

Den 20. april 2018, kl. 14.07, afholdtes ordinær generalforsamling i

SAS Pilot & Navigator Pensionskasse

(CVR-nr. 19 61 53 83)

("Pensionskassen")

på Bautahøj Hotel og Kursuscenter, Bautahøjvej 39, Kulhuse, 3630 Jægerspris.

I overensstemmelse med pkt. 11.10 i Pensionskassens vedtægter havde Pensionskassens bestyrelse udpeget advokat Søren Meisling til dirigent for generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at denne var behørigt indkaldt og beslutningsdygtig for så vidt angik emnerne på dagsordenen.

Dirigenten oplyste, at der på generalforsamlingen var fremmødt 109 stemmeberettigede medlemmer. Derudover var 29 stemmer repræsenteret ved fuldmagt. I alt var således 138 stemmer repræsenteret på generalforsamlingen.

Herefter gennemgik dirigenten dagsordenen.

Dagsorden

1. Bestyrelsens beretning om Pensionskassens virksomhed i det forløbne år
2. Forelæggelse af det reviderede og af bestyrelsen og direktionen underskrevne årsregnskab til godkendelse
3. Beslutning om anvendelse af overskud
4. Meddelelse om sammensætning af bestyrelsen
5. Valg til bestyrelsen
6. Valg af revisor
7. Indkomne forslag
8. Eventuelt

Dagsordenens pkt. 1 – Bestyrelsens beretning

Dagsordenens pkt. 2 – Forelæggelse af årsrapport

Dagsordenens pkt. 3 – Anvendelse af overskud

Dirigenten foreslog, at punkterne 1-3 som sædvanligt behandles under et, hvilket generalforsamlingen tilsluttede sig, hvorefter dirigenten gav ordet til bestyrelsens formand, Stephan Hrynczuk, til bestyrelsens beretning.

Formanden aflagde beretning for Pensionskassens virksomhed i det forgangne år, herunder vedrørende nogle emner, der traditionelt gennemgås på den årlige generalforsamling for Pensionskassen. Emnerne for formandens beretning for 2017 var 1) Pensionskassens medlemmer, 2) Pensionskassens opgaver og nye beløb, 3) Investeringsstrategi og 5) Årsregnskab.



1) Pensionskassens medlemmer:

Formanden indledte med at oplæse navne og alder på de 16 medlemmer, der var gået bort siden sidste års generalforsamling. Generalforsamlingen mindedes de afdøde medlemmer ved et minuts stilhed.

Herefter redegjorde formanden for Pensionskassens nuværende medlemmer og bemærkede overordnet, at gennemsnitsalderen for Pensionskassens medlemmer steg i takt med at medlemmerne blev ældre og der ikke kom yngre medlemmer ind. Medlemmerne bestod pr. 1. april 2018 af:

Aktive piloter:	373
Alderspensionister:	400
CT-pensionister:	44
Ægtefællepensionister:	118
Nordisk samordning:	19
SAS-enke pensionister:	3
Medlemmer total:	957
Børnepensionister:	10

Formanden bemærkede opsummerende, at kurven således er krydset, hvorfor der nu er flere pensionister end aktive medlemmer. Herefter bød formanden de mange nytilkomne alderspræsidenter velkommen og oplæste deres navne, som tillige blev vist på slides for forsamlingen.

2) Pensionskassens opgaver og nye beløb:

Formanden berettede, at Pensionskassens opgaver ikke har ændret sig og at de nye beløb ændrer sig løbende fra år til år afhængigt af hvordan nettoprisindekset udvikler sig, samt, at det i den sammenhæng er og har været Pensionskassens opgave, inden for rammerne af pensionsregulativet, at regulere og supplere CT-, Alders-, Enke- og Børnepensioner med stigning i nettoprisindekset. Herudover har det været Pensionskassens opgave at supplere de DGK-pensioner, der har fået en negativ fiktiv saldo i den teoretiske amortisation over 19 år.

