

1. maj 2012

Referat

Mødedato og tid

24. april 2012 17.30

Sted

Teglmholmsgade 1-3, 2450 København SV, auditoriet

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: 133

Antal stemmer inkl. fuldmagter: 158

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 27. marts 2012 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 2011, 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 har siden 1. maj 2011, hvor Finn Schkolnik valgte at stoppe, bestået 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 sponsor for pensionskassen.

I denne første valgperiode efter fusionen er Jørgen Bredøl, Ida Kastberg og John Nim suppleanter for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer med tilstedeværelses- og taleret i bestyrelsen.

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.

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Som omtalt på sidste års generalforsamling er aftalen om finansiell stabilitet, der blev indgået mellem Økonomi- og Erhvervsministeriet og Foreningen af Firmapensionskasser i 4. kvartal 2008, meddelt til ophør, da Finanstilsynet konstaterede, at ikke alle firmapensionskasser havde ønske om at forlænge aftalen i december måned 2011. Pensionskassen ophørte med at anvende den justerede rentekurve den 21. juli 2011, og gik derfor tilbage til at anvende den gamle rentekurve. Få dage før julen 2011 gav Finanstilsynet imidlertid pensionskassen og alle øvrige danske firmapensionskasser mulighed for at overgå til den samme rentekurve som livsforsikringsselskaber og tværgående pensionskasser har mulighed for at anvende, nemlig til den landespændsjusterede diskonteringsrentekurve som det også er beskrevet i årsrapporten.

Pensionskassen valgte at overgå til denne nye rentekurve pr. den 30. december 2011, og overgangen fra den justerede rentekurve til denne nye landespændsjusterede diskonteringsrentekurve medførte et fald i hensættelsen på 965 mio. kr.

Selv om at de tre tidligere pensionskasser fusionerede i 2010, bestod TDC Pensionskasse aktuarmæssigt derefter fortsat af tre forsikringsbestande, KTP-bestanden, JTP-bestanden og FTP-bestanden, svarende til medlemmerne i de tre fusionerede pensionskasser. Men pr. 31. december 2011 er JTP- og FTP-bestandene dog blevet sammenlagt, da bestandenes tekniske grundlag var identiske. I opgørelsen af pensionshensættelserne indgår den førnævnte landespændsjusterede diskonteringsrentekurve som opgørelsesgrundlag samt en beregningsteknisk pensionsalder på 60 år. 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- og FTP-bestanden ca. 32 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 2011 for det kommende år et beløb på 210 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2012. Anmeldelsen skete efter en bestyrelsesbeslutning, hvor de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer stemte i mod.

I december 2010 bad Finanstilsynet alle danske firmapensionskasser foretage en statistisk analyse af, om deres forudsætninger om dødelighed i opgørelsen af pensionsmæssige hensættelser, svarer til Finanstilsynets forventede døde-

lighed for hele sektoren - det såkaldte benchmark. Analysen skulle indsendes senest 1. januar 2012 og havde til formål at sikre, at pensionskasserne har tilstrækkelige reserver under hensyntagen til at medlemmernes levealder er stigende. Pensionskassen har ultimo 2011 valgt at ændre sit tekniske grundlag, og har derfor øget de forudsatte levetider og invaliditetsintensiteter. Samtidig er forpligtelser til fremtidige ægtefællepensioner nu baseret på bestandenes individuelle ægtefælleforhold. Disse ændringer medførte samlet set en styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser med 636 mio. kr.

Medlemsudviklingen i 2010

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at der i pensionskassen den 31. december 2011 var 10.152 medlemmer samt 869 børnepensionister, hvilket er 188 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 309 personer fra 3.302 til 2.993, mens antallet af pensionister er steget med 113 fra 7.046 til 7.159. Antallet af børnepensionister er steget med 8 fra 861 til 869.

Personalereduktionerne i TDC

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at personalereduktioner i TDC i 2011 medførte utilregnelighedspensionering af 251 medlemmer af pensionskassen.

Pensionskassens økonomiske situation har i 2011 muliggjort en finansiering af utilregnelighedspensioneringer med frie midler. Der er anvendt 194 mio. kr. til disse utilregnelighedspensioneringer. TDC har til pensionskassen indbetalt 47 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 2011.

