

Formandens beretning på generalforsamlingen 12. april 2018

Endnu engang velkommen til Topdanmarks generalforsamling.

Jeg har været medlem af Topdanmarks bestyrelse i fire år nu. I 2015 blev jeg valgt som næstformand, og i forbindelse med generalforsamlingen sidste år blev jeg valgt som formand for Topdanmarks bestyrelse.

Som I kan høre, er mit modersmål svensk, og mit danske er desværre ikke så godt. Derfor holder jeg beretningen på svensk, men vi har forsynet skærmene bag mig med danske undertekster. Jeg vil bestræbe mig på at tale så langsomt og tydeligt som muligt og vil på forhånd beklage, såfremt min tale på svensk giver forståelsesmæssige problemer. Vi har valgt at udlevere beretningen på dansk, således at det er muligt - også her - at følge med.

2017 blev et godt år for Topdanmark. Overskuddet blev på godt 1,7 mia. kr., og bestyrelsen stiller forslag om, at stort set hele årets overskud udloddes til aktionærerne i form af udbytte.

2017 blev også året, hvor vi vendte den negative præmieudvikling i skadeforsikringsforretningen og fortsatte den positive præmieudvikling i livsforsikringsselskabet.

Endelig har bestyrelsen udpeget Peter Hermann som ny CEO.

Dette vil være nogle af hovedpunkterne i min beretning.

Årets resultat på 1.733 mio. kr. var omkring 200 mio. kr. bedre end resultatet for 2016. Og 800 mio. kr. bedre end den resultatprognose bestyrelsen stillede aktionærerne i udsigt for 2017 på generalforsamlingen sidste år. Endvidere lå resultatet ca. 200 mio. kr. over den seneste resultatprognose, som blev offentliggjort i Q3-rapporten for 2017.

Man kan spørge: Hvorfor var resultatet for 2017 så meget bedre end forudsat?

Den gode nyhed er, at resultatfremgangen skyldes fremgang i kerneforretningen: skade- og livsforsikringsvirksomheden. Den dårlige nyhed er, at hovedparten af resultatfremgangen skyldes en ekstraordinært gunstig udvikling, som vi ikke kan forvente vil gentage sig i 2018.

Det kræver nok lidt ekstra forklaring, og jeg vil derfor gennemgå udviklingen i Topdanmarks to hovedområder: Skade- og livsforsikring.

På skadeforsikringsområdet steg præmieindtægten 1,4 % til lige under 9 mia. kr. Efter to år med negativ præmievekst er det glædeligt, at vi i 2017 igen fik vækst i skadeforretningen.

Topdanmarks konkurrenceposition er blevet styrket, hvilket medførte en nettotilgang af kunder på både privat-, landbrugs- og erhvervsmarkedet.

Mindst lige så vigtigt er det imidlertid, at vi i 2017 i endnu højere grad formåede at fastholde vores eksisterende kunder. Dette er vigtigt, fordi eksisterende kunder i gennemsnit er mere loyale og mere lønsomme kunder end nye kunder.

Vi forventer at kunne fastholde det positive momentum her i 2018 og har meldt ud, at vi for 2018 forudsætter en positiv præmievekst.

Resultatet af selve skadeforsikringsforretningen – eksklusivt investeringsresultatet - steg med ca. 300 mio. kr. til godt 1.6 mia. kr. før skat.

Udviklingen i skadeforsikringsforretningen kan illustreres ved udviklingen i skadeforløbet, som er erstatningsudgifterne i procent af de indbetalte forsikringspræmier.

Som det fremgår af denne illustration, blev skadeforløbet forbedret til 65,8 % i 2017 fra 68,7 % i 2016. Forbedringen skyldes dels et lavere niveau for vejrligs- og storskader, dels en forbedring af det, man lidt populært kan kalde det underliggende skadeforløb, nemlig skadeforløbet rensset for afløbsresultat samt vejrligs- og storskader.

