

6. april 2022

Referat fra Topdanmarks ordinære generalforsamling 24. marts 2022

År 2022 d. 24. marts, kl. 15.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Topdanmark A/S som en fuldstændig elektronisk generalforsamling

Formanden for Topdanmarks bestyrelse, Ricard Wennerklint, bød velkommen og meddelte, at Topdanmarks bestyrelse i henhold til vedtægternes § 16, stk. 1, har udpeget advokat John Korsø Jensen som dirigent.

Dirigenten takkede for hvervet og startede med at oplyse, at Topdanmarks generalforsamling afholdes som en fuldstændig elektronisk generalforsamling i henhold til selskabets vedtægter.

Dirigenten redegjorde herefter for de praktiske procedurer mv., der skulle iagttages ved en fuldstændig elektronisk generalforsamling, herunder

- at aktionærer, der har tilmeldt sig generalforsamlingen og ønsker at deltage, herunder ytre sig ved at stille spørgsmål, skrive indlæg og stemme, skal logge ind via generalforsamlingsportalen hos Euronext Securities, og
- at spørgsmål og indlæg skal indsendes skriftligt via generalforsamlingsportalen, hvorefter de vil blive læst op af dirigenten under det relevante dagsordenspunkt og besvaret af enten CEO, CFO eller formanden, idet relaterede emner eller spørgsmål kan blive besvaret under ét, såfremt det vurderes hensigtsmæssigt.

Dirigenten redegjorde herudover for, hvortil aktionærerne kunne henvende sig, såfremt de oplevede tekniske problemer samt til selskabets hjemmeside, hvor aktionærerne kunne finde en praktisk brugerguide til generalforsamlingen.

Dirigenten oplyste herefter, at generalforsamlingen ligesom tidligere år transmitteres direkte på Topdanmarks hjemmeside. Transmissionen gemmes på Topdanmarks hjemmeside. For oplysning om persondataretlige konsekvenser henviste dirigenten til "Information om persondataretlige forhold", som har været fremlagt forud for generalforsamlingen på Topdanmarks hjemmeside.

Dirigenten oplyste, at indkaldelsen til generalforsamlingen med angivelse af dagsordenen er sket i overensstemmelse med vedtægternes § 13 og lovgivningen. Der er offentliggjort en selskabsmeddelelse om dagsordenen d. 1. marts 2022. Samme dag blev indkaldelsen offentliggjort via Erhvervsstyrelsens IT-system. 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 tilmeldt sig til generalforsamlingen, har modtaget en bekræftelse på e-mail med et link til generalforsamlingsportalen samt information om selve afviklingen af den elektroniske generalforsamling og kontaktinformationer hos Euronext Securities for teknisk

support før og under generalforsamlingen. Aktionærerne har været opfordret til at stille eventuelle indlæg og spørgsmål forud for generalforsamlingen. Indkomne indlæg og spørgsmål vil blive læst op og besvaret under de relevante punkter på dagsordenen.

De sidste tre uger inden generalforsamlingen har årsrapport, vederlagsrapport, 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.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen var lovligt indvarslet.

Iht. selskabslovens § 90, stk. 2, vedtægternes § 13, stk. 9 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 har modtaget et enkelt forslag fra en aktionær. Forslaget fremgår af dagsordenens pkt. VB.

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 gjorde opmærksom på, at i henhold til SEL § 103, stk.4 skal selskabets generalforsamlingsvalgte revisor være til stede på generalforsamlingen. Det er aftalt med revisor, at revisors tilstedeværelse sker pr. telefon.

Dirigenten oplyste, at på baggrund af modtagne fuldmagter og brevstemmer er 57m stk. aktier, svarende til 64,73 % af den stemmeberettigede kapital, repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede, at der på baggrund af de modtagne fuldmagter og brevstemmer er den fornødne majoritet af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen via fuldmagt og brevstemmer repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital til at beslutte de på dagsordenen foreslåede forslag uden afstemning.