Pensionskassens finansielle situation

Peer Schaumburg-Müller nævnte, at 2011 har været et år præget af uro som følge af jordskælv og atomulykke i Japan, uroligheder i Mellemøsten og i Nordafrika og gældskrise i euro-randlandene og til dels i USA. Gældskrisen i flere europæiske lande og særligt i Grækenland tog til henover året på trods af diverse hjælpepakker og finanspolitiske stramninger. Den stigende usikkerhed og bekymringen for en græsk statsbankerot førte til, at flere investorer søgte sikker havn i blandt andet Tyskland og Danmark - med faldende renter til følge. Generelt har året været præget af stor usikkerhed, og perioder med gode nøgletal er blevet afløst af perioder med mere dystre nøgletal. Usikkerheden har generelt set betydet, at de mere risikobehæftede aktiver såsom aktier har klaret sig dårligt, hvorimod de faldende renter har medført pæne afkast på de traditionelt set mere sikre aktiver såsom stats- og realcreditobligationer.

Det danske ejendomsmarked har også i 2011 været præget af den økonomiske afmatning, lav vækst, tomgang og en investeringslyst rettet mod ejendomme af høj kvalitet med primær beliggenhed. Pensionskassen valgte i 2011 at sælge hovedparten af sin erhvervsejendomsportefølje, herunder

Teglmholmsgade-komplekset samt 23 andre erhvervsejendomme i Danmark. En del af salgsprovenuet er anvendt til investering i en ejendomsfond, der investerer i danske erhvervsejendomme. Derudover har pensionskassens fortsat sin tyske ejendomsportefølje samt en større portefølje af direkte ejede boligejendomme.

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

Pensionskassen har fortsat afdækket sin renterisiko, således at den økonomiske situation ikke ændres nævneværdigt ved renteændringer. I 2011 steg værdien af pensionskassens renteswaps med 3.165 mio. kr. hvilket dog modsvarer 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 2011 steg værdien af pensionskassens inflationskontrakter med 1.075 mio. kr. som følge af en forventet højere fremtidig inflation ved udgangen af 2011 i forhold til de forventninger, der var, ved indgangen til 2011. Det 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 2011.

Endelig nævnte Peer Schaumburg-Müller, at bestyrelsen i december 2011 ekstraordinært reviderede pensionskassens investeringsstrategi på baggrund af den tidligere omtalte uro på de finansielle markeder. Dette gav dog ikke anledning til væsentlige ændringer i investeringsstrategien, der fortsat har 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 revideret årligt.

Nye tiltag i 2011

Til slut omtalte Peer Schaumburg-Müller et par af de medlemsrettede tiltag, der i 2011 er gennemført i pensionskassen.

Det har længe været et ønske blandt vore medlemmer om at få mulighed for at se egne pensionsforhold i PensionsInfo, som er et samarbejde mellem pensionskasser, livsforsikringsselskaber, pengeinstitutter og offentlige myndigheder, der giver den enkelte et samlet overblik over egne pensioner. Pensionskassen kom med på PensionsInfo i juni måned 2011. PensionsInfo blev præsenteret på medlemsmøderne i både 2011 og i 2012.

Med henblik på at give medlemmerne en endnu bedre service åbnede pensionskassen op for muligheden for at udbetale pension til NemKonto. NemKonto anvendes i første omgang ved udbetaling af nye pensioner, men også pensioner, der afvises, på grund af eksempelvis en kontonummerændring, vil i fremtiden blive udbetalt til NemKonto.

Endelig nævnte Peer Schaumburg-Müller e-Boks, som pensionskassen introducerede allerede i 2010. Foreløbig har 44 % af pensionskassens medlemmer valgt at modtage enten pensionsanvisning eller den årlige pensionsopgørelse i e-Boks. Muligheden for at benytte e-Boks er derfor blevet meget vel modtaget af pensionskassens medlemmer.