Herefter berettede formanden om inflationens påvirkning af Pensionskassen, der i det forgange år har været stabil og omkring 1 %.

Formanden fremlagde herefter følgende pensionsydelse:

Alderspension (MAP)	464.718 kr.
Til pilot født efter 01.04.50	445.320 kr.
Til pilot født efter 01.10.52	436.398 kr.
Ægtefællepension	232.359 kr.
Til pilot født efter 01.04.49	111.330 kr.
Til pilot født efter 01.04.50	0 kr.
Folkepension 01.01.17	73.920 kr.

Formanden bemærkede, at der er og vil være store forskelle på hvordan pensionsordningerne ser for det enkelte medlem, da det afhænger af hvor lang tid et medlem har været på ordningen, der lukkede i 2012. Herefter fremlagde formanden følgende pensionsydelse:

Børnepension	77.453 kr.
Til pilot født efter 01.04.49	116.330 kr.
Til pilot født efter 01.04.50	111.330 kr.
Til pilot født efter 01.10.52	109.100 kr.
CT-pension	757.491 kr.
Til pilot født efter 01.04.50	725.871 kr.
Tildelt efter 01.10.2010	355.665 kr.
DGK - årlig pension	292.772 kr.
Til pilot født efter 01.04.50	280.552 kr.
Til pilot født efter 01.10.52	274.931 kr.
DGK-SC - årlig pension	218.417 kr.

Formanden oplyste, at systemet og de nævnte tal ikke vil gælde fremadrettet, men gælder for nuværende medlemmer ud fra den alder, de har nu. Endvidere opfordrede formanden medlemmerne til at rette henvendelse til Pensionskassen ved spørgsmål og kommentarer omkring deres pensionsydelse.

3) Investeringsstrategi:

Formanden berettede om Pensionskassens investeringsstrategi, der bygger på det forgangne år, men løbende tilpasses samfundsudviklingen. Særligt for udviklingen i 2017 var, at forholdet mellem DKK og USD slog kraftigt igennem. I den sammenhæng bemærkedes, at Pensionskassen ikke spekulerer i kurser, men at den i stedet foretager nødvendige af- og pålæsninger i forhold til kursudsving på baggrund af lovgivningens krav herom. Pensionskassen tager ikke unødvendige risici og går derfor ikke efter store kursgevinster, da den har med pensionsmidler at gøre og grundlæggende ikke må spekulere i valuta. Investeringer med høj risiko på kursen foretages således ikke.

Formanden berettede herefter om investeringer og afkast i det forgangne år. Pensionskassen har primært foretaget investeringer i aktier og obligationer, men også ejendomme og andre alternative investeringer. Porteføljen er tilstrækkelig bred for at sikre den rette balance og kontrol mellem risiko og afkast.

Formanden berettede endvidere, at investeringsstrategien for 2017 var fulgt, men at der også har været rum til at foretage løbende optimeringer af porteføljen for at ramme den rigtige balance i porteføljens risikoprofil. Kendetegnende for 2017 var således, at højtratede obligationer blev undervægtet til fordel for banklån. Der var tillige en betydelig overvægt på kreditobligationer. Nye kapitalforvaltere var blevet introduceret i samråd med samarbejdspartnere og rådgivere, herunder Spectrum, der løbende har rådgivet Pensionskassen om valget af kapitalforvaltere. Som eksempel herpå nævntes Pensionskassens investering i CIP III (Copenhagen Infrastructure Partners), der foretager infrastrukturinvesteringer. Selv-

om det er nyt område for Pensionskassen, er det vurderingen, at der kan opnås gode afkast ved investeringen i CIP, og at det er et område man vil følge tæt i 2018.

Resultatet for 2017 var et afkast på 8,4 % eksklusive ejendomme i porteføljen, som vurderedes at være tilfredsstillende og skyldtes en robust investeringsstrategi, som dannede grundlag for gode afkast. Der har ikke været en særlig præference for danske aktier, da pensionskassen følger en global investeringsstrategi og som sådan ikke investerer i danske aktier, udover dem, som Pensionskassens forvaltere måtte have investeret i indirekte. For så vidt angår Pensionskassens kapitalforvaltere har de leveret tilfredsstillende merafst i forhold til markedet generelt.