Punkt I. Beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år

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

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

Formanden og administrerende direktør, Peter Hermann aflagde beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år. Beretningen vedlægges protokollen som **bilag 125**.

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 126**.

Dirigenten oplyste, at selskabet på forhånd havde modtaget indlæg og spørgsmål fra aktionær Dansk Aktionærforening (DAF). Dirigenten læste indlægget op:

”Sidste pr beskrev jeg, hvordan 2020 havde været et usædvanligt år, som især var velegnet til at vurdere den risk management praksis, som er bygget ind i Topdanmarks forretningsmodel. På si vis gør det samme sig gældende for 2021, hvor året igen er et godt udgangspunkt for vurdering af forretningsmodellens risk management styrker.

I Dansk Aktionærforening går vi ind for det, vi kalder en GOD investering.

G = Gennemsigtig

O = Ordentlig

D = Dygtig

Når ledelsens skøn viser sig at være helt forkert, faktisk 50% i forhold til hvordan året endte, så kan man tro at den store fejlmargen både sætter spørgsmålstejn ved Topdanmarks Gennemsigtighed og Dygtighed. Men inden man springer til den konklusion, skal man huske at omstændighederne var så usædvanlige, at man ikke på nogen rimelig måde kan bebrejde ledelsen. Der er heller ingen grund til at antage, at det første skøn var af den type, som udelukkende tjener til senere på året at foretage opjusteringer af forventningerne. Alt tyder på, at såvel ledelse som medarbejdere igen i år skal roses for en fantastisk indsats. Dels for at sikre driften under nedlukninger og dels for at præstere på et fortsat meget højt niveau med produktfornyelser, tilfredshedsundersøgelser internt og eksternt, som igen ligger helt i top. Endelig skal I også roses for, at afløbsgevinsterne er positive, fordi det afspejler en forsigtig tilgang til behovet for reserver.

Spørgsmål 1

Har forløbet af året 2021 givet anledning til ændringer i jeres model for resultatforventninger?

Man fristes til at sige, at det mest interessante i Topdanmark for regnskabsåret 2021 i virkeligheden først skete i marts 2022, hvor livselskabet blev solgt fra. Så vidt det kan bedømmes er salget sket til en god pris. Topdanmark er – når formalia er på plads med salget af Liv til Nordea

– som resten af selskaberne i If... gruppen et rent non-life selskab, og man må nu forvente, at der er gjort klar til en afklaring med opkøb. Jeg vil igen i år opfordre Sampo til at tone rent flag og vedstå sine hensigter. Topdanmark har brugt mange ressourcer og penge på udvikling af et state-of-the-art IT system.

Spørgsmål 2

Er de IT investeringer, som Topdanmark har foretaget i IT spildte, hvis Topdanmark bliver opkøbt af If...?

Forsikringslandskabet i Danmark og i Norden er under betydelig forandring med Trygs køb af RSA Scandinavia og Alm. Brands køb af Codan (og salg af Alm. Brand Liv). Digitaliseringen fortsætter med højt tempo inden for alle områder af forretningen og kræver betydelige investeringer. GDPR har tidligere været nævnt af mange selskaber som en stor belastning. Der er lige nu betydelig mangel på arbejdskraft i Danmark. Hjemmearbejde og arbejde på distance vinder hastigt frem. Det giver anledning til en række udfordringer omkring ledelse, kontrol og team spirit, men også mange nye muligheder.

Spørgsmål 3

Hvor ser Topdanmark i marts 2022 sine største udfordringer på kort og mellemlang sigt?

DAFs tre konkrete spørgsmål blev besvaret af selskabets CFO og CEO:

Spørgsmål 1

Har forløbet af året 2021 givet anledning til ændringer i jeres model for resultatforventninger?

CFO Lars Kufall Beck besvarede spørgsmålet og bemærkede, at de specifikke årsager til Topdanmarks opjusteringer i løbet af 2021 skal findes i blandt andet markedsudviklinger og engangseffekter. Begge forhold, der er notorisk svære at prognosticere.

