

November 2009

Topdanmarks Q1-Q3 2009 resultat

Highlights

Q3 2009

- Resultat på 519 mio. kr. mod -172 mio. kr. i Q3 2008
- CR steget fra 74,6 til 90,8
 - Skyldes primært lavere afløbsgevinster, men også et øget omfang af tyveriskader og et lavere renteniveau
- Investeringsafkastet steg fra -592 mio. kr. til 443 mio. kr.

Q1-Q3 2009

- Resultat på 1.109 mio. kr. mod -163 mio. kr. i Q1-Q3 2008

Modelmæssige resultatprognose for 2009

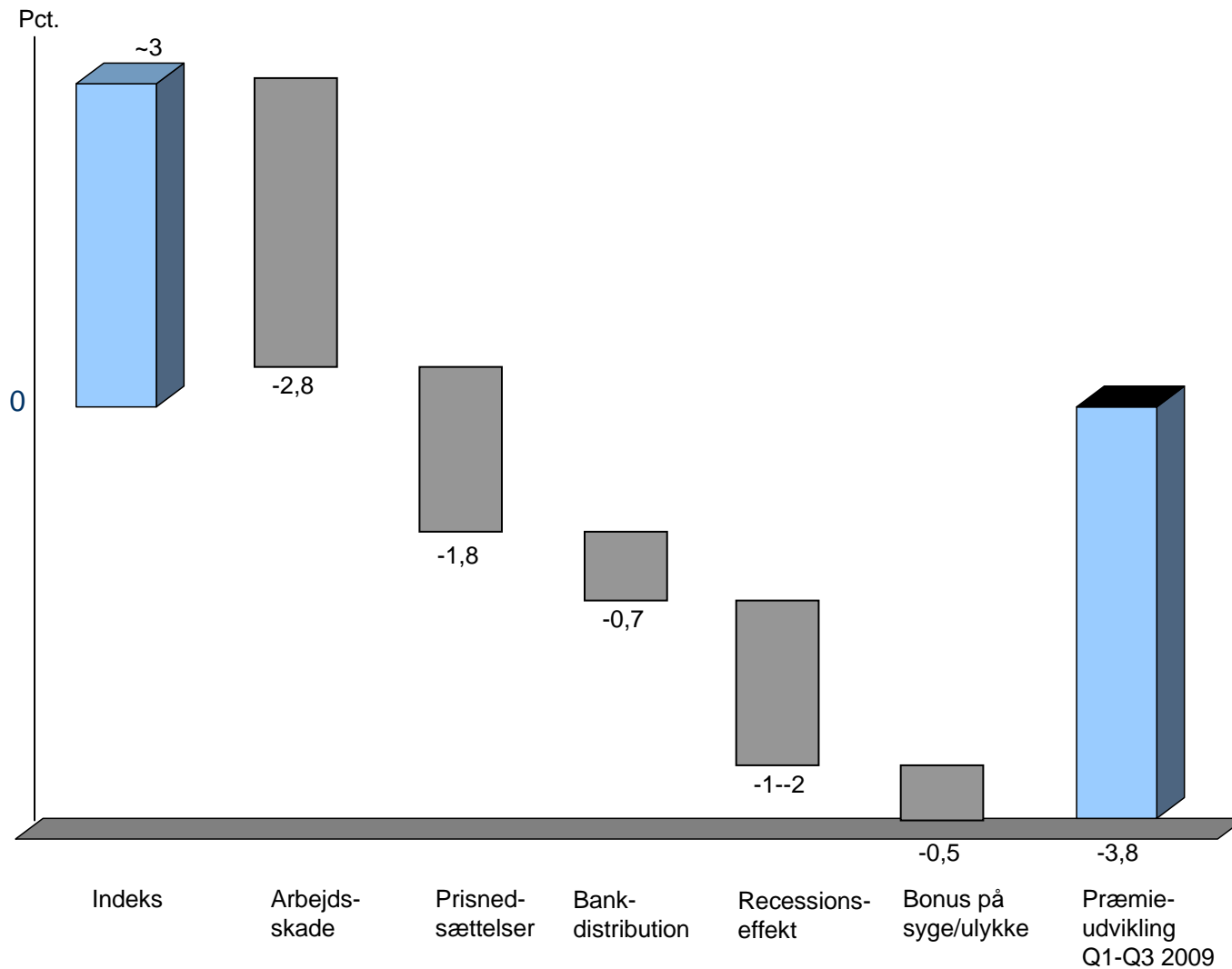
- CR forventes uændret i intervallet 92-93
- Den modelmæssige resultatprognose er øget fra 1,1-1,2 mia. kr. til 1,2-1,3 mia. kr. svarende til en ROE efter skat på 32,4 pct.
- Udlodningsprogrammet for 2009 er hævet med 100 mio. kr. til 825 mio. kr. svarende til en "buy-back yield" på 7,7 pct.

Modelmæssige forudsætninger for 2010

- Det lavere renteniveau har siden Q2-meddelelsen påvirket diskontering af erstatningshensættelserne med 0,5 p.p.
 - CR øget fra 91 til 91-92 pga. et lavere renteniveau
- Præmievækst i skadeforsikring på 2-3 pct.

