



Referat fra  
Topdanmarks ordinære generalforsamling  
7. april 2016

**År 2016 d. 7. april, kl. 15.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Topdanmark A/S i Tivoli Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København K.**

---

Formanden for Topdanmarks bestyrelse, Søren Thorup Sørensen, bød velkommen og meddelte, at Topdanmarks bestyrelse i henhold til vedtægternes § 14, stk. 1, havde udpeget advokat John Korsø Jensen som dirigent.

Dirigenten takkede for hvervet og startede med at oplyse, at generalforsamlingen ligesom tidligere år transmitteres direkte på Topdanmarks hjemmeside. Transmissionen gemmes på Topdanmarks hjemmeside og kan ses fra og med d. 8. april 2016.

Dirigenten oplyste, at pressen har adgang til Topdanmarks generalforsamlinger. Denne adgang giver ikke ret til analog eller digital fotografering eller optagelse.

Dirigenten oplyste, at indkaldelsen til generalforsamlingen med angivelse af dagsordenen er sket i overensstemmelse med vedtægternes § 11 og lovgivningen. Der er offentliggjort en selskabsmeddelelse om dagsordenen d. 9. marts 2016. Samme dag blev indkaldelsen offentliggjort via Erhvervsstyrelsens edb-informationssystem. Den blev gjort tilgængelig på selskabets hjemmeside, og der blev sendt indbydelse med oplysning om tid og sted for generalforsamlingen til de aktionærer, der har meddelt, at de ønsker at modtage skriftlige invitationer fra Topdanmark.

Dirigenten oplyste, at de aktionærer, der har meldt sig til generalforsamlingen, har modtaget et adgangskort med stemmesedler.

De sidste tre uger inden generalforsamlingen har årsrapport, indkaldelse, oplysning om det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, de dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, dagsorden og de fuldstændige forslag, samt de formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt eller pr. brev, været tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Da ingen aktionærer ytrede sig imod dette, konstaterede dirigenten, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet.

Iht. selskabsloven, vedtægternes § 11 og selskabets finanskalender skal forslag, der af aktionærerne ønskes behandlet på generalforsamlingen, fremsættes skriftligt over for bestyrelsen senest 6 uger før

generalforsamlingens afholdelse. Dirigenten oplyste, at bestyrelsen ikke har modtaget forslag fra aktionærene inden udløbet af denne frist.

Ingen aktionærer har på forhånd, via brevstemmer, fuldmagtsblanketter eller andet, anmodet om en fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet jf. SEL § 101, stk. 5 og 6.

Dirigenten oplyste, at af det samlede antal aktier på 105.000.000 udgør selskabets beholdning af egne aktier 11.238.000. Der kan ikke stemmes på egne aktier, og det betyder, at det samlede antal stemmer i selskabet udgør 93.762.000. Dirigenten oplyste endvidere, at der var 133 stemmeberettigede aktionærer til stede i salen. Inklusiv på forhånd modtagne fuldmagter og brevstemmer er 47.444.990 stk. aktier, svarende til 50,60 % af den stemmeberettigede kapital, repræsenteret på generalforsamlingen. På baggrund af de på forhånd afgivne fuldmagter kan det konstateres, at bestyrelsen råder over minimum 40.061.501 stemmer svarende til 84,44 % af de repræsenterede stemmer.

Dirigenten foreslog, at dagsordenens punkter I og II blev behandlet under ét. Der var ingen indvendinger herimod.

**Punkt I. Beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år**

**Punkt II. Fremlæggelse af den reviderede og af bestyrelsen og direktionen underskrevne årsrapport**

---

Formanden aflagde beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år. Beretningen vedlægges protokollen som **bilag 108**.

Årsrapporten, der var underskrevet af bestyrelse og direktion, var fremlagt. Dirigenten fremhævede, at årsrapporten har fået blank revisionspåtegning fra såvel intern som ekstern revision.

Årsrapporten vedlægges protokollen som **bilag 109**.

Dirigenten oplyste, at aktionær Bjørn Hansen ved generalforsamlingens start har overdraget dirigenten et notat, hvori Bjørn Hansen, udover at ønske Topdanmark tillykke med resultatet, stiller en række spørgsmål til Topdanmarks ledelse, som Bjørn Hansen ønsker besvaret på dagens generalforsamling. Spørgsmål 1 vedrører en række detailforhold vedrørende strømproduktion, CO2-besparelse etc. i relation til Topdanmarks solcelleanlæg. I spørgsmål 2 stiller Bjørn Hansen en række detailspørgsmål til Topdanmarks planlagte udvidelse af solcelleanlægget. I spørgsmål 3

spørger Bjørn Hansen til, i hvilket omfang Topdanmark yder retshjælp i forbindelse med kunders retssager mod SKAT. Og i spørgsmål 4 spørger Bjørn Hansen til, hvilke fordele investorerne har af Topdanmarks aktietilbagekøb, og til om tilbagekøbet blev indført af skattemæssige årsager i forbindelse med Topdanmarks omdannelse til aktieselskab.

