

28. april 2020

**Referat**

---

Mødedato og tid 22. april 2020 Kl. 17.00  
Sted Afholdt som fuldstændig elektronisk generalforsamling  
Dirigent Advokat 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, medlemmerne eller pensionsmodtagere
  - (i) Forslag fra bestyrelsen om ændring af pensionskassens vedtægter
  - (ii) Forslag fra bestyrelsen om ændring af lønpolitik for TDC Pensionskasse
- e. Valg af medlemmer og suppleanter til bestyrelsen, jf. § 17
- f. Valg af revisor(er)
- g. Eventuelt

---

Deltagere Antal stemmer inkl. fuldmagter: 95

Peer Schaumburg-Müller bød velkommen til den ordinære generalforsamling og takkede for den store tilslutning. Han nævnte, at der var tale om en ekstraordinær situation, som gør, at generalforsamlingen bliver afholdt elektronisk for at passe på alle, og at det ikke er besluttet eller overvejet om det betyder, at der også fremover skal afholdes fuldstændige elektroniske generalforsamlinger.

Peer Schaumburg-Müller orienterede om, at der fysisk til stede under generalforsamlingen var adm. direktør Leif Stidsen, investeringsdirektør Heine Debel, referent Trine Rosenskjold og endelig advokat Søren Stæhr som bestyrelsen vil foreslå som dirigent.

Han gav ordet til pensionskassens adm. direktør Leif Stidsen, som gav nogle praktiske oplysninger i forhold til afviklingen.

Leif Stidsen oplyste, at der under generalforsamlingen var mulighed for at stille spørgsmål eller sende kommentarer ved at trykke på knappen 'Spørgsmål' nederst til højre på skærmen. Spørgsmål kan stilles løbende, og vil sammen med spørgerens navn blive læst op, når dirigenten har åbnet for spørgsmål. Dirigenten vil under hvert dagsordenspunkt give ca. 30 sekunders varsel, inden der lukkes for spørgsmål.

Han oplyste videre, at når der skal skrives til afstemning, vil det på deltagerens skærme fremgå, hvad der stemmes om, og der vil være tre svarmuligheder; 1) stemme for forslaget ved at trykke "ja", 2) stemme imod forslaget ved at trykke "nej" eller 3) stemme blankt ved at trykke "blank". Når der er trykket på det svar, man ønsker, er stemmen registret. Ved hver afstemning vil der være ca. 60 sekunder til at gennemføre afstemningen. Endelig oplyste han, at generalforsamlingen ville blive lydoptaget af hensyn til referenten. Herefter gav han ordet tilbage til bestyrelsesformanden.

Peer Schaumburg-Müller åbnede generalforsamlingen og foreslog på bestyrelsens vegne advokat Søren Stæhr som dirigent. Han hørte generalforsamlingen, om der var andre forslag, og han bad om, at 'spørgmålsknappen' blev brugt til dette. Da der ikke var andre forslag, oplyste han, at han betragtede Søren Stæhr som valgt.

Søren Stæhr takkede for valget og 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. 2. april 2020 og samtidig er 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 afdækket de elektroniske udfordringer, der er, og 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 pensionskassen 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.

Herefter gav dirigenten ordet til bestyrelsesformanden.

Ad a. Bestyrelsens beretning

Peer Schaumburg-Müller henviste til pensionskassens skriftlige beretning i årsrapporten for 2019, hvor man kan læse flere detaljer. Rapporten er offentliggjort på pensionskassens hjemmeside og er i år også sendt i et fysisk eksemplar til dem, der har tilmeldt sig generalforsamlingen.

Bestyrelsen for pensionskassen bestod i 2019 af den samme personkreds, som den havde gjort i efterhånden flere år. Tre bestyrelsesmedlemmer er valgt på generalforsamlingen, og tre bestyrelsesmedlemmer er udpeget af TDC. Her først i april d.å. er Henrik Hjortshøj-Nielsen imidlertid indtrådt som nyt selskabsudpeget medlem, og Flemming Jacobsen er samtidigt udtrådt af bestyrelsen. Han takkede Flemming Jacobsen for mange års godt og tillidsfuldt samarbejde i bestyrelsen og bød Henrik Hjortshøj-Nielsen velkommen.

