

30. april 2014

Referat

Mødedato og tid

29. april 2014 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
- e. Valg af medlemmer og suppleanter til bestyrelsen
- f. Valg af revisor(er)
- g. Eventuelt

Deltagere

Antal fremmødte deltagere: 81

Antal stemmer inkl. fuldmagter: 101

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. 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 7. april 2014 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 2013, 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, som formelt ender efter denne generalforsamling, har Jørgen Bredøl, Ida Kastberg og John Nim været suppleanter for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer med tilstedeværelses- og taleret i bestyrelsen. I praksis har der ikke været nogen forskel på virket fra de tre med tilstedeværelses- og taleret og så bestyrelsesmedlemmerne i øvrigt. Alle har deltaget ivrigt i debatterne og beslutningerne.

Direktionen består fortsat af Leif Stidsen.

Der er 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.

Bestyrelsen har igen i 2013 foretaget en selvevaluering af egen viden og erfaring lige som alle andre bestyrelser i finansielle virksomheder. Bestyrelsen har vurderet, at den samlet besidder den fornødne erfaring og kompetence.

Peer Schaumburg-Müller benyttede lejligheden til at rette en stor tak til sine kolleger – særligt de generalforsamlingsvalgte medlemmer uden stemmeret, som afgår.

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Pensionskassen har siden 2012 anvendt den samme rentekurve som alle forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser også anvender.

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 36 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 2013 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 2014. Anmeldelsen skete efter en bestyrelsesbeslutning, hvor de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer stemte imod.

Finanstilsynet har i lighed med tidligere år igen bedt 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 har til formål at sikre, at pensionskasserne har tilstrækkelige reserver, under hensyntagen til at medlemmernes levealder er stigende. Pensionskassen har ultimo 2013 valgt at opdatere sine forudsætninger med de seneste års observationer, hvilket har medført en yderligere styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser på 379 mio. kr. som følge af øget observeret levetid og øgede forventninger til de fremtidige levetidsforbedringer.

Medlemsudviklingen i 2013

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at der i pensionskassen den 31. december 2013 var 9.742 medlemmer samt 756 børnepensionister, hvilket er 277 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 223 personer fra 2.694 til 2.471, mens antallet af pensionister er steget med 20 fra 7.251 til 7.271. Antallet af børnepensionister er faldet med 74 fra 830 til 756.

Personalereduktionerne i TDC

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at personalereduktioner (overtallighed) i TDC i 2013 medførte utilregnelighedspensionering af 159 medlemmer af pensionskassen.

Pensionskassens økonomiske situation har i 2013 muliggjort en finansiering af utilregnelighedspensioneringer med frie midler. Der er anvendt 120 mio. kr. til disse utilregnelighedspensioneringer. TDC har til pensionskassen indbetalt 33 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 2013.

Pensionskassens finansielle situation

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at hvis ikke det havde været for den politiske uro i og omkring Ukraine, markerede 2013 umiddelbart enden på en årrække med stor usikkerhed om retningen på økonomierne i de udviklede lande, hvor USA viste tydelige tegn på vækst i beskæftigelse og Europa langsomt bevægede sig væk fra afgrunden med tiltagende, men dog fortsat negativ vækst gennem året. Året var karakteriseret af stigende vækstmomentum i de udviklede lande og aftagende i udviklingslandene - herunder specielt i Kina. Reaktionen fra den amerikanske centralbank var delvis tilbagerulning af den meget lempelige pengepolitik, hvilket gav anledning til en stigning i mellem- og lange globale renter. Konsekvensen blev en kapitalflugt væk fra specielt aktiver i udviklingslandene mod aktiver i USA, Europa og Japan og deraf underpræstation for øvrige aktiver, specielt fra udviklingslandene.

I Europa fortsatte lempelsen dog i form af en rentesækning for udlån til bankerne, hvilket medførte fortsat gode præstationer for finansielle aktiver fra specielt sydeuropæiske lande. I Japan fortsatte den massive pengepolitiske lempelse, der gav anledning til en kraftig svækkelse af den japanske valuta og stigninger i det lokale aktiemarked.

På grund af den underliggende svage globale makroøkonomiske udvikling har den lempelige pengepolitik ikke givet anledning til forbrugerpris-inflation, men derimod sat sig i aktivpriserne. Alle risikofyldte aktiver fra de udviklede lande gav således pæne afkast, hvorimod sikre rentebærende aktiver gav mindre negative afkast på grund af stigende lange renter.