Såvel de vejrligsrelaterede skader som storskaderne lå under niveauet i 2016 og samlet omkring 210 mio. kr. under, hvad vi normalt må forvente og derfor guider med i vores modelmæssige resultatprognose for det kommende år.

Også det såkaldte underliggende skadeforløb lå usædvanligt godt i 2017 og blev forbedret med 2,7 procentpoint i forhold til 2016.

Det bedre underliggende skadeforløb skyldes især færre mindre brandskader, færre tyveriskader og et lavere niveau for arbejdsskadesager. Hertil kom de første positive effekter af Topdanmarks effektiviseringsprogram.

Hovedårsagen til forbedringen vælger vi at tilskrive tilfældighedernes spil. Eksempelvis oplevede vi et betydeligt færre antal brandskader i 2017 end i tidligere år. Ja - i 4. kvartal af året havde vi – helt usædvanligt – stort set ingen brandskader.

Selvom vi de senere år har gennemført en lang række tiltag for at forbedre kvaliteten af vores kundeporteføljer, kan vi ikke hævde, at fremgangen skyldes effekten af vores egne initiativer. Men vi håber at kunne vende tilbage på et senere tidspunkt og berette om, at forbedringstiltagene har hjulpet.

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 2017 forbedret fra 85,1 til 82,0.

Jeg omtalte kort, at effektiviseringsprogrammet bidrog til det forbedrede skadeforløb i 2017.

Et vigtigt element i Topdanmarks effektiviseringsprogram er at udvikle det digitale område. Vi ønsker således at effektivisere og automatisere en væsentlig del af de forretningsmæssige processer med henblik på at tilbyde kunderne en nemmere, enklere og hurtigere service samtidigt med, at vi kan opretholde konkurrencedygtige priser.

Som led i den digitale strategi ønsker vi i højere grad at give kunderne mulighed for selv-service-løsninger såsom online at kunne foretage skadeanmeldelser, ændringer i forsikringsdækninger og køb af forsikringer.

På generalforsamlingen sidste år kunne vi berette, at 1/3 af skadeanmeldelserne blev foretaget online. I dag rapporterer kunderne over 50 % af skaderne via Topdanmarks digitale løsninger.

Vi vil fortsætte arbejdet med effektivisering og digitalisering. Vi tror på, at de selskaber, som vil klare sig bedst fremover, er de selskaber, som kontinuerligt formår at kombinere ny teknologi til digitalisering og automatisering med de grundlæggende forsikringsdyder så som effektiv risikoselektion og dataanalyse.

Ligesom i 2017 forventer vi for 2018, at investering i øget digitalisering og automatisering vil medføre meromkostninger svarende til mellem ½ og 1 procent målt på combined ratio.

Men hvor vi, for et år siden, i forventningerne for 2017 forudsatte en combined ratio på mellem 90 og 91, var det eksklusive disse meromkostninger på ½ til 1 procent. I den modelmæssige resultatprognose for 2018 forudsætter vi uændret en combined ratio på mellem 90 og 91 eksklusive afløbsresultat. Men for 2018 er denne prognose inklusive meromkostningerne til investeringer i digitalisering. Underliggende er der for 2018 således tale om en forbedring af den forudsatte combined ratio i forhold til prognosen for 2017 på samme tidspunkt sidste år.

Jeg vil herefter gå over til Topdanmarks andet forretningsområde – livsforsikringsforretningen.

Hvor livsforsikringsforretningen for fire år siden kun præmiemæssigt var halvt så stor som skadeforsikringsforretningen, så var præmieindtægterne i de to forretningsområder tæt på at være lige store i 2017.

Det skyldes, at Topdanmarks Livsforsikring igennem flere år er vokset med to-cifrede vækstprocenter. I 2017 steg præmieindtægten med 11 % til godt 8.2 mia. kr.

Den hastige vækst i livsforsikringssekselskabet har medført, at markedsandelen de sidste fire år er steget fra 4 % til næsten 9 % i 2017.