Bestyrelsen afholdt i 2019 fire ordinære og to ekstraordinære møder. I langt de fleste sager har det gennem konstruktiv debat været muligt at træffe de beslutninger i enstemmighed.

Direktionen oppebar i 2019 et vederlag på godt 4 mio. kr. Vederlaget forventes i 2020 og 2021 at være i niveauet omkring 7 mio. kr. Stigningen skyldes det forhold, at bestyrelsen har valgt at udvide direktionen med investeringsdirektør Heine Debel, der er tiltrådt den 1.1.2020 i forbindelse med, at pensionskassen insourcete sin investeringsrådgivning, som tidligere blev leveret af TDC.

De tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer oppebar i 2019 et honorar på hver 70 t. kr. De TDC udpegede medlemmer har heller ikke i 2019 modtaget honorar. Han bemærkede, at - som det fremgår af dagsordenen senere - har bestyrelsen stillet forslag om ændring af pensionskassens lønpolitik, som vil give mulighed for, at alle bestyrelsesmedlemmer fra 2020 kan modtage et honorar. Vedtages forslaget, vil alle bestyrelsesmedlemmer oppebære et grundhonorar på 110 t. kr. årligt, og bestyrelsesformanden vil dertil modtage et tillæg, der svarer til 3,5 gange grundhonoraret og formanden for investeringsudvalget vil modtage et tillæg på 2,5 gange grundhonoraret. Vederlagene for 2020 og 2021 forventes at ligge på samme niveau.

Pensionskassen opnåede i 2019 et meget tilfredsstillende investeringsafkast på 10,6 pct. Sammen med de tidligere års afkast betyder det, at pensionskassens fortsat har en høj økonomisk soliditet ved udgangen af 2019.

Alle aktivklasser har i 2019 givet et positivt afkast, men det er dog især ejendomme, danske aktier og emerging markets kreditobligationer, der har løftet

investeringsafkastet. De seneste 10 år har afkastet i gennemsnit været flotte 7,2 pct.

Bestyrelsen kan træffe beslutning om udbetaling og udlodning af den del af basiskapitalen, der overstiger 15 pct. af pensionshensættelserne et givent år, og ved udgangen af 2019 udgjorde basiskapitalen 16,2 pct., hvilket muliggjorde udlodning. Bestyrelsen besluttede på sit møde den 25. februar at udlodde 235 mio. kr. af den overskydende basiskapital i forbindelse med aflægelse af årsrapporten.

Af det samlede beløb, der i slutningen af marts måned blev udbetalt og udloddet, modtog medlemmerne og pensionsmodtagerne i henhold til udbetalingsregulativets § 6 15 pct., hvilket svarer til, at der blev fordelt 35,25 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 Schamburg-Müller bemærkede, at bestyrelsen var stolte af og glade for igen i år at være i stand til at kunne udlodde et rimeligt beløb.

2020 startede flot, men som alle ved, er hele verden og dermed også pensionskassen påvirket af coronakrisen. Han oplyste, at emnet vil blive uddybet lidt nærmere under direktionens gennemgang.

Han berettede om medlemsudviklingen og oplyste, at pensionskassen havde 8.595 medlemmer og 245 børnepensionister ved udgangen af 2019. Den samlede medlemsbestand var faldet med 193 personer i 2019, og udviklingen svarer til den, der forventedes og som fortsat må forventes.

Pensionskassen optager ikke nye medlemmer, og når pensionskassen – om ret mange år - ikke længere har flere medlemmer, bliver den opløst, og den overskydende kapital, der måtte være i tilbage, tilfalder TDC A/S, som er det pensionstegnende firma.

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

Dirigenten konstaterede, at beretningen var aflagt, og han oplyste, at der var mulighed for at stille spørgsmål eller komme med kommentarer ved at benytte 'spørgsmålsknappen'.

Jørgen Grønbæk Nielsen bemærkede, at det ikke synes at være i orden, at tjenestegørende kun fik 169 kr. i årligt tillæg i forbindelse med udlodningen. Han spurgte, om pensionskassen forventer, at medlemmerne bliver 89 år gamle.