Også det danske boligmarked har i 2013 vist positive takter og er i færd med at rejse sig efter flere års nedtur. Priserne er på landsplan steget med ca. 5 procent, men fremgangen kan primært tilskrives Hovedstadsområdet, mens priserne fortsat er faldet i andre regioner, - primært i region Sjælland.

Aktivitetsniveauet på markedet for investeringsejendomme er stigende, men stadig på et lavt niveau. Aktiviteten er hovedsageligt rettet mod ejendomme af høj kvalitet med primær beliggenhed. Pensionskassens tyske ejendomsinvestering har igen i 2013 udviklet sig mere positivt end de danske ejendomsinvesteringer.

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at pensionskassen er i gang med at omdanne ejendommen på Støberigade 10 i København til 225 ungdomsboliger. Projektet har dog været ramt af to konkurser hos entreprenørerne og indflytning udskydes derfor til foråret 2015. Til den tid vil pensionskassen have ungdomsboliger i både Aarhus, Odense og København.

Om feriehuse oplyste han, at det fortsat er usikkert, om pensionskassen må beholde de feriehuse, som KTAS Pensionskasse købte af TDC helt tilbage i efteråret 2007, da sagen er blevet hjemvist til fornyet behandling i Naturstyrelsen.

Pensionskassen har fortsat afdækket sin renterisiko, således at den økonomiske situation ikke ændres nævneværdigt ved renteændringer. I 2013 faldt værdien af pensionskassens renteafdækning med 1.364 mio. kr. hvilket dog modsvares af et tilsvarende fald 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 2013 faldt værdien af pensionskassens inflationskontrakter med 1.135 mio. kr. som følge af en forventet lavere fremtidig inflation ved udgangen af 2013 i forhold til de forventninger, der var primo 2013.

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 2013.

Pensionskassens bestyrelse har i august 2013 godkendt en opdateret investeringsstrategi. 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 forventet afkast.

Begivenheder i 2013

Som et led i overenskomstforhandlingerne på det statslige område er det med baggrund i velfærdsforliget tilbage fra 2006 aftalt at hæve fradragssatserne ved pensionering fra og med det fyldte 60. år. De højere fradragssatser er gældende for medlemmer født 1. januar 1959 eller senere. De hævdede fradragssatser har udelukkende betydning for ansøgt afsked fra og med 60 år. Alle øvrige pensioner påvirkes ikke. Peer Schaumburg-Müller oplyste, at der i de senere år i pensionskassen ikke har været mange medlemmer, der er blevet ramt her.

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 faldet fra 36.989 mio. kr. ultimo 2012 til 35.561 mio. kr. ultimo 2013. Sammensætningen af investeringsaktiverne, som den fremstod ultimo 2013, afspejler pensionskassens investeringsstrategi. Han beskrev herefter de væsentligste porteføljeomlægninger.

Leif Stidsen oplyste, at den regnskabsmæssige værdi af pensionskassens grunde og bygninger udgjorde 2.144 mio. kr. ultimo 2013, hvilket er en stigning på 121 mio. kr. Ændringen skyldes primært værdireguleringer til markedsværdi. Alt i alt har ejendommene haft et positivt afkast på 9,5 pct.

Aktiebeholdningen (kapitalandele) udgjorde 1.348 mio. kr. ultimo 2013 og består af børsnoterede danske og udenlandske kapitalandele. Værdien af aktiebeholdningen er i 2013 forøget med 96 mio. kr. Aktivklassen har samlet set leveret et afkast på 11,8 pct.

Den samlede obligationsbeholdning udgjorde ultimo 2013 27.582 mio. kr. , og den er i 2013 forøget med netto 362 mio. kr. I 2013 er der opnået positive afkastprocenter på alle overordnede obligationstyper på nær emerging marked kreditobligationer. Samlet set har aktivklassen bidraget med et afkast på 2,0 pct.

Resultatopgørelse

Leif Stidsen oplyste, at de ordinære pensionsbidrag udgjorde 117 mio. kr. i 2013 mod 134 mio. kr. året før. I forbindelse med personalereduktioner har TDC i 2013 indbetalt 33 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag. Dertil kommer, at TDP har tilbagebetalt 51 mio. kr. i for meget opkrævet bidrag i perioden november 2007 til september 2013, hvorefter forholdet blev tilrettet.

Investeringsafkastet udgjorde i 2013 negative 1.375 mio. kr.