Baggrunden for præmiefremgangen er en kombination af gode investeringsafkast, høj kundetilfredshed og et målrettet salgsarbejde.

Størstedelen af præmiefremgangen skyldes engangsindskud, som er pensionsaftaler, vi overtager fra andre pensionsudbydere. Engangsindskud steg med 16 % i 2017.

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 2,1 % i 2017.

To af Topdanmarks distributionspartnere på livsforsikringsiden – Nykredit og Sydbank - har op sagt deres distributionsaftaler med Topdanmark.

Ophøret af disse distributionsaftaler medfører, at vi for 2018 forudsætter en tilbagegang i løbende præmier på omkring 5 %.

Det er på dette tidspunkt af året ikke meningsfuldt at forudsætte noget om niveauet for engangspræmier for 2018.

Resultatet af livsforsikring steg med 60 mio. kr. til 249 mio. kr. før skat.

Efter gennemgangen af skade- og livsforsikringsaktiviteterne vil jeg gå over til at kommentere Topdanmarks investeringsafkast i 2017.

I Topdanmark-koncernen eksklusive livsforsikring opnåede vi et investeringsafkast i 2017 på 539 mio. kr. mod 910 mio. kr. året før.

Selvom investeringsafkastet var lavere end i 2016, lå det over, hvad man normalt kan forvente med det lave renteniveau, vi har i øjeblikket og den relativt forsigtige investeringspolitik, Topdanmark har valgt.

Udviklingen i investeringsafkastet skyldes således ikke et lavt investeringsafkast i 2017, men derimod, at investeringsafkastet i 2016 var ekstraordinært højt.

For et år siden udtalte jeg, at det er mit mål, at Topdanmark-aktien skal være den bedst performerende forsikringsaktie i Danmark.

Som det fremgår af denne graf, er kursen på Topdanmark-aktien siden sidste års generalforsamling steget med 60 %, hvilket ligger over afkastet for de øvrige danske børsnoterede forsikringselskaber.

Topdanmark-aktien har også det seneste år outperformat både det danske aktieindeks og det europæiske forsikringsindeks.

Kunsten er imidlertid ikke at outperforme markedet et enkelt år eller to. Topdanmarks mål er at skabe et konkurrencedygtigt, langsigtet og stabilt afkast til vores aktionærer.

Dette mener jeg i al beskedenhed, vi er lykkedes med. Målt over de seneste 20 år har Topdanmark-aktien således leveret et årligt afkast på 17,7 %. Dette kan sammenlignes med, at C20-indekset har givet et tilsvarende afkast på 10 %.

Det svarer til, at de aktionærer, der for eksempel investerede 100.000 kr. i Topdanmark-aktien for 20 år siden, i dag har en formue på 2,6 mio. kr. på deres Topdanmark-aktier. Havde de i stedet investeret i det danske aktieindeks, ville formuen kun være steget til 700.000 kr.

Topdanmarks resultatprognose for 2018 er uændret i forhold til oplysningerne i årsrapporten for 2017. Den modelmæssige resultatprognose lyder således fortsat på mellem 950 mio. kr. og 1.050 mio. kr. efter skat og eksklusive afløbsresultat.

Resultatprognosen er følsom over for en række forudsætninger, som det kan ses i årsrapporten side 10 og 11.

På generalforsamlingen sidste år blev det besluttet at tilbagekalde bestyrelsens bemyndigelse til at tilbagekøbe Topdanmark-aktier.

Efterfølgende fulgte bestyrelsen op med en ny udlodningspolitik, som blev offentliggjort i delårsrapporten for 1. kvartal 2017.

I henhold til den nye udlodningspolitik vil Topdanmark opretholde den disciplinerede tilgang til kapitalforbrug, således at ophobning af unødvendig kapital undgås over tid.

Det fremgår videre af udlodningspolitikken, at udlodning vil ske i form af udbytte, som udloddes én gang årligt umiddelbart efter den ordinære generalforsamling.

