

7. maj 2025

Referat

Ordinær generalforsamling i TDC Pensionskasse

Mødedato og tid	29. april 2025 kl. 17.00
Sted	Afholdt som fuldstændig elektronisk generalforsamling
Dirigent	Advokat Søren Stæhr

Dagsorden	Valg af dirigent
	a. Bestyrelsens beretning og godkendelse af bestyrelsens honorar 2025
	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, medlemmerne eller pensionsmodtagere
	e. Valg af medlemmer og suppleanter til bestyrelsen, jf. § 17 (ingen på valg)
	f. Valg af revisor(er)
	g. Eventuelt

Deltagere:	Antal elektroniske deltagere: 97
	Antal stemmer inkl. fuldmagter: 110

Bestyrelsesformand Peer Schaumburg-Müller bød velkommen til den ordinære generalforsamling, som igen blev afholdt digitalt. Bestyrelsen har drøftet afviklingsformen, og har fundet, at dette er den bedste løsning. Han orienterede om, at alle fra bestyrelse og direktion var fysisk til stede under generalforsamlingen. Dog var direktør Leif Stidsen fraværende grundet sygdom.

Peer Schaumburg-Müller foreslog på bestyrelsens vegne advokat Søren Stæhr som dirigent. Da der ikke var modtaget indsigelser, oplyste han, at han betragtede Søren Stæhr som valgt.

Dirigenten takkede for valget og oplyste, at generalforsamlingen gennemføres med de samme muligheder som ved en almindelig fysisk generalforsamling.

Dirigenten kunne fastslå, at generalforsamlingen var lovligt varslet ifølge vedtægternes § 9, § 11 og § 29, idet indkaldelsen med dagsorden og bilag var offentliggjort på pensionskassens hjemmeside d. 3. april 2025 og samtidig sendt til medlemsbestanden via enten e-Boks eller med almindelig post. Han oplyste videre, at der i vedtægterne var hjemmel til at afholde fuldstændig elektronisk generalforsamling. Bestyrelsen har sikret, at der er mulighed for at stemme og stille spørgsmål. Indkaldelsen, der var blevet udsendt, indeholdt oplysning om, hvordan man kunne tilmelde sig, hvilket udstyr der var påkrævet samt oplysning om, at der på pensionskassens hjemmeside fandtes en vejledning i, hvordan man deltager i generalforsamlingen.

Dirigenten erklærede generalforsamlingen for lovlig og beslutningsdygtig.

Dirigenten gennemgik den udsendte dagsorden og foreslog at behandle punkterne b og c under et.

Dirigenten oplyste, at der kan stemmes med det samme, når afstemningsboksen ses. Ved hver afstemning vil der være 45 sekunder til at stemme. Han gentog, at der under generalforsamlingen var mulighed for at stille skriftlige spørgsmål eller sende kommentarer ved at trykke på knappen 'SEND BESKED'. Han oplyste desuden, at der også var mulighed for at stille spørgsmål mundtligt ved at benytte knappen "BED OM ORDET", hvor man modtages i et virtuelt venteværelse og stilles igennem til generalforsamlingen. Spørgsmål kunne stilles løbende, og de ville sammen med spørgerens navn blive læst op, når dirigenten har åbnet for spørgsmål. Dirigenten ville under hvert dagsordenspunkt give ca. 45 sekunders varsel, inden der lukkes for spørgsmål. Endelig oplyste han telefonnummeret til VP/EURONEXT, der kan yde tekniske hjælp.

Ad a. Bestyrelsens beretning

Peer Schaumburg-Müller henviste til pensionskassens skriftlige beretning i årsrapporten for 2024, hvor man kan læse flere detaljer. Rapporten er offentliggjort på pensionskassens hjemmeside og er også i år sendt til dem, der har ønsket at modtage en trykt udgave.

2024 blev et særdeles afkastår med stigende kurser på aktier og solide afkast på obligationer. Den positive kursudvikling på værdipapirerne bidrog

til pensionskassens positive resultat, som i 2024 resulterede i et overskud på 671 mio. kr., hvilket blev betragtes som meget tilfredsstillende.

Basiskapitalens andel af de pensionsmæssige hensættelser, som udtrykker, hvor solvent pensionskassen er, udgjorde 26,2 pct, ved udgangen af 2024, hvilket betød, at det også i 2025 var muligt at udlodde. Bestyrelsen traf i begyndelsen af marts beslutning om at udlodde 850 mio. kr. Af det samlede beløb modtog medlemmer og pensionsmodtagere næsten 64 mio. kr.

