



Formandens beretning

Ordinær generalforsamling 4. april 2017

2016 blev et godt år for Topdanmark. Vi realiserede et overskud på godt 1,5 mia. kr. Vi udloddede 1.650 mio. kr. til aktionærene. Vi har skaleret kraftigt op for indsatser og investeringer i digitalisering og automatisering, og vi har fortsat tilfredse og loyale kunder.

2016 har imidlertid også været et år præget af at Topdanmarks største aktionær - Sampo – øgede sin ejerandel i selskabet og fremkom med et pligtmæssigt købstilbud til de øvrige aktionærer.

Dette vil være nogle af hovedpunkterne i min beretning, der naturligvis også vil omtale den foreslåede bestyrelsessammensætning og vederlæggelsespolitikken.

Årets resultat på 1.536 mio. kr. var godt 350 mio. kr. højere end resultatet for 2015. Men mere væsentligt lå resultatet næsten 700 mio. kr. over den resultatprognose, bestyrelsen stillede generalforsamlingen i udsigt for 2016 på generalforsamlingen sidste år. Endvidere lå resultatet godt 300 mio. kr. over den seneste resultatprognose for 2016, som blev offentliggjort i Q3-rapporten for 2016.

Hovedårsagen til at resultatet udviklede sig bedre end forventet, var et højere investeringsafkast og større afløbsgevinster end forudsat.

Trods det faldende renteniveau, som påvirker resultatet negativt for forsikringselskaber, har Topdanmarks overskud de seneste fem år, i gennemsnit, ligget på godt 1,5 mia. kr., hvilket illustrerer Topdanmarks robuste forretningsmodel.

Jeg vil herefter kommentere udviklingen for Topdanmarks to hovedområder: Skadeforsikring og livsforsikring.

På skadeforsikringsområdet er Topdanmark med en præmieindtægt på 8.858 mio. kr. Danmarks næststørste skadeforsikringsvirksomhed med en markedsandel på 17 %.

Resultatet før skat steg med 387 mio. kr. til 1.712 mio. kr. som følge af et højere investeringsafkast, større afløbsgevinster og et lavere niveau for vejrligsrelaterede skader.

Præmieindtægten faldt med 1,2 % fordelt med et fald på 1,3 % på privatsegmentet og et fald på 1,0 % på erhvervssegmentet.

Topdanmark prioriterer lønsomhed frem for vækst. Derfor kan det være nødvendigt for os, i perioder med øget konkurrence, at acceptere at vi vokser mindre end vores generelle målsætning om en præmievækst på linje med markedsvæksten.

Ligesom i 2015 var Topdanmarks præmieindtægt i 2016 præget af en faldende præmieindtægt på bilforsikring og på industrimarkedet.

På bilforsikringsområdet har den stigende andel af mindre og mere trafiksikre biler, kombineret med en intens konkurrencesituation, medført, at gennemsnitspræmien faldt med 2,9 % i 2016. Herved er flere års trend med faldende priser på bilforsikring fortsat ind i 2016. Siden 2005 er gennemsnitspræmien således faldet med 18,5 %, og i reale priser er prisfaldet på 38 %. Udviklingen på bilforsikring betød, at Topdanmarks samlede skadesforsikringspræmier faldt med 0,9 procentpoint i 2016.

Vi har i en årrække oplevet en stigende konkurrence på markedet for forsikring af industri-virksomheder. Priserne på navnlig arbejdsskadeforsikringer er konkurreret ned på et niveau, som ikke lever op til Topdanmarks afkastkrav. Vores fokus på lønsomhed har medført, at vi ved indgangen til 2017 har mistet nogle af vores sidste større industrikunder. Denne afgang har reduceret Topdanmarks samlede præmieindtægt med 0,8 procentpoint. Vores eksponering mod industrimarkedet er nu meget begrænset.

På erhvervsmarkedet har Topdanmark fokus på at vokse på det mere lønsomme marked for små og mellemstore erhvervsvirksomheder og landbrug. Og her havde vi i 2016 en pæn tilgang af kunder, som påvirkede Topdanmarks præmieudvikling positivt med 0,4 procentpoint.

Topdanmark har de senere år haft fokus på at forbedre kundetilfredsheden. Af denne slide fremgår det, at andelen af såkaldte ambassadørkunder – det vil sige kunder på privatsegmentet som ubetinget vil anbefale Topdanmark til andre – siden 2010 er steget fra 34 % til nu 48 %.

Årsagen til, at vi er så fokuserede på kundetilfredsheden, er, at der er en klar sammenhæng mellem tilfredse kunder og kundeloyalitet. Analyser har således vist, at tilfredse kunder i gennemsnit forbliver kunder i over 12 år, hvorimod afgang for utilfredse kunder er ganske stor.

Som et led i vores arbejde for at styrke kundetilfredsheden har vi indarbejdet en ny salgsmetode på privatsegmentet, som går ud på, at vores privatassurandører i højere grad end tidligere gennemfører individuelle risikovurderinger. Dette øger ikke kun kundetilfredsheden, men også kvaliteten af vores nye kunder. Implementering af den nye salgsmetode i 2015 og 2016 var en stor opgave, og det betød, at assurandørsalget i en periode var under det normale. Den nye salgsmetode er nu fuldt indarbejdet, hvilket betyder at vi er tilbage med fuld afsætningskraft på privatsegmentet.

