

9. maj 2023

## Referat

# Ordinær generalforsamling i TDC Pensionskasse

---

Mødedato og tid	<b>27. april 2023 kl. 17.00</b>
Sted	Afholdt som fuldstændig elektronisk generalforsamling
Dirigent	Advokat Søren Stæhr

---

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, 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: 86
	Antal stemmer inkl. fuldmagter: 90

---

Peer Schaumburg-Müller bød velkommen til den ordinære generalforsamling, som igen bliver afholdt digitalt. Bestyrelsen har drøftet afviklingsformen, og den har fundet, at flere nemmere kan deltage uanset bopæl. Han orienterede om, at alle fra bestyrelse og direktion var fysisk til stede under generalforsamlingen.

Peer Schaumburg-Müller foreslog på bestyrelsens vegne advokat Søren Stæhr som dirigent. Da der ikke var andre forslag, 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 2023 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 a, b og c under et.

Der blev afspillet en kort videoguide til generalforsamlingsportalen.

Dirigenten oplyste, at personer, der har afgivet fuldmagt, kan deltage, men de kan ikke stemme. Der kan stemmes med det samme, når afstemningsboksen ses. Ved hver afstemning vil der være 1 minut til at stemme. Han gentog, at der under generalforsamlingen var mulighed for at stille spørgsmål eller sende kommentarer ved at trykke på knappen 'SEND BESKED' i øverste venstre hjørne. 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, der kan yde tekniske hjælp.

Herefter blev der gennemført en prøveafstemning ("Generalforsamlingen skal altid afholdes elektronisk") med en høj stemmedeltagelse (55 for, 27 imod, 6 blank/undladt). Dirigenten konstaterede derfor, at teknikken virkede, og han gav herefter ordet til bestyrelsesformanden.

Peer Schaumburg-Müller henviste til pensionskassens skriftlige beretning i årsrapporten for 2022, hvor man kan læse flere detaljer. Rapporten er offentliggjort på pensionskassens hjemmeside og er også i år sendt i et fysisk eksemplar til dem, der har ønsket det.

Han nævnte, at bestyrelsen i 2022 sagde farvel til Jørgen Hansen, der efter 32 år i først KTPs og siden TDPs bestyrelse valgte ikke at genopstille. I stedet er John Schwartzbach indtrådt i bestyrelsen som et af tre bestyrelsesmedlemmer, der er valgt af generalforsamlingen, og hertil består den af de tre bestyrelsesmedlemmer, der er udpeget af TDC Holding A/S.

Direktionen har i 2022 oppebåret et samlet vederlag på 6,8 mio. kr. Vederlaget til direktionen forventes i 2023 og 2024 at være på samme niveau. Bestyrelsesmedlemmerne har modtaget hver 110 t. kr. i honorar i 2022. Bestyrelsesformanden og formanden for investeringsudvalget har dertil oppebåret et tillæg på hhv. 385 t. kr. og 275 t. kr. Vederlagene for 2023 og 2024 forventes at ligge på samme niveau.

2022 blev et udfordrende år. Efter mere end 20 års fred i Europa bød 2022 desværre på et ubehageligt gensyn med væbnet konflikt i Europa. Samtidig genåbnede samfundene, hvilket medførte høj inflation som centralbankerne forsøgte at bekæmpe ved at sætte renterne op, hvilket medførte store kurstab på værdipapirer, og det undgik pensionskassen heller ikke.

På trods af store tab formåede pensionskassen at begrænse den negative kapitaleffekt ved aktiv porteføljepleje.

Pensionskassen har fortsat så høj en solvens, at det også i år har været muligt at udlodde. Bestyrelsen traf i begyndelsen af marts beslutning om at udlodde 500 mio. kr. Af det samlede beløb modtog medlemmer og pensionsmodtagere 38 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 5 år nu i alt er udloddet næsten 2,5 mia. kr.

Han oplyste vedrørende medlemsudviklingen, at pensionskassen havde 7.990 medlemmer og 108 børnepensionister ved udgangen af 2022. Den samlede medlemsbestand var faldet med 234 personer i 2022, 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 2022 blev reguleret med 1,9 pct., og i 2023 pr. 1. april blev reguleret med hele 7,7 pct.

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at pensionskassen er i gang med at opføre 118 studieboliger i Aarhus meget centralt i forhold til uddannelsesinstitutioner og at de står klar til indflytning i efteråret 2023.

