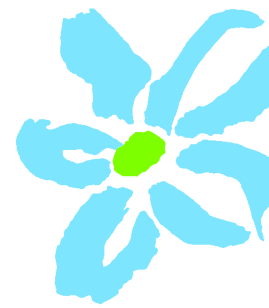


# Topdanmark

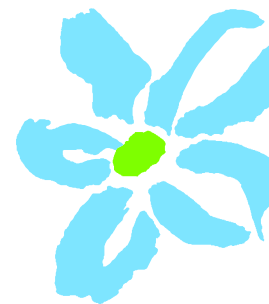
Juni 1999



# Highlights 1998 (1/2)

---

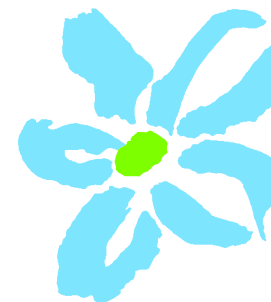
- **Overskud på 906 mio. kr. efter skat  
(1997: 411 mio. kr.)**
- **Korrigeret for ekstraordinære forhold og skat blev det underliggende driftsresultat 508 mio. kr.  
(1997: 371 mio kr.)**
- **Det underliggende driftsresultat for 1998 oversteg de opjusterede resultatforventninger på 425 - 475 mio. kr., som blev meddelt i halvårsmeddelelsen for 1998**



## Highlights 1998 (2/2)

---

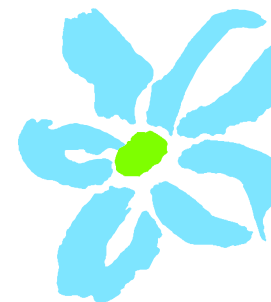
- I 1998 blev der overført 78 mio. kr. til udjævningshensættelser (1997: 40 mio. kr.)
- Det forsikringstekniske resultat af skadeforsikring steg med 165 mio. kr. og korrigeret for udjævningshensættelser med 203 mio. kr.
- Combined ratio faldt til 95,1 (1997: 100,0)
- Tilfredsstillende præmiefremgang:
  - Skadeforsikring: 6,7 pct.
  - Livsforsikring: 15,1 pct.



# Resultatudvikling (mio. kr.)

---

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Underliggende drift	508	371
Ekstraordinære forhold	269	44
Skat	<u>129</u>	<u>-4</u>
Årets resultat	906	411

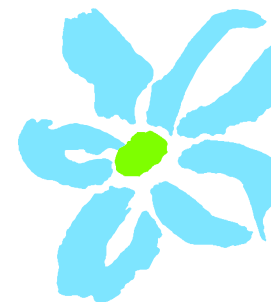


## Underliggende driftsresultat (mio. kr.)

---

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Skadeforsikring	288	193
Resultatandel af Kapital Holding/BG Bank	139	83
Livsforsikring	87	50
Øvrige aktiviteter	9	11
Moderselskabet	<u>-15</u>	<u>34</u>
<b>Underliggende driftsresultat</b>	<b>508</b>	<b>371</b>

---

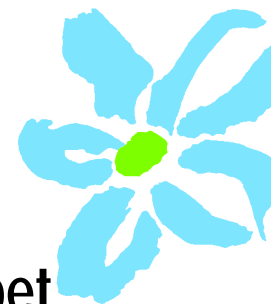


# Ekstraordinære forhold (mio. kr.)

---

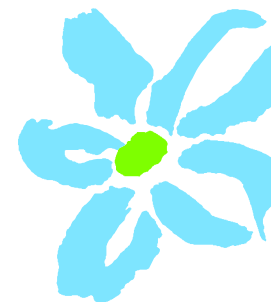
	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Gevinst ved etablering af Kapital Holding	262	
Salg af BG Bank-aktier	7	
Salg af Topdanmark Garanti		25
Salg af aktier i Eureka B.V. og Sydbank		104
Nedskrivning af aktier i BG Bank		-46
Ekstraordinære forhold i BG Bank og Eureka B.V.	—	<u>-39</u>
Ekstraordinære forhold	269	44

