

Topdanmarks årsrapport 2002



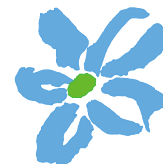
Hovedpunkter i årsrapporten 2002

- Indtjeningen faldt med 27 pct. til 296 mio.kr.
- Resultat af egen drift på 445 mio.kr. oversteg resultatprognosen i meddelelsen for 3. kvartal 2002 på 325-425 mio.kr. (ekskl. resultatet af aktieposten i Danske Bank)
- Cash flow faldt med 6 pct. til 484 mio.kr.
- Cash flow pr. aktie steg med 5 pct. til 18,0 kr.
- Omkostningsprocent reduceret fra 21,3 i 2001 til 20,2 i 2002
- Combined ratio steg fra 96,4 i 2001 til 98,8 i 2002 (96,1 i Q 4 2002)
- Underliggende lå combined ratio i 2002 på 94,6
- Præmievækst:
 - Skadeforsikring 7,1 pct.
 - Livsforsikring 32,0 pct.



Koncern

Topdanmark



Forudsætning for 2002 - prognose

| | Prognose | Realiseret |
|---|----------|------------|
| • Combined ratio | 96,0 | 98,8 |
| • Aktieafkast i Topdanmark-koncernen ekskl. Liv og Danske Bank | 8,5 pct. | -13,9 pct. |
| • Investeringsafkast i Topdanmark Livsforsikring | 6,0 pct. | 3,3 pct. |



Koncern

Topdanmark



Årsager til afvigelse

Mio.kr.

Realiseret resultat ekskl. Danske Bank

445

Afvielser fra resultatprognosen (årsrapporten 2001)

| | | |
|------------------|-----------|-----|
| • Vejrskader | 118 | |
| • Aktietab | 30 | |
| • Livsforsikring | <u>57</u> | |
| | 205 | 205 |

Hertil kommer

| | | |
|--|-----------|-----|
| • Afløbstab | 155 | |
| • Overgang til variabel grundlagsrente | <u>66</u> | |
| | 221 | 221 |

221

871

Resultatprognose ekskl. Danske Bank (årsrapporten 2001)