Den del af medlemsbestanden, der er pensionerede, har fået beløbet udbetalt sammen med april-pensionen, mens tjenestegørende og medlemmer med opsatte pensioner har fået forhøjet den livslange pension i form af et livsvarigt tillæg.

Peer Schaumburg-Müller bemærkede, at bestyrelsen var stolte af og glade for igen i år at være i stand til at kunne udlodde et flot og mærkbart beløb, og at der over de seneste 7 år nu i alt er udloddet 362 mio. kr. til medlemmer og pensionsmodtagere.

Han oplyste vedrørende medlemsudviklingen, at pensionskassen havde 7.571 medlemmer og 61 børnepensionister ved udgangen af 2024. Den samlede medlemsbestand var faldet med 216 personer i 2024, og udviklingen svarer til den, der forventedes og som fortsat må forventes, da pensionskassen er en for længst lukket kasse.

Han nævnte, at pensionerne, der reguleres med udviklingen i forbrugerprisindekset, hvilket er stort set alle pensioner, i 2024 blev reguleret med 3,3 pct., og i 2025 pr. 1. april blev reguleret med 1,4 pct.

For den lille andel af pensionskassens medlemmer, der har valgt at forblive på statens sats, blev pensionerne i 2024 reguleret med 5,94 pct. Reguleringen i 2025 blev på 0,41 pct.

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at pensionskassen havde indgået et samarbejde med kommunikationsmuseet ENIGMA, hvor medlemmer af TDC Pensionskasse kan få gratis entré til museet i hele 2025. Medlemmerne får ved første besøg et årskort og kan ved hvert besøg gratis tage to gæster med. ENIGMA er et moderne og flot museum, der gør historien nutidig med udstillinger, børneområde og værksted. Det var i sin tid Tele Danmark og Post Danmark, der stiftede museet.

Til slut nævnte han, at medlemsmøderne i foråret 2024 igen blev afholdt med stor succes. Pensionskassen havde i år inviteret debattør, forfatter og præst Kathrine Lilleør, der forsøgte at give sit bud på de store universelle spørgsmål.

Møderne har efterhånden udviklet sig til et forum, hvor rigtig mange deltager, og hvor der er god debat, stor spørgelyst og hvor der ikke mindst er rig mulighed for at mødes med de gamle kolleger og få en god bid mad.

Han nævnte, at der i 2026 skal være valg til bestyrelsen.
Generalforsamlingen skal vælges tre medlemmer og suppleanter for disse.

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

Kandidater, der ønsker at lade sig opstille som bestyrelsesmedlem eller -suppleant, skal meddele dette til bestyrelsen senest den 31. december 2025.

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at Henrik-Hjortshøj-Nielsen var udtrådt af bestyrelsen og at TDC Holding i stedet havde udpeget Anita Røndbjerg, som i november 2024 indtrådte i bestyrelsen. Tre bestyrelsesmedlemmer er valgt af generalforsamlingen, og tre bestyrelsesmedlemmer er udpeget af TDC Holding A/S.

Direktionen havde 2024 oppebåret et samlet vederlag på 9,5 mio. kr. Det forventes for 2025, at vederlaget til direktionen kommer til at ligge på ca. 10 mio. kr. og blive på samme realniveau i 2026.

Bestyrelsesmedlemmerne har modtaget hver 110 t. kr. i honorar i 2024. Bestyrelsesformanden og formanden for investeringsudvalget har dertil oppebåret et tillæg på hhv. 385 t. kr. og 221 t. kr. Investeringsudvalget blev dog nedlagt i november 2024.

Han oplyste, at en enig bestyrelse foreslog, at bestyrelsen grundhonorar fastsættes til 130 t. kr. årligt, og fastholdes på dette niveau i 2026.

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at pensionskassen på forhånd havde modtaget et enkelt spørgsmål om pensionskassens struktur, og at der også på medlemsmøderne havde været spørgsmål, der kredsede om dette emne.

Han nævnte, at pensionskassen præsterer år for år rigtigt gode resultater, men at pensionskassen er en lukket kasse og har været det i mange år, hvilket betyder færre og færre medlemmer, og over de seneste år væsentligt færre tjenstgørende medlemmer. På et tidspunkt kan det vise sig rigtigt at overveje, om den nuværende struktur skal fortsætte uændret.