Når det er sagt, så har Topdanmark faktisk ændret vores tilgang til resultatforventninger fra tidligere at være meget nøjagtige eller med meget lille udfaldsrum til nu at indeholde bredere spænd på f.eks. Combined Ratio, nominelt resultat og vækst. Ændringerne reflekterer bedre det udfaldsrum og de usikkerheder, Topdanmark står over for, når vi forsøger at prognosticere 12-15 måneder før årets afslutning. Disse spænd vil efterfølgende blive indsnævret i årets løb efterhånden som vi bliver klogere på årets faktiske forhold. Disse ændringer er på ingen måde udtryk for at vi er blevet mere usikre på vores prognose – snarere tværtimod.

Spørgsmål 2

Er de IT investeringer, som Topdanmark har foretaget i IT spildte, hvis Topdanmark bliver opkøbt af If...?

Spørgsmålet blev besvaret af CEO Peter Hermann, der afviste at de foretagne investeringer, uanset om Topdanmark måtte blive købt af If, vil være spildte. Topdanmark foretager store investeringer i udskiftning af kernesystemer, digitalisering og forbedring af kundeoplevelsen og det er alt sammen en vigtig del af Topdanmarks strategi mhp. at styrke Topdanmarks fremtidige konkurrencekraft. Hvad en hypotetisk køber af Topdanmark tænker om systemet og fremtiden herfor, hverken kan eller vil Topdanmarks ledelse spekulere i. Det afhænger i sagens natur også af den specifikke eventuelle køber og dennes strategi.

Spørgsmål 3

Hvor ser Topdanmark i marts 2022 sine største udfordringer på kort og mellemlang sigt?

CEO Peter Hermann besvarede spørgsmålet og bemærkede, at den første store udfordring for Topdanmark er den netop omtalte udskiftning af kernesystemet. Det er den største investering, Topdanmark nogen sinde har foretaget, og det er naturligvis af afgørende betydning, at det sikres, at Topdanmark får fuld værdi af den investering.

Derudover sker der en hel masse i markedet omkring Topdanmark, vor konkurrenter bruger stor tid på opkøb og konsolideringer. Det kan både skabe muligheder og udfordringer for Topdanmark.

Videre ser vi også en voldsomt stigende inflation, hvilket godt kan være en udfordring på den korte bane. Vi mener dog at have godt styr på dette via bl.a. vores arbejde med bl.a. indkøb og processer. Ultimativt vil det dog også kunne blive nødvendigt at bruge prisjusteringer som et værktøj ift. at holde inflationen i ave.

Endelig kan makroøkonomiske faktorer, som eksempelvis den ulykkelige krig i Ukraine, skabe udfordringer for enhver virksomhed, der opererer i en lille, åben økonomi som Danmark. Det kan give ændret forbrugeradfærd, hvorfor vi skal arbejde med vores omkostninger, prissætning mv. for at minimere de økonomiske effekter heraf.

Der var ikke indkommet yderligere spørgsmål eller kommentarer, og dirigenten konstaterede, at beretningen 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 2.138 mio.kr. mod 1.124 mio.kr. året før.

Bestyrelsen indstillede, at der som udbytte for 2021 udloddes 3.105 mio. kr. svarende til 34,50 kr. pr. udstedt aktier, hvilket svarer til en pay-out ratio på 145,2 og en udbytteprocent på 9,4.

Dirigenten konstaterede, at årsrapporten samt bestyrelsens indstilling om udbytte var vedtaget med 56.980.413 stemmer, svarende til 99,89 % af den tilstedeværende stemmeberettigede kapital, for og 13.970 stemmer, svarende til 0,02 % af den tilstedeværende stemmeberettigede kapital, imod.