På spørgsmålet svarende Leif Stidsen, at der til fordelingen af beløbet anvendes de aktuariemæssige forudsætninger på tildelingstidspunktet, og han mente, at den forventede gennemsnitlige levealder lå i nærheden af 82 år. Han tilføjede, at tillæggets størrelse til de tjenestegørende er i forhold til det aktuelle pensionstilsagn for den enkelte, og det er det samme for alle medlemmer.

Per Paaskesen spurgte, om der var overvejelser om nye byggerier af boligejendomme eller opkøb af nye boligejendomme med henblik på udlejning til medlemmerne.

Peer Schaumburg-Müller oplyste, at pensionskassen allerede er i gang med et byggeri på Teglholmen i København. Han oplyste, at der ikke aktuelt var planer om massive yderligere investeringer i boligejendomme. Pensionskassen vurderer hele tiden på, hvad der er relevant i forhold til investeringer i nyt og i forhold til de investeringer, pensionskassen allerede har.

Dirigenten konstaterede, at beretningen var aflagt og gav ordet til adm. direktør Leif Stidsen for behandling af pkt. b og c, som behandles samlet.

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.

Balancesummen var ved udgangen af 2019 48,6 mia. kr., hvoraf investeringsaktiverne udgjorde 47,8 mia. kr. Med henvisning til bestyrelsesformandens omtale i sin beretning nævnte han bl.a., at alle aktivklasser i 2019 har leveret et positivt afkast.

Investeringsaktiverne blev nærmere gennemgået, og han henledte bl.a. opmærksomheden på obligationer, der er den største aktivklasse med 30,2 mia. kr. Han nævnte, at aktivklassen havde givet et afkast på 5 pct. i 2019.

Han kommenterede også aktivklassen ejendomme med en værdi på 4,4 mia. kr., der igen i 2019 gav høje afkastprocenter. Samlet set nåede aktivklassen op på et afkast på 11,3 pct., hvilket i øvrigt på samme niveau som aktivklassen aktier, der i 2019 gav et afkast på 11,2 pct.

Ift. passiv siden under basiskapitalen henviste han til og kommenterede på reservationen til den udbetaling og udlodning på de 235 mio. kr., som bestyrelsen i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet traf beslutning om.

Han afsluttede gennemgangen af balancen ved at kommentere pensionshensættelsen, der er steget med 1,5 mia. kr., og den udgør ved udgangen af 2019 27,2 mia. kr. Stigningen skyldes primært ændringer i diskonteringsrenten, og han henviste i øvrigt til side 13 og 14 i årsrapporten, hvis man gerne ville dykke nærmere ned i opgørelsen af pensionshensættelsen.

Han fortsatte derefter sin gennemgang med resultatopgørelsen, der bl.a. viser, at investeringsafkastet i året udgjorde 3.122 mio. kr., der medførte en pensionsafkastskat på 473 mio. kr.

Af resultatopgørelsen fremgår også, at udbetalte pensionsydelse udgjorde 1.076 mio. kr., hvilket er på niveau med 2018. Han tilføjede, at det nu var 10. år i træk, at der var blevet udbetalt mere end 1 mia. kr. i pensioner. Pensionshensættelserne var steget med 1.507 mio. kr.

Årets resultat viser et regnskabsmæssigt overskud på 57 mio. kr.

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

Leif Stidsen foreslog, at årets nettoresultat på 57 mio. kr. overføres til overført overskud.

Han oplyste, at han nu havde forelagt årsregnskabet med revisionspåtegning til godkendelse og indstillet hvordan nettoresultatet foreslås disponeret.

Inden han gav ordet tilbage til dirigenten, ønskede han dog at vende tilbage til pensionskassens aktuelle situation i forhold til coronakrisen.

Han bemærkede indledningsvist, at vi er alle påvirket af coronakrisen, og at den også har påvirket pensionskassen. De finansielle markeder har været meget urolige den seneste tid. Først er markederne faldet kraftigt, og så er rigtig mange aktivklasser også steget igen uden dog at være tilbage på niveauet som før krisen.

