

25. april 2013

## Referat

---

Mødedato og tid

24. april 2013 17.30

Sted

Telehøjen 1, 5220 Odense SØ, 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
- e. Valg af medlemmer og suppleanter til bestyrelsen
- f. Valg af revisor(er)
- g. Eventuelt

Deltagere

Antal fremmødte deltagere: 75

Antal stemmer inkl. fuldmagter: 103

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

Peer Schaumburg-Müller foreslog på bestyrelsens vegne advokat Søren Stæhr som dirigent, der tidligere havde været dirigent for pensionskassen i Aarhus. 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 3. april 2013 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 Peer Schaumburg-Müller.

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

Peer Schaumburg-Müller henviste til pensionskassens skriftlige beretning i årsrapporten for 2012, 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.

#### **Bestyrelse og direktion**

Bestyrelsen for pensionskassen består af Flemming Jacobsen, Erik Halskov, Jørgen Hansen, Steen Jacobsen, Mogens Jensen og Peer Schaumburg-Müller. Flemming Jacobsen, Erik Halskov og Peer Schaumburg-Müller er udpeget af TDC, som er sponsor for pensionskassen.

I den første valgperiode efter fusionen er Jørgen Bredø, Ida Kastberg og John Nim suppleanter for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer med tilstedeværelses- og taleret i bestyrelsen. I praksis mærkes ikke nogen forskel på de tre med tilstedeværelses- og taleret og bestyrelsesmedlemmerne i øvrigt. Alle deltager ivrigt i debatterne og beslutningerne.

Direktionen består fortsat af Leif Stidsen.

Der er således 3 medlemsvalgte og 3 selskabsudpegede bestyrelsesmedlemmer, der kan stemme på bestyrelsesmøderne. Peer Schaumburg-Müller oplyste at bestyrelsen i langt de fleste sager, den har behandlet, gennem en konstruktiv debat i bestyrelsen har truffet beslutninger i enstemmighed.

Som noget nyt bad Finanstilsynet i 2012 bestyrelserne i alle finansielle virksomheder om at foretage en selvevaluering af egen viden og erfaring. Bestyrelsen har vurderet sin egen viden og erfaring både på individuelt og kollektivt niveau. Bestyrelsen har vurderet, at den samlet besidder den fornødne erfaring og kompetence og har i december 2012 indsendt sin selvevaluering til Finanstilsynet.

Peer Schaumburg-Müller benyttede lejligheden til at rette en stor tak til sine kolleger – særligt de generalforsamlingsvalgte medlemmer med og uden stemmeret - for den måde der arbejdes på.

### **Aktuaropgørelse og pensionshensættelse**

Pensionskassen har siden 2008 anvendt en justeret rentekurve, der var et resultat af aftalen om finansiell stabilitet. En rentekurve bruges til opgørelse af pensionshensættelsen. Ultimo december 2011 overgik pensionskassen til en såkaldt landespændsjusteret rentekurve og har anvendt denne indtil den 28. juni 2012, hvor pensionskassen overgik til en ny rentekurve, som alle forsikringselskaber og tværgående pensionskasser nu anvender.

Overgangen fra den landespændsjusterede rentekurve – som blev benyttede ved årets begyndelse - til denne nye rentekurve, som benyttes nu, medførte et fald i pensionskassens hensættelser på 656 mio. kr.

Pensionskassen består aktuarmæssigt af 2 forsikringsbestande; KTP-bestanden og JTP/FTP-bestanden, svarende til medlemmerne i de tre fusionerede pensionskasser. I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår rentekurven som opgørelsesgrundlag samt en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år, som lægges til grund ved beregningen af pensionshensættelsen. Endvidere indgår i det tekniske beregningsgrundlag forudsætninger om bl.a. medlemmernes forventede restlevetider og invaliditetssandsynligheder. Pensionsbidraget, der betales af TDC, udgør for KTP-bestanden 6 pct. af de pensionsgivende lønninger og for JTP/FTP-bestanden ca. hele 37 pct.

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

Pensionskassen anmeldte og indregnede ultimo 2012 for det kommende år et beløb på 200 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2013. Anmeldelsen skete efter en bestyrelsesbeslutning, hvor de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer stemte imod.