Til slut nævnte han, at medlemsmøderne i foråret 2023 blev et stort tilløbsstykke, og at de var tæt på at slå deltagerrekord, da mere end 700 deltog. Pensionskassen havde i år inviteret forfatter Leif Davidsen, der

levende fortalte om Sovjetunionen, Rusland og krigen i Ukraine. 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.

Generalforsamlingen skal derfor ses i sammenhæng med medlemsmøderne, hvor man kan mødes fysisk.

Peer Schaumburg-Müller afsluttede bestyrelsens beretning og gav ordet til direktør Leif Stidsen for behandling af pkt. b og c, som behandledes samlet.

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

Leif Stidsen understregede nok en gang, at 2022 havde været et udfordrende år, men at pensionskassen kom helskindet igennem. Selvom markederne har været udfordret, har det været muligt at holde solvensen så høj, at det har været muligt at udlodde.

Det har været et år med få positive afkast, men dog har ejendomme og pantsikrede udlån leveret positive afkast i 2022.

Han oplyste, at realkreditobligationer og statsobligationer klarede sig meget dårligt i 2022, men at det er vigtigt at huske, at de er købt for at afdække forpligtelsen til at kunne betale de fremtidige pensioner. Kurserne er faldet, fordi renten er steget, men det betyder samtidigt, at forrentningen er bedre fremadrettet. Omvendt er det modsvaret af, at værdien af pensionsforpligtelserne er blevet lavere, fordi renten er steget. Forpligtelsen faldt med 4,3 mia. kr. i 2022.

Pensionskassens balance udgjorde knap 46 mia. kr. pr. 31. december 2022, og på aktivsiden udgjorde investeringsaktiverne 45 af de 46 mia. kr. Heraf udgør realkreditobligationer 15 mia., hvilket gør det til den største aktivklasse. På passivsiden under egenkapitalen vises reservationen til den udbetaling og udlodning på de 500 mio. kr., som bestyrelsen i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet traf beslutning om i begyndelsen af marts måned i år. De 500 mio. kr. var derfor stadig en del af egenkapitalen og dermed også basiskapitalen ultimo 2022.

På passivsiden udgør pensionshensættelsen ved udgangen af 2022 23,1 mia. kr., hvilket er hele 4,3 mia. mindre end året før. Når hensættelsen er faldet, skyldes det først og fremmest rentestigningerne, der medfører, at nutidsværdien af hensættelsen falder. Den høje inflation trækker dog i den modsatte retning, da pensionerne reguleres med udviklingen i forbrugerprisindekset.

Vedr. resultatopgørelsen oplyste Leif Stidsen, at de indbetalte pensionsbidrag udgjorde 8 mio. kr. i 2022. Investeringsafkastet udgjorde i 2022 minus 5.336 mio. kr., og det medførte et tilgodehavende på 825 mio. i pensionsafkastskat.

Af resultatopgørelsen kunne det også ses, at udbetalte pensionsydelse udgjorde 1.122 mio. kr., hvilket er lidt højere end i de foregående år, hvilket bl.a. kan forklares med den store udlodning i 2022, der i sig selv medførte en engangsudbetaling på 75 mio. kr. til pensionsmodtagerne. Det beløb var kun på 35 mio. kr. i 2021. 2022 var det 13. år i træk, hvor der blev udbetalt mere end 1 mia. kr.

Pensionshensættelserne er som nævnt tidligere faldet med 4.287 mio. kr.

Alt i alt fører de omtalte hovedposter frem til årets resultat, der i 2022 kan opgøres til et regnskabsmæssigt underskud på 1.349 mio. kr.

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

Leif Stidsen gik videre med forslag til, hvordan nettoresultatet foreslås disponeres.

Årets nettoresultat var et underskud på 1.349 mio. kr., og i det resultat er indeholdt årets udlodning til medlemmer og pensionsmodtagere, der sidste år var på 94 mio. kr. Da udlodningen allerede var reserveret på egenkapitalen, bliver resultat før udlodning på i alt minus 1.255 mio. kr., der blev foreslået overført til overført overskud, der er en del af egenkapitalen.

Tilsvarende er der på egenkapitalen ved udgangen af 2022 reserveret 500 mio. kr., som bestyrelsen så i 2023 har besluttet at udlodde. Egenkapitalen kan opgøres til 4.487 mio. kr. og basiskapitalen det samme.