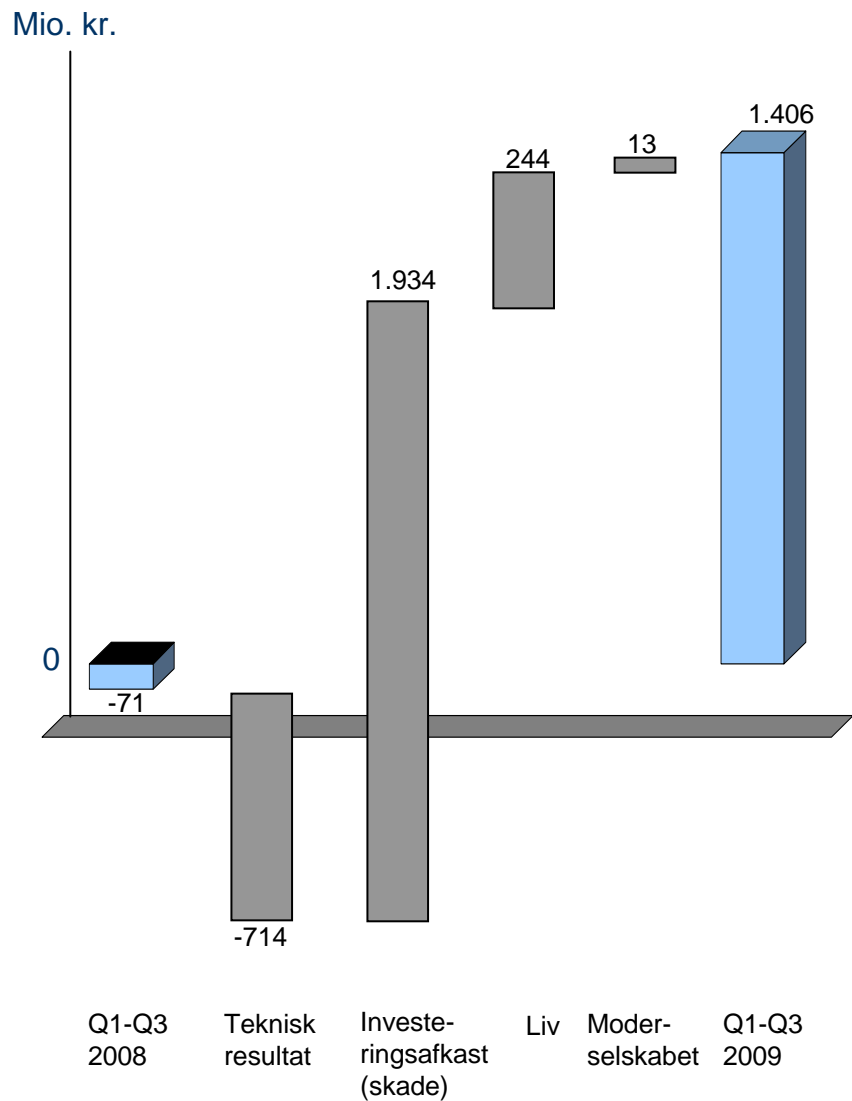
Udvikling i præmievækst

Q1-Q3 2008 – Q1-Q3 2009



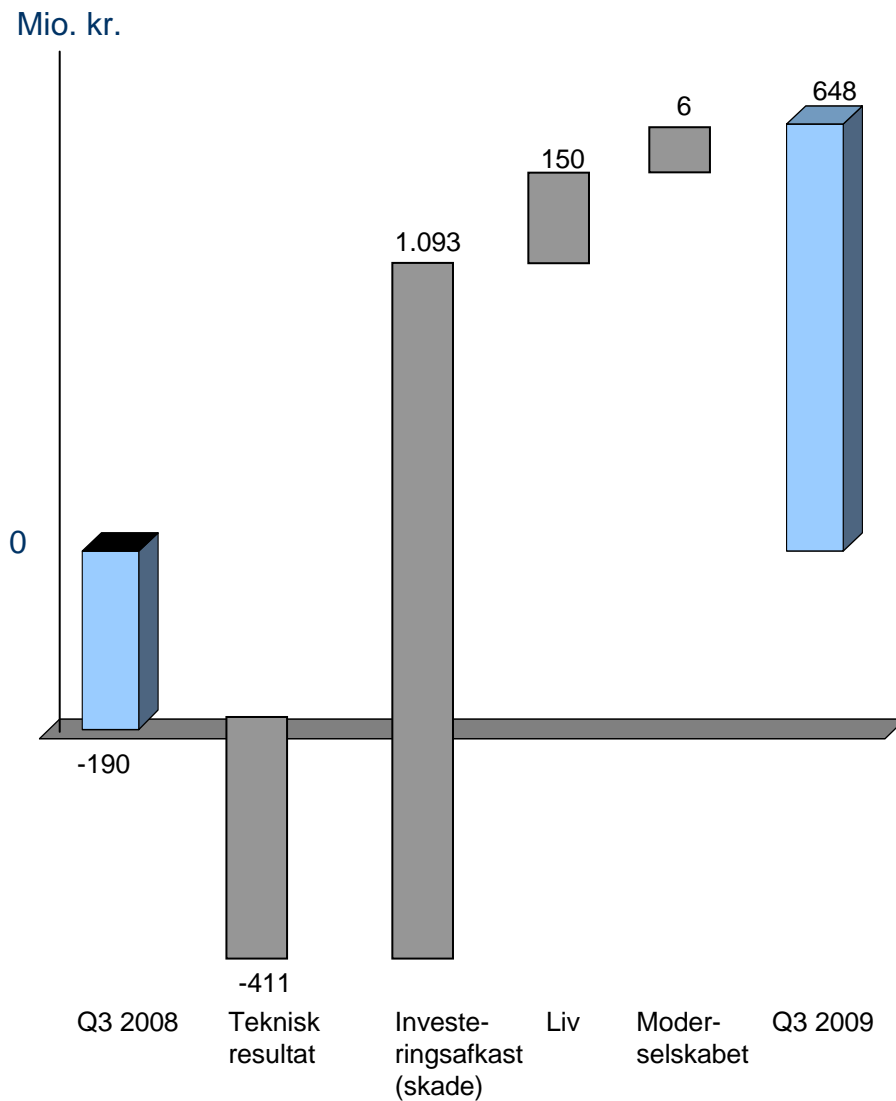
Resultatudvikling før skat

Q1-Q3 2008 – Q1-Q3 2009



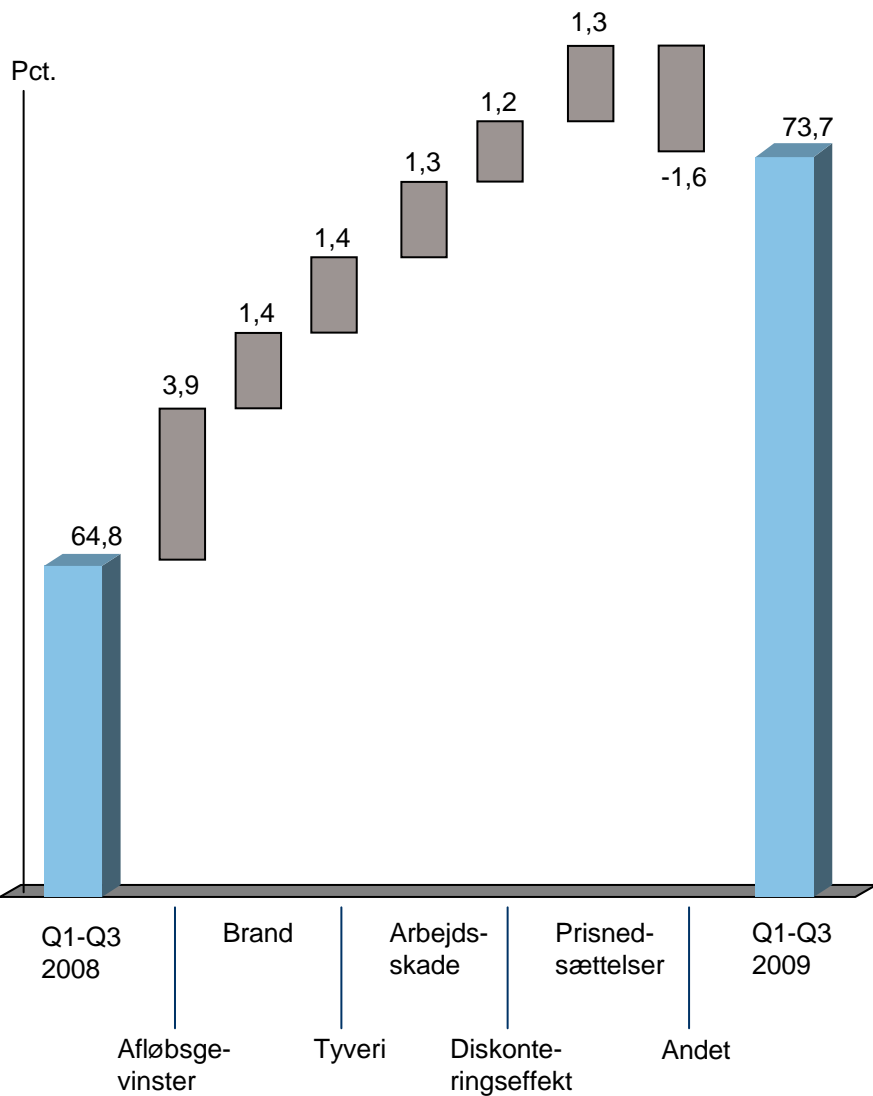
Resultatudvikling før skat

Q3 2008 – Q3 2009



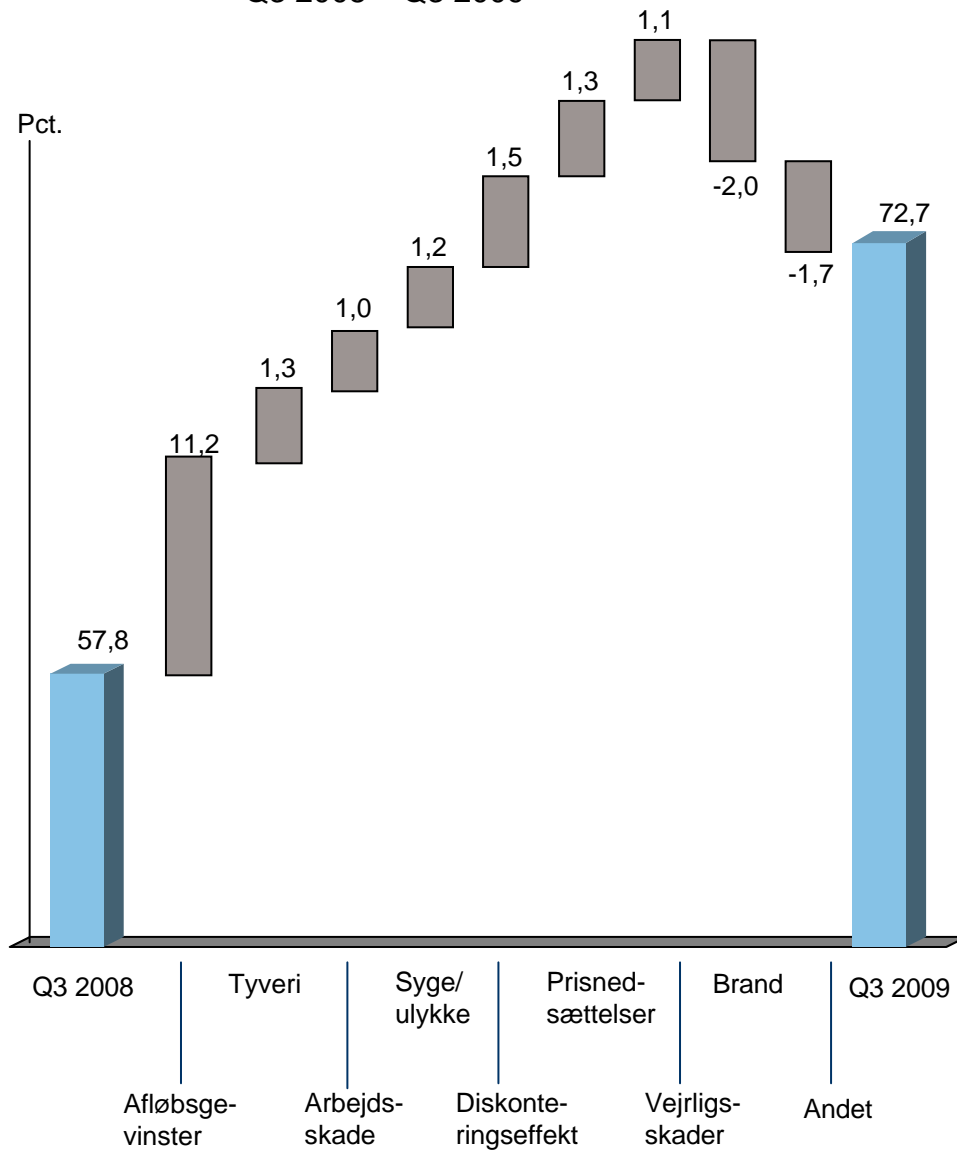
Udvikling i erstatningsprocent

Q1-Q3 2008 – Q1-Q3 2009



Udvikling i erstatningsprocent

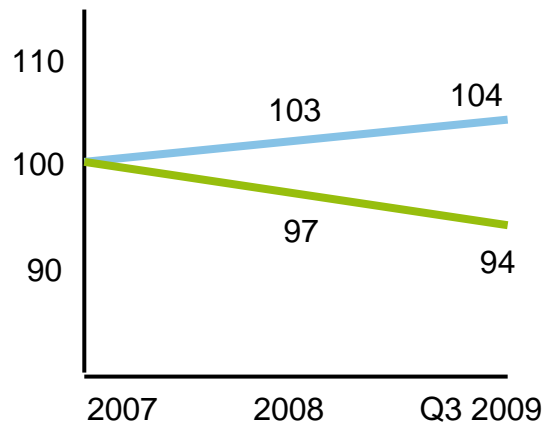
Q3 2008 – Q3 2009



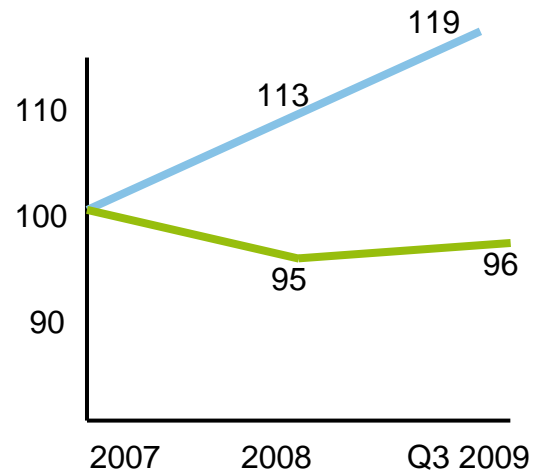
Topdanmark

- Udvikling i skadefrekvens og gennemsnitsskade

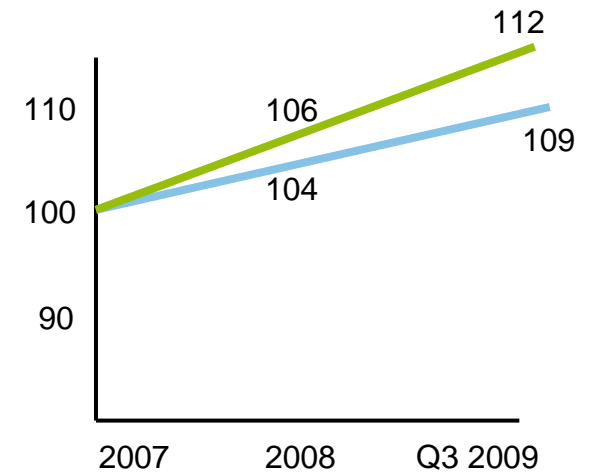
Motorforsikring



Husforsikring



Indboforsikring



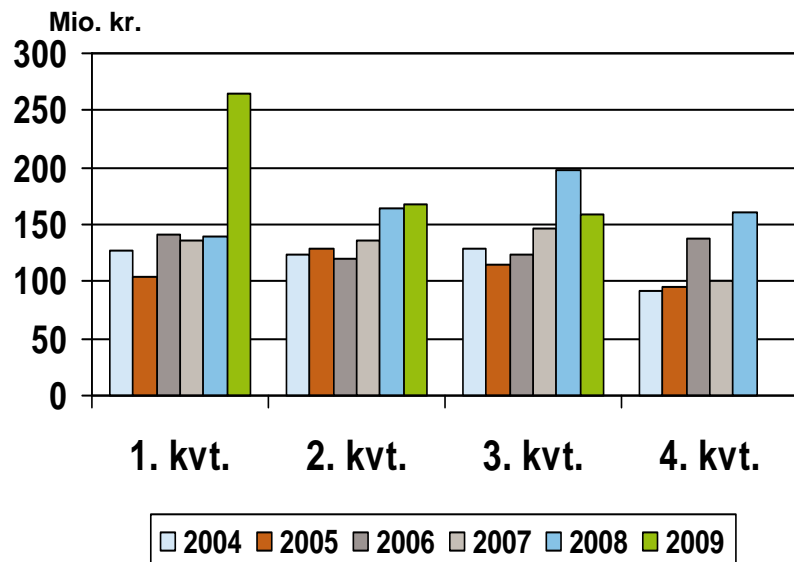