I juni 2011 bad Finanstilsynet alle danske firmapensionskasser om at afdæk-



ke det, der kaldes realisationsrisikoen inden den 1. januar 2013. Realisationsrisikoen er den risiko, der er forbundet med, at den realiserede dødelighed afviger fra den anmeldte dødelighed. Tidligere var dette forhold dækket af et generelt risikotillæg, men efter ønske fra Finanstilsynet skal dette nu fremgå eksplicit. Pensionskassen har ultimo 2012 afsat en samlet forøgelse på 98 mio. kr. til afdækning hertil.

I april 2012 bad Finanstilsynet i lighed med året før alle danske firmapensionskasser foretage en statistisk analyse af, om deres forudsætninger om dødelighed i opgørelsen af pensionsmæssige hensættelser, svarer til Finanstilsynets forventede dødelighed for hele sektoren - det såkaldte benchmark. Analysen havde til formål at sikre, at pensionskasserne har tilstrækkelige reserver, under hensyntagen til at medlemmernes levealder er stigende. Pensionskassen har ultimo 2012 valgt at opdatere sine forudsætninger med de seneste års observationer, hvilket har medført en yderligere styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser på 437 mio. kr. som følge af øget observeret levetid og øgede forventninger til de fremtidige levetidsforbedringer.

#### **Medlemsudviklingen i 2012**

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at der i pensionskassen den 31. december 2012 var 9.945 medlemmer samt 830 børnepensionister, hvilket er 246 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 299 personer fra 2.993 til 2.694, mens antallet af pensionister er steget med 92 fra 7.159 til 7.251. Antallet af børnepensionister er faldet med 39 fra 869 til 830.

#### **Personalereduktionerne i TDC**

Peer Schaumburg-Müller oplyste at personalereduktioner (overtallighed) i TDC i 2012 medførte utilregnelighedspensionering af 244 medlemmer af pensionskassen.

Pensionskassens økonomiske situation har i 2012 muliggjort en finansiering af utilregnelighedspensioneringer med frie midler. Der er anvendt 188 mio. kr. til disse utilregnelighedspensioneringer. TDC har til pensionskassen indbetalt 45 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 2012.

#### **Pensionskassens finansielle situation**

Peer Schaumburg-Müller oplyste at 2012, som de foregående år, var præget af stor usikkerhed om retningen på verdensøkonomien, samt en fortsat uafklaret gældssituation i Europa. Året var karakteriseret af en svag underliggende udvikling i verdensøkonomien - herunder specielt i Europa. Givet det snævre finanspolitiske manøvrerum var eneste mulige reaktion på den svage udvikling en fortsættelse og udvidelse af den meget lempelige pengepolitik. I Europa skete det i form af 3-årige likviditetsfaciliteter, der gav store prisstigninger på finansielle aktiver i starten af 2012. Midt på året kom den europæi-

ske gælds-krise igen på dagsordenen og priserne på aktier og sydeuropæiske statsobligationer viste en markant korrektion, indtil ECB igen måtte træde til med et løfte om at gøre "hvad som helst" for at redde euroen. På grund af den svage makroøkonomiske udvikling har den meget lempelige pengepolitik ikke givet anledning til forbrugerprisinflation, men derimod sat sig i aktivpriserne. Alle aktivklasser gav således pæne afkast.

Det danske ejendomsmarked har også i 2012 været præget af finanskrisen, lav vækst, tomgang og en investeringslyst rettet mod ejendomme af høj kvalitet med primær beliggenhed. Markedet for investeringsejendomme i Danmark begyndte i starten af 2012 at vise positive takter, men transaktionsniveauet er dog stadig lavt. Det forventes at tendenserne fra 2012 vil fortsætte ind i 2013. Den tyske ejendomsinvestering har som en undtagelse der bekræfter hovedreglen igen i 2012 udviklet sig positivt.

Peer Schaumburg-Müller oplyste supplerende, at bestyrelsen i 2013 har besluttet, at ejendommen på Støberigade 10 i København, der i snart 10 år har stået tom vil blive omdannet til 236 ungdomsboliger med forventet indflytning til næste sommer/efterår. Derved vil pensionskassen have ungdomsboliger i både Aarhus, Odense og København. Det er en beslutning, som der har været stor opbakning til i bestyrelsen.

Naturstyrelsen gav i januar måned 2012 pensionskassen afslag på ansøgning om at erhverve og udleje feriehus. Pensionskassen har efterfølgende indgivet klage over afgørelsen til Natur- og Miljøklagenævnet, og det er derfor fortsat usikkert, om pensionskassen må beholde de feriehus, som KTP købte af TDC helt tilbage i efteråret 2007. Peer Schaumburg-Müller oplyste supplerende, at mange af husene her i foråret er blevet renoverede.