Med henvisning til årsrapportens side 10 og 11, bemærkede han, at pensionskassens dynamiske investeringsstrategi og tilgang til risikostyring gør, at pensionskassen er godt rustet, når kriser som denne opstår, da strategien søger at tage højde for sådanne ekstreme scenarier. Han tilføjede, at pensionskassen dog også har tabt penge – med en bemærkning om, at det gør man, når man tager risiko, og markederne er som de har været. Men TDC Pensionskasse kunne have tabt mange flere penge den seneste måned, hvis det ikke var fordi, at gode kollegaer både har haft en heldig og dygtig hånd.

Han afsluttede med bemærkning om, at de store markedsudsving heldigvis betyder meget lidt for medlemmer og pensionsmodtagere, da pensionerne udgøres af en tilsagnsordning, og den derfor ikke er afhængig af, hvilket afkast pensionskassen er i stand til at levere fra dag til dag. De negative afkast kan dog godt få den betydning, at der måske ikke kommer udlodning på tale næsten år, men gjorde dog opmærksom på, at det på nuværende tidspunkt var alt for tidligt at gisne om det.

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 'spørgsmålsknappen'.

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 godkendelse af årsregnskabet og resultatdisponering blev godkendt af generalforsamlingen (78 for, 0 imod, 2 blanke).

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 vedtægter og lønpolitik. Han oplyste, at de fuldstændige forslag inklusive bilag var blevet udsendt sammen med indkaldelsen.

Herefter gav dirigenten ordet til bestyrelsesformanden.

Peer Schaumburg-Müller henviste indledningsvist til det udsendte materiale og bemærkede, at det var en enig bestyrelse, der stiller de to forslag til generalforsamlingen.

- i. Forslag om ændring af pensionskassens vedtægter
- ii. Forslag om ændring af lønpolitik for TDC Pensionskasse

Ad i) Da bestyrelsen har valgt at insource den investeringsrådgivning, der tidligere blev leveret fra TDC, og i den forbindelse har udvidet direktionen med ansættelsen af en investeringsdirektør, foreslår bestyrelsen, at vedtægterne ordensmæssigt opdateres, hvorved direktionen tydeligere kan bestå af flere direktører.

Ad ii) Endvidere stiller bestyrelsen forslag om ændring af lønpolitik for TDC Pensionskasse. Bestyrelsen stiller forslag om ændring af honorarstrukturen i bestyrelsen, så også de selskabsudpegede bestyrelsesmedlemmer kan oppebære et honorar fra pensionskassen.

Dette foreslås også med udgangspunkt i, at pensionskassen har valgt at insource investeringsrådgivningen og med den ændrede organisering bl.a. har nedsat et investeringsudvalg, hvilket alt andet lige medfører en betydelig større bestyrelsesinvolvering – og mere direkte ansvar – end tidligere. Hertil kommer, at det er markedskonformt at honorere efter ensartede principper overfor alle bestyrelsesmedlemmer.

Honoraret til bestyrelsesmedlemmerne skal generelt set være balancerede, og niveau og struktur bør så vidt muligt både afspejle bestyrelsesmedlemmernes ansvar, deres tidsanvendelse og kompetencer, og endelig skal det så vidt muligt være markedskonformt. Det foreslås derfor, at der skelnes mellem funktionerne som bestyrelsesformand, bestyrelsesmedlem samt formand for investeringsudvalget.

Derudover stilles der forslag om, at kontrollen af lønpolitikens overholdelse fremadrettet foretages af pensionskassens eksterne revision i forbindelse med revision af pensionskassens årsrapport, da det både er hensigtsmæssigt og sædvanligt for branchen, da det ligger som et naturligt led i revisionens arbejde i øvrigt.

Bestyrelsens forslag til justeringer af vedtægter og lønpolitik fremgår af det materiale, der blev udsendt sammen med indkaldelsen til generalforsamlingen.

Sammen med resten af pensionskassens bestyrelse anbefalede bestyrelsesformanden generalforsamlingen at stemme ja til begge beslutningsforslag.

Herefter gav han ordet tilbage til dirigenten.