Gennemsnitsskade

Skadefrekvens

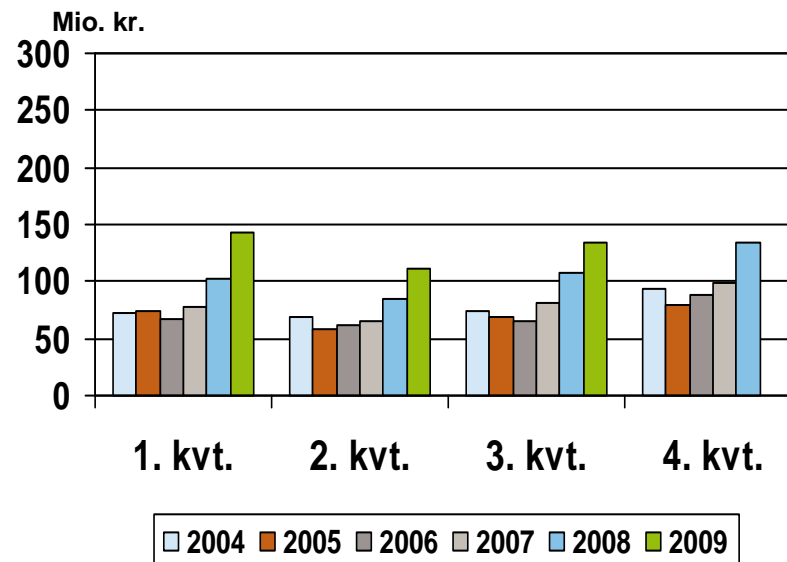
Topdanmark

- Eksempler på udvikling i erstatningsudgifter

Brandskader



Tyveriskader

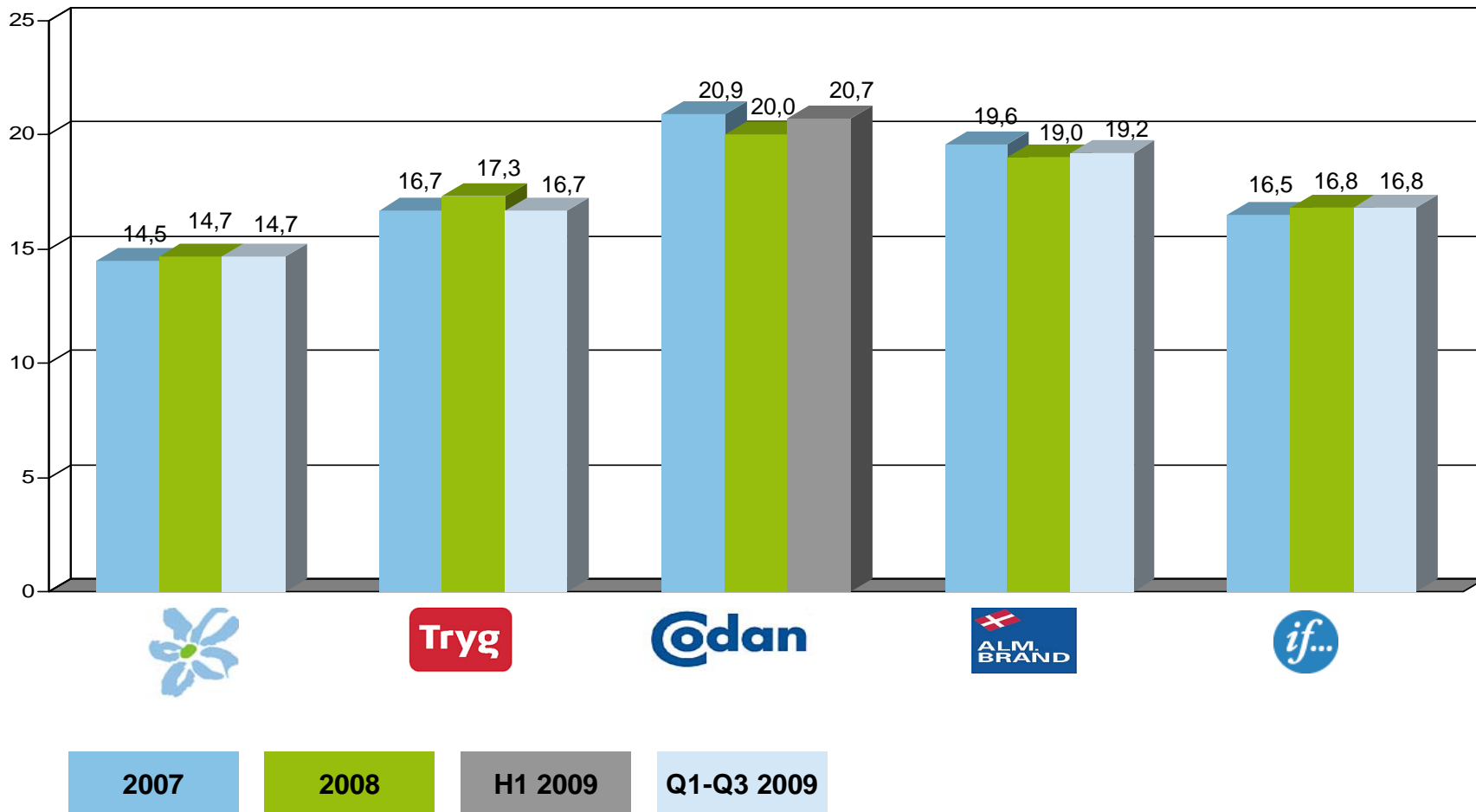


Nøgletal – segmentopdelt

	Privat		Erhverv		Industri		Koncern	
	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009
Præmievækst		-0,2		-8,0		-5,5		-3,8
Bruttoerstatningsprocent	67,9	75,6	62,5	72,6	58,1	68,2	64,8	73,7
Nettogenforsikringsprocent	1,2	1,2	3,2	2,5	10,7	12,2	2,9	2,7
Skadeforløb	69,1	76,8	65,7	75,1	68,8	80,4	67,7	76,4
Bruttoomkostningsprocent	15,6	14,9	13,3	14,7	13,5	13,7	14,4	14,7
Combined ratio	84,7	91,7	79,0	89,8	82,3	94,1	82,1	91,1
CR korrigeret for afløb	88,0	94,2	87,7	91,9	93,0	95,9	88,2	93,4