Med tilfredse kunder, en styrket afsætningskraft på privatsegmentet og en fortsat stærk konkurrenceposition på erhvervs- og landbrugsmarkedet, har vi et godt fundamentet for fremtidig præmievekst.

Derfor forventer vi, at den negative præmieudvikling i 2016 vil blive forbedret til en nul vækst i 2017. Heri ligger bl.a. en forventning om en nettotilgang af kunder. Således forventer vi en tilgang af kunder inden for såvel privat som erhvervs – og landbrugsmarkedet. Regnskabsteknisk medfører den førnævnte afgang af større industrikunder ved udgangen af 2016 imidlertid en negativ regnskabsmæssig effekt i præmieindtægten de efterfølgende 12 måneder. Afgangen af industrikunderne påvirker præmieudviklingen negativt med 0,7 procentpoint i 2017.

Vender vi os mod selve driftsresultatet af skadeforsikring, blev skadeforløbet forbedret fra 70,9 i 2015 til 68,7 i 2016.

Hovedårsagen til det forbedrede skadeforløb var vejrligsrelaterede skader, som påvirkede skadeforløbet positivt med 1,4 procentpoint i forhold til 2015. Omfanget af vejrligsrelaterede skader lå usædvanligt lavt i 2016, og udgjorde kun 59 mio. kr. mod et forventet normalniveau på 170 mio. kr.

Også såkaldte afløbsgevinster påvirkede skadeforløbet positivt. Afløbsgevinster opstår, fordi vi i Topdanmark er relativt forsigtige, når vi afsætter reserver til skader, der er indtruffet eller anmeldt, men endnu ikke afsluttede. Dette har medført, at vi i de senere år har oplevet, at de udbetalte beløb til erstatninger blev lavere, end vi havde afsat i reserver. Regnskabsmæssigt resulterer det i såkaldte afløbsgevinster. I 2016 lå disse afløbsgevinster 89 mio. kr. højere end niveauet for 2015, hvilket påvirkede skadeforløbet positivt med 1,0 procentpoint.

Endelig blev skadeforløbet positivt påvirket af et bedre forløb på syge- og ulykkesforsikringer samt på tyveriforsikringer.

Forsikring er jo lidt gynger og karruseller. Nogle områder går frem, og nogle områder har tilbagegang. Og i 2016 havde vi et forværret skadeforløb på brandforsikringer, bilforsikringer samt på grund af effekten af det lavere renteniveau.

På bilforsikring er det værd at bemærke, at vi i 2016 har set to modsatrettede tendenser, som stort set opvejer hinanden. På den ene side oplevede vi en stigning i omfanget af kaskoskader. Det vil sige skader, der sker på selve bilen i tilfælde af for eksempel trafikuheld, hærværk eller tyveri. Denne stigning skyldes blandt andet den nye teknologi i bilerne, som gør det dyrere at reparere skaderne. Omvendt faldt omfanget af personskader. Der er simpelthen færre personer, som kommer til skade i trafikken på grund af mere sikre biler og trafiksikre veje. Antallet af personer, der er kommet til skade i trafikken er således mere end halveret siden 2001, hvor 8.900 personer kom til skade i trafikken til bare 3.300 i 2015, som er det seneste år vi har tal fra.

Suppleres skadeforløbet med omkostninger til administration, får vi nøgletallet combined ratio. Combined Ratio udtrykker de samlede udgifter til erstatninger og administration i procent af præmieindtægten.

Combined ratio blev i 2016 forbedret fra 86,8 til 85,1, og justeres combined ratio med de førømtalte afløbsgevinster, blev combined ratio forbedret fra 91,1 til 90,4, hvilket er lidt bedre end vores målsætning om en combined ratio før afløbsresultat på omkring 91.

Jeg nævnte i indledningen, at Topdanmark trods det faldende renteniveau over de sidste fem år har opnået et resultat efter skat på gennemsnitligt 1,5 mia. kr.

På denne slide fremgår det, at rentefaldet siden 2009 har kostet 4 til 5 procentpoint på combined ratio. Alligevel er det lykkedes at opnå en gradvis forbedret combined ratio. Denne forbedring skyldes et forbedret risikoforløb, højere afløbsgevinster og det forhold, at vi løbende har effektiviseret forretningen.

Vi er imidlertid ikke det eneste forsikringselskab, der har opnået en mere effektiv forretningsdrift. Og vi må nok erkende, at vores store fokus på kundetilfredshed de senere år har medført, at vi halter lidt efter nogle af de andre aktører på det danske forsikringsmarked, hvad angår investeringer i øget effektivitet.

Som nævnt tidligere, blev vi færdige med at implementere store dele af vores nye salgsmetode i 2016. Derfor har vi i 2016 yderligere kunnet styrke vores fokus på det digitale område.