Han oplyste, at de som ansvarlig bestyrelse var gået i gang med disse overvejelser og allerede havde brugt nogen tid på det, uden dog at have nået en konklusion. Han understregede, at hvis bestyrelsen skulle nå frem til, at det kunne være relevant at overveje strukturændringer, så ville det naturligvis være noget som medlemmerne skulle tage stilling til ved en generalforsamling.

Peer Schaumburg-Müller afsluttede bestyrelsens beretning og gav ordet til dirigenten.

Dirigenten oplyste, at der var mulighed for at komme med kommentarer og bemærkninger til beretningen.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger til det foreslåede honorar på 130 t. kr., der ellers blev betragtet som godkendt.

Da der ingen bemærkninger var, gav dirigenten ordet til investeringsdirektør Heine Debel.

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

Heine Debel oplyste, at man i 2024 så høj aktivitet og beskæftigelse, hvilket resulterede i et rigtigt godt år med stigende aktie- og obligationskurser.

Den positive udvikling på pensionskassens værdipapirer, sammen med renteindtægter og udbytter, førte til et meget tilfredsstillende resultat med et overskud på 671 mio. kroner.

TDPs basiskapitalen var ved udgangen af 2024 på 5,4 mia. kr. svarende til 26,2 procent af de pensionsmæssige forpligtelser. Dette er langt over det lovmæssige solvenskrav, og det gav mulighed for igen i år at udlodde en del af basiskapitalen til medlemmerne.

I 2024 gav næsten alle aktivklasser positive afkast. De største positive afkast er opnået i aktivklassen kapitalandele, der nåede 23,2 pct, men også obligationer klarede sig flot. Emerging market obligationer opnåede et afkast på 11,2 pct, mens aktivklassen obligationer leverede samlet set et afkast på 7,4 pct. Modsatte har investeringsejendommene, som følge af nedskrivninger, leveret negative afkast på minus 0,7 pct. Alt i alt opnåede TDP dog et tilfredsstillende investeringsafkast på 855 mio. kr.

Pensionskassens balance udgjorde 42,2 mia. kr. pr. 31. december 2024, og på aktivsiden udgjorde investeringsaktiverne 40.983 mio. kr. Heraf er 27.380 mio. kr. placeret i obligationer, hvor den største andel er i danske realkreditobligationer. Investeringsejendommene udgør 3.895 mio. kr. og kapitalandele 2.984 mio. kr.

De største ændringer i sammensætningen af investeringsaktiver omfatter en reduktion på 2.717 mio. kr. i realkreditobligationer og en tilgang på 791 mio. kr. i kapitalandele (aktier) primært som følge af en kortvarig placering af overskudslikviditet.

På passivsiden er der reserveret 850 mio. kr. til en udbetaling og udlodning, som det blev besluttet af bestyrelsen i marts i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet. På passivsiden ses, at pensionshensættelsen ved udgangen af 2024 udgør 20.783 mio. kr., hvilket er 1.115 mio. mindre end året før. Faldet i 2024 skyldes blandt andet, at der er udbetalt et helt års pensionsudbetalinger (mere end 1 mia. kr.) og ændringer i inflationsniveauet.

Vedr. resultatopgørelsen oplyste Heine Debel, at de indbetalte pensionsbidrag udgjorde 16 mio. kr. i 2024. Investeringsafkastet udgjorde i 2024 en indtægt på 855 mio. kr., og det medførte en reduktion i tilgodehavende pensionsafkastskat på 130 mio. kr.

Af resultatopgørelsen kunne det også ses, at udbetalte pensionsydelse udgjorde 1.168 mio. kr., hvilket er på niveau med året før.

Samlet set førte de nævnte poster til et regnskabsmæssigt overskud på 671 millioner kroner i 2024.

Ad c. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab

Heine Debel gik videre med forslag til, hvordan nettoresultatet foreslås disponeres.

Årets nettoresultat var et overskud på 671 mio. kr., og i det resultat er indeholdt årets udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere, der sidste år var på 64 mio. kr. Da udlodningen allerede var reserveret på egenkapitalen, bliver resultat før udlodning på i alt 735 mio. kr., der blev foreslået overført til overført overskud, der er en del af egenkapitalen.

Tilsvarende er der på egenkapitalen ved udgangen af 2024 reserveret 850 mio. kr., som bestyrelsen i 2025 har besluttet at udlodde. Egenkapitalen kan opgøres til 5.443 mio. kr. og basiskapitalen det samme.