Endelig fremgår det, at udgangspunktet for udbytteudlodningen er en pay-out ratio på minimum 70. Det vil sige, at minimum 70 % af årets overskud efter skat vil blive udloddet i form af udbytte.

På baggrund af Topdanmarks robuste kapitalgrundlag vil bestyrelsen under dagsordenens punkt IV indstille til generalforsamlingen, at der af årets resultat på 1.733 mio. kr. udloddes udbytte på 1.710 mio. kr. svarende til en pay-out ratio på 98,7.

Det foreslåede udbytte svarer til et udbytte på 19 kr. pr. aktie.

Topdanmarks bestyrelse og den hidtidige CEO Christian Sagild blev i oktober 2017 enige om, at Christian Sagild skulle stoppe i Topdanmark med virkning fra d. 1. januar 2018.

Processen omkring blandt andet effektivisering og digitalisering er godt i gang. Derfor er tidspunktet rigtigt for at lade en ny CEO, der kan bære Topdanmark gennem den næste fase, komme til. Valget af ny CEO faldt på Peter Hermann. Peter, vil du rejse dig op!

Peter er 44 år gammel og kommer fra stillingen som CEO for Topdanmark Livsforsikring, hvor han har været CEO siden 2016.

Peter har som CEO for Topdanmark Livsforsikring været medvirkende til fremgangen i Topdanmark Livsforsikring, som jeg tidligere omtalte. Samtidig med præmiefremgangen har Topdanmark Livsforsikring formået at effektivisere forretningen, forbedre rentabiliteten og introducere nye kundevenlige serviceydelser.

Topdanmarks strategi er - uændret - at være et værdiskabende selskab på det danske skade- og livsforsikringsmarked. Og det bliver Peters opgave at videreudvikle den digitale forandringsproces, bestyrelsen har iværksat med henblik på at blive endnu mere effektive og konkurrencedygtige, og det tror jeg og den øvrige bestyrelse, at Peter er den helt rigtige til at gøre.

Samtidigt med udnævnelsen af Peter Hermann fratrådte Marianne Wier stillingen som koncerndirektør for teknologi og innovation.

Som ny koncerndirektør med ansvar for teknologi og innovation har bestyrelsen ansat Thomas Erichsen.

Thomas Erichsen er 46 år og kommer fra en stilling som en del af koncernledelsen i Alm. Brand, hvor han tilsvarende har haft ansvaret for digitalisering, innovation og IT.

Efter at Thomas Erichsen tiltræder 1. oktober 2018 vil direktionen bestå af Peter Hermann, Lars Thykier, Brian Rothemejer Jacobsen og Thomas Erichsen.

Bestyrelsens medlemmer har i 2017 modtaget et ordinært honorar, der 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 2017 herudover modtaget et honorar svarende til 2/3 af grundhonoraret, mens revisionsudvalgets øvrige medlemmer har fået et honorar, der svarer til halvdelen af det ordinære honorar. Aflønningsudvalget og nomineringsudvalget har ikke modtaget særskilt honorar. Bestyrelsen modtager ikke optioner eller andre resultatafhængige ydelser. For god ordens skyld oplyses, at honoraret til svenske bestyrelsesmedlemmer er pålagt en social security afgift på 21,77 %, som Topdanmark, udover det egentlige honorar, er forpligtet til at betale til de svenske myndigheder.

Medlemmerne af bestyrelsens aflønningsudvalg har ikke hidtil modtaget honorar. Imidlertid er arbejdet med selskabers aflønningspolitik øget. Derfor foreslår bestyrelsen under dagsordenens punkt V.B aflønningspolitikken ændret, således at aflønningsudvalgets medlemmer fra og med regnskabsåret 2018 modtager et særskilt vederlag for varetagelsen af dette hverv svarende til 1/4 af bestyrelsens grundhonorar.