Leif Stidsen 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 ved at benytte 'SEND BESKED'.

Dirigenten konstaterede, at der var spørgsmål fra Carsten Dyring Nielsen, der ønskede oplyst, om bestyrelsen i årets løb har drøftet muligheden for at holde generalforsamlingen som en delvist elektronisk generalforsamling, da han kunne konstatere, at dette års prøveafstemning ikke indeholdt muligheden for at stemme for en hybridmodel. Endelig ønskede han at høre bestyrelsens begrundelse for, hvorfor muligheden for en delvis elektronisk generalforsamling (hybridmodel) ikke var en del af dette års prøveafstemning.

Peer Schaumburg-Müller takkede for spørgsmålet og oplyste, at bestyrelsen som lovet havde drøftet muligheden for at afholde en delvis elektronisk generalforsamling. Bestyrelsen valgte dog endnu et år at køre videre med den fuldstændig elektroniske generalforsamling. Når denne var valgt fremfor den delvist elektroniske, skyldes det, at det er en relativt kompliceret model uden nogen rigtig gode tekniske løsninger herpå, da det kræver, at hver enkel deltager tager pc eller anden enhed med for at kunne stemme. Dertil kommer, at den hybride model klart er den mest omkostningstunge.

Han understregede, at der i bestyrelsen ikke er truffet nogen endelig beslutning om, hvordan fremtidige generalforsamlinger skal afholdes. Det drøftes og beslutes i bestyrelsen hvert år i god tid inden generalforsamlingen afholdes.

Da der ikke var yderligere spørgsmål eller kommentarer, 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 (78 for, 0 imod, 10 blank/undladt).

Dirigenten konstaterede, at årsregnskabet og resultatdisponering var godkendt.

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 indledende til det udsendte materiale og oplyste, at forslaget var afstedkommet af en EU-forordning, der regulerer den information, der skal gives om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

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 (66 for, 3 imod, 19 blank/undladt).

Dirigenten oplyste, at der var modtaget et forslag fra medlem Ejner Hald, og gav ordet til Ejner Hald.

Ejner Hald oplyste indledende, at han var en glad pensionist på 11. år. Han synes dog, i lyset af prisstigningerne, at pensionerne reguleres for sent, når der går op til 15 måneder før pensionen reguleres.

Han bemærkede, at regulering én gang om året er for sjældent, og han foreslog derfor, at pensionerne reguleres to gange om året, så reguleringen kommer lidt før, og så der følges samme princip som for de pensioner, der reguleres efter statens sats.

Han understregede, at pensionskassen er til for pensionskassens medlemmer og ikke for bestyrelsen og ikke for TDC.

Han havde lavet beregninger, der viste, at medlemmer fik nøjagtigt det samme blot lidt tidligere. Han kunne ikke se, at det nogensinde skulle blive negativt, som bestyrelsen var bange for ved regulering to gange. Han fandt desuden forslaget meget relevant, da Nationalbanken forventer prisstigninger i omegnen af 3-5 pct.

Endelig bekendtgjorde han, at uanset afstemningens udfald, så kunne bestyrelsen afvise forslaget, hvilket han ikke fandt demokratisk.

Ejner Hald takkede for ordet.

Dirigenten takkede Ejner Hald og gav ordet til formanden.

Peer Schaumburg-Müller takkede Ejner Hald for at stille forslaget og gøre brug af medlemsdemokratiet. Han bemærkede, at bestyrelsen ikke kan sidde en beslutning overhørig, hvis generalforsamlingen vedtager et forslag. Det er dog korrekt, at en ændring af pensionsregulativet først er gyldig, når den er

godkendt af TDC Holding A/S, de forhandlingsberettigede organisationer og af videnskabsministeren efter forhandling med finansministeren.

Han oplyste endvidere, at reguleringerne på statens sats rigtig nok nogle gange finder sted to gange, men oftest kun en enkelt gang årligt. Dette er der ikke fast praksis for.

Han oplyste, at den samlede bestyrelse efter en drøftelse var enige om ikke at støtte forslaget, da man allerede har en rigtig god model for regulering. Dertil kommer, at det ikke er helt ukompliceret; fx skal der også tages stilling til, om det skal være frivilligt, og om dem på statens sats også skal have en ny mulighed tilbudt. Dertil kommer en øget administrativ byrde, og endelig bliver ingen medlemmer nævneværdigt rigere eller fattigere af det, da der kun er tale om nogle måneders fremrykning.