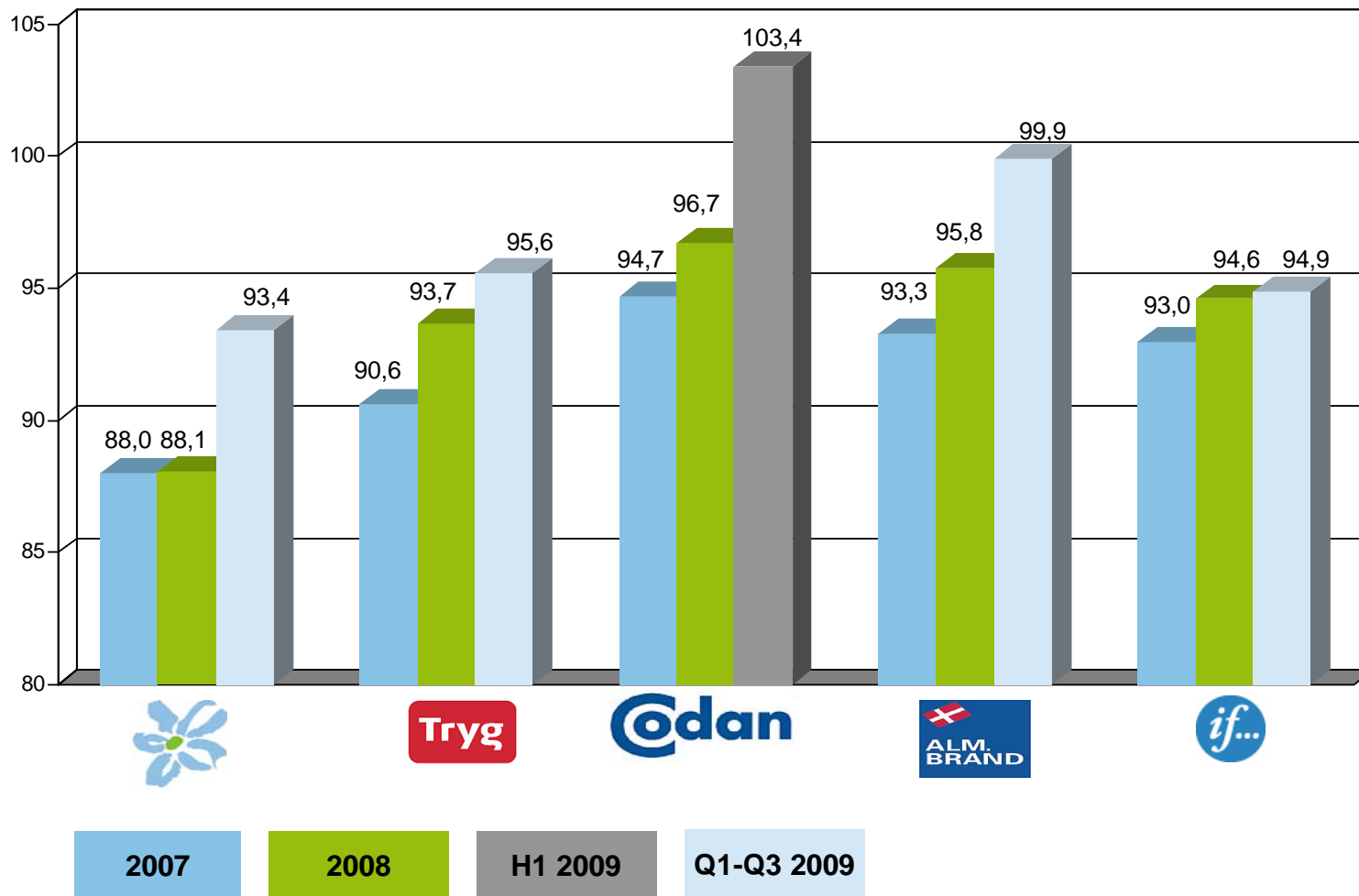
Sammenligning

- af omkostningsprocenten på koncernniveau



Sammenligning

- af combined ratio ekskl. afløb (koncernniveau)



Tiltag for at forbedre lønsomheden

Prisforhøjelser

- Privat
 - Hus- og indboforsikringer
 - Gennemsnitlig stigning på 12 pct.
- Erhverv
 - Bygning- og løsøreforsikringer
 - Gennemsnitlig stigning på 9 pct.

Effekt på præmieindtægten på ikke under 300 mio. kr., heraf godt og vel halvdelen i 2010

Bedre udnyttelse af indkøbskraft og intelligent ansættelsesstop

Resultat - Livforsikring

Mio. kr.	1. - 3. kvartal 2008			1. - 3. kvartal 2009		
	Liv I	Liv V	Koncern	Liv I	Liv V	Koncern
Investeringsafkast	-6	-12	-18	32	45	77
Risikotillæg	46	39	85	54	38	92
Overført skyggekonto	-46	-39	-85	-54	36	-18
Resultat i Topdanmark Link			-30			32
Finansiering Liv Holding			-9			-7
Andet			-13			-2
Resultat af livsforsikring			-70			174
Skyggekonto ultimo	46	90	136	117	75	192

Udsigter for livsforsikring

- Har nedsat kursværet i Liv I fra 5 til 3 pct.
- Samlet præmietilbagegang på 21,4 pct. i Q1-Q3 2009
 - Løbende præmie steg med 6,2 pct.
 - Forventer fortsat en fremgang i løbende præmie for hele 2009 på 5 pct.
- I 2009 forudsættes såvel risikotillægget (52 mio. kr.) som skyggekontoen (104 mio. kr.) og renter af skyggekontoen (9 mio. kr.) indtægtsført i Liv V
 - I Q3 er der indtægtsført en del af risikotillægget og skyggekontoen (75 mio. kr.)
- I Liv I forudsættes ikke indtægtsført risikotillæg eller skyggekonto i 2009
 - Skyggekontoen som udgjorde 117 mio. kr. ultimo Q3 ventes indtægtsført i 2010
- Har udvidet samarbejdet med Nykredit og Sydbank til også at omfatte livrenteprodukter

Investeringsafkast

- for Topdanmark koncernen ekskl. Livsforsikring Q1-Q3 2009

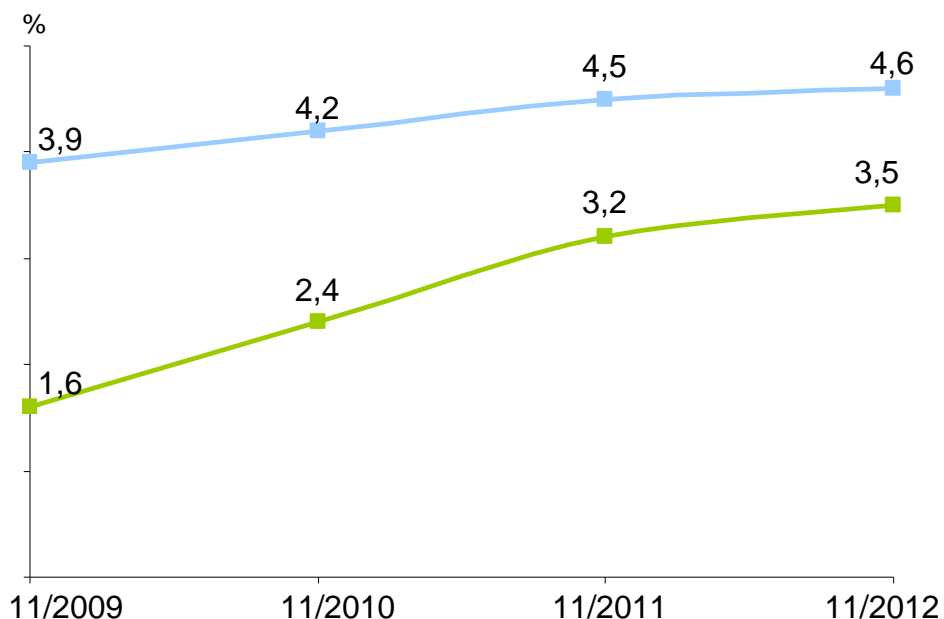
	Beholdning		Afkast 3. kvartal		Afkast 1. - 3. kvt.	
	30. sep. mia. kr.		30. sep. mio. kr.	%	1. - 3. kvt. mio. kr.	%
Danske aktier	0,3		47	16,1	78	28,1
Udenlandske aktier	0,8		142	20,5	229	36,4
Stats- og realkredit- obligationer	9,7		115	1,2	379	4,0
Kreditobligationer	0,7		38	5,7	90	13,7
CDO's	0,9		-4	-0,5	-39	-4,1
Ejendomme	1,3		23	1,8	59	4,7
Aktiver vedr. SUL	1,5		27	1,9	66	4,7
Pengemarked m.m.	4,1		52	1,1	176	3,5
Rentebær. gæld	-2,7		-19	0,7	-108	2,5
	16,6		421	2,6	930	6,0
Kapitalforvaltning			22		65	
I alt			443		995	

Betydning af en rentestigning

Effekt af rentestigning

- Erstatningsreserverne er matchet på aktivsiden
 - Ingen resultatmæssig effekt af en renteændring
 - Stiger rentekurven med 1 p.p. falder CR med ca. 1,1 p.p.
- Præmiereserven er investeret i korte rentebærende fordringer
 - Stiger den korte rente med 1 p.p. stiger resultatet før skat med ca. 40 mio. kr.

3 mdr. og 10-årig forwardrente i DKK



3. mdr. forwardrente

10-årig forwardrente

Modelmæssig resultatprognose

- for 2009 hævet med 100 mio. kr.

Mio. kr.	2008	Prognose for 2009 14. august 2009		Prognose for 2009 13. november 2009	
Skadeforsikring					
- Teknisk resultat	1.796	790	- 830	710	- 750
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	-1.705	420	- 460	620	- 660
Resultat af skadeforsikring	91	1.210	- 1.290	1.330	- 1.410
Livsforsikring	-57	260	- 280	270	- 290
Moderselskab m.v.	-58	-50	- -30	-50	- -30
Resultat før skat	-24	1.420	- 1.540	1.550	- 1.670
Skat	-165	-320	- -340	-350	- -370
Årets resultat	-189	1.100	- 1.200	1.200	- 1.300

Svarer til en ROE på 32,4 pct. efter skat

Udlodningsprocent

- på 7,7 pct. for 2009

Udlodningsprogrammet for 2009 er hævet med 100 mio. kr. til 825 mio. kr.

- Svarer til en udlodningsprocent på 7,7 pct.