Topdanmarks strategi på det digitale område er som udgangspunkt, at effektivisere og automatisere en væsentlig del af de forretningsmæssige processer med henblik på at tilbyde kunderne en nemmere, enklere og hurtigere service samtidig med at vi kan opretholde konkurrencedygtige priser.

Vores fokus på digitalisering sker med udgangspunkt i kundernes behov. Det vil sige, at kunderne skal kunne kommunikere med Topdanmark på de kanaler, de ønsker eksempelvis via internettet, e-mail, SMS, Chat eller telefon.

Den digitale strategi er bygget op omkring tre hovedelementer:

Digitalisering, effektivisering og performancekultur.

Hvad angår digitalisering ønsker vi i højere grad at give kunderne mulighed for selvservice-løsninger såsom online at foretage skadeanmeldelser, ændringer i forsikringsdækninger og køb af forsikringer.

I dag foregår eksempelvis 1/3 af skadeanmeldelserne online. Det er målet at denne andel skal stige i de kommende år.

Kunderne kan tilgå vores website og kundemappen - Mit Topdanmark - fra både en PC, Mobil og tablet. Det er målet, at Topdanmarks kunder skal kunne betjene sig selv, der hvor det giver mening for dem. I løbet af 2016 har vi lanceret en række nye selvbetjeningsmuligheder i Mit Topdanmark og også etableret nye muligheder for onlinekøb.

Effektivisering går ud på at automatisere en række af de administrative, rutinemæssige processer, der hidtil er foregået manuelt. Her er vi eksempelvis nået langt med implementering af fuld-automatiske processer og brug af robotter til at gennemføre regelstyrede processer. Dette har allerede medført både omkostningsbesparelser og mere tilfredse kunder.

Endelig vil vi styrke performancekulturen i Topdanmark med henblik på at sikre, at vores medarbejdere i højere grad understøtter de nye digitale løsninger, gør kunderne opmærksomme på mulighederne for selvservice via internettet samt kontinuerligt søger at forbedre processerne. Dette arbejde vil fortsætte i de kommende år.

Vi skønner, at investeringer i øget effektivitet i 2017 kan medføre meromkostninger på mellem 0,5 og 1 procentpoint på combined ratio.

Forventningen er fortsat en underliggende combined ratio i 2017 på mellem 90 og 91, som meddelt i Q3-rapporten for 2016. Men på grund af meromkostningerne til effektivitetsprogrammet hæver vi den forudsatte combined ratio for 2017 til mellem 91 og 92.

Den styrkede fokus på digitalisering og effektivisering løber over flere år og er kendetegnet ved, at omkostningerne afholdes, før gevinsterne realiseres. Der er imidlertid tale om en investering med en hurtig tilbagebetalingstid, og vi forventer, at meromkostninger og gevinster vil udlignes i løbet af 2018 og 2019.

Vi er ikke alene om at investere i øget digitalisering og automatisering. Så vi kan ikke på nuværende tidspunkt meningsfuldt sige noget om fordelingen af de forventede effektivitetsgevinster mellem kunder og aktionærer. Effektivitetsprogrammet kan imidlertid medføre, at vi i en periode kan bringe combined ratio ned under vores målsætning omkring 91 før afløb.

Lad mig herefter gå over til det andet forretningsområde i Topdanmark-koncernen, nemlig livsforsikring.

Hvor vi på skadeforsikringsområdet har haft præmiemæssig tilbagegang de seneste to år, så er Topdanmark Livsforsikring det liv- og pensionsforsikringsselskab, der er vokset mest på det danske marked i de seneste to år. I 2016 steg præmieindtægten med 17,6 % til 7.430 mio. kr., og herved er Topdanmark det 5. største liv- og pensionsforsikringsselskab i Danmark med en markedsandel på 8 %.

Baggrunden for den flotte vækst er en kombination af gode investeringsafkast, høj kundetilfredshed og konkurrencedygtige administrationsomkostninger.

På denne slide er en sammenligning af investeringsafkast på Topdanmarks mest solgte pensionsprodukt udarbejdet af det uafhængige firma Morningstar.

Vi har tegnet en grøn cirkel omkring de afkasttal, som er bedst i sammenligningen. Som det fremgår, har Topdanmark Livsforsikring det bedste investeringsafkast for alle tidshorisonter, som indgår i afkastsammenligningen.

Dette har bidraget til, at vi i 2016 havde en nettotilgang af kunder fra alle de øvrige aktører på livs- og pensionsforsikringsmarkedet. Det har vi ikke prøvet før.

Størstedelen af fremgangen skyldes såkaldte engangsindskud, hvilket typisk er forsikringsordninger, vi overtager fra en anden pensionsudbyder. Engangsindskud steg med 25,5 %.

De løbende præmier – det vil sige præmier, der kommer igen år efter år, typisk som led i en aftale mellem erhvervsvirksomheder og Topdanmark om indbetaling af en vis del af medarbejdernes løn på en pensionsordning, steg med 5,6 % i 2016.

Vores gode konkurrencemæssige position betyder, at vi på livområdet i 2017 forventer en fortsat fremgang i løbende præmier, om end på et noget lavere niveau – nemlig mellem 0 og 5 %.