Dirigenten oplyste, at beslutningen om ændring af forslag i) skal træffes på generalforsamlingen med mindst to tredjedele (2/3) af de afgivne stemmer. Ændringer i pensionskassens vedtægter skal ud over generalforsamlingens vedtagelse også godkendes af staten og TDC A/S.

Beslutning om ændring af forslag ii) kan vedtages ved simpelt flertal.

Han oplyste, at eventuelle blanke stemmer ikke tælles med i beregningen.

Dirigenten spurgte generalforsamlingen, om der var nogen, der havde spørgsmål eller kommentarer til beslutningsforslagene.

Anita Nielsen takkede for et godt forsøg på at afvikle en digital generalforsamling men oplyste, at hun oplevede at blive smidt af, og at hun nu opgav at deltage i resten af generalforsamlingen.

Arne Pedersen spurgte, om der er grund til at ansætte en ny investeringsmedarbejder, da det er gået fint hidtil.

Dirigenten oplyste, at der havde været et lydudfald i ca. et minut, i hvert fald hos visse deltagere.

Peer Schaumburg-Müller beklagede, at der havde været et lydudfald hos nogle et stykke tid. På spørgsmålet om der er grund til at ansætte en ny investeringsmedarbejder svarede han, at der foruden investeringsdirektøren er ansat yderligere et par investeringsmedarbejdere. I forbindelse med insourcing af investeringsrådgivning, som tidligere blev udført i TDC, har man valgt at ansætte disse medarbejdere i pensionskassen, og han tænkte, at det nok ville være uforsvarligt at insource aktiviteten uden medarbejdere.

Gert Winkelmann spurgte, om honoraret til de selskabsudpegede medlemmer bliver udbetalt uden modregning i løn fra TDC?



Peer Schaumburg-Müller svarede, at det egentligt var et personligt forhold, men at det var hans opfattelse, at ingen af de selskabsudpegede bestyrelsesmedlemmer ville modtage honoraret personligt, men videregive det til TDC. Han bemærkede, at det i øvrigt også er udgangspunktet for de ansættelseskontrakter, TDC normalt indgår med sine direktører, hvis man som udpeget af selskabet sidder i andre bestyrelser.

Gert Winkelmann understregede, at han ikke var imod, at bestyrelsesmedlemmerne fik honorar - tværtimod, men hvis honoraret modregnes i deres løn fra TDC, er der blot tale om et ekstra tilskud til TDC. Det synes han ikke umiddelbart, at der var grund til.

Peer Schaumburg-Müller bemærkede, at bestyrelsesmedlemmerne ikke modregnes i løn, men at honoraret formentlig vil tilfalde TDC.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var flere spørgsmål eller kommentarer og oplyste, at der skulle stemmes om bestyrelsens forslag til ændringerne af vedtægterne.

Dirigenten konstaterede, at det fremsatte forslag om ændring af vedtægter blev godkendt af generalforsamlingen (for 57, imod 6, blanke 13).

Dirigenten oplyste herefter, at der skulle stemmes om bestyrelsens forslag til ændringerne af lønpolitikken for TDC Pensionskasse.

Dirigenten konstaterede, at det fremsatte forslag om ændring af lønpolitik for TDC Pensionskasse blev godkendt af generalforsamlingen (for 54, imod 11, blanke 10).

Ad e. Valg af medlemmer og suppleanter til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at der ikke var bestyrelsesmedlemmer 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, oplyste han, at der skulle stemmes om bestyrelsens forslag om genvalg af Deloitte.

Dirigenten konstaterede, at det fremsatte forslag om genvalg af Deloitte blev godkendt af generalforsamlingen (for 70, imod 3, blanke 4).

Ad g. Eventuelt

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger under punktet eventuelt.

Da dagsordenen nu var udtømt, gav dirigenten ordet tilbage til formanden for at afslutte generalforsamlingen.

Peer Schaumburg-Müller takkede dirigenten for at sikre god ro og orden under generalforsamlingen. Han takkede også medlemmerne for den store deltagelse, og han beklagede de udfald, der havde været. Han oplyste, at bestyrelsen nu ville evaluere afviklingsformen.

Generalforsamlingen blev hævet.

Mødet sluttede kl. 18.10.



---

Søren Stæhr, dirigent