---



# Indtægtsførsel af skat (mio. kr.)

	Koncernen		Moderselskabet	
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Skat i ikke sambeskatte datterselskaber	-11	0	0	0
Indtægtsførsel af et skatteaktiv i livsforsikrings-selskabet	64	0	0	0
Indtægtsførsel af et skatteaktiv uden for livsforsikringskoncernen	152	0	152	0
Skat i associerede selskaber	-24	-4	-24	-4
Tilbagebetalt skat vedr. tidligere år	<u>1</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>
Skat	182	-4	129	-4



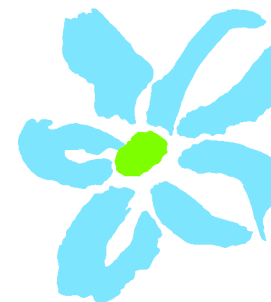
# Resultatudvikling (mio. kr.)

---

	<u>1998</u>	<u>1997</u>
Skadeforsikring	696	263
Livsforsikring	87	50
Øvrige aktiviteter	9	11
Moderselskab	-15	91
Skat	<u>129</u>	<u>-4</u>
Årets resultat	906	411

---

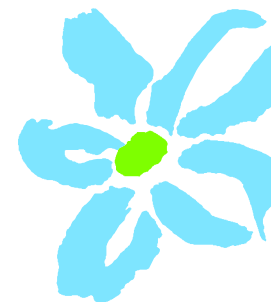




# Udviklingstendenser, livsforsikring (1/2)

---

- **Voksende marked**
  - **Vækst på ca. 10 pct. p.a.**
- **Præmieudvikling i 1998**
  - **Kraftig vækst i 1. halvår navnlig på engangsindskud p.g.a. høje bonusrenter**
  - **Afdæmpet efterspørgsel i 2. halvår p.g.a. Pinsepakken og finanslovsforliget**
- **Pinsepakken**
  - **Skærpet beskatning → lavere afkast**



# Udviklingstendenser, livsforsikring (2/2)

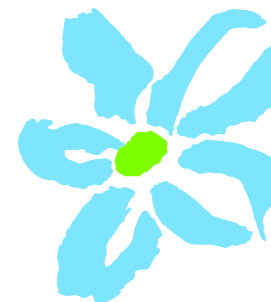
---

- **Ydelsesgarantier**
  - **Udvanding af bonusreserver**
  - **Forhandlinger med regeringen**
- **Nye produkter**
  - **Kritisk sygdom**
  - **Sundhedsforsikring**

# Topdanmark Livsforsikring A/S

## Regnskab 1998 (mio. kr.)

---



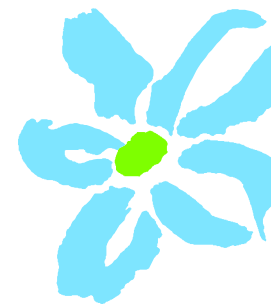
### Afvielser i forhold til regnskab 1997

<b>Regnskab 1997</b>		<b>50,0</b>
<b>Afvielser:</b>		
Præmieindtægt	(7,2%)	63,4
Ydelser/hens. til forsikrede (15,0%)		-174,6
Bonusudjævning		354,2
Genforsikring		-32,4
Omkostninger		37,5
Finansindtægter		-267,7
Syge-ulykke		-7,5
		<b>-27,1</b>
<b>Skat</b>		<b>64,0</b>
<b>Resultat 1998</b>		<b>86,9</b>