Topdanmark Livsforsikring har i de senere år arbejdet på at implementere et nyt IT-system. Systemet ventes fuldt implementeret i slutningen af 2018, hvorefter vi vil stå med et helt moderne og tidssvarende administrationssystem.

Resultatet af livsforsikring steg med 15 mio. kr. til 189 mio. kr. før skat i 2016. Fremgangen skyldes et bedre investeringsafkast.

Jeg har tidligere fremhævet Topdanmarks investeringsafkast. Det er ikke kun på livsforsikrings-siden, vi har præsteret gode investeringsafkast. For Topdanmark-koncernen eksklusive livsforsikring opnåede vi et investeringsafkast på 487 mio. kr., mod 165 mio. kr. i 2015.

Stigningen i investeringsafkastet skyldes hovedsageligt en positiv udvikling i resultatet af danske realkreditobligationer og i resultatet af strukturerede kreditter.

Det skal dog bemærkes, at investeringsafkastet i 2016 med Topdanmarks relativt forsigtige risikoprofil lå ekstraordinært højt. I et normalår ligger investeringsafkastet typisk mellem 150 og 200 mio. kr.

Ved indgangen til 2016 trådte de nye Solvens II regler i kraft. Solvens II er fælles EU-regler for opgørelse af solvens- og basiskapital.

Et vigtigt mål med Solvens II er at fremme en god risikostyring, baseret på markedsværdier og reelle risikoopgørelser.

Topdanmarks solvensgrad lå ved udgangen af 2016 på 174. Vi vurderer, at vi med dette solvens-niveau vil kunne opretholde en normal drift og gennemføre planlagte tiltag, selv i tilfælde af en meget ugunstig udvikling i omverdenen.

Omvendt kan solvensgraden også påvirkes af den måde vi driver virksomheden på. Eksempelvis vil vi kunne reducere kapitalkravet, hvis vi vælger at dæmpe koncernens investeringsmæssige risikoprofil. Kapitalkravet vil også kunne reduceres, hvis vi f.eks. via tilbud eller målrettede kampagner formår at få livsforsikringskunderne med garanterede ydelser til at skifte til markeds-rentemiljøet, hvor kapitalkravet er betydeligt lavere. Dette er en løbende afvejning, da begge disse tiltag vil formindske Topdanmark-koncernens lønsomhed.

Vi anser det nuværende niveau for solvensgrad som komfortabelt under hensynet til ønsket om et sundt kapitalgrundlag og en tilfredsstillende lønsomhed.

Det er Topdanmarks strategi at skabe et konkurrencedygtigt, langsigtet og stabilt afkast til vores aktionærer.

Af denne illustration fremgår det, at Topdanmark-aktien de sidste 10 år har outperformat både det danske aktiemarked udtrykt ved OMXC20-indekset og det europæiske forsikringsindeks.

Aktionærer, der købte Topdanmark-aktier for 100 kr. ved indgangen til 2006, har i dag Topdanmark-aktier for en værdi af 311 kr. Tilsvarende ville værdien af en investering på 100 kr. i OMXC20-indekset og det europæiske forsikringsindeks i dag have en værdi på 285 kr. og 171 kr.

På den korte bane har Topdanmark-aktien siden begyndelsen af 2016 underperformat både det danske aktieindeks og det europæiske forsikringsindeks.

Vi koncentrerer os om at drive den daglige forretning bedst muligt, og at gøre Topdanmark klar til de fremtidige udfordringer, der er på forsikringsmarkedet. Så er det op til aktiemarkedet at prifsætte Topdanmark-aktien.

Topdanmarks resultatprognose for 2017 er uændret i forhold til oplysningerne i årsrapporten for 2016. Den modelmæssige resultatprognose lyder således fortsat på mellem 900 mio. kr. og 1 mia. kr. efter skat, eksklusive afløbsresultat.

Som det fremgår af side 11 og 12 i årsrapporten, er resultatprognosen følsom over for en række forudsætninger.

Siden 1998 har udlodningspolitikken bestået af tilbagekøb af Topdanmark-aktier.

Vi har netop afsluttet tilbagekøbsprogrammet for 2016 på 1.650 mio. kr.

Med afslutningen af tilbagekøbsprogrammet for 2016, har vi tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 18,5 mia. kr. siden 1998. Det svarer til, at aktiekapitalen er nedskrevet med 78,2 %.

Med andre ord har en aktionær, der købte Topdanmark-aktier i begyndelsen af 1998 og har beholdt dem, i dag en ejerandel af selskabet, som er fem gange så stor som på købstidspunktet.

Siden 2000 hvor tilbagekøbet for alvor tog fart, har den gennemsnitlige udlodningsprocent ligget på 9,4.

Den gennemsnitlige anskaffelsespris ligger på 55. Til sammenligning lå aktiekursen her til formiddag på 181.

Jeg vil senere vende tilbage til aktionærvederlæggelsen for 2017.