Pensionskassen har fortsat afdækket sin renterisiko, således at den økonomiske situation ikke ændres nævneværdigt ved renteændringer. I 2012 steg værdien af pensionskassens renteafdækning med 1.416 mio. kr. hvilket dog modsvares af en tilsvarende stigning i pensionshensættelsen. Pensionskassen har også afdækket sin inflationsrisiko, hvorved inflationsændringer ikke på længere sigt påvirker solvensen. På kortere sigt kan ændringer i forventningerne til den fremtidige inflation imidlertid godt påvirke pensionskassens resultat, da inflationsinstrumenternes værdi ændres på daglig basis, mens pensionsforpligtelsen beregnes under antagelsen om en fast årlig løninflation. I 2012 faldt værdien af pensionskassens inflationskontrakter med 602 mio. kr. som følge af en forventet lavere fremtidig inflation ved udgangen af 2012 i forhold til de forventninger, der var, da vi gik ind i 2012.

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 flot grønt lys i hele 2012.



Pensionskassens investeringsstrategi har fortsat fokus på at sikre, at der mindst genereres et afkast, der modsvarer opskrivningen af pensionsforpligtelsen samt dækker udvalgte basis- og solvensbelastende risici.

Hvis 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 hvis nødvendigt revideret årligt. Bestyrelsen afholder i maj måned et investeringsstrategiseminar, hvor netop investeringsstrategien behandles.

### **Begivenheder i 2012**

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at der som et led i regeringens skattereform i 2012 skete ændringer i pensionsbeskatningsloven med virkning fra 1. januar 2013. Skattereformen har betydning for de ikke-pensionerede medlemmer af pensionskassen, idet finansiering af retten til engangsbetalt fremadrettet betragtes som skattepligtig indkomst.

Som følge heraf har 99,7 pct. af pensionskassens medlemmer valgt at standse opsparingen til den supplerende engangsydelse. Jeg vil dog gerne understrege, at den allerede opsparede engangsydelse fortsat kan udbetales ved pensionering mod en afgiftsbetaling.

### **Valg i 2014**

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at der i 2014 skal være valg til bestyrelsen.

Der skal vælges tre medlemmer og suppleanter for disse. Medlemmerne af det tidligere JTP vælger ét bestyrelsesmedlem og én suppleant. Medlemmerne af det tidligere FTP vælger også ét bestyrelsesmedlem og én suppleant og det samme gør medlemmerne af det tidligere KTP. Suppleanterne vil fra 2014 ikke længere have tilstedeværelses- og taleret på bestyrelsesmøderne, medmindre de træder i et medlems sted.

Kandidater, der ønsker at opstille som bestyrelsesmedlem eller suppleant, skal meddele dette til bestyrelsen senest 31. december 2013. En kandidat kan kun opstille i ét område. En kandidat opstiller enten som bestyrelsesmedlem eller som bestyrelsessuppleant.

Er der kun opstillet én kandidat som bestyrelsesmedlem og én kandidat som suppleant i et valgområde, anses de pågældende for valgt uden urafstemning.

Såfremt mere end én kandidat stiller op til bestyrelsesmedlemsposten og/eller til suppleantposten i et valgområde, skal der afholdes urafstemning. Urafstemningen vil i så fald finde sted i 1. kvartal 2014. Afstemningen foregår skriftligt og hvert medlem har én stemme. Beslutning om valg træffes ved simpelt stemmeflertal.

På generalforsamlingen næste år, vil vi offentliggøre navnene på de personer, der er blevet valgt, og de valgte personer vil tiltræde bestyrelsen umiddelbart efter generalforsamlingen. Valgperioden er 4 år.

Ønsker man at opstille som kandidat - enten som bestyrelsesmedlem eller som suppleant - er der en række krav både til den enkelte og til den samlede bestyrelse.