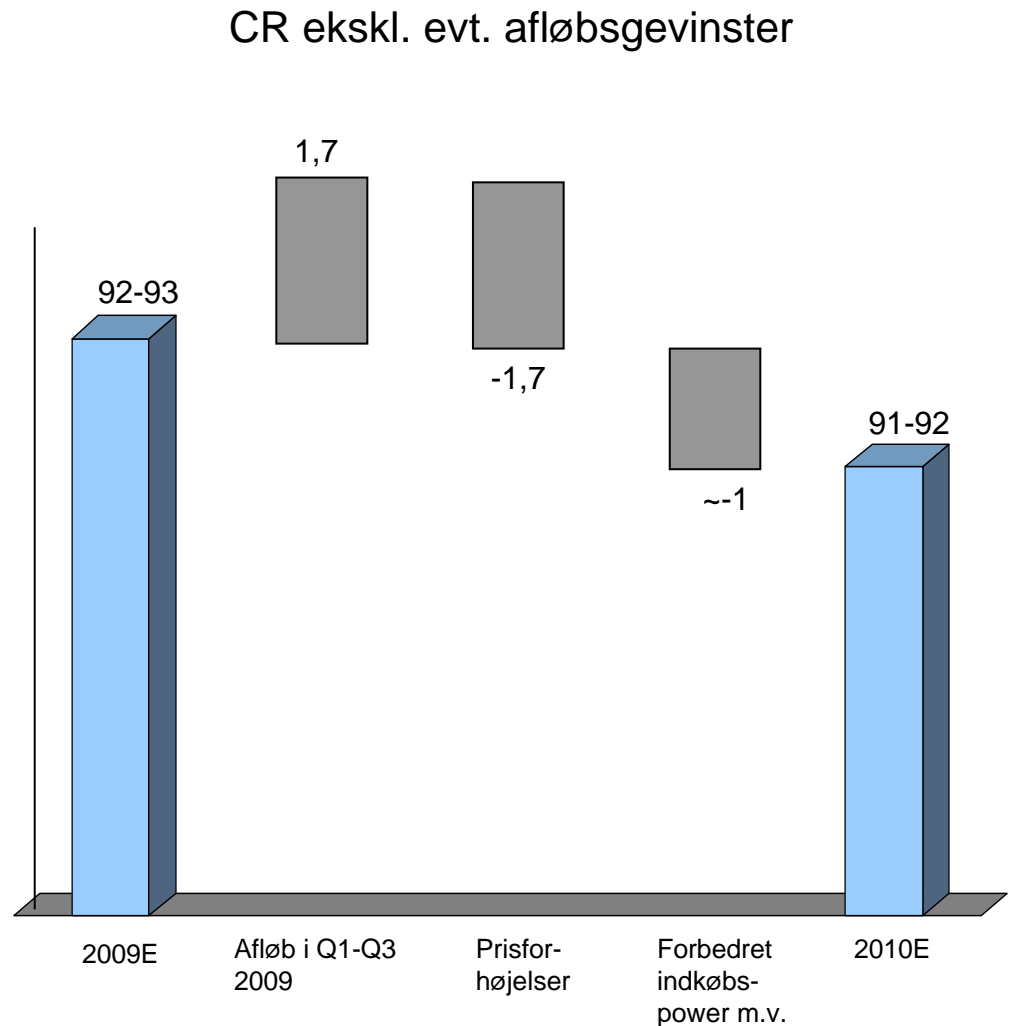
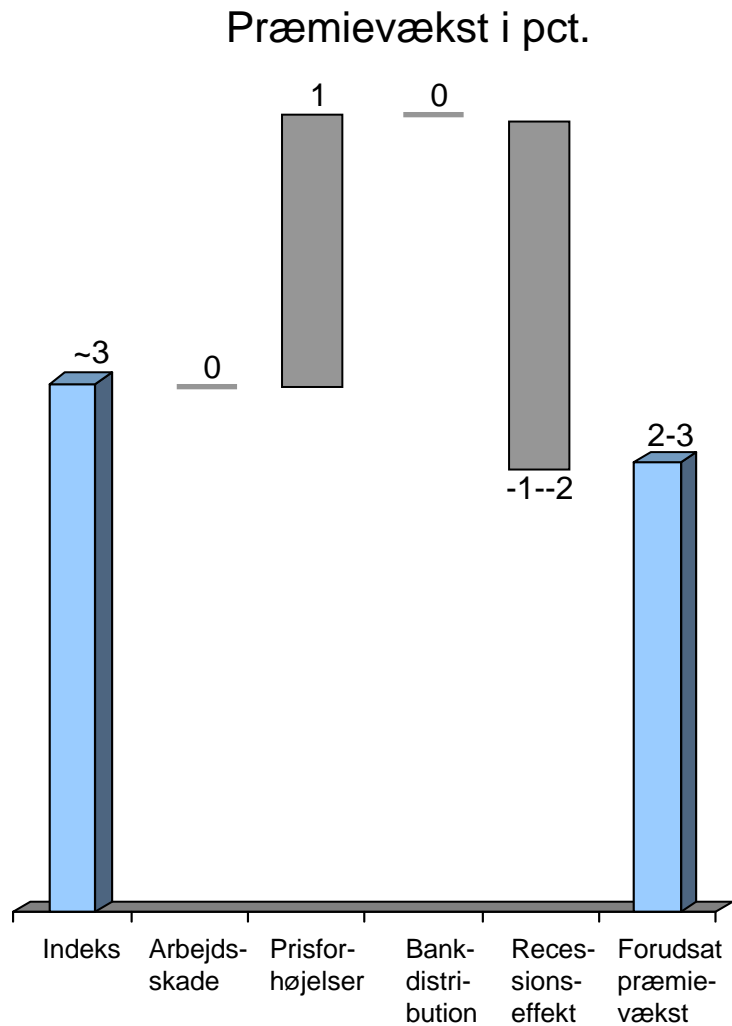
Der er tilbagekøbt for 355 mio. kr. af tilbagekøbsprogrammet for 2009

Udlodningen sker med en forskydning svarende til godt og vel et kvartals indtjening ~ 250 mio. kr.

Det resterende tilbagekøb for kalenderåret ligger således på 220 mio. kr. En eventuel andel heraf som ikke anskaffes i 2009 vil blive overført til 2010 som supplement til det ordinære tilbagekøbsprogram.

Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt 59 pct. af de udestående aktier.

Forudsætninger for 2010-prognose



Topdanmark

Investor Relations Corp. Gov. Aktien Risikostyring Rapporter Selskabsmed. Præsentationer Forretning Service

IR-kontakt
Kontakt til aktieanalytikere og institutionelle investorer:
Kommunikations- og IR-direktør Steffen Heegaard.
Tlf: 4474 4017
E-mail: sh@topdanmark.dk
[Flere kontaktoplysninger](#)

Aktivitetskalender
Se oversigt over Topdanmarks [IR-aktiviteter](#)

Basisdata
Kursdata
Seneste +/-
726.00 -0.14%
2009-11-05 12:16:44

Se [kursudviklingen](#) i forhold til OMXC20 indekset eller benchmark Topdanmark-aktien op imod andre forsikringselskaber.

Halvårsrapport for 2009

- Resultatet efter skat steg fra 243 mio. kr. i 2. kvartal 2008 til 555 mio. kr. i 2. kvartal 2009
- Den modelmæssige resultatprognose for 2009 er opjusteret fra 900 - 1.000 mio. kr. til 1.100 - 1.200 mio. kr. efter skat opgjort pr. 14. august 2009. Det svarer til en egenkapitalforrentning på 30 pct.
- Udlodningsprogrammet for 2009 er eget fra 525 mio. kr. til 725 mio. kr. svarende til en udlodningsprocent på 6,7

Lyt til [transmission](#) af telefonkonference

Se halvårsrapporten som [interaktivt regnskab](#)
Se hele [halvårsrapporten](#) (PDF)
Se [webcast](#) på engelsk. Download [webcast-præsentation](#)

Se alle [års- og delårsregnskaber](#)

Download [præsentation](#), som vises på investor- og analytiker møder

Se analytikernes [konsensusestimater](#)

[Om RSS-feeds](#)

Topdanmark A/S - CVR-nr: 78040017 - Borupvang 4 - 2750 Ballerup - Tlf: 44 68 33 11
[In English](#) [Ansvarsbegrænsning](#) Opdateret: 26-08-2009 10:34:23

Disclaimer

Denne præsentation indeholder udtalelser om fremtidige forhold. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici af såvel generel som specifik karakter.

Mange faktorer kan forårsage, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i præsentationen. Sådanne faktorer kan f.eks. være konjunkturudviklinger, udviklingen i de finansielle markeder, den økonomiske indvirkning af ikke-forudsete begivenheder som f.eks. terrorhandlinger eller ekstraordinære vejræssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere afsnittet om risikoforhold på www.topdanmark.dk/ir → [Risikostyring](#).

Ovenstående angivelse af risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der måtte basere beslutninger vedrørende Topdanmark på udsagn om fremtiden, bør foretage egne omhyggelige overvejelser om disse forhold samt usikkerhedsmomenter i øvrigt.

Topdanmarks udsagn om fremtiden er i øvrigt alene baseret på informationer, der var kendt på tidspunktet for udarbejdelsen af delårsrapporten Q1-Q3 2009.

Bilag



Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 91,5
- Renteindtægt på præmiehensættelser svarende til 0,5 pct. af præmieindtægten
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

Afkast af driften:

• Indtægter	100,0	
• Renteindtægter	<u>0,5</u>	
	100,5	
• Udgifter	91,5	
	<u>9,0</u>	~ ROE = 27,0 pct.

Afkast af egenkapitalen:

- ROE (egenkapitalforrentning) før skat 32,0 pct. ~ 24 pct. efter skat

Model for udlodning (1/2) – mio. kr.

2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret)	2.584	
1,5 x solvenskravet i livsforsikring	1.596	
1 års vækst i solvenskrav	209	
0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. Liv)	250	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. Liv)	<u>75</u>	
		4.714
Finansieret af:		
Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.714 mio. kr.)		<u>-943</u>
I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2009		3.771
80 pct. af et års normal vækst i solvenskrav		<u>167</u>
Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2009		<u>3.938</u>

Model for udlodning (2/2) – mio. kr.