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 Tegllholm 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 29.850 mio. kr. ultimo 2010 til 31.637 mio. kr. ultimo 2011. Der er sket betydelige ændringer i porteføljen i løbet af året. S sammensætningen af investere-

ringsaktiverne, som den fremstår ultimo 2011, afspejler den investeringsstrategi, der blev besluttet af bestyrelsen i juni måned 2010 og som blev revideret i februar og i december 2011. De væsentligste porteføljeomlægninger består af, at der er solgt grunde og bygninger for netto 1.919 mio. kr. og kapitalandele for netto 811 mio. kr. Internt i aktivklassen obligationer er der solgt repo-obligationer for 1.764 mio. kr. samt europæiske og globale kreditobligationer for 153 mio. kr. Modsat er der investeret i stats- og realkreditobligationer for netto 1.839 mio. kr., i strukturerede kreditobligationer for 672 mio. kr., i emerging markets kreditobligationer for netto 224 mio. kr. samt i højrenteobligationer for netto 149 mio. kr. Porteføljeændringerne afspejler dels den uro, der har været på en del områder i de finansielle markeder, og i tråd med pensionskassens investeringsstrategi skal andelen af risikofyldte aktiver i den situation reduceres for at beskytte solvensen. Men dertil kommer også, at porteføljeomlægningerne til i gennemsnit mindre risikofyldte aktiver også er en konsekvens af, at pensionskassen i 2011 styrkede hensættelsen til fremtidige levetidsforbedringer, og det har i sig selv her og nu reduceret solvensen, og bevirker at pensionskassen ikke kan påtage sig den samme investeringsrisiko som før.

Den regnskabsmæssige værdi af pensionskassens grunde og bygninger i moder- og dattervirksomheden udgjorde 1.471 mio. kr. ultimo 2011, hvilket er et fald på 2.016 mio. kr. Ændringen sammensætter sig af afgang som følge af salget af Teglholtsgadekomplekset og 23 erhvervsejendomme for i alt 2.038 mio. kr., ombygninger og aflysning af tilbagekøbsklausul på 26 mio. kr. og af værdireguleringer til markedsværdi på -3 mio. kr. Alt i alt har ejendommene haft et positivt afkast på 5,2 pct.

Aktiebeholdningen udgjorde 741 mio. kr. ultimo 2011 og består af børsnoterede danske og udenlandske kapitalandele og investering i en dansk ejendomsfond. Værdien af aktiebeholdningen er i 2011 reduceret med 1.028 mio. kr. Aktivklassen har samlet set leveret et negativt afkast på 8,0 pct.

Obligationsbeholdningen udgjorde ultimo 2011 24.348 mio. kr. Porteføljen sammensætter sig af stats- og realkreditobligationer for samlet 14.285 mio. kr., europæiske og globale kreditobligationer for 4.213 mio. kr., højrenteobligationer for 2.145 mio. kr., emerging markets kreditobligationer for 1.921 mio. kr. strukturerede kreditobligationer for 717 mio. kr. og endelig repo-obligationer på 1.067 mio. kr. Obligationsbeholdningen er i 2011 forøget med netto 1.077 mio. kr., og heraf kan 967 mio. kr. henføres til nettoinvesteringer og resten - 110 mio. kr. - kan henføres til kursreguleringer og renter. I 2011 er der opnået høje afkastprocenter på realkreditobligationer og emerging markets kreditobligationer. Samlet set har aktivklassen bidraget med et afkast på 3,8 pct. p.a.

At pensionskassens samlede investeringsaktiver er steget fra 29.850 mio. kr. til 31.637 mio. kr. kan bl.a. henføres til den store stigning i de afledte finansielle instrumenter samt de positive afkast på ejendoms- og obligationsporte-

føljerne.

Afkastprocenterne på alle aktivklasser har, når der bortses fra kapitalandele og repo-obligationer, været positive i 2011.

Resultatopgørelse

Af resultatopgørelsen ses det, at de ordinære pensionsbidrag udgjorde 141 mio. kr. i 2011 mod 148 mio. kr. året før. I forbindelse med personalereduktioner i TDC har TDC i 2011 indbetalt 47 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag.

Investeringsafkastet i 2011 udgjorde 4.997 mio. kr., hvilket er 3.551 mio. kr. højere end i 2010, og det fremgår, at stigningen primært skyldes kursreguleringer.

