spurgte, om der var deltagere, der ønskede ordet.

Leo Anker Jensen spurgte til, hvilke sommerhuse der var solgt, og hvorfor man havde valgt at sælge dem.

Finn Schkolnik oplyste, at de solgte sommerhuse var beliggende på Langeland samt i Nordsjælland. Husene havde alle haft en meget lav belægning, og det var på den baggrund, at man havde valgt at sælge dem.

Aage Larsen henviste til årsrapporten, og han spurgte, hvorfor der var behov for at have et lån på ca. 150 mio. kr. hos TDC.

Finn Schkolnik oplyste, at lånet var optaget på et tidspunkt, hvor der manglede penge i pensionskasserne.

Bent Daggry spurgte, hvorfor TDC ikke indbetaler et ekstraordinært bidrag til pensionskassen, når der er underskud i pensionskassen og efterlyste en udbygning af aftalen vedr. den justerede rentekurve.

Finn Schkolnik bekræftede, at der havde været et negativt resultat i 2010, men at resultatet allerede i 1. kvartal 2011 var tjent ind igen. Han oplyste, at TDC ikke har pligt til at indbetale ekstraordinære bidrag, medmindre der ikke er penge til at dække pensionsforpligtelsen, og at dette ikke har været tilfældet på noget tidspunkt i løbet af året.

Mht. opgørelsen af pensionshensættelsen oplyste han, at pensionskassen ikke fandt det rimeligt, at i princippet en enkelt firmapensionskasse kan bestemme, at alle øvrige 37 firmapensionskasser ikke kan anvende den justerede rentekurve, og at der dermed er tale om en reel forskelsbehandling mellem praksis for tværgående pensionskasser og praksis for firmapensionskasser.

Da dirigenten konstaterede, at der ikke var flere spørgsmål, blev formandens



beretning taget til efterretning.

Generalforsamlingen godkendte årsberetningen.

**Ad c. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab** Det fremsatte forslag om, at årets nettoresultat inddækkes ved overførsel fra overført overskud fra tidligere år, blev godkendt.

**Ad d. Eventuelle forslag fra bestyrelse, revisor, aktuar, Finanstilsynet eller medlemmer** Dirigenten oplyste, at der var indkommet 2 forslag fra Vita og Peer Marfelt.

Dirigenten spurgte, om forslagsstillerne var til stede, og om de ønskede at motivere forslagene. Dette var ikke tilfældet.

Dirigenten hørte bestyrelsen, om der var bemærkninger til forslag 1.

Finn Schkolnik bemærkede, at administrationen af pensionskassens bolig- ejendomme blev varetaget af pensionskassen selv - dels af ejendomsadministrationen og dels af et antal viceværter - og man havde ikke store problemer med klager. Bestyrelsen var derfor af den opfattelse, at man ikke skulle vedtage forslaget om at udpege en ekstern ejendomsadministrator.

Leo Anker Jensen oplyste, at han ikke gik ind for forslaget, men at der på Dalgas Avenue var problemer med trappevask, stoppede tagrender, utætte og revnede tagsten, og han henstillede til bestyrelsen, at man fik hjælp til at administrere ejendommen bedre.

Finn Schkolnik oplyste, at man ville se på den generelle vedligeholdelsesplan for ejendommen, og at man meget gerne hørte fra beboere, hvis man var bekendt med forhold, der burde bringes i orden.

Da der ikke var yderligere bemærkninger, sendte dirigenten forslaget til afstemning.

Forslaget blev enstemmigt forkastet.

Dirigenten hørte bestyrelsen, om der var bemærkninger til forslag 2.

Finn Schkolnik oplyste, at han man efter bestyrelsens opfattelse opfattede det som et unødigt spild af papir at udsende indkaldelsen allerede 3-4 måneder før generalforsamlingen. Han bemærkede, at det var bestyrelsens hensigt at man med et varsel på 3-4 måneder på hjemmesiden offentliggjorde datoen for generalforsamlingen for dermed også at minde om fristen for indsendelse af eventuelle forslag.

Da der ikke var yderligere bemærkninger, sendte dirigenten forslaget til afstemning.

Forslaget blev enstemmigt forkastet.





**Ad e. Valg af medlemmer og  
suppleanter til bestyrelsen**

Dirigenten oplyste, at der ikke var bestyrelsesmedlemmer eller suppleanter på valg.

**Ad f. Valg af revisor(er)**

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte som revisor.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger til bestyrelsens forslag, og da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten, at Deloitte var genvalgt som revisor.

**Ad g. Eventuelt**

Dirigenten spurgte, om medlemmerne eller bestyrelsen havde bemærkninger under eventuelt.

Finn Schkolnik oplyste, at han pr. 1. maj 2011 stopper som formand i TDC Pensionskasse. Han understregede, at han havde været glad for tiden i TDC Pensionskasse, og han takkede i den forbindelse for det gode samarbejde i bestyrelsen og for de mange konstruktive generalforsamlinger. Han oplyste, at Peer Schaumburg-Müller ville overtage formandsposten i pensionskassen.

John Nim takkede Finn Schkolnik for et godt samarbejde og en god tone. Han oplyste, at Finn Schkolnik altid var velforberedt og meget omhyggelig i sit arbejde. Han ønskede Finn Schkolnik alt godt i fremtiden og håbede på, at Finn Schkolnik ville mindes det gode samarbejde, og de kampe man havde haft.

Leif Stidsen understregede, at det er en stor videnkapacitet man siger farvel til. Han oplyste, at han personligt havde været meget glad for at have Finn Schkolnik som bestyrelsesformand. Leif Stidsen bemærkede, at pensionskassen har haft stor glæde af at have Finn Schkolnik som formand, da han efter Leif Stidsens opfattelse altid har været i stand til at tage de fornødne hensyn til alle interessenter - lige fra sponsor til de enkelte pensionskassemedlemmers ønske om at være fuldt betrykkede. Særligt i fusionsprocessen var Finn Schkolniks egenskaber særligt værdsatte. Leif Stidsen takkede for samarbejdet og ønskede på egne og administrationens vegne alt godt og god vind.

Leo Anker Jensen takkede Finn Schkolnik for hans tid som formand, og understregede at hans synspunkter gennem årene aldrig har været personligt ment.

Dirigenten takkede for god ro og orden og gav ordet til Finn Schkolnik for afsluttende bemærkninger samt bemyndigelse til at hæve generalforsamlingen, idet dagsordenen var udtømt.

Finn Schkolnik takkede for de pæne ord og bemærkede, at han var glad for at få bekræftet, at de øvrige bestyrelsesmedlemmer var enige i, at der var et godt samarbejde i bestyrelsen. Han bemærkede også, at han var enig i, at der på generalforsamlingen skal være mulighed for at lufte sine synspunkter, uden at det er personligt ment. Han afsluttede generalforsamlingen med be-

mærkning om, at pensionskassen - traditionen tro - var vært ved en anretning i kantinen.

Generalforsamlingen hævet.

Mødet sluttede kl. 18.45

\_\_\_\_\_  
Søren Stæhr, dirigent