Af krav, der retter sig personligt til den enkelte kandidat, som ønsker at lade sig opstille, kan følgende nævnes;

- Kandidaten skal være medlem af TDP, og
- Skal opfylde Finanstilsynets krav om hæderlighed og egnethed

Kravene til den samlede bestyrelse er bl.a.:

- Bestyrelsen skal være i stand til at udfordre direktionen
- Et eller flere bestyrelsesmedlemmer skal have tilstrækkelig viden og erfaring i forhold til de lovgivningsmæssige rammer og krav, til de finansielle markeder og de muligheder, der er for formueforvaltning og risikoafdækning og til pensionsprodukter og tilhørende forsikringsrisici, herunder levetids- og invaliditetsrisici

Derudover skal man som kandidat være indstillet på at bidrage til at opfylde kravene til den samlede bestyrelse gennem nuværende viden og erfaring eller gennem kompetenceudvikling.

For mere information henviste Peer Schaumburg-Müller til pensionskassens hjemmeside, hvor der også oplyses om det forestående valg.

Peer Schaumburg-Müller 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 31.637 mio. kr. ultimo 2011 til 36.989 mio. kr. ultimo 2012. Der er i løbet af året sket ændringer i porteføljesammensætningen. Sammensætningen af investeringsaktiverne, som den fremstår ultimo 2012, afspejler pensionskassens investeringsstrategi. De væsentligste porteføljeomlægninger består af, at der er købt strukturerede kreditobligationer for 2.243 mio. kr., statsobligationer for 457 mio. kr. og danske kapitalandele (aktier) for netto 147 mio. kr. Modsat er der solgt realkreditobligationer for 1.437 mio. kr., højrenteobligationer for 409 mio. kr. og emerging markets kreditobligationer for 192 mio.

Den regnskabsmæssige værdi af pensionskassens grunde og bygninger i moder- og dattervirksomheden udgjorde 2.023 mio. kr. ultimo 2012, hvilket er et fald på 32 mio. kr. Ændringen skyldes primært værdireguleringer til markedsværdi. Alt i alt har ejendommene haft et positivt afkast på 5,3 pct.

Aktiebeholdningen (kapitalandele) udgjorde 680 mio. kr. ultimo 2012 og består af børsnoterede danske og udenlandske kapitalandele. Værdien af aktiebeholdningen er i 2012 forøget med 249 mio. kr. Aktivklassen har samlet set leveret et imponerende afkast på 26,1 pct.

Obligationsbeholdningen udgjorde ultimo 2012 27.220 mio. kr. Porteføljen sammensætter sig af stats- og realkreditobligationer for samlet 14.498 mio. kr., europæiske og globale kreditobligationer for 4.799 mio. kr., højrenteobligationer for 1.943 mio. kr., emerging markets kreditobligationer for 2.012 mio. kr. og strukturerede kreditobligationer for 2.969 mio. kr. Obligationsbeholdningen er i 2012 forøget med netto 2.872 mio. kr., og heraf kan 701 mio. kr. henføres til nettoinvesteringer og resten 2.171 mio. kr. kan henføres til kursreguleringer og renter. I 2012 er der opnået høje afkastprocenter på alle obligationer. Samlet set har aktivklassen bidraget med et afkast på 7,1 pct. p.a.

Pensionskassens samlede investeringsaktiver er steget fra 31.637 mio. kr. til 36.989 mio. kr. dette kan bl.a. henføres til stigningen i obligationer og i de afledte finansielle instrumenter samt de positive afkast på alle aktivklasser.

### **Resultatopgørelse**

Leif Stidsen oplyste, at resultatopgørelsen viste, at de ordinære pensionsbidrag udgjorde 134 mio. kr. i 2012 mod 141 mio. kr. året før. I forbindelse med personalereduktioner har TDC i 2012 indbetalt 45 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag.



Investeringsafkastet i 2012 udgjorde 3.565 mio. kr.

Det positive investeringsafkast genererede en pensionsafkastskat på 536 mio. kr.

Af resultatopgørelsen fremgår det videre, at de pensionsmæssige ydelser udviser en stigning på 26 mio. kr. fra 1.029 mio. kr. til 1.054 mio. kr. Der er således igen i år udbetalt mere end 1 mia. i pensioner.

Ændringen i pensionshensættelsen udgør en stigning på 1.587 mio. kr. Stigningen skyldes primært 2 forhold. Dels en markant ændring i renteniveauet i 2012 og dels at pensionskassen har styrket hensættelsen med 437 mio. kr. som følge af øget levetid.

Årets resultat kan opgøres til et overskud på 560 mio. kr.