Jeg nævnte indledningsvis, at bestyrelsen, udover den almindelige drift, har skullet forholde sig til det pligtmæssige købstilbud, som i efteråret 2016 blev fremsat af vores største aktionær – Sampo.

7. september sidste år modtog Topdanmark en meddelelse fra Sampo om, at Sampo havde erhvervet aktier i Topdanmark således at Sampos ejerandel udgjorde 33,34 % og dermed oversteg 1/3 af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Topdanmark.

Dette medførte, at Sampo i henhold til lovgivningen var forpligtet til at fremsætte et købstilbud til de øvrige aktionærer i Topdanmark.

27. september 2016 fremsatte Sampo det pligtmæssige købstilbud, hvorefter Sampo tilbød at købe samtlige aktier i Topdanmark til kurs 183.

Bestyrelsen er i denne situation forpligtet til at udarbejde en redegørelse, der indeholder bestyrelsens begrundede holdning til tilbuddet og en vurdering af købstilbuddets konsekvenser for alle Topdanmarks interessenter.

Redegørelsen fra Topdanmarks bestyrelse blev offentliggjort d. 7. oktober 2016. Redegørelsen indeholdt bestyrelsens konklusion om at bestyrelsen ikke anbefalede aktionærerne at acceptere det fremsatte købstilbud. Bestyrelsens anbefaling var baseret på en samlet vurdering af alle kendte omstændigheder, herunder fordele og ulemper for alle aktionærerne.

Bestyrelsens anbefaling blev begrundet i, at tilbudskursen på de 183 svarede til den kurs Topdanmark-aktien blev handlet til, på det tidspunkt hvor tilbudspligten indtrådte, og at tilbudskursen således ikke indeholdt en præmie, som normalt tilbydes aktionærerne i forbindelse med fremsættelsen af et købstilbud.

Bestyrelsens anbefaling blev understøttet af en erklæring fra Topdanmarks finansielle rådgiver – J.P. Morgan.

I bestyrelsens redegørelse gjorde vi også supplerende opmærksom på, at Sampo kan øge ejerandelen i selskabet uden at skulle give et pligtmæssigt tilbud igen og at Sampo kan gennemføre ændringer i Topdanmarks forhold, herunder strategi og aktionærvederlæggelsespolitik, uden at Sampo bliver forpligtet til at fremsætte et nyt tilbud til selskabets aktionærer.

Efter udløbet af tilbudsperioden meddelte Sampo den 26. oktober, at 7,76 % af aktiekapitalen i Topdanmark havde accepteret Sampos købstilbud.

Sampos ejerandel steg som følge heraf fra 33,34 til 41,11 %. Sidenhen har Sampo købt yderligere aktier i Topdanmark, således at Sampo i deres årsrapport kunne meddele, at Sampo pr. 1. februar 2017 ejede 41,7 % af aktiekapitalen og, justeret for Topdanmarks beholdning af egne aktier, 45,7 % af den stemmeberettigede kapital på generalforsamlingen.

Det skal endvidere bemærkes at Sampo koncernen faktisk har besiddet flertallet af de på generalforsamlingen repræsenterede stemmer på samtlige af vores generalforsamlinger siden 2012.

Efterfølgende har Sampo meddelt, at man ønsker at ændre Topdanmarks udlodningspolitik, således at Topdanmark i stedet for aktietilbagekøb foretager udlodning via udbytte, og at man ønsker at øge repræsentationen i Topdanmarks bestyrelse fra et til tre generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Forslag fra Sampo om ophør af tilbagekøbsprogram behandles som et særskilt punkt på dagens generalforsamling.

I forlængelse af at Sampo har øget deres ejerandel og som følge heraf ønsker at besætte tre ud af seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesposter, har jeg vurderet, at det ikke giver mening for hverken Topdanmark eller mig, at jeg fortsætter som uafhængig formand for Topdanmarks bestyrelse. Det vil, med den nuværende ejerstruktur, være mere reelt at lade en af Sampos repræsentanter i bestyrelsen overtage formandsposten. Derfor er det, efter min og resten af bestyrelsens opfattelse, naturligt, at Torbjörn Magnusson, der i de seneste to år har været næstformand i bestyrelsen, afløser mig som formand for Topdanmarks bestyrelse.

På denne baggrund har jeg valgt ikke at genopstille til Topdanmarks bestyrelse på generalforsamlingen her i dag.

Udover jeg selv, har Birgitte Nielsen valgt ikke at genopstille til Topdanmarks bestyrelse

Som det fremgår af generalforsamlingsindkaldelsen har Sampo foreslået Ricard Wennerklint og Petri Niemisvirta, som nye kandidater til Topdanmarks bestyrelse. Ricard Wennerklint er viceadministrerende direktør i Sampos skadeforsikringsvirksomhed If, mens Petri Niemisvirta er administrerende direktør i Sampos livsforsikringsselskab Mandatum Life.

Bestyrelsen finder Sampos ønske om øget bestyrelsesrepræsentation forståeligt og foreslår herefter valg af følgende personer til Topdanmarks bestyrelse:

- Torbjörn Magnusson
- Lone Møller Olsen
- Petri Niemisvirta
- Annette Sadolin
- Ricard Wennerklint
- Jens Aaløse.