Dirigenten oplyste, at der var kommet et spørgsmål fra Allan Pedersen, der spurgte om, hvad der sker, hvis reguleringen bliver negativ, og der reguleres to gange om året.

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at det formentlig nok ville ske sjældnere, hvis der kun reguleres en gang om året, men at det ikke var noget, han kunne stå og belyse på stående fod.

Dirigenten oplyste, at der nu skulle stemmes, og at forslaget kunne vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer, og at forslaget først er gyldigt, når det er godkendt af TDC Holding A/S, de forhandlingsberettigede organisationer og af videnskabsministeren efter forhandling med finansministeren.

Dirigenten konstaterede, at det fremsatte forslag om regulering to gange ikke blev vedtaget af generalforsamlingen (24 for, 45 imod, 19 blank/undladt).

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 bemærkede, at der var fremkommet en række bemærkninger og spørgsmål.

Carsten Dyring Nielsen bemærkede som svar på sine tidligere spørgsmål, at han takkede for formandens svar, og at han opfordrede bestyrelsen til, at man i det kommende år drøfter muligheden for, at en fuldstændig elektronisk generalforsamling efter bestyrelsens beslutning, tillige kan gennemføres således, at talere har mulighed for at holde sine indlæg via webcam og mikrofon i stedet for kun at holde indlæg skriftligt. Årsagen var, at det er meget vanskeligt at nå at kommunikere skriftligt under selve mødet og navnlig, hvis der skal repliceres eller stilles spørgsmål til emner, som bliver sagt under selve mødet.

Kent Leth-Pedersen kommenterede, at det ikke giver mening at vælge en dirigent, når generalforsamlingen afvikles digitalt, da deltagerne ikke har mulighed for at vælge andre, da de ikke er til stede.

Dirigenten anerkendte pointen og oplyste, at man ville tage den og øvrige bemærkninger til efterretning og til videre overvejelser i forhold til fremtidige afholdelser.

Allan Pedersen bemærkede, at han ikke mente, at man tilgodeser alle medlemmernes mulighed for at leje en bolig. Specielt i Jylland syntes han, at pensionskassen burde købe eller bygge ejendomme i flere byer end Aarhus, Vejle og Kolding. Han foreslog, at der også investeres i ejendomme i Frederikshavn, Aalborg, Randers, Holstebro og Esbjerg, da dette ville give mange flere mulighed for at leje en bolig.

Dirigenten gav ordet til bestyrelsesformanden og bemyndigede ham til at afslutte generalforsamlingen.

Peer Schaumburg-Müller svarede Allan Pedersen, at det er fint, hvis ejendommene kan udlejes til medlemmerne, men at det først og fremmest er en investering mhp. at mitigere risiko og sikre et investeringsafkast, og at det er det, der afgør, hvilke ejendomme pensionskassen investerer i. Han bemærkede dog, at ønsket var hørt.

Til Carsten Dyring Nielsen bemærkede Peer Schaumburg-Müller, at han var enig i, at det kunne være lidt sjovere, hvis man kunne se dem, der stiller spørgsmål og kommer med bemærkninger, men at det er et spørgsmål om, hvad der er af tekniske muligheder. Han lovede, at bestyrelsen ville undersøge dette, inden der træffes beslutning om, hvordan generalforsamlingen skal afvikles næste år.

Kurt Olesen bemærkede, at det ville være fint, hvis pensionskassen ville sende en erkendtlighed til dem, der har deltaget i generalforsamlingen

Peer Schaumburg-Müller bemærkede, at han som udgangspunkt ikke mente, at der skulle en erkendtlighed til for at deltage, men at han forstod hentydningen, og at det ville blive overvejet.

Peer Schaumburg-Müller takkede medlemmerne for deres aktive deltagelse og spørgsmål. Han takkede Ejner Hald for at stille et forslag og komme og motivere det på en god og ordentlig måde. Endelig takkede han dirigenten for at sikre, at generalforsamlingen blev afviklet kyndigt og effektivt.

Generalforsamlingen blev hævet.

Mødet sluttede kl. 18.35.

---

Søren Stæhr, dirigent