# BG Pension A/S

## Regnskab 1998 ( mio. kr.)

---

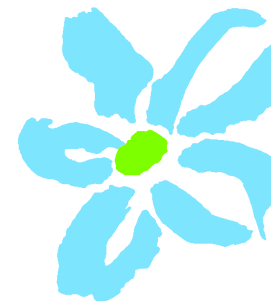


### Afvigelser i forhold til regnskab 1997

<b>Regnskab 1997</b>		<b>31,9</b>
<b>Afvigelser:</b>		
Præmieindtægt	(23,4%)	197,3
Ydelser/hens. til forsikrede (30,0%)		-268,4
Bonusudjævning		156,0
Genforsikring		0,5
Omkostninger		-6,8
Finansindtægter		-79,5
Syge-ulykke		-4,4
		<b>-5,3</b>
Andre ordinære indtægter		-1,9
Ekstraordinære udgifter		0,3
Skat		-7,2
<b>Resultat 1998</b>		<b>17,8</b>

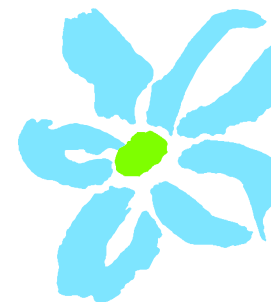
# Udvikling i markedsandele - livsforsikring

---



Selskab	Markedsandel 1996	Markedsandel 1997	Præmievækst 1998	Præmievækst løbende præmier 1998
PFA	18,3%	19,3%	16,6%	13,4%
Danica	19,0%	17,2%	26,3% } <sup>1)</sup> 13,8%	9,4%
Tryg-Baltica	8,4%	6,5%	22,0%	7,8%
Codan	6,6%	5,6%	9,7%	6,5%
Topdanmark	3,8%	4,1%	15,1%	15,4%

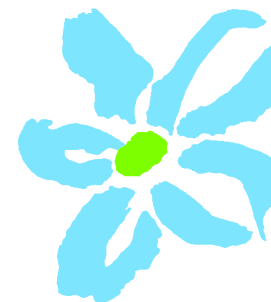
Bem. 1): Uden overførsler af pensionskasser



# Udviklingstendenser, skadeforsikring (1/2)

---

- Mættet marked
  - Vækst på niveau med indeksreguleringen  
4-5 pct. p.a.
- Intensiveret konkurrence i 1998
  - Danica, Enhjørningen
  - Skandia
  - 2 nyetablerede selskaber
- Unibanks overtagelse af Tryg-Baltica



## Udviklingstendenser, skadeforsikring (2/2)

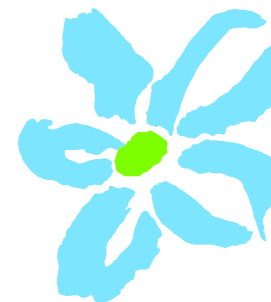
---

- Usædvanlig lav skadeprocent i 1998
  - 2-3 procentpoint lavere end et normalår
- Første kvartal 1999 indikerede endnu et år med en lav erstatningsprocent
- Fortsat hård konkurrence i 1999
  - Ingen ekstraordinære præmieforhøjelser
- Lavere præmievækst i 1999

# Topdanmark Forsikring A/S

## Regnskab 1998 (mio. kr.)

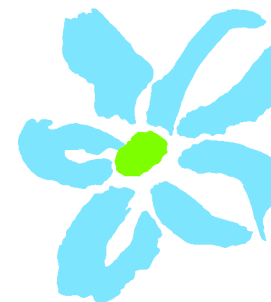
---



### Afvielser i forhold til regnskab 1997

<b>Regnskab 1997</b>		<b>308,8</b>
<b>Afvielser:</b>		
Præmieindtægt	(5,2%)	184,2
Skader	(-0,7%)	17,3
Genforsikring		3,8
Omkostninger	(4,3%)	-36,5
Udjævningshensættelser		5,0
Styrkelse af hensættelser		<u>-7,1</u>
Driftsmæssige ændringer		166,7
<b>Afkast døtre</b>		24,1
<b>Afkast associerede</b>		305,3
<b>Finansindtægter i øvrigt</b>		<u>-6,6</u>
<b>Investeringsmæssige ændringer</b>		322,8
<b>Ekstraordinære poster</b>		-19,2
<b>Skat</b>		-20,4
<b>Resultat 1998</b>		<b>758,7</b>