Som det fremgår af de offentliggjorte CV'er, har de foreslåede kandidater tilsammen de erfaringer og kompetencer, der efter bestyrelsens vurdering er nødvendige for at kunne drive en virksomhed som Topdanmark.

Med den foreslåede bestyrelse vurderes fire ud af bestyrelsens seks generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer ikke at være uafhængige. Sampos tre repræsentanter vil ikke være uafhængige, fordi de repræsenterer en kontrollerende aktionærs interesser. Og Annette Sadolin vil ikke være uafhængig, fordi hun har været medlem af Topdanmarks bestyrelse i mere end 12 år. Det er naturligt og generelt anerkendt, at en storaktionær har en bestyrelsesrepræsentation svarende til sin ejerandel. Med en så stærk repræsentation af én aktionær i bestyrelsen og med to nyvalgte medlemmer og to medlemmer med blot et års anciennitet er det omvendt hensigtsmæssigt og en fordel for alle Topdanmarks aktionærer, at bestyrelsen fortsat har ét medlem der, netop pga. sin høje anciennitet og indgående kendskab til forsikringsbranchen, har en stor viden om Topdanmark og en evne til at indgå i kritisk dialog med såvel den daglige ledelse som Sampos repræsentanter i bestyrelsen. Det er derfor bestyrelsens vurdering, at Annette Sadolin på grund af sin høje anciennitet er særligt egnet til at fortsætte i Topdanmarks bestyrelse.

Det forventes, at bestyrelsen efter generalforsamlingen vil konstituere sig med Torbjörn Magnusson som ny formand, og med Annette Sadolin som ny næstformand.

Der vil kunne opstå situationer, hvor bestyrelsesformanden og Sampos øvrige repræsentanter i bestyrelsen er inhabile f.eks. som følge af, at bestyrelsen skal drøfte forhold, der vedrører Topdanmarks relation til Sampo. For at sikre, at den nye bestyrelse er handlekraftig også i sådanne situationer, har Sampo, som det fremgår af dagsordenens punkt IVE.2, stillet forslag om, at næstformandens stemme er udslagsgivende i tilfælde af stemmelighed i situationer, hvor formanden er fraværende. En tilsvarende bestemmelse fremgår allerede af bestyrelsens forretningsorden, men med forslaget sikres det, at bestyrelsen vedtægtsmæssigt er forpligtet til at efterleve bestemmelsen og den deraf følgende beskyttelse af Topdanmarks minoritetsaktionærer. Bestyrelsen støtter derfor Sampos forslag.

Jeg lovede tidligere at vende tilbage til Topdanmarks fremtidige aktionærvedlæggelsespolitik.

Under punkt IVE.1 på generalforsamlingsdagsordenen har Sampo stillet forslag om, at bestyrelsens bemyndigelse til at tilbagekøbe Topdanmark-aktier tilbagekaldes. Sampos forslag skal ses i sammenhæng med Sampos tilkendegivelse i deres kvartalsrapport for 3. kvartal 2016 om, at Sampo ønsker, at Topdanmark overgår til aktionærvederlæggelse i form af udbytte.

Såfremt Sampos forslag under punkt IVE.1 ikke bliver vedtaget af generalforsamlingen, foreslår bestyrelsen, at Topdanmarks aktionærvederlæggelse fremover kommer til at ske i form af en kombination af aktietilbagekøb og udbytte.

Uanset om Sampos forslag gennemføres eller ej, er det op til den nye bestyrelse, der vælges i dag, at vedtage en fremtidig udlofningspolitik.

For at give bestyrelsen størst mulig fleksibilitet i tilrettelæggelsen af den fremtidige udlofningspolitik foreslår bestyrelsen under dagsordenens punkt IVA.1, at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til at træffe beslutning om udlodning af ekstraordinært udbytte, og at denne bemyndigelse indføres i Topdanmarks vedtægter. Bemyndigelsen gør det muligt for bestyrelsen at udlatte udbytte flere gange i løbet af året fremfor blot én gang i forbindelse med generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten.

Finanstilsynet har afgjort, at optioner tildelt i medfør af Topdanmarks revolverende optionsprogram til direktion, væsentlige risikotagere og selskabets øverste daglige ledelse, også kaldet fredagskredsen, er variabel løn. For at sikre, at aflønningspolitikken tager højde herfor og for at bringe politikken i overensstemmelse med de nye regler om aflønning i forsikringselskaber, der er indført med Finanstilsynets nye bekendtgørelse om lønpolitik og aflønning i forsikringselskaber, har bestyrelsen vedtaget ny aflønningspolitik, der ifølge dagsordenens punkt IVC foreslås godkendt af generalforsamlingen.

Udover at det ikke længere fremgår, at optioner ikke er variabel løn, er den væsentligste ændring en udvidelse af definitionen af, hvilke medarbejdere der har en væsentlig indflydelse på Topdanmarks risikoprofil og dermed er væsentlige risikotagere. Den fulde ordlyd af aflønningspolitikken har været og er fortsat tilgængelig på Topdanmarks hjemmeside.