I 2018 vil den fastlagte investeringsstrategi blive fulgt og markedet vil blive nøje overvåget med henblik på at hente fornuftige afkast på den lange bane. På trods af usikkerheder i markedet og mulighed for hurtige gevinster, vil Pensionskassen have et langsigtet fokus og således ikke spekulere i hurtige gevinster og afkast. Herudover vil porteføljen i 2018 udbygges med flere alternative investeringer. Endelig vil Pensionskassen løbende optimere forvalterne i de enkelte aktivklasser efter behov. Højtratede obligationer vil forsat blive undervægtet.

4) Årsregnskab:

Formanden berettede kort om hovedtallene i årsregnskabet for 2017. Bonusen var i år, som tidligere år, på 10 mio. kr., som tilføjes Pensionskassen. Investeringsafkastet lå på ca. 111 mio. kr. Pensionskassens ydelser var stort set ens i forhold til tidligere år. Regnskabet for 2017 udviste 1,53 mia. kr. i hensættelser.

Formanden gennemgik herefter Pensionskassens datterselskaber og tilknyttede selskaber og deres funktioner.

Slutteligt berettede formanden om Pensionskassens hensættelser i forhold til Pensionskassens kapital. Pensionskassen har et afkastkrav på 3,22 % og et strategisk afkastmål på 4,2 %. . Hvis Pensionskassen havde ubetinget garanterede ydelser ville hensættelsen skulle være omkring 1,9 mia. kr., hvorfor der mangler ca. 300-400 mio. kr. i forhold til den aktuelle hensættelse på 1,53 mia. kr.

Formanden afsluttede herefter sin beretning om det forgangne år.

Dirigenten gav herefter ordet til direktør Keld Skjold Pedersen for en forelæggelse af årsrapporten, der også var blevet sendt til de medlemmer, der har ønsket et eksemplar.

Direktøren fremlagde indledningsvist årsrapportens ledelsesberetning og revisors konklusion. Direktøren konstaterede, at årsrapporten var godkendt af ledelsen og påtegnet af revisionen uden forbehold eller bemærkninger.

Herefter gennemgik direktøren nogle af årsrapportens vigtigste hovedtal, herunder:

Bonusindtægter	10 mio. kr.
Pensionsydelser	53 mio. kr.

Investeringsafkast 110 mio. kr.

Driftsomkostninger 1,5 mio. kr.

Direktørens berettede herefter om lovgivnings krav om en egenkapital på 4,3 %, som medfører at Pensionskassens solvensdækning lander på 1,0 % i år og ligger i tråd med tidligere år. Direktøren henviste til, at hovedtallene var indlagt i formandens beretning og ville ikke gå i detaljer med disse, men oplyste, at Pensionskassen i 2017 havde opnået et tilfredsstillende afkast på omkring 8 %. 2017 var således et godt og stabilt år for Pensionskassen.

Direktøren oplyste endvidere, at forventningerne til 2018 er sat lidt ned grundet markedsforholdene, herunder de mange usikkerheder. Direktøren nævnte, at Pensionskassen har haft et mindre tab i årets første kvartal svarende til -1,4 % år til dato, hvilket, henset markedsudviklingen, vurderedes at være fornuftigt og så småt på rette spor igen.

Direktøren gennemgik herefter årsrapportens resultatopgørelse og balance, som pr. 31. december 2017 viste følgende nøgletal for Pensionskassen:

Årets resultat	tkr. 2.012
Samlede aktiver	tkr. 1.635.744
Pensionsmæssige hensættelser	tkr. 1.533.854
Egenkapital	tkr. 159.894

Bestyrelsen foreslog, at årets overskud som angivet i årsrapporten overførtes til egenkapitalen, som herefter vil udgøre 66,0 mio. kr. svarende til lovgivningens kapitalkrav.