Punkt IV. Præsentation af vederlagsrapporten til vejledende afstemning

Dirigent oplyste, at selskabet har udarbejdet en vederlagsrapport, der dækker regnskabsåret 2021. Vederlagsrapporten er tilgængelig på selskabets hjemmeside. Vederlagsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med gældende regler og forelægges den ordinære generalforsamling til vejledende afstemning. At afstemningen er vejledende betyder, at hvis aktionærerne ikke godkender vederlagsrapporten, skal selskabet i vederlagsrapporten for regnskabsåret 2022 forklare, hvordan der efterfølgende er taget højde for dette resultat.

Bestyrelsen bemærkede, at vederlagsrapporten er udarbejdet med henblik på at sikre yderligere gennemsigtighed i forhold til vederlagsrapporteringen og med sigte på at overholde gældende regler i selskabsloven. Vederlagsrapporten omfatter udbetalt eller tildelt vederlag til selskabets bestyrelse og direktion for regnskabsåret 2021.

Bestyrelsen foreslog, at generalforsamlingen godkender vederlagsrapporten for 2021 ved den vejledende afstemning.

Der indkom ikke spørgsmål eller kommentarer, og dirigenten konstaterede, at vederlagsrapporten var vedtaget med 55.325.214 stemmer, svarende til 96,99 % af den tilstedeværende stemmeberettigede kapital, for og 1.611.134 stemmer, svarende til 2,82 % af den tilstedeværende stemmeberettigede kapital, imod.

Punkt IV. Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

Forslag fra bestyrelsen:

Punkt VA. Forslag om bestyrelsens vederlag

Bestyrelsen fremsatte forslag om, at bestyrelsens ordinære grundhonorar for regnskabsåret 2022 fastholdes på 423.500 kr.

Dirigenten oplyste, at forslaget kan vedtages med simpelt flertal.

Der indkom ikke spørgsmål eller kommentarer, og dirigenten konstaterede, at forslaget var vedtaget med 57.023.237 (99,97 %) stemmer for og 16.573 (0,03 %) stemmer imod.

Forslag fra aktionærer:

Punkt VB. Forslag fra aktionær, Thomas Meinert Larsen

Aktionær Thomas Meinert Larsen havde fremsat forslag om, at Topdanmark tilslutter sig den internationale klima investor koalition "Net Zero Asset Owner Alliance" (NZAOA).

Dirigenten gav ordet til Thomas Meinert Larsen, som motiverede sit forslag og i den forbindelse bl.a. bemærkede, at Topdanmark gør sig store bestræbelser for at fremstå som et ansvarligt selskab. Den årlige ansvarlighedsrapport "Sustainability Report 2021" dokumenterer fint den indsats som Topdanmark leverer på området.

Det er godt. Men Topdanmark gør ikke nok for at vise, at man bakker op om Parisaftalen både i ord og handlinger og bør derfor gøre mere. Det er derfor, og fordi problemstillingen ikke er blevet mindre relevant, at det samme forslag, som blev fremsat på generalforsamlingen 2021, fremsættes igen i år.

Blandt danske pensionsselskaber ligger Topdanmark desværre fortsat i den absolutte bund i den seneste WWF-Verdensnaturfondens rundspørge om klimaansvarlighed. Det er meget bekymrende for Topdanmarks omdømme som en ansvarlig virksomhed.

At tilslutte sig Net Zero Asset Owner Alliance (NZAOA) vil være en meget oplagt måde at vise Topdanmarks vilje til at understøtte Paris-aftalen. Det anbefales også af WWF.

NZAOA er en international investor koalition med mere end 70 institutionelle investorer med i alt 65.000 milliarder kroner i samlet investeringsformue. Initiativet blev lanceret på FN's klimatopmøde i New York i 2019. Koalitionens medlemmer tilslutter sig en fælles målsætning om at gøre deres investeringer klimaneutrale senest i 2050, præcist det som videnskaben fortæller, er nødvendigt. NZAOA er dermed en samling af ambitiøse investorer, der ønsker at vise deres opbakning til Paris-aftalen i både ord og handling. I øjeblikket er der syv danske pensionsselskaber, der er medlemmer af NZAOA, og der er seks danske medlemmer af et lignende investor-initiativ, Paris Aligned Investment Initiative.