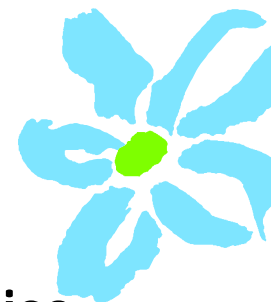
# Combined ratio for Topdanmark

---

	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Erstatningsprocent	70,4	74,3	75,5
Omkostningsprocent	23,6	24,0	24,8
Afgiven forretning i pct.	<u>1,1</u>	<u>1,7</u>	<u>4,1</u>
Combined ratio	95,1	100,0	104,4

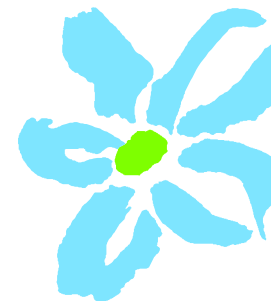
# Sammenligning af nøgletal for forsikringskoncerner

---



	<u>Topdanmark</u>	<u>Codan</u>	<u>Tryg-Baltica</u>	<u>Danica</u>
Erstatningsprocent	70,4	67,0	73,8	71,3
Omkostningsprocent	23,6	28,0	28,0	29,3
Afgiven forretning i pct.	<u>1,1</u>	<u>4,9</u>	<u>0,6</u>	<u>0,6</u>
Combined ratio	95,1	99,9	102,4	101,2

# Udvikling i markedsandele - skadeforsikring

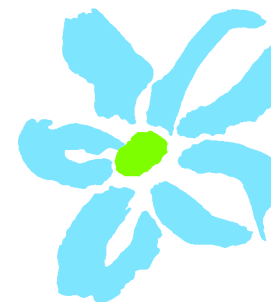


Selskab	Markedsandel 1996	Markedsandel 1997	Præmievækst 1998
Tryg-Baltica	21,3%	20,9%	0,5%
Topdanmark	12,8%	13,5%	6,7%
Codan	13,4%	12,5%	3,5%
Alm. Brand	8,2%	8,5%	6,4%
Skandia	4,8%	4,7%	-
Danica	4,0%	4,2%	7,9%
Alka	3,2%	3,3%	4,9%
Østifterne	2,0%	2,3%	7,4%

# Topdanmark A/S

## Regnskab 1998 (mio. kr.)

---

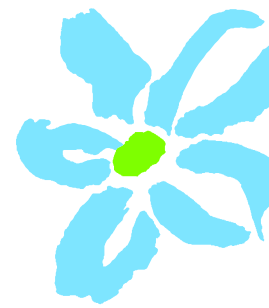


### Afvielser i forhold til regnskab 1997

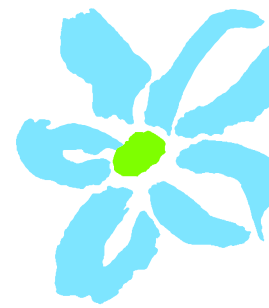
<b>Regnskab 1997</b>		<b>410,6</b>
<b>Afvielser:</b>		
Ændringer fors.drift	166,7	
Ændringer fors.invest.	<u>322,8</u>	
		<b>489,5</b>
<b>Øvrige døtre</b>	-2,6	
Finansindtægter	<u>-47,1</u>	
		<b>-49,7</b>
Adm.omk.		-0,4
Ekstraordinære poster		-76,1
Skat		132,6
<b>Resultat 1998</b>		<b>906,5</b>

# Topdanmarks udviklingsstrategi

---



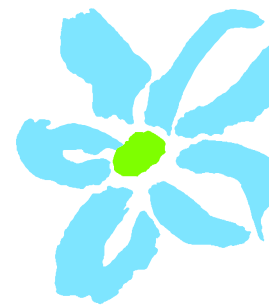
- Organisk vækst
- Vækst via samarbejdspartnere
- Opkøb