Formanden takkede for de pæne ord om Topdanmarks resultat og bemærkede, at en del af de rejste spørgsmål vedrørende Topdanmarks solcelleanlæg er af så teknisk karakter, at de ikke er et generalforsamlingsanliggende og derfor bedst vil kunne besvares af selskabet efter generalforsamlingen. For en nærmere besvarelse henviste formanden til Topdanmarks CSR-rapport, der indeholder en del fakta om solcelleanlæggets strømproduktion, CO2-besparelse, eludgiftsbesparelse etc. Topdanmarks solcelleanlæg er, så vidt vides, Danmarks største tagbaserede solcelleanlæg. I 2016 vil anlægget i Ballerup blive udvidet, ligesom der vil blive opsat solcelleanlæg i Viby.

Vedrørende spørgsmålet om Topdanmark yder retshjælp til kunders sager mod SKAT, oplyste formanden, at dette afhænger af den enkelte police og af, om kundens sag mod SKAT er omfattet af policens dækning.

Vedrørende spørgsmålet om investorernes fordel af Topdanmarks aktietilbagekøb oplyste formanden indledningsvis, at mens Topdanmark blev omdannet i 1985, blev aktietilbagekøbet først introduceret i 1998. De to forhold har således ikke nogen sammenhæng. Bestyrelsen har siden 1998 vurderet, at aktietilbagekøb er den bedste måde for Topdanmark at udlodde selskabets overskud til aktionærerne. Aktietilbagekøb er, ligesom udbytte, et redskab til at overføre penge fra selskabet til aktionærerne. Udbytte er tvang, idet det indebærer, at værdien af aktionærernes investering i selskabet reduceres, hvad enten aktionæren ønsker det eller ej. De aktionærer, der modtager udbytte, men som foretrækker at opretholde værdien af deres investering i selskabet, bliver nødt til at købe flere aktier. Og eftersom der typisk er betalt skat af udbyttet, vil det ikke være nok at geninvestere det udbetalte beløb. Aktionæren vil være nødsaget til at supplere med nye penge blot for at opretholde sin investering. Her overfor står aktietilbagekøb, der er baseret på frivillighed. Aktionærer, der ønsker at realisere gevinst og reducere deres investering i Topdanmark, kan vælge at deltage i aktietilbagekøbet ved at sælge aktier, mens aktionærer, der ønsker at opretholde værdien af investeringen, kan undlade at deltage i aktietilbagekøbet og tvinges dermed ikke til at skulle investere nye penge blot for at opretholde deres investering i Topdanmark. Hertil kommer, at mange aktionærer har en skattemæssig fordel ved at udbetaling sker via aktietilbagekøb frem for som udbytte, idet kursgevinster ofte beskattes lempeligere end

udbytte. Topdanmark oplever, at der er stor opbakning til den valgte udlodningsmodel blandt selskabets investorer.

Beretningen gav ikke anledning til yderligere spørgsmål eller kommentarer fra generalforsamlingen, og dirigenten konstaterede, at formandens beretning var taget til efterretning.

### **Punkt III. Godkendelse af årsrapport samt bestemmelse om anvendelse af overskud i henhold til det godkendte regnskab**

---

Dirigenten oplyste, at resultatet efter skat blev på 1.132 mio. kr. mod 1.558 mio. kr. året før.

Bestyrelsen indstillede, at der ligesom tidligere år, ikke udbetales udbytte til aktionærerne for regnskabsåret 2015, men at der i stedet gennemføres kapitalnedsættelser på baggrund af tilbagekøbte egne aktier.

Ingen ytrede sig imod årsrapporten eller bestyrelsens indstilling om udbytte, og ingen anmodede om en fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet. Dirigenten konstaterede, at årsrapporten samt bestyrelsens indstilling om ikke at udbetale udbytte for regnskabsåret 2015 var vedtaget med 46.793.598 stemmer for og 23.000 stemmer imod.

### **Punkt IV. Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer**

---

#### **Punkt IVA. Forslag om ophævelse af aldersgrænsen på 70 år i vedtægternes § 16, stk. 2**

Bestyrelsen fremsatte forslag om, at den nuværende aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer på 70 år i vedtægternes § 16, stk. 2 ophæves, og at den øvrige del af § 16 konsekvensrettes, således at § 16, stk. 3 bliver § 16, stk. 2 og så fremdeles.

Dirigenten oplyste, at der til forslagets vedtagelse kræves, at to tredjedele af både de afgivne stemmer og den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital tiltræder forslaget.

Ingen ytrede sig imod forslaget, og ingen anmodede om en fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet. Dirigenten konstaterede, at forslaget var vedtaget med 46.543.351 stemmer for og 291.135 stemmer imod.

#### **Punkt IVB. Forslag om kapitalnedsættelse**

Bestyrelsen fremsatte forslag om, at aktiekapitalen nedsættes med nominelt i alt 10.000.000 kr. egne aktier, svarende til 10.000.000 stk. aktier á 1 kr., således at disse egne aktier annulleres.

I medfør af selskabslovens § 188, stk. 1 oplystes, at kapitalnedsættelsen sker ved annullation af tidligere erhvervede egne aktier, dvs. en kapitalnedsættelse til udbetaling til kapitalejerne. Kapitalnedsættelsen sker til kurs 187,98 pr. stk. svarende til den gennemsnitlige kurs, hvortil aktierne er tilbagekøbt. Der overføres således i alt 1.879.817.622 kr.

