

Generalforsamling

31. marts 2022

Talepapir til Trygs generalforsamling 31. marts 2022

Mit navn er Klaus Jørgen Sørensen. Jeg repræsenterer Dansk Aktionærforening, som varetager de private aktionærers interesse. Vi arbejder for at udvikle en sund aktiekultur i Danmark.

Dansk Aktionærforening er en forening med ca. 18.000 medlemmer.

Mærkesagerne for os i år er bl.a. ordentlighed og gennemsigtighed.

Tak og ros til ledelsen for en omfattende og transparent årsrapport og gennemgang af denne.

2021 har været et begivenhedsrigt år for Tryg med akkvisition af RSA Scandinavia, hvilket gør Tryg til det største forsikringsselskab i Norden.

Akkvisitionen af RSA Scandinavia for 36 mia. kr. forventes at skabe en merindtjening på 3,9 mia. kr. inkl. synergier. Akkvisitionen er finansieret ved en kapitalforhøjelse på 37 mia. kr.

Tryg har en ambition om at udbetale stigende udbytter. Det har ikke været gældende i 2021 som følge af købet af RSA Scandinavia. Årets dividende er reduceret og udgør 4,28 kr. pr. aktie.

Egenkapitalen udgør ultimo 2021 ca. 49 mia. kr. mod ca. 12 mia. kr. ultimo 2020. Det vil sige, at egenkapitalen nu er ca. 4 gange større.

Det forsikringstekniske resultat for 2022 forventes at udgøre 7,0 – 7,4 mia. kr. mod ca. 3,5 mia. kr. i 2020. Det vil sige ca. 2 gange større. Akkvisitionen af RSA Scandinavia har altså krævet 4 gange så stor egenkapital for at fordoble overskuddet. Den forventede forrentning af egenkapitalen i 2022 må forventes at blive væsentligt lavere i forhold til 2020 efter akkvisition af RSA Scandinavia. Indtjening pr. aktie udgjorde i 2020 godt 9 kr. men i 2021 reduceret til 5,5 kr. pr. aktie.

Spørgsmål 1

Hvad er Trygs langsigtede målsætning for forrentning af egenkapitalen efter skat, der i 2020 udgjorde 22,5% og som i 2021 udgjorde 7,8% som følge af kapitaludvidelsen ved akkvisitionen af RSA Scandinavia?

Spørgsmål 2

Akkvisitionen af RSA Scandinavia er fuldt finansieret ved forhøjelse af aktiekapitalen. Har Tryg planer om en ændret kapitalallokering for at styrke forrentning af egenkapitalen?

Spørgsmål 3

Generalforsamlingen blev sidste år udelukkende afholdt som virtuel generalforsamling som følge af COVID-19 pandemien. På trods af, at samfundet nu er åbnet op igen og andre børsnoterede selskaber inviterer både til fysiske og hybride generalforsamlinger, har Tryg valgt alene at afholde en virtuel generalforsamling.

Manglen på den fysiske deltagelse ser vi som en indgreb på muligheden for, at aktionærer kan stille sine spørgsmål, og derved bliver det også et indgreb på Aktionærdemokratiet. Hvordan forestiller ledelsen sig til at afviklingen af fremtidens generalforsamlinger, vil det blive overvejet igen at give aktionærene mulighed for en aktiv og fysisk deltagelse?

Tak for ordet

Svar og kommentarer

Generalforsamling blev afholdt udelukkende som elektronisk generalforsamling uden mulighed for fysisk fremmøde. Tryg var repræsenteret ved bestyrelsesformand Jukka Pertola og CEO Morten Hübbe. Dirigenten, advokat Klaus Sjøgaard oplæste mit indlæg. Der var ikke indsendt andre indlæg.

Spørgsmål 1 vedr. Trygs langsigtede mål for forrentning af egenkapitalen

Svar fra CEO Morten Hübbe (MH)

MH takkede for indlægget og de meget relevante spørgsmål.

I forbindelse med opkøb af Tryg-Hansa og Codan besluttede bestyrelsen at ændre den tidligere langsigtede målsætning på forrentning af egenkapitalen på 21% som følge af, at der i forbindelse med købet opstod en væsentlig goodwill post, der indgår under egenkapitalen. Trygs opfattelse er, at der fremover giver et mere retvisende billede, at se på forretningen af "Own funds", hvor goodwill ikke indgår og her er målsætningen fortsat min. 25% frem til 2024. Tryg definerer "Own funds" for egenkapital-minus goodwill+ansvarlig lån.

Spørgsmål 2

Akkvisitionen af RSA Scandinavia er fuldt finansieret ved forhøjelse af aktiekapitalen. Har Tryg planer om en ændret kapitalallokering for at styrke forrentning af egenkapitalen?

Svar fra CEO Morten Hübbe (MH)

MH oplyste, at Tryg ikke har planer at ændre kapitalallokeringen. Vedr. forventningen til forrentningen af egenkapitalen henviste han til svaret vedr. spørgsmål 1, hvor Tryg nu fokuserer på forrentningen af "own funds" i stedet for med min. 25% frem til 2024.

Spørgsmål 3 vedr. virtuel/fysisk generalforsamling:

Svar fra Tryg v/bestyrelsesformand Jukka Pertola (JP)

JP udtrykte indledningsvis tak til Dansk Aktionærforening for vort indlæg, som Tryg satte pris på.

Tryg valgte i 2021 at afholde en fuldstændig elektronisk generalforsamling som følge af covid-19 pandemien og det fungerede fint. Tryg vil fra år til år tage stilling til, hvordan generalforsamlingen skal afvikles. Covid-19 har også påvirket beslutningen i år og desuden er der sædvanligvis under 100 aktionærer, der møder frem til den fysiske generalforsamling. Hvordan generalforsamlingen skal afvikles næste år, vil Tryg tage stilling til den tid.

Taler: Klaus Jørgen Sørensen

Sparringspartner: Anders Nørskov