# Organisk vækst

---

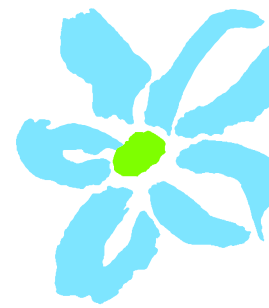
- Topdanmarks egne salgskanaler er bygget op omkring
  - Butiksnet
  - Et lokalt forankret assurandørkorps
  - Telefonsalg
- Intensiveret konkurrence
- Topdanmark forventer, at den organiske vækst fremover kun vil matche markedsvæksten



# Vækst gennem samarbejdspartnere

---

- Samarbejdspartnere
  - BG Bank
  - (Realkredit Danmark)
- Salg via samarbejdspartnere er et supplement til den organiske vækst
- Gennem organisk vækst og vækst via samarbejdspartnerne ventes en samlet præmiefremgang over markedsniveauet



# Opkøb

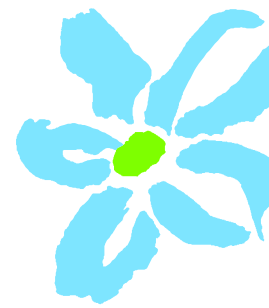
---

- Topdanmark er finansielt og organisatorisk godt rustet til opkøb af forsikrings-selskaber på det danske marked
- Opkøb skal helst øge præmieindtægten med 10 pct.
- Få/ingen opkøbsmuligheder



# Oprindelige budgetforudsætninger for 1999 (1/2)

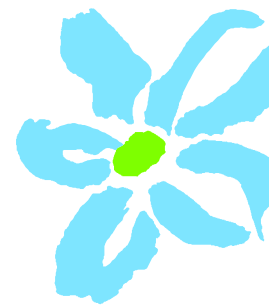
---



- Der ventes ingen ekstraordinære forhold eller indtægtsførsel af skat
- Skadeforsikring
  - Lavere præmievækst end i 1998
  - Der ventes en mere normal skadeprocent
  - Omkostningsprocenten ventes at falde svagt
  - Combined ratio ventes at ligge omkring 98
  - Budgetteknisk forventes et afkast på 10 pct. før skat af investeringen i Kapital Holding

# Oprindelige budgetforudsætninger for 1999 (2/2)

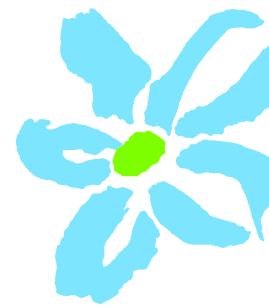
---



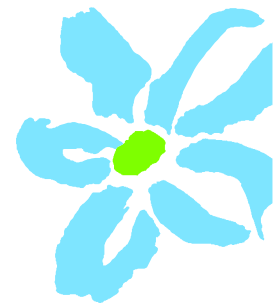
- Livsforsikring
  - Egenkapitalforrentning svarende til bonusrenten efter realrenteafgift (4,5 pct.) med et tillæg på 3 procentpoint. Hertil kommer resultatet af syge- og ulykkesforsikring
- Effektiv skattesats på ca. 20 pct. plus skat af resultatandelen i Kapital Holding

# Reviderede budgetforudsætninger for 1999

---



- Topdanmarks præmiefremgang for 1999 ventes på niveau med markedet
- Combined ratio for 1999 ventes at ligge under 98



# Resultatforventninger for 1999

---

- Den 18. maj 1999 opjusterede Topdanmark resultatforventningerne for 1999 fra den oprindelige resultatprognose på 380 til 420 mio. kr. til et niveau på mellem 450 og 500 mio. kr.
  - Svarende til en egenkapitalforrentning på 11-12%