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

Opsplittes resultatposten kursreguleringer, fremgår det, at af den samlede regulering i 2012, kan 2.129 mio. kr. henføres til positive kursreguleringer på obligationer, mens 58 mio. kr. kan henføres til positive kursreguleringer på aktier. Minus 28 mio. kr. kan henføres til reduktion af ejendomsmassens værdi og minus 13 mio. kr. kan henføres til øvrige kursreguleringer.

Nettoeffekten af kursreguleringer på pensionskassens afdækningsinstrumenter udgør 795 mio. kr. Opsplittes denne post, er 1.416 mio. kr. realiseret på pensionskassens renteswaps, som netop afdækker den stigning i pensionshensættelsen, som skyldes rentefaldet. Minus 602 mio. kr. er realiseret på pensionskassens inflationskontrakter. Pensionskassen afdækker sin inflationsrisiko på lang sigt, men derved kan ændringer på det korte sigte godt påvirke resultatet, da inflationsinstrumenternes værdi ændres fra dag til dag, mens pensionshensættelsen opgøres med en fast årlig løninflation.

Leif Stidsen oplyste, at hovedforklaringen på årets positive resultat var den positive udvikling i obligationernes værdi og ikke mindst et samlet tilfredsstillende afkast på investeringsaktiverne. Nok bidrog overgangen til den nye rentekurve også med 656 mio. kr., men samtidigt hensatte pensionskassen yderligere 535 mio. kr. til styrkelse af pensionskassens forudsætninger vedr. dødelighed og realisationsrisiko. Pensionshensættelsen er også steget som følge af et ændret renteniveau, men det er afdækket på tilnærmelsesvist dag-til-dag niveau, så det forhold har ikke nævneværdig betydning for årets resultat.

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

### **Resultatdisponering**

Leif Stidsen foreslog, at årets nettoresultat på 560 mio. kr. overføres til overført overskud.

### **Egenkapital**

Når årets resultat overføres til egenkapitalen, medfører det en udvikling af pensionskassens egenkapital fra at udgøre 3.347 mio. kr. pr. 31. december 2011 til at udgøre 3.907 mio. kr. ved udgangen af 2012.

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

Pensionskassens balancesum udgør 37.265 mio. kr., hvoraf egenkapitalen på 3.907 mio. kr. svarer til 10,5 pct. af den totale balance.

Leif Stidsen oplyste, at pensionskassen ved at videreføre den dynamiske investeringsstrategi har realiseret betydelige gevinster på pensionskassens investeringsportefølje. Pensionskassens effektive finansielle instrumenter, der udover risikoen for rentefald også langsigtet dækker en eventuel stigende løninflation, har i 2012 på rentesiden givet et pænt investeringsafkast. 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, vil være uafhængig af TDC. Han anså derfor resultatet for 2012 som tilfredsstillende.

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

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

John Nim oplyste, at selvom direktøren havde oplyst, at pensionskassen ønskede uafhængig af TDC, så var pensionskassen alligevel afhængig af TDC. Hvis der er et underskud, skal TDC som sponsor dække dette, og når kassen lukker, vil TDC få et eventuelt overskud. Der er derfor en gensidig afhængighed mellem TDC og TDC Pensionskasse.

Da dirigenten konstaterede, at der ikke var flere deltagere, der ønskede ordet, 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 overføres til overført overskud, blev godkendt.

**Ad d. Eventuelle forslag fra bestyrelse, revisor, aktuar, Finanstilsynet eller medlemmer**

Dirigenten oplyste, at der ikke var indkommet forslag.

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

Dirigenten oplyste, at der ikke var bestyrelsesmedlemmer eller suppleanter



på valg.

Dirigenten erindrede med henvisning til formandens beretning, at valg af bestyrelsesmedlemmer og suppleanter foregår ved urafstemning før generalforsamlingen i 2014. Han mindede generalforsamlingen om, at fristen for at opstille er den 31. december 2013.

**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.

Da det ikke var tilfældet, takkede dirigenten for god ro og orden og gav ordet til formanden for afsluttende bemærkninger samt bemyndigelse til at hæve generalforsamlingen, idet dagsordenen var udtømt.

Peer Schaumburg-Müller takkede dirigenten og generalforsamlingen for god ro og orden og afsluttede generalforsamlingen med en bemærkning om, at pensionskassen - traditionen tro - var vært ved en anretning i kantinen.

Generalforsamlingen hævet.

Mødet sluttede kl. 18.30

  
\_\_\_\_\_  
Søren Stæhr, dirigent