Topdanmark er desværre et af de eneste danske pensionsselskaber, som ikke har taget beslutning om at sætte sig ambitiøse klimamål, og dermed give et klart og tydeligt tilsagn om at pensionsselskabets investeringer skal være CO₂-neutrale senest i år 2050. Det for dårligt og egentlig også helt uansvarligt. Det er nu på absolut høj tid, at Topdanmark for alvor melder sig ind i klimakampen og tilslutter sig ét af disse investornetværk.

Dirigenten oplyste, at forslaget kan vedtages med simpelt flertal.

Dirigenten henviste til bestyrelsesformandens beretning, hvor der blev redegjort for, hvorfor bestyrelsen ikke bakker op om det stillede forslag. Der indkom ikke herudover spørgsmål eller kommentarer, og dirigenten konstaterede, at forslaget var afvist med 54.263.638 (95,13 %)

stemmer imod og 1.510.009 (2,65%) stemmer for.

Punkt VI. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Samtlige generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer var på valg.

Bestyrelsen foreslog valg af:

- A. Maria Hjorth
- B. Cristina Lage
- C. Petri Niemisvirta
- D. Morten Thorsrud
- E. Ricard Wennerklint
- F. Jens Aaløse

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

Der indkom ikke spørgsmål eller kommentarer, og dirigenten konstaterede, at de opstillede kandidater herefter var valgt med stemmerne:

- A. Maria Hjorth – 57.039.156 (100 %)
- B. Cristina Lage – 56.991.552 (99,91 %)
- C. Petri Niemisvirta – 56.195.549 (98,52 %)
- D. Morten Thorsrud – 56.794.914 (99,57 %)
- E. Ricard Wennerklint – 55.383.744 (97,09 %)
- F. Jens Aaløse – 56.393.116 (98,86 %)

Punkt VI. Valg af 1 statsautoriseret revisor

Bestyrelsen foreslog genvalg af KPMG P/S som generalforsamlingsvalgt revisor for Topdanmark.

Forslaget skete på baggrund af en indstilling fra selskabets revisionsudvalg.

Revisionsudvalget har ikke været påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg til visse revisorer eller revisionsfirmaer.

Der indkom ingen spørgsmål eller kommentarer, og dirigenten konstaterede, at KPMG var genvalgt med stemmerne 57.023.369 (99,97 %).

Punkt VII. Eventuelt

Aktionær Mikkel Bojsen-Møller stillede spørgsmål om, hvorfor medlemskab af NZAOA ikke er en god idé for Topdanmark henset til at Nordea Liv og Pension er medlem.

CFO Lars Kufall Beck besvarede spørgsmålet og understregede, at Topdanmark ikke som sådan synes at medlemskab af NZAOA er en dårlig idé. Forslaget vedrører direkte Topdanmark Livsforsikring, som Topdanmark netop har solgt til Nordea. Topdanmark arbejder for at styrke vores transparens i relation til ESG-integrationen i vores kapitalforvaltning og øge vores aktive ejerskab. På selskabets hjemmeside kan man således bl.a. finde oplysninger om vores beholdning af aktier og erhvervsobligationer, vores aktive ejerskab i form af stemmeafgivelse og/eller dialog og eksklusionslister. Herudover vil vi rapportere om og følge op på vores målsætning om 20 % grønne investeringer i 2030, ligesom man kan finde rapportering på forskellige klimascenarier i vores Sustainability Report. Endelig evaluerer Topdanmark løbende diverse initiativer, målsætninger og koalitioner, herunder NZAOA, for at vurdere, om det kan have værdi for selskabets kunder at Topdanmark tilslutter sig disse.

Der var ikke yderligere spørgsmål, 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