

28. april 2015

Referat

Mødedato og tid

28. april 2015 17.30

Sted

Teglholmsgade 1, 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: 107

Antal stemmer inkl. fuldmagter: 116

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 9. april 2015 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 2014, der er udsendt til alle medlemmer. Han oplyste, at beretningen er ret komplet, og at han alene ville give nogle supplerende kommentarer og bemærkninger til forhold, som bestyrelsen havde fundet væsentlige at fremhæve overfor generalforsamlingen.

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. De generalforsamlingsvalgte suppleanter til bestyrelsen er Jørgen Bredøl, Ida Kastberg og John Nim.

Direktionen består fortsat af Leif Stidsen.

Bestyrelsen har igen i 2014 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.

Aktuaropgørelse og pensionshensættelse

Pensionskassen har siden 2012 anvendt den samme rentekurve som alle forsikringselskaber og tværgående pensionskasser også anvender. På europæisk plan arbejdes der med en ny rentekurve, som vi som dansk firmapensionskasse også vil blive underlagt.

Pensionskassen består aktuar-mæssigt 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. 34 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 2014 for det kommende år et beløb på 130 mio. kr. til imødegåelse af utilregnelighedspensioneringer og hjemlede tilskrivninger af pensionsalderår for personer ældre end 60 år i 2015. 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 2014 valgt at opdatere sine forudsætninger med de seneste års observationer, hvilket har medført en yderligere styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser på 222 mio. kr. som følge af øget observeret levetid.

Medlemsudviklingen i 2014

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at der i pensionskassen den 31. december 2014 var 9.562 medlemmer samt 667 børnepensionister, hvilket er 269 personer færre end ved årets begyndelse. Antallet af tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension er faldet med 218 personer fra 2.471 til 2.253, mens antallet af pensionister er steget med 38 fra 7.271 til 7.309. Antallet af børnepensionister er faldet med 89 fra 756 til 667.

Personalereduktionerne i TDC

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at personalereduktioner (overtallighed) i TDC i 2014 medførte utilregnelighedspensionering af 155 medlemmer af pensionskassen.

Pensionskassens økonomiske situation har i 2014 muliggjort en finansiering af

utilregnelighedspensioneringer med frie midler. Der er anvendt 90 mio. kr. til disse utilregnelighedspensioneringer. TDC har til pensionskassen indbetalt 32 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 2014.

Pensionskassens finansielle situation

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at 2014 havde markeret sig som et år, hvor den økonomiske pil pegede opad, selvom der i perioden også havde været geopolitiks uro og store ændringer i aktivpriser.

Alle aktivklasser gav pæne afkast, ført an af lange rentebærende fordringer og aktier, hvorimod særligt amerikanske kreditaktiver blev ramt af den fallende oliepris.

Også det danske boligmarked har i 2014 vist positive takter, hvor boligsalget steg til det højeste niveau i syv år.

Aktivitetsniveauet på markedet for investeringsejendomme har i 2014 været højt. Aktiviteten har været spredt på mange segmenter herunder bolig, kontor og butik. Pensionskassens tyske ejendomsinvestering har igen i 2014 udviklet sig mere positivt end de danske ejendomsinvesteringer.

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at pensionskassen er i gang med at omdanne ejendommen på Støberigade 8-10 i København til 225 ungdomsboliger. Boligerne er næsten færdige og han mindede om, at medlemmernes børn, børnebørn og oldebørn har fortrinsret til ungdomsboligerne.

Om feriehusene oplyste han, at Naturstyrelsen efter 7 år har givet pensionskassen endelig accept til erhvervelsen af de feriehus, som KTAS Pensionskasse købte af TDC helt tilbage i efteråret 2007.

Pensionskassen har fortsat afdækket sin renterisiko, således at den økonomiske situation ikke ændres nævneværdigt ved renteændringer. I 2014 steg værdien af pensionskassens rentefordækning med godt 3,8 mia. 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 2014 faldt værdien af pensionskassens inflationskontrakter med knap 3,5 mia. kr. som følge af en forventet lavere fremtidig inflation ved udgangen af 2014 i forhold til de forventninger, der var primo 2014.