Slutteligt gennemgik direktøren nogle af årsrapportens gældsposter, herunder personaleomkostninger og skat mv. Direktøren nævnte i tillæg hertil, at Pensionskassen forventede at modtage en sum penge på baggrund af en EU dom om momsfritagelse. Pensionskassen forventer at modtaget beløbet i løbet af 2018.

Dirigenten åbnede for debat om dagsordenens punkter 1 – 3.

Et medlem, Søren Emdrup, bemærkede at afkastet ifølge formanden var 8,4 %, mens direktøren oplyste, at afkastet var omkring 8 % og spurgte, hvad baggrunden herfor var, da det var lidt uklart for ham.

Direktøren svarede, at det hang sammen med, at ejendomsdelen gav et mindre afkast end øvrige aktivklasser. Ejendommene har et afkastkrav på 5-6 % og ejendommen i Spring Estate har et samlet afkastkrav på omkring 10 % inkl. belåning og 6 % uden belåning. I Spring Estate er der en høj belåningsgrad på ca. 36 mio. kr. som vist i balancen. Investeringen er således gearet. Som følge af ejendomsinvesteringernes gearing er Pensionskassens samlede afkast tilsvarende mindre. Resultatet for 2017 er således 8,4 % i afkast, hvis ejendommene ikke medtages og omkring 8 %, hvis de medtages i resultatet.

Dirigenten konstaterede herefter debatten for afsluttet og oplyste, at der herefter gås over til afstemning. Dirigenten oplyste i den forbindelse, at bestyrelsens beretning ikke var til afstemning, og at det således alene var årsrapporten og forslag om anvendelse af over-

skud, der skulle stemmes om. Dirigenten fremhævede, at årsrapporten var forsynet med blank påtegning.

Generalforsamlingen tog bestyrelsens beretning til efterretning.

Generalforsamlingen vedtog årsrapporten og bestyrelsens forslag om anvendelse af overskud enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer.

Dagsordenens pkt. 4 – Sammensætning af bestyrelsen

Dirigenten forklarede indledningsvist, at dagsordenspunktet var et rent orienteringspunkt, da sædvanligt valg henholdsvis udpegning var sket i henhold til Pensionskassens vedtægter.

Dirigenten oplyste, at der har været afholdt ordinært medlemsvalg til bestyrelsen, hvor eneste opstillede kandidat var formanden Stephan Hrynczuk, som var blevet enstemmigt valgt til bestyrelsen ved fredsvalg.

Dirigenten oplyste, at SAS indstillede Klaus Barth Jørgensen til fortsættelse i bestyrelse, og at Jesper Skov Hansen fratrådte.

Dagsordenens pkt. 5 – Valg til bestyrelsen

Dirigenten oplyste indledningsvis, at der i henhold til vedtægternes §§ 8.3 og 19.2 skal vælges et bestyrelsesmedlem på generalforsamlingen, der skal være særlig sagkyndigt eller i øvrigt besidde særlige kvalifikationer. På den baggrund blev Michael Nelleman Pedersen valgt til bestyrelsen sidste år. I år har bestyrelsen valgt at indstille Leif Stidsen som nyt medlem til bestyrelsen.

Dirigenten gav ordet til formanden.

Formanden oplyste, at bestyrelsen foreslog valg af Leif Stidsen som nyt medlem til bestyrelsen, da bestyrelsen finder, at Leif Stidsen besidder faglige kompetencer og kvalifikationer, særligt inden for investeringsområdet og det lovgivningsmæssige område, som vil kunne styrke Pensionskassen og bestyrelsens ledelse og arbejde.

Formanden gav herefter ordet til Leif Stidsen, som præsenterede sig selv, og fortalte om sin faglige baggrund.

Generalforsamlingen valgte enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer Leif Stidsen som nyt bestyrelsesmedlem i Pensionskassen.

Dagsordenens pkt. 6 – Valg af revisor



Bestyrelsen stillede forslag om, at Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 30700228) genvalgtes som Pensionskassens revisor.