Dirigenten oplyste, at der til forslaget vedtagelse kræves, at to tredjedele af både de afgivne stemmer og den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital tiltræder forslaget.

Efter udløb af fristen for anmeldelse af krav og gennemførelsen af kapitalnedsættelsen ændres vedtægternes § 3, stk. 1, til:

"Selskabets aktiekapital andrager kr. 95.000.000, der er fuldt indbetalt."

Ingen ytrede sig imod forslaget, og ingen anmodede om en fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet. Dirigenten konstaterede, at forslaget var vedtaget med 46.821.492 stemmer for og 6.374 stemmer imod.

#### **Punkt IVC. Forslag om bestyrelsens vederlag**

Bestyrelsen fremsatte forslag om, at bestyrelsens ordinære honorar fastholdes på 350.000 kr. for regnskabsåret 2016.

Dirigenten oplyste, at forslaget kan vedtages med simpelt flertal.

Ingen ytrede sig imod forslaget, og ingen anmodede om en fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet. Dirigenten konstaterede, at forslaget var vedtaget med 46.791.219 stemmer for og 33.312 stemmer imod.

#### **Punkt V. Valg af medlemmer til bestyrelsen**

Samtlige bestyrelsesmedlemmer er på valg. Bjarne Graven Larsen er udtrådt af bestyrelsen d. 9. december 2015, og Anders Colding Friis genopstiller ikke. Som nye bestyrelsesmedlemmer

foreslog bestyrelsen Lone Møller Olsen og Jens Aaløse. Bestyrelsen foreslog den øvrige bestyrelse genvalgt.

CV indeholdende detaljerede oplysninger om de enkelte bestyrelseskandidaters baggrund, kvalifikationer mv. fremgår af den folder, der blev udsendt forud for generalforsamlingen, og har også kunnet ses på selskabets hjemmeside.

Der var ingen bemærkninger til bestyrelsens forslag, og ingen anmodede om en fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet. Dirigenten konstaterede, at de opstillede kandidater herefter var valgt med stemmerne:

- A. Torbjörn Magnusson – 46.920.964
- B. Birgitte Nielsen – 47.363.329
- C. Lone Møller Olsen – 41.010.217
- D. Annette Sadolin – 46.373.433
- E. Søren Thorup Sørensen – 47.387.979
- F. Jens Aaløse – 47.423.026

#### **Punkt VI. Valg af 1 statsautoriseret revisor**

---

Bestyrelsen foreslog genvalg af Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Der var ikke bemærkninger til bestyrelsens forslag, og ingen anmodede om en fuldstændig redegørelse for afstemningsresultatet. Dirigenten konstaterede, at Deloitte var genvalgt med stemmerne 47.427.436.

#### **Punkt VII. Eventuelt**

---

Dirigenten gav under dette dagsordenspunkt ordet frit, idet han præciserede, at det alene er forhold, der er relevante for generalforsamlingen, der kan behandles. Spørgsmål til konkrete forsikringsager vil bedst kunne behandles ved direkte henvendelse til selskabet.

Dirigenten gav ordet til Bjørn Hansen, der udover at rose Topdanmarks resultat, medarbejdere og CSR-rapport, dels gentog sit spørgsmål om, hvorvidt omdannelsen til aktieselskab i 1985 og indførelse af Topdanmarks aktietilbagekøbsprogram i 1998 skete af skattemæssige årsager, dels opfordrede Topdanmarks daglige ledelse til i videre omfang at blande sig i den offentlige debat på skatteområdet.

Formanden takkede for og tilsluttede sig de pæne ord om Topdanmarks resultat, medarbejdere og CSR-rapport og bakkede op om Bjørn Hansens opfordring til at læse CSR-rapporten, der, sammen med meget andet materiale om Topdanmark, kan findes på selskabets hjemmeside.

Vedrørende de skattemæssige spørgsmål i relation til selskabets omdannelse og aktietilbagekøbsprogram bemærkede formanden, at da omdannelsen til aktieselskab blev gennemført for mere end 30 år siden, har spørgsmål om de skattemæssige forhold i den forbindelse højst historisk betydning og dermed ikke nogen relevans for generalforsamlingen. Vedrørende aktietilbagekøbet henviste formanden til sin besvarelse under dagsordenens pkt. I og II.

I relation til Bjørn Hansens opfordring til større involvering i den politiske debat bemærkede formanden, at det er bestyrelsens opfattelse, at Topdanmark og Topdanmarks ledelse skal koncentrere sig om at drive Topdanmarks skade- og livsforsikringsforretning, og at ledelsen bør afholde sig fra at blande sig i politiske forhold.

Der var ikke herudover nogen, der ønskede ordet, og formanden takkede dirigenten for god ledelse af generalforsamlingen og de fremmødte for deres deltagelse.

Dagsordenen var herefter udtømt, og generalforsamlingen blev hævet.

Som dirigent:

---

John Korsø Jensen