Pensionskassen skal som en del af risikostyringen opgøre Finanstilsynets "tra-

fikllys", 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 kunne i hele 2014 modstå det røde lys.

Pensionskassens bestyrelse har i august 2014 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 2014 og 2015 indtil generalforsamlingen

Pensionskassen har som et led i førtidspensionsreformen indarbejdet forhøjelsen af førtidspensionsfradraget for tjenestegørende medlemmer og medlemmer med ret til opsat pension, der er født 1. januar 1959 eller senere. Ændringen har samlet set haft en positiv effekt på de pensionsmæssige hensættelser på 133 mio. kr.

Pensionerne er i 2014 blevet reguleret med 0,41 pct. I 2015 vil der pr. 1. april ske regulering af pensionerne med 0,45 pct.

Pensionskassen har i 1. kvartal 2015 anlagt en retssag sammen med 11 andre professionelle investorer i kølvandet på en investering fra juli 2014 i en senior obligationsstruktur i den portugisiske bank Banco Espirito Santo. Banken var på det tidspunkt Portugals største bank målt på markedsværdi.

Kort tid efter, at investeringen blev gennemført, faldt banken imidlertid fra hinanden, og de portugisiske finansielle myndigheder etablerede en ny bank, Novo Banco, hvor alt foranstillet finansiering, deriblandt obligationsstrukturen og konkursforsikringen, blev overført til, mens de dårlige dele af banken forblev i den oprindelige bankforretning. Alt var derfor som det skulle være, indtil den portugisiske nationalbank den 22. december s.å. besluttede sig for at flytte det underliggende lån fra denne investorkreds ud af Novo Banco – det vil sige ud af "den gode bank" tilbage til den dårlige bank. En aldeles uforudsigelig og efter vores opfattelse ulovlig handling fra Nationalbankens side.

Det er en juridisk kompleks sag at anlægge, men samtlige investorer og vo-

res juridiske rådgivere er enige om, at vi har en god og stærk sag. Men en endelig juridisk afklaring kan ikke forventes i år.

Endelig oplyste Peer Schaumburg-Müller at Finanstilsynet i oktober 2014 havde indledt sin ordinære inspektion af pensionskassen.

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 35.561 mio. kr. ultimo 2013 til 40.482 mio. kr. ultimo 2014. Sammensætningen af investeringsaktiverne, som den fremstod ultimo 2014, afspejler pensionskassens investeringsstrategi. Han beskrev herefter de væsentligste porteføljeomlægninger.

Leif Stidsen oplyste, at den regnskabsmæssige værdi af pensionskassens grunde og bygninger udgjorde 2.245 mio. kr. ultimo 2014, hvilket er en stigning på 101 mio. kr. Ændringen skyldes primært værdireguleringer til markedsværdi og byggeri af Støberiet. Alt i alt har ejendommene haft et positivt afkast på 6,3 pct.

Aktiebeholdningen (kapitalandele) udgjorde 1.521 mio. kr. ultimo 2014 og består af børsnoterede danske og udenlandske kapitalandele. Værdien af aktiebeholdningen er i 2014 forøget med 173 mio. kr. Aktivklassen har samlet set leveret et afkast på 17,7 pct.

Den samlede obligationsbeholdning udgjorde ultimo 2014 26.590 mio. kr., og den er i 2014 reduceret med netto 722 mio. kr. I 2014 er der opnået positive afkastprocenter på alle overordnede obligationstyper på nær højrenteobligationer. Samlet set har aktivklassen bidraget med et afkast på 6,1 pct.

Resultatopgørelse

Leif Stidsen oplyste, at de ordinære pensionsbidrag udgjorde 102 mio. kr. i 2014 mod 117 mio. kr. året før. I forbindelse med personalereduktioner har

TDC i 2014 indbetalt 32 mio. kr. vedrørende tildeling af ekstra pensionsalderår for medlemmer under 60 år og ændrede førtidspensionsfradrag.