Heine Debel gav herefter ordet tilbage til dirigenten.

Dirigenten konstaterede, at årsregnskabet var forelagt med forslag til resultatdisponering og oplyste derefter, at der var mulighed for at komme med bemærkninger.

Da der ingen spørgsmål eller kommentarer var, oplyste dirigenten, at der nu skulle stemmes om godkendelse af årsregnskab og resultatdisponering som foreslået.

Dirigenten konstaterede, at det fremsatte forslag om forelæggelse af årsregnskab og resultatdisponering blev godkendt af generalforsamlingen (97 for, 1 imod, 3 blanke).

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

Dirigenten konstaterede, at der var forslag fra bestyrelsen om ændring af lønpolitik, og han gav ordet til formanden.

Peer Schaumburg-Müller henviste indledningsvist til det udsendte materiale og oplyste, at bestyrelsen mindst én gang årligt skal påse, at lønpolitikken er ajourført og hensigtsmæssig. Denne gennemgang af lønpolitikken har i år medført, at politikken er blevet opdateret i forhold til en række lovgivningsmæssige krav, der bl.a. tilsiger, at lønpolitikken skal være kønsneutral, at udbetaling af variabel løn skal ske over 4 år – dog 5 år for direktionen, og at generalforsamlingen skal godkende lønpolitikken minimum hver fjerde år.

Formanden oplyste, at en samlet bestyrelse støttede forslaget.

Da der ikke var spørgsmål eller kommentarer, oplyste dirigenten, at der nu skulle stemmes om ændring af lønpolitik, og at forslaget kunne vedtages med simpelt flertal.

Dirigenten konstaterede, at det fremsatte forslag om ændring af lønpolitik blev vedtaget af generalforsamlingen (88 for, 4 imod, 10 blanke).

Dirigenten konstaterede, at der var forslag fra pensionsmodtager Preben Bonderup om, at fradrag for engangsydelse ændres fra livsvarigt til 20 år. Forslaget ville kræve en ændring af pensionsregulativet.

Dirigenten læste forslagsstillerens motivation for forslaget op, og opfordrede forslagsstiller til at komme med yderligere bemærkninger.

Peer Schaumburg-Müller takkede for forslaget og oplyste, at han i grunden havde sympati for forslaget. Han oplyste videre, at bestyrelsen indgående havde behandlet forslaget, der bl.a. havde været forelagt pensionskassens skatterådgiver og pensionskassens ansvarshavende aktuar.

Han oplyste, at bestyrelsen ikke havde mulighed for at støtte forslaget, da rådgivere vurderede, at enhver ændring af en pensionsordning medfører, at ordningen anses for at være en ny pensionsordning, og at der derfor er en betydelig risiko for, at den nye supplerende engangsydelse slet ikke kan indføres, da adgang til at overføre en del af en livrente til en supplerende engangsydelse blev afskaffet i 2012. Dertil kommer, at en ændring af det livsvarige fradrag til noget andet risikerer at medføre en afgift på 60 pct af den kapitaliserede værdi af ordningen fra tidspunktet, hvor dispositionen foretages.

På den baggrund havde bestyrelsen ikke mulighed for at støtte forslaget, og bestyrelsen anbefalede generalforsamlingen at stemme imod.

Da der ikke var spørgsmål eller kommentarer, oplyste dirigenten, at der nu skulle stemmes om forslaget om ændring af fradrag for engangsydelse, og at forslaget kunne vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer.

Dirigenten konstaterede at det fremsatte forslag, om at fradrag for engangsydelse ændres fra livsvarigt til 20 år, ikke blev vedtaget af generalforsamlingen (19 for, 72 imod, 10 blanke).

Ad e. Valg af medlemmer og
suppleanter til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at der ikke var medlemmer og suppleanter på valg i år.

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 han, at Deloitte var valgt som revisor.

Ad g. Eventuelt

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger eller kommentarer i bredere forstand. Da det ikke var tilfældet gav han ordet til bestyrelsesformanden og bemyndigede ham til at afslutte generalforsamlingen.

Peer Schaumburg-Müller takkede medlemmerne for deres deltagelse, og han takkede dirigenten for at sikre, at generalforsamlingen blev afviklet i god ro og orden.

Generalforsamlingen blev hævet.

Mødet sluttede kl. 18.10.

DocuSigned by:

2BB7DE5B2998401...

Søren Stæhr, dirigent