Generalforsamlingen genvalgte Ernst & Young som Pensionskassens revisor enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer.

Dagsordenens pkt. 7 – Indkomne forslag

Dirigenten oplyste, at der ingen indkomne forslag var.

Dagsordenens pkt. 8 - Eventuelt

Dirigenten præsenterede sidste dagsordenspunkt og forklarede, at det under dette punkt var muligt at tage ordet, men at der ikke kunne træffes beslutninger.

Dirigenten åbnede herefter for debat.

Der var forud for generalforsamlingen modtaget indlæg fra Ole Zinglersen og Leif Sten Jensen. Leif Sten Jensen fik ordet og fortalte indledningsvist en anekdote om Jens Pridal og Svend Asklund.

Herefter berettede Leif Sten Jensen om sit og Ole Zinglersens egentlige synspunkt, der gik ud på, at Pensionskassens medlemmer generelt fik ringe og meget sparsomme oplysninger og forklaringer vedrørende deres pensionsydelser. Der var med andre ord et stigende behov for informationer og rådgivning. På den baggrund ønskede Ole Zinglersen og Leif Sten Jensen, at medlemmerne blev oplyst og rådgivet bedre, herunder ved de fik mere detaljerede tal. Særligt henset til, at Leif Sten Jensen og Ole Zinglersens trækker sig tilbage i løbet af 2018. Leif Sten Jensen nævnte, at mange medlemmer slet ikke forstår deres pensionsydelser, og at Danica er dårlige til at forklare tallene. Selvom Ole Zinglersen og Leif Sten Jensen trækker sig tilbage i 2018 vil de blive lidt endnu og hjælpe medlemmerne så meget de nu engang kan, da der er for mange medlemmer, der er forvirrede i forhold til deres ydelser og ingen andre end Ole Zinglersen og Leif Sten Jensen kan hjælpe.

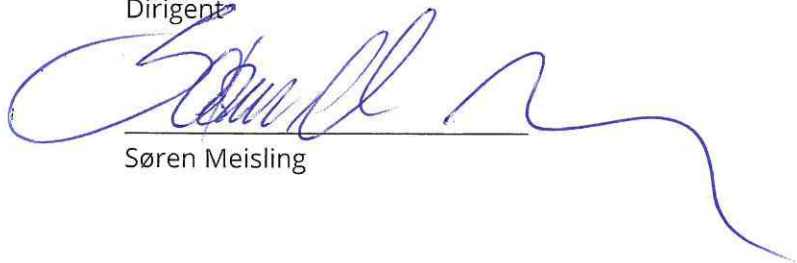
Dirigent gav herefter ordet til formanden. Formanden takkede Ole Zinglersen og Leif Sten Jensen for deres hjælp på pensionsområdet gennem mange år. Formanden nævnte, at forsamlingen og alle medlemmer skylder dem begge et stort tak. Formanden anerkendte, at det er et unikt system, som kun få forstår, og at Ole Zinglersen og Leif Sten Jensen i sandhed er pensionsspecialister, der har hjulpet mange medlemmer gennem årene. Pensionskassen hjælper naturligvis gerne de medlemmer, der måtte have spørgsmål og support er vigtigt og nødvendig. Formanden anderkendte, at skal der findes en løsning og inviterede herefter Ole Zinglersen og Leif Sten Jensen til møde i Pensionskassen for at få af-dækket rammerne for udfordringerne. Forsamlingen gav Ole Zinglersen og Leif Sten Jensen et stort bifald for mange års rådgivning.

Da ingen yderligere ønskede ordet, konstaterede dirigenten debatten for afsluttet.

Dagsordenen var herefter udtømt, og dirigenten gav ordet til formanden, der takkede Jesper Skov Hansen for samarbejdet og indsatsen i bestyrelsen gennem årene. Endelig takkede formanden dirigenten for løsningen af opgaven og erklærede generalforsamlingen for hævet.

Generalforsamlingen hævet kl. 15.35.

Dirigent

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

Søren Meisling