Investeringsafkastet udgjorde i 2014 2.782 mio. kr., hvilket medførte en pensionsafkastskat på 427 mio. kr.

De pensionsmæssige ydelser udgjorde 1.056 mio. kr., hvilket er på niveau med 2013. Der er derfor igen i år – nu for 5. gang i træk – udbetalt mere end 1 mia. i pensioner.

Ændringen i pensionshensættelsen udgør en stigning på 2.677 mio. kr. Stigningen skyldes primært en markant ændring i renteniveauet i 2014.

Disse hovedposter fører frem til årets resultat, der kan opgøres til et underskud på 1.249 mio. kr.

Kursreguleringer og ændring i pensionshensættelser

Leif Stidsen oplyste, at hovedforklaringen på årets negative resultat var den negative udvikling i pensionskassens inflationskontrakter, der afdækker pensionskassens inflationsrisiko på lang sigt.

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

Resultatdisponering

Leif Stidsen foreslog, at årets nettoresultat på negative 1.249 mio. kr. overføres fra overført overskud.

Egenkapital

Når årets resultat overføres fra egenkapitalen, medfører det en udvikling af pensionskassens egenkapital fra at udgøre 3.496 mio. kr. pr. 31. december 2013 til at udgøre 2.248 mio. kr. ved udgangen af 2014.

Balancen pr. 31. december

Pensionskassens balancesum udgør 40,7 mia. kr., hvoraf egenkapitalen udgør 2,3 mia. kr., eller 5,5 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 2014 som tilfredsstillende.

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

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

Peter Borris spurgte, hvorfor pensionskassen består af to forsikringsbestande, og hvorfor der er forskel på det bidrag, der indbetales til de to bestande.

Leif Stidsen oplyste, at der inden fusionen var tre forsikringsbestande. En i hver af de tre pensionskasser. Efter fusionen blev JTP- og FTP bestandene sammenlagt, da deres tekniske grundlag var identiske. Årsagen til forskellen i de bidrag, der opkræves, er, at man i KTP-bestanden opgør hensættelsen ud fra en forudsætning om en anciennitet på 60 år, mens man i JTP/FTP-bestanden opgør pensionshensættelsen ud fra den optjente pensionsalder.

Peter Borris spurgte til, hvorfor der i beretningen skrives, at pensionskassen kan modstå det røde lys. Han ønskede oplyst, om pensionskassen dermed var i gult eller rødt lys.

Leif Stidsen oplyste, at pensionskassen ved årets udgang havde været i gult lys. Han understregede, at det gule trafiklys principielt er suspenderet af Finanstilsynet, og derfor indtræffer der ikke særlige sanktionsforhold overfor pensionskassen i denne forbindelse.

Generalforsamlingen godkendte herefter 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.

Ad e. Valg af medlemmer og suppleanter til bestyrelsen Dirigenten konstaterede, at der ikke var bestyrelsesmedlemmer og suppleanter på valg før i 2018.

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.

Svend Aage Kristensen spurgte, om der var et tidspunkt for, hvornår man efter endt studietid skulle fraflytte STØBERIET. Han ønskede desuden oplyst, om der var tilsvarende regler for ungdomsboligerne i Aarhus.

Leif Stidsen oplyste, at man skal fraflytte sin lejlighed på STØBERIET 3 måneder efter endt studietid. Han oplyste endvidere, at der pt. ikke gælder de samme regler i Aarhus, da ejendommen ikke er underlagt de samme regler som STØBERIET.

Peter Borris roste STØBERIET og den nye skiferfacade, men spurgte samtidig om ikke skiferpladerne var meget udsatte for eksempelvis spark, og om dette var noget pensionskassen havde undersøgt.

Leif Stidsen oplyste, at han for sit eget vedkommende kunne oplyse, at det havde han ikke.

Da der ikke var flere bemærkninger gav Dirigenten 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 han afsluttede generalforsamlingen med en bemærkning om, at pensionskassen - traditionen tro - var vært ved en anretning i kantinen.

Generalforsamlingen hævet.

Mødet sluttede kl. 18.45



Søren Stæhr, dirigent