Bestyrelsens medlemmer har modtaget et ordinært honorar, der i 2016 udgjorde 350.000 kr. Formanden får tredobbelt og næstformanden dobbelt honorar. Formandskabet modtager tillige et honorar for varetagelse af formandsopgaver i Topdanmark Forsikring, svarende til 50 % henholdsvis 25 % af grundbeløbet.

Revisionsudvalgets formand har i 2016 herudover modtaget et honorar svarende til 3/4 af grundhonoraret, mens revisionsudvalgets øvrige medlemmer har fået et honorar, der svarer til halvdelen af det ordinære honorar. Aflønningsudvalget og nomineringsudvalget modtager ikke særskilt honorar. Bestyrelsen modtager ikke optioner eller andre resultatafhængige ydelser.

Som det fremgår af dagsordenens punkt IVD, foreslås det ordinære honorar fastholdt på 350.000 kr. i 2017.

Som det fremgår af aflønningspolitikken, er aflønningen til direktionen, Topdanmark-koncernens væsentlige risikotagere og fredagskredsen, baseret på en fast grundløn, hvoraf en fast andel, nemlig 10 % af summen af den kontante løn og pension samt værdien af fri bil, udbetales i form af aktieoptioner. Der udbetales ikke performanceafhængig bonusløn til disse medarbejdere.

Fastsættelse af den faste grundløn til direktion og fredagskreds sker ud fra en konkret vurdering af den enkelte medarbejder, hvor der bl.a. tages hensyn til vedkommendes position, person og performance.

Som det fremgår af note 34 i regnskabet, modtog direktionen, inklusive det fratrådte medlem, i 2016 i alt 28 mio. kr. i vederlag, heraf 26 mio. kr. i kontant løn, samt 2 mio. kr. i form af aktieoptioner. For 2017 forventes den nuværende direktions samlede løn at udgøre ca. 26 mio. kr., hvoraf 10 % udbetales som aktieoptioner.

Forskellen i forhold til 2016 skyldes, at Kim Bruhn-Petersen, der udtrådte af direktionen i 2016 modtog vederlag i hele 2016. Det gør han ikke i 2017.

Direktionens løn for 2018 vil ligge inden for rammerne af den vedtagne aflønningspolitik.

Hvis man er interesseret i at vide mere om aflønning i Topdanmark, kan jeg henvise til årsrapporten og til selskabets hjemmeside, hvor man kan finde mange og detaljerede oplysninger.

Som det fremgår af generalforsamlingens dagsorden har Topdanmark i år modtaget et forslag fra aktionær Thomas Meinert Larsen om, at generalforsamlingen skal opfordre bestyrelsen til at indrette sine forretninger indenfor en overordnet ramme, der sikrer, at den understøtter den i FN-regi indgåede globale klimaftale fra 2015, også kaldet Paris-aftalen, og at Topdanmark i sin rapportering for 2017 skal følge Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

Som det også fremgår af generalforsamlingsdagsordenen, støtter bestyrelsen ikke Thomas Meinert Larsens forslag. Det skyldes ikke, at bestyrelsen ikke har sympati for Thomas Meinert Larsens synspunkter, men at Topdanmark allerede har indrettet sine forretninger indenfor en ramme, der sikrer, at der, under fornøden hensyntagen til den for forsikringssekskaber gældende lovgivning, tages hensyn til samfundsinteresser, herunder klima og miljø. Det er derfor bestyrelsens vurdering at der ikke for nuværende er behov for yderligere eller andre initiativer på området.

For yderligere at forklare bestyrelsens holdning, vil jeg gerne benytte lejligheden til at gennemgå Topdanmarks overordnede holdninger på CSR-området samt nævne nogle få af vores CSR-initiativer.

Som det fremgår af det notat om bestyrelsens holdning til Thomas Meinert Larsens forslag, som har været og fortsat er tilgængeligt på Topdanmarks hjemmeside, er det bestyrelsens opgave at sikre, at Topdanmark ledes på forsvarlig måde og i overensstemmelse med gældende lovgivning og selskabets vedtægter. Det er bestyrelsens synspunkt, at Topdanmark skal drive forretningen bedst muligt ud fra de internationalt anerkendte normer og konventioner, som Danmark har tiltrådt. Det er endvidere bestyrelsens holdning, at Topdanmarks kunder og aktionærer ikke har givet bestyrelsen beføjelse til at engagere sig i politiske initiativer på deres vegne.

Topdanmarks kerneforretning er i sin natur samfundsgavnlig. Vores produkter, services og rådgivning giver kunderne økonomisk og social tryghed, når en skade er sket, eller når arbejdslivet er afsluttet. Samtidig bidrager Topdanmark til at forebygge skader og begrænse konsekvenserne af de skader og ulykker, som sker for kunderne. Det er derfor bestyrelsens synspunkt, at Topdanmark agerer samfundsansvarligt allerede ved at drive en god og stabil forretning.