Egenkapital primo 2009		3.243
Hybridkapital	403	
Reguleret for: Goodwill	-441	
Skatteaktiv	-82	
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse 1)	150	
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram 1)	275	305
Kapitaldækning primo 2009		<u>3.548</u>
Modelmæssigt overskud efter likviditetsbelastende skat 2009 (middelværdi)		1.250
Bevægelser på egenkapitalen		127
Forventet kapitaldækning ultimo 2009		<u>4.925</u>
Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2009		<u>-3.938</u>
Udlodningspotentiale 2009		<u>987</u>

1) 70 pct. af markedsværdien, her anvendt 500 – dog maks. strikekurs

Normaliseret afkast i livsforsikring

Forudsætninger:

- Egenkapital: 921 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Omkostningsresultat vedr. erhvervelse: -10 mio. kr.
- Risiko- og administrationsresultat i Link: 0,1 pct. af opsparingen
- Tilstrækkeligt positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing i:

Liv I :	15,0 mia. kr.
Liv V:	8,0 mia. kr.
Link:	1,8 mia. kr.

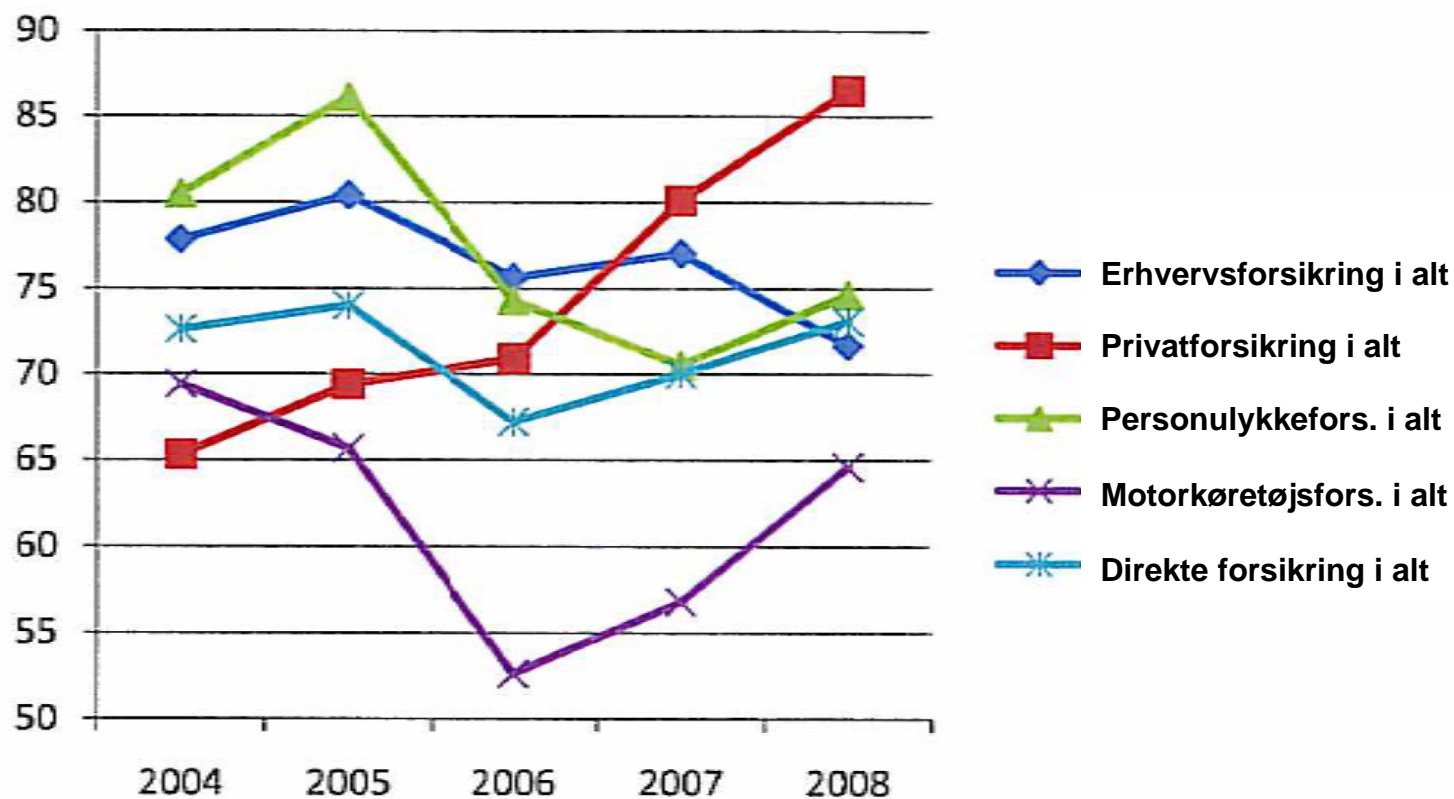
Normaliseret afkast i livsforsikring

(mio. kr.)

	Normaliseret årligt afkast	
Afkast af livsforsikring:		
• Investeringsafkast af egenkapital, 4,5 pct.	41	
• Risikotillæg: 0,50/0,65 pct. af kundernes opsparing	127	
• Omkostningsresultat vedr. erhvervelse	-10	
• Risiko- og adm. resultat i Topdanmark Link	2	
• I alt	<u>160</u>	160 ~ ROE = 17 pct.
Øvrigt livrelateret resultat:		
• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)	44	
• Kapitalforvaltning	25	
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden	50	
	<u>119</u>	<u>119</u>
		279 ~ ROE = 30 pct.

Det danske marked

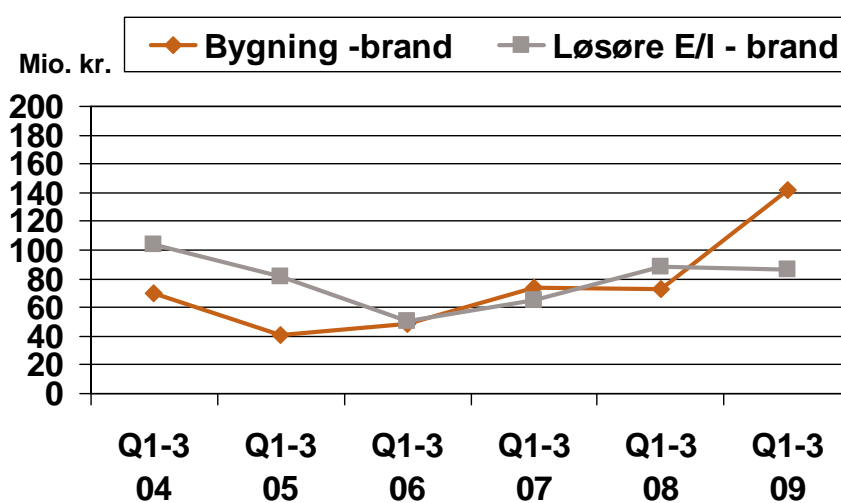
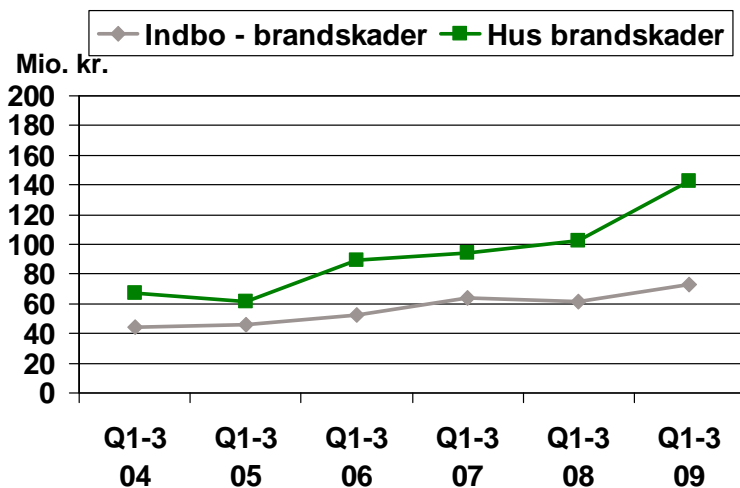
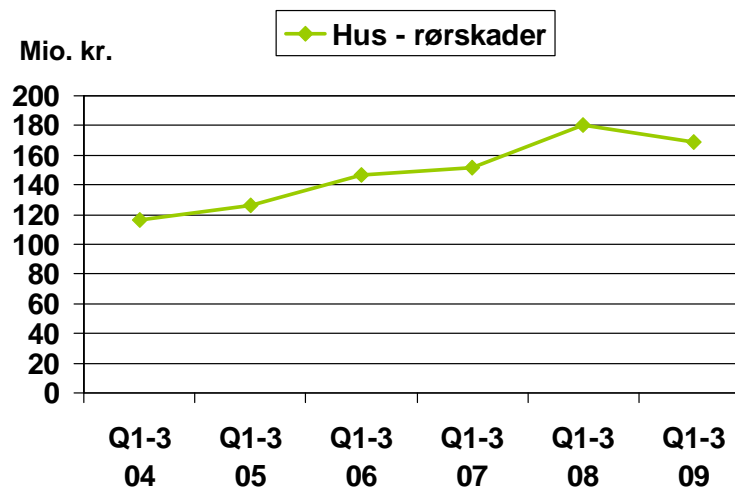
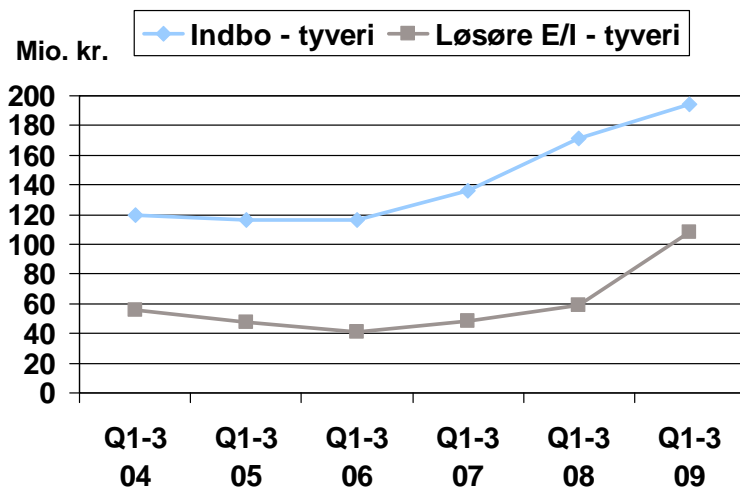
- erstatningsprocenter for egen regning, fordelt på hovedbrancher 2004-2008