Som det fremgår under dagsordenens punkt V.C, foreslås det ordinære grundhonorar til bestyrelsen forhøjet fra 350.000 kr. til 385.000 kr. fra og med regnskabsåret 2018. Det kan oplyses, at grundhonoraret sidst blev forhøjet i 2015. Selv med den foreslåede ændring vil bestyrelseshonoraret i Topdanmark ikke ligge over gennemsnittet for large cap selskaber i Danmark.

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. Hidtil er der ikke udbetalt en performanceafhængig bonusløn.

Bestyrelsen ønsker imidlertid at få mulighed for at kunne aflønne Topdanmarks direktion med performanceafhængig bonusløn. Derfor indeholder den under dagsordenens punkt V.B foreslåede ændring af aflønningspolitikken også en bestemmelse, der gør det muligt, såfremt bestyrelsen måtte ønske det, at lade performanceafhængig bonusløn indgå i direktionens lønpakke.

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 33 i årsrapporten, modtog direktionen i 2017 i alt 44 mio. kr. i vederlag. Af de 44 mio. kr. vedrører 24,6 mio. kr. kontant løn og 2,2 mio. kr. værdien af aktieoptioner. Herudover indgår der i de 44 mio. kr. 17,2 mio. kr., der vedrører fratrædelsesgodtgørelse mv. blandt andet som følge af de foretagne direktionsændringer.

Indtil Thomas Erichsen tiltræder pr. 1. oktober 2018 forventes den nuværende direktions samlede løn for 2018 at udgøre ca. 22 mio. kr., hvoraf 10 % udbetales som aktieoptioner.

Direktionens løn for 2019 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 igen i år modtaget et forslag fra aktionær Thomas Meinert Larsen om, at generalforsamlingen skal opfordre bestyrelsen til at indrette sine forretninger inden for en overordnet ramme, der sikrer, at den understøtter den i FN-regi indgåede globale klimaaftale 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 heller ikke i år 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 inden for en ramme, der sikrer, at der, under fornøden hensyntagen til den for forsikringsselskaber 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. Samtidigt 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 2016 lå Topdanmark som nummer 15 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.

For yderligere information om Topdanmarks initiativer på CSR-området henvises til vores CSR-rapport for 2017. CSR-rapporten kan downloades fra vores hjemmeside Topdanmark.com. Heri findes også et link til Topdanmarks klimarapport for 2017.

Som det fremgår af dagsordenens pkt. VII stiller bestyrelsen, baseret på en indstilling fra selskabets revisionsudvalg, forslag om, at E&Y vælges som ny revisor for Topdanmark. Jeg vil gerne understrege, at når bestyrelsen stiller et sådant forslag, er det ikke fordi, vi har været utilfredse med Deloitte. Tværtimod. Deloitte har været Topdanmarks generalforsamlingsvalgte revisor i mange år, og samarbejdet med Deloitte har altid været godt. I 2014 kom der imidlertid ny lovgivning på revisorområdet, der indebærer, at Topdanmark senest i 2020 skal have ny revisor. Bestyrelsen har derfor overvejet, hvornår et revisorskift vil være mest hensigtsmæssigt for Topdanmark og er nået frem til, at et skifte med fordel kan foretages allerede i år. Topdanmark har haft en fin dialog med Deloitte herom, og Deloitte vil bl.a. bidrage til at sikre, at overgangen til den foreslåede nye revisor sker så enkelt og gnidningsfrit som overhovedet muligt. Jeg vil gerne takke Deloitte for det gode samarbejde, vi har haft gennem årene.

Afslutningsvist vil jeg gerne rette en stor tak til vores kunder, hvoraf mange har været loyale kunder i mange år. Vi vil gøre, hvad vi kan for at leve op til kundernes forventninger om at være et effektivt og serviceminded forsikringsselskab.

Også en tak til alle Topdanmarks medarbejdere, der også i 2017 har udført en stor og motiveret indsats.

Tak for opmærksomheden.