Ved at drive en effektiv og lønsom forretning bidrager Topdanmark herudover med betydelige beløb til den danske statskasse gennem direkte selskabsskatter og indirekte skatter. Vi offentliggør hvert år et såkaldt "samfundsregnskab", hvor vi redegør for disse skatteindbetalinger. I 2015 lå Topdanmark som nummer 13 på listen over de selskaber som i absolutte tal bidrog mest i form af selskabsskat til den danske statskasse. Henset til vores størrelse er det en ganske høj placering.

Topdanmark har foretaget en række konkrete initiativer på CSR-området:

- Topdanmark har tilsluttet sig FN's Global Compact principper, hvilket indebærer, at vi har forpligtet os til og derfor gradvist integrerer de ti principper vedrørende menneskerettigheder, miljø og antikorrupsion i vores forretning.
- Topdanmark har en klima- og miljøpolitik, der blandt andet indebærer, at vi har en konkret målsætning angående CO₂-udledning i forhold til driften af forretningen.
- Topdanmark har valgt at tilslutte sig Carbon Disclosure Project, der er et anerkendt internationalt miljørapporteringsinitiativ, oprettet på initiativ af en række af verdens største institutionelle investorer blandt andet ATP her fra Danmark. Carbon Disclosure Project arbejder for åbenhed og dialog om virksomheders CO₂-udledninger og klimastrategier. Vi har siden 2009 offentliggjort en årlig klimarapport i henhold hertil.

- Topdanmark har en politik for ansvarlige investeringer, der blandt andet fastslår, at vi ønsker at opnå størst muligt afkast af vores investeringer i forhold til risikoen, men at vi samtidig ønsker at sikre, at værdiskabelsen er ansvarlig og ikke bryder med internationalt anerkendte normer og med konventioner, som Danmark har tiltrådt. For forsikringsselskaber gælder, at hensynet til forsikringstagernes sikkerhed og afkast skal være bærende for investeringspolitikken. Som forsikringskoncern er bestyrelsen og direktionen derfor forpligtet til at anbringe selskabets kapital, så forsikringstagernes og de begunstigedes interesser varetages bedst muligt, og således at Topdanmark til enhver tid kan opfylde vores forpligtelser. Topdanmarks politik for ansvarlige investeringer skal ses i dette lys.

For yderligere information om Topdanmarks initiativer på CSR-området henvises til vores CSR-rapport for 2016. CSR-rapporten kan downloades fra vores hjemmeside Topdanmark.com. Heri findes også et link til Topdanmarks klimarapport for 2016.

Af CSR-rapporten fremgår det blandt andet, at vi har nedbragt vores samlede CO₂-udledning fra 2012 til 2016 med 18 %.

I 2012 indviede vi et solcelleanlæg på 3.042 solcellepaneler på hovedsædet i Ballerup. Et anlæg, der på daværende tidspunkt var Nordens største. I 2016 blev solcelleanlægget udvidet til i alt 5.928 paneler, hvilket betyder at vi fordobler strømproduktionen fra solcelleanlægget.

Udover investeringen i solcelleanlæg skyldes nedbringelsen af CO₂-udledningen strøm-besparende foranstaltninger, og at den strøm, vi køber, i højere grad end tidligere kommer fra vindmøller.

I 2017 forventer vi at kunne reducere CO₂-udledningen yderligere. Ikke alene fordi det eksisterende solcelleanlæg kommer til at virke mere optimalt, men også fordi det er planen, at vi i 2017 vil installere et solcelleanlæg på vores ejendom i Viby.

Jeg blev valgt til Topdanmarks bestyrelse i 2010, og har været formand for bestyrelsen siden 4. marts 2015.

Det har været nogle utroligt spændende år – navnlig de to sidste år som formand.

Jeg vil gerne takke både bestyrelsen og direktionen for et rigtig godt samarbejde i alle årene. Vi har været udfordret af stigende konkurrence og et faldende renteniveau. Alligevel har vi præsteret stabile, pæne resultater illustreret med en gennemsnitlig egenkapitalforrentning på 28 % over de sidste fem år.

Vi har fået godkendt den interne model for skadeforsikring, har fået implementeret de omfattende Solvens II-regler, samt fået optimeret koncernens kapitalstruktur.

Endelig har vi truffet beslutning om en ambitiøs effektiviseringsplan, som skaber et stærk grundlag for at bringe Topdanmark fremad, både hvad angår effektivisering af administrative processer, forretningsudvikling samt fortsat udvikling af kundeservice på de platforme hvor kunderne ønsker blive betjent.

Vi bliver ofte spurgt om hvad der vil kendetegne succesfulde forsikringsselskaber i fremtiden. I Topdanmark tror vi på, at de selskaber, der vil klare sig bedst, er de selskaber som kontinuerligt formår at kombinere ny teknologi til digitalisering og automatisering med kompetent forsikrings-erfaring og risikovurdering.

Jeg vurderer, at Topdanmark har et stærkt fundament på disse områder, og dette, kombineret med vores fokus på tilfredse kunder samt på at vi også fremover skal være en attraktiv arbejdsplads, gør, at jeg trygt giver stafetten videre til den ny bestyrelse, som jeg naturligvis ønsker alt mulig held og lykke fremover.