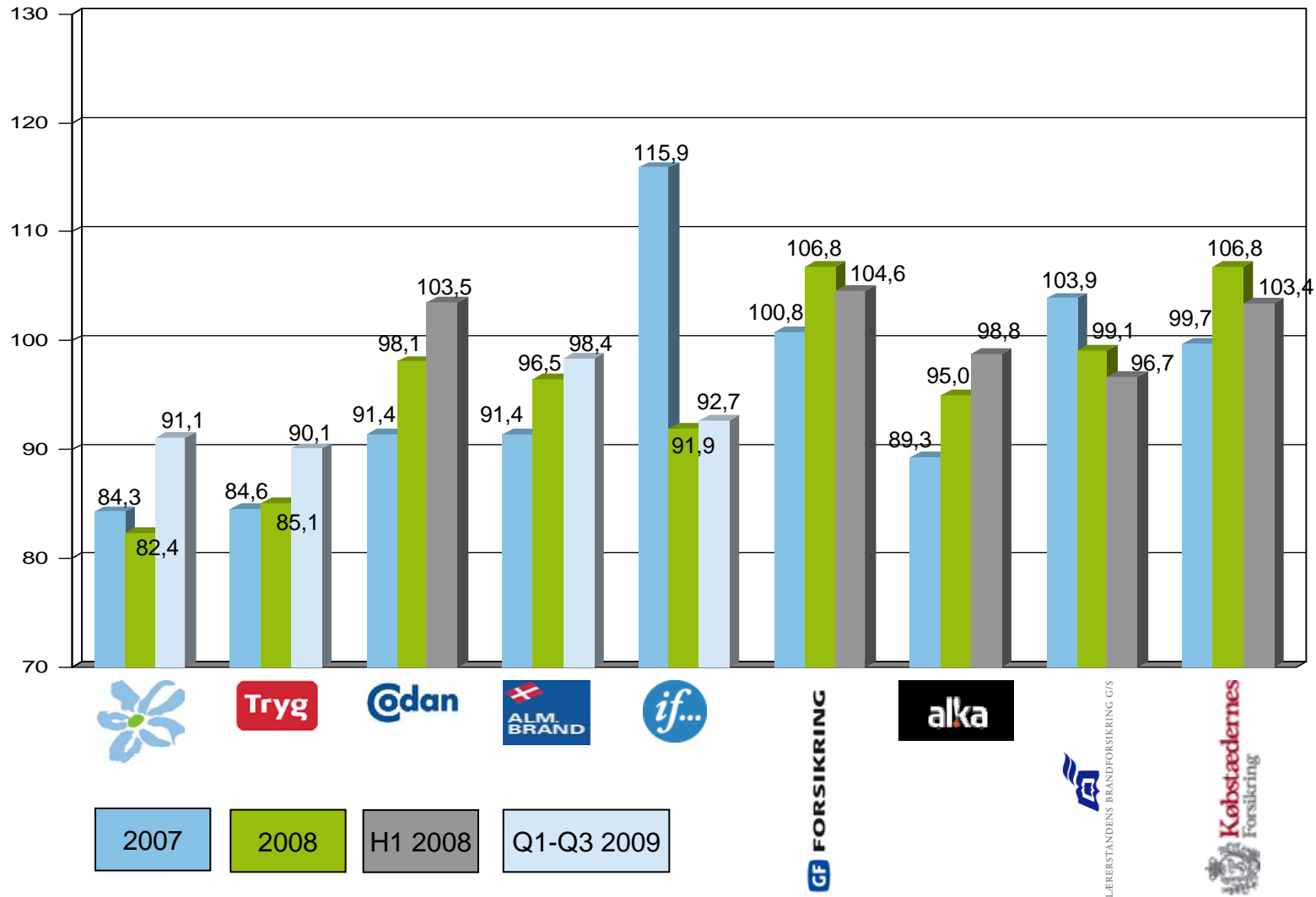
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Topdanmark

- Eksempler på udvikling i erstatningsudgifter



Sammenligning af combined ratio (dansk forsikring)

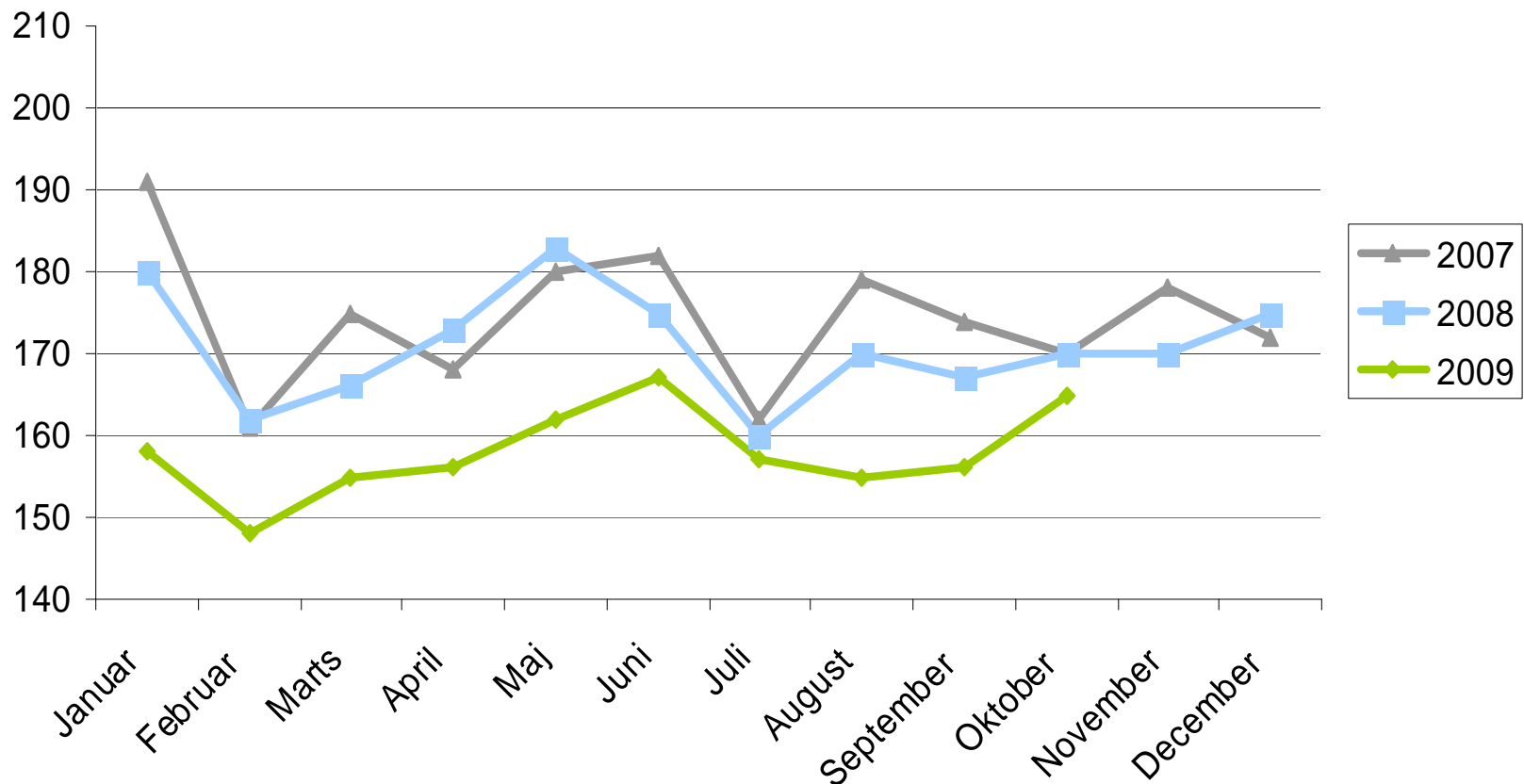


Dekomponering af afløbsresultat

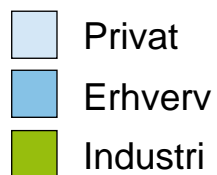
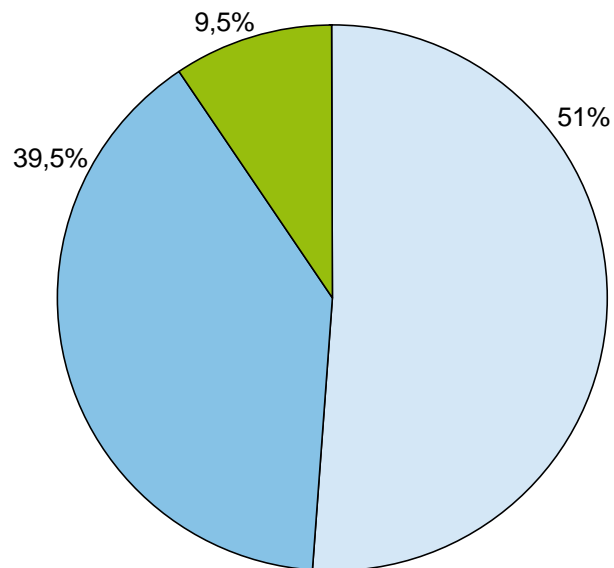
Afløbsresultater f.e.r.