Indtægter af investeringsejendomme udgjorde i 2011 67 mio. kr. mod 148 mio. kr. i 2010. Faldet skyldes det førømtalte salg af Tegholmegade-komplekset og 23 erhvervsejendomme.

Leif Stidsen forklarede, at den altoverskyggende forklaring på stigningen i investeringsafkastet findes på kursreguleringerne, der i 2011 udgjorde 4.398 mio. kr. mod 786 mio. kr. i 2010.

Pensionsafkastskatten udgjorde 729 mio. kr. i 2011 mod 215 mio. kr. i 2010, og TDC Pensionskasse bidrog dermed sammen med de fleste andre danske pensionsinstitutter betydeligt til, at statens indtægter blev langt højere end budgetteret.

De pensionsmæssige ydelser udviser en lille stigning på 11 mio. kr. fra 1.018 mio. kr. til 1.029 mio. kr.

Ændringen i pensionshensættelsen udgør en stigning på 2.733 mio. kr. Den store stigning skyldes primært 2 forhold; 1) en markant ændring i renteniveauet i 2011 og 2) at hensættelsen er styrket med 636 mio. kr. som følge af overgang til individuel ægtefællepension og ved at styrke hensættelserne til øget levetid og ændrede invaliditetsintensiteter.

Endelig oplyste Leif Stidsen, at årets resultat kan opgøres til et overskud på 686 mio. kr.

Kursreguleringer og ændring i pensionshensættelser

Leif Stidsen oplyste, at det ved en opsplitting af resultatposten kursreguleringer fremgår, at af den samlede regulering i 2011, kan 614 mio. kr. henføres til positive kursreguleringer på obligationer, mens minus 269 mio. kr. kan henføres til aktier og aktieoptioner, minus 58 mio. kr. kan henføres senior bank lån og minus 95 mio. kr. kan henføres til reduktion af ejendomsmassens

værdi.

Nettoeffekten af kursreguleringer på pensionskassens afdækningsinstrumenter udgør 4.206 mio. kr. Opsplittes denne post ses det, at 3.165 mio. kr. er realiseret på pensionskassens renteswaps, som afdækker den stigning i pensionshensættelsen som skyldes rentefaldet. Ligeledes ses det at 1.075 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.

Hovedforklaringen på årets positive resultat er den positive udvikling i inflationskontrakternes værdi og ikke mindst et samlet tilfredsstillende afkast på vores investeringsaktiver. Overgangen til den landespændsjusterede rentekurve bidrog også med 965 mio. kr., men samtidigt hensatte pensionskassen yderligere 636 mio. kr. til styrkelse af pensionskassens forudsætninger vedr. primært dødelighed. 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 tilkøbt for at blive 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 må betegnes som positivt.

Resultatdisponering

Det blev foreslået, at årets nettoresultat på 686 mio. kr. overføres til overført overskud fra tidligere år.

Egenkapital

Når årets resultat overføres til egenkapitalen, medfører det en udvikling af pensionskassens egenkapital fra at udgøre 2.661 mio. kr. pr. 31. december 2010 til at udgøre 3.347 mio. kr. ved udgangen af 2011.

Balancen pr. 31. december

Pensionskassens balancesum udgør 31.954 mio. kr., hvoraf egenkapitalen udgør 3.347 mio. kr., eller 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 2011 givet et stort 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 2011 som tilfredsstillende.

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

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

Da dirigenten konstaterede, at der ikke var 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.

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.

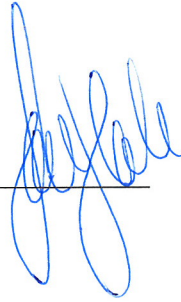
Da det ikke var tilfældet takkede dirigenten for god ro og orden og gav ordet til formanden for afsluttende bemærkninger samt bemyndigelse til at hæve generalforsamlingen, idet dagsordenen var udtømt.

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

Generalforsamlingen hævet.

Mødet sluttede kl. 18.20

Søren Stæhr, dirigent

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Søren Stæhr', written over a horizontal line.