Det negative investeringsafkast genererede en tilgodehavende pensionsafkastskat på 215 mio. kr.

De pensionsmæssige ydelser udgjorde 1.054 mio. kr., hvilket er det samme som i 2012. Der er derfor igen i år – nu for 4. gang i træk - udbetalt mere end 1 mia. i pensioner.

Ændringen i pensionshensættelsen udgør et fald på 1.711 mio. kr. Faldet skyldes primært en markant ændring i renteniveauet i 2013.

Disse hovedposter fører frem til årets resultat, der kan opgøres til et underskud på 411 mio. kr.

Kursreguleringer og ændring i pensionshensættelser

Leif Stidsen oplyste, at hovedforklaringen på årets negative resultat var den negative udvikling i pensionskassens afdækningsinstrumenter. Den negative udvikling i pensionskassens renteswaps opvejes dog af et fald i pensionshensættelsen som følge af rentestigninger.

Pensionskassens afdækningsinstrumenter er 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 må betegnes som positivt.

Resultatdisponering

Leif Stidsen foreslog, at årets nettoresultat på negative 411 mio. kr. overføres fra overført overskud.

Egenkapital

Når årets resultat overføres fra egenkapitalen, medfører det en udvikling af pensionskassens egenkapital fra at udgøre 3.907 mio. kr. pr. 31. december 2012 til at udgøre 3.496 mio. kr. ved udgangen af 2013.

Balancen pr. 31. december

Pensionskassens balancesum udgør 35.993 mio. kr., hvoraf egenkapitalen udgør 3.496 mio. kr., eller 9,7 pct. af den totale balance.

Leif Stidsen oplyste, at pensionskassen ved at videreføre den dynamiske investeringsstrategi har realiseret betydelige gevinster på pensionskassens investeringsportefølje. Pensionskassen har effektive finansielle instrumenter, der afdækker risikoen for rentefald og langsigtet dækker en eventuel stigende løninflation. Denne afdækning af risikoen for renteændringer og inflationsændringer er et hovedelement i pensionskassens investeringsstrategi. Det ønskes 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 2013 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 beretningen 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 fra overført overskud, blev godkendt.

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

Dirigenten oplyste, at der ikke var indkommet forslag.

Dirigenten oplyste, at valg af medlemmer og suppleanter til bestyrelsen, som ikke udpeges af Selskabet, sker ved urafstemning blandt medlemmerne. Kandidater, der ønskede at opstille som bestyrelsesmedlem eller suppleant, skulle meddele dette til bestyrelsen senest den 31. december 2013.

3 bestyrelsesmedlemmer og 3 suppleanter skal vælges for en 4-årig periode

Følgende har meddelt, at de ønsker at opstille:

<i>Navn</i>	<i>Valgområde</i>	<i>Kandidatur</i>
Jørgen Hansen	KTP	Bestyrelsesmedlem
Jørgen Bredøl	KTP	Suppleant
Mogens Jensen	JTP	Bestyrelsesmedlem
John Nim	JTP	Suppleant
Steen Jacobsen	FTP	Bestyrelsesmedlem
Ida Kastberg	FTP	Suppleant

Dirigenten oplyste, at da der kun er opstillet én kandidat som bestyrelsesmedlem og én kandidat som suppleant i hvert valgområde, anses de pågældende for valgt uden urafstemning.

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.

Peer Schaumburg-Müller benyttede lejligheden til at rette en stor og varm tak til de afgående bestyrelsesmedlemmer, Ida Kastberg, Jørgen Bredøl og John Nim, og takkede hver især for indsatsen, spændende drøftelser og det gode samarbejde gennem alle årene.

Han overrakte en vingave, hvor hver flaske symboliserede en valgperiode, og han håbede, at de ville nyde vinen og tænke lidt tilbage på de også mange hyggelige stunder, der har været i bestyrelsen. De afgående bestyrelsesmedlemmer fik også en gave af mere varig karakter - en vase, hvori de kan sætte bl.a. de blomster som de modtager af pensionskassen, når de fylder 70 år.

Slutteligt gav generalforsamlingen dem alle tre en stor hånd.

John Nim takkede bestyrelsen og generalforsamlingen på vegne af de afgående medlemmer. Han oplyste, at det var et vemodigt farvel, men at det havde været 24 meget lærerige år. Han understregede nogle af de forhold man i bestyrelsen havde fået gennemført, - bl.a. medlemslån, engangssum og kritisk sygdom.


Dirigenten 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. 18.50



Søren Stæhr, dirigent