Mio.kr.	3. kvartal 2008	3. kvartal 2009	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2009
Syge og ulykke	44	40	133	113
Arbejdsskade	253	-13	237	10
Motoransvar og -kasko	11	18	119	91
Andet	-16	2	-75	-67
Afløbsresultat f.e.r. i alt	292	47	414	147

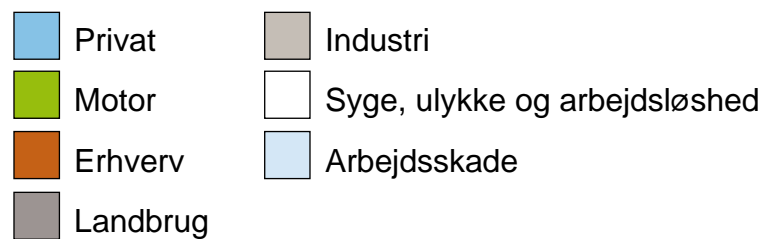
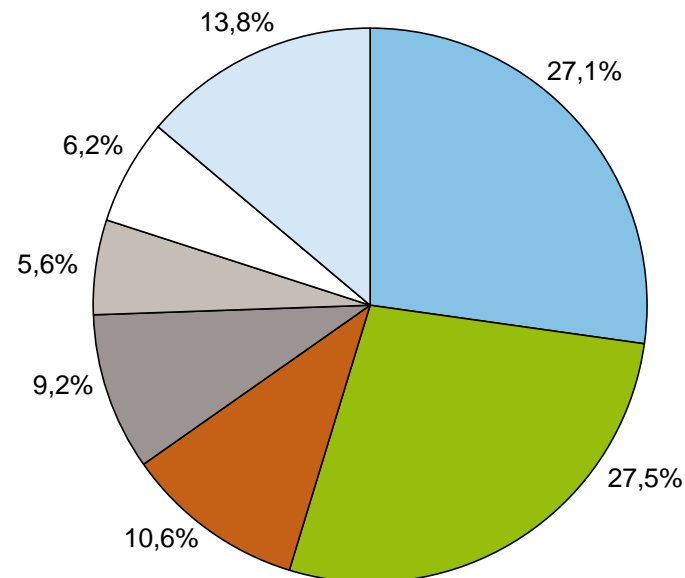
Skadefrekvens (ekskl. glas) - personbiler - koncern (renset for haglskader, juli 2007)



Præmier opdelt på segmenter 2008

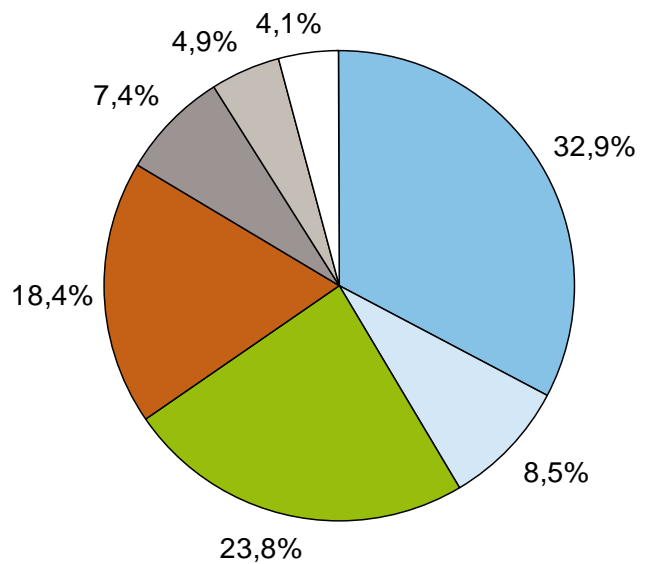


Præmier opdelt på produkter 2008

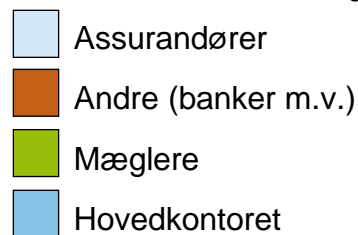
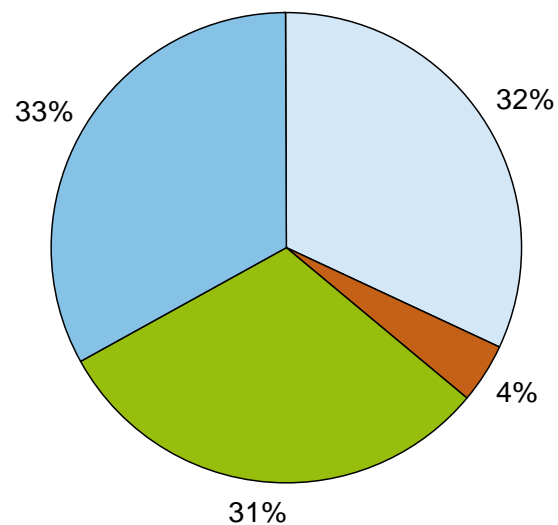


Distributionskanaler

Skade 2008



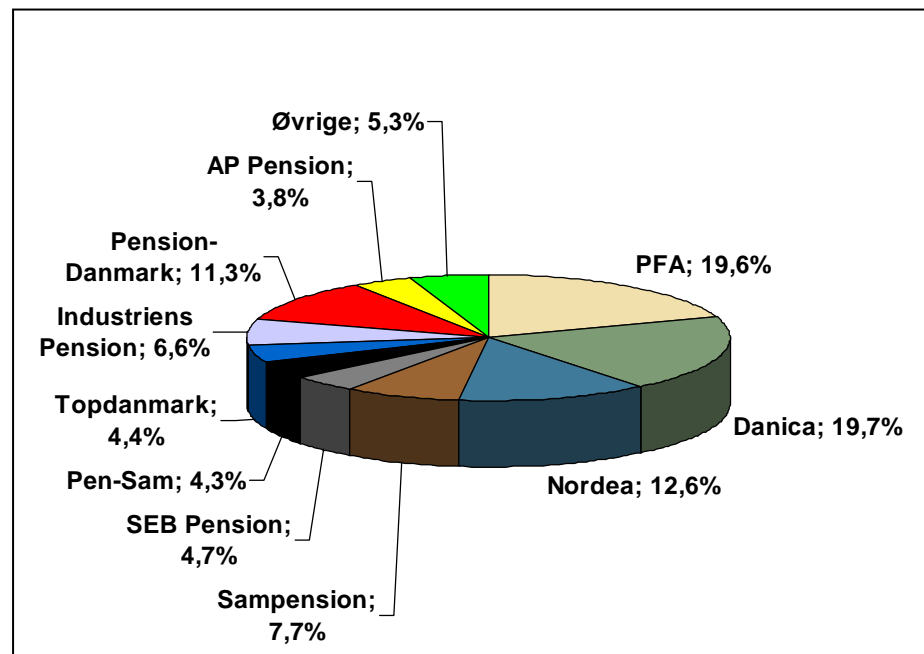
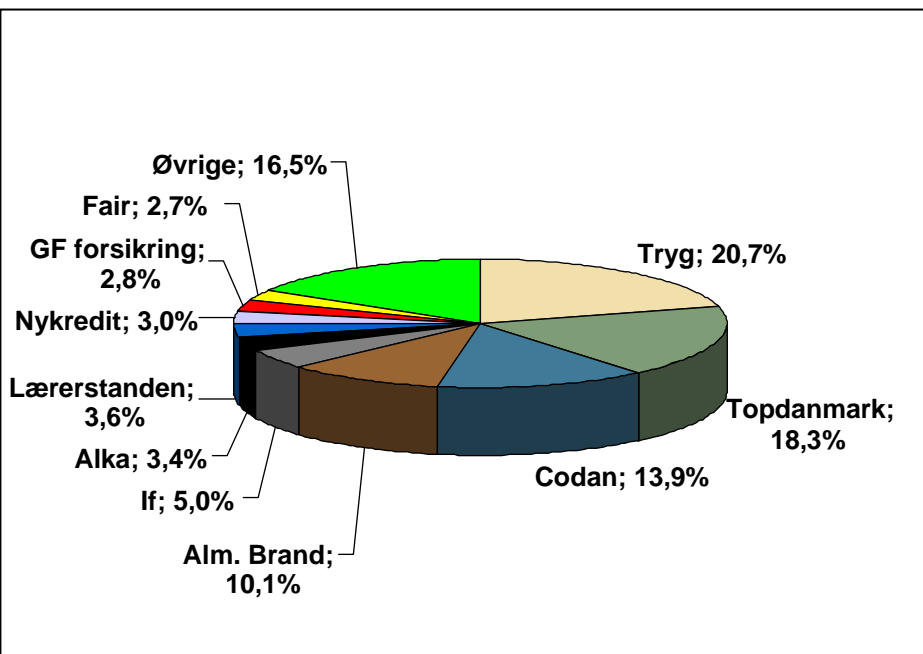
Liv 2008



Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring 2008

Markedsandele i livsforsikring 2008



Udvikling i stor- og vejrligsrelaterede skader

Storskader mio. kr.

	Q1	Q2	Q3	Q4	Regnskabsår
2006	5	12	22	25	64
2007	18	17	31	-3	63
2008	10	17	75	13	115
2009	92	28	26		

Bemærkning: Storskader er defineret som bruttoskader over 5 mio. kr.
omfatter property-skader på Erhverv og Industri

Vejrligsskader mio. kr.

	Q1	Q2	Q3	Q4	Regnskabsår
2006	0	11	64	13	88
2007	42	12	129	29	212
2008¹⁾	23	2	1	15	41
2009¹⁾	0	8	24		

Bemærkning: Omfatter bruttoskader over 4,5 mio. kr.
pr. begivenhed inden for 72 timer.

1) Ekskl. afløbstab og -gevinster.

CDO's

- afkast og beholdninger

Mio. kr.	Koncern ekskl. Liv		Liv	
	3. kvrt.	1.-3. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Afkast				
AAA og AA	12	32	27	66
Lavere end AA	-16	-71	-25	-120
Afkast i alt	-4	-39	2	-54
<hr/>				
Renter	5	32	12	57
Kursreguleringer	-9	-71	-10	-111
Afkast i alt	-4	-39	2	-54
<hr/>				
Bogført værdi 30. september 2009				
AAA og AA		446		876
Lavere end AA		433		689
Bogført værdi i alt		879		1.565