545 - 645

Afvigelse

226 - 326



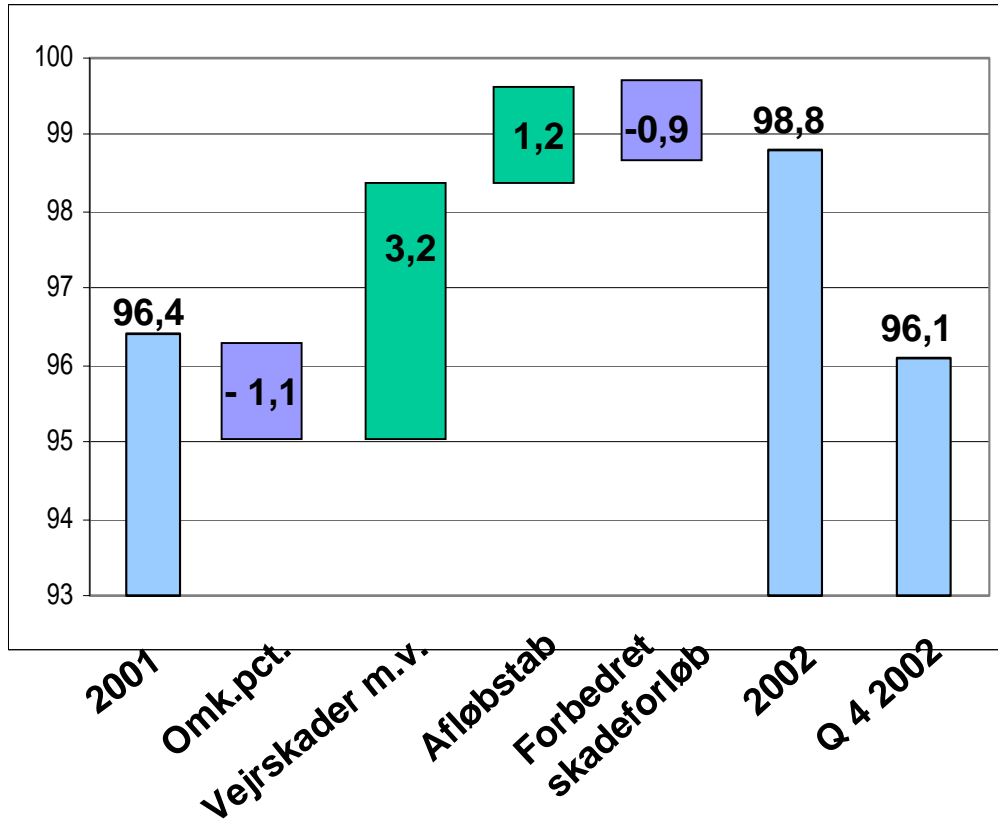
Koncern

Topdanmark

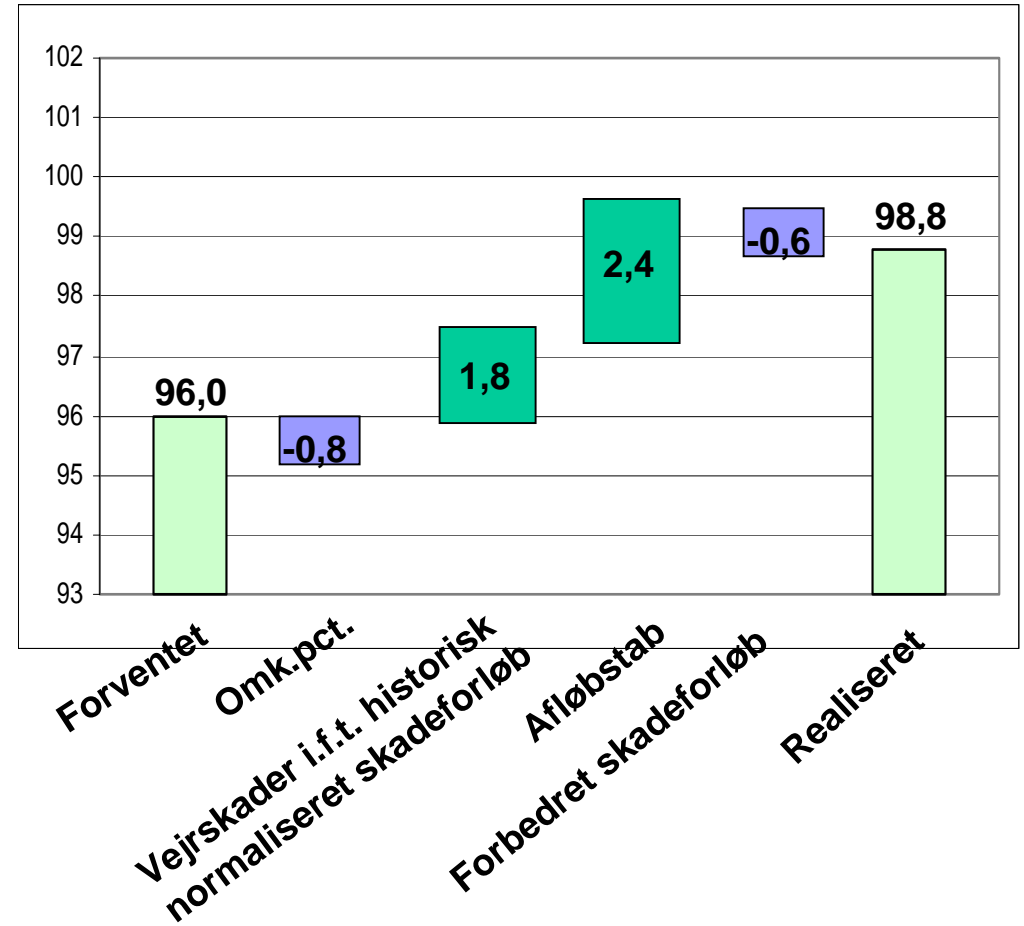


Underliggende forbedret skadeforløb i 2002

Combined ratio i.f.t. 2001



Combined ratio i.f.t. prognose i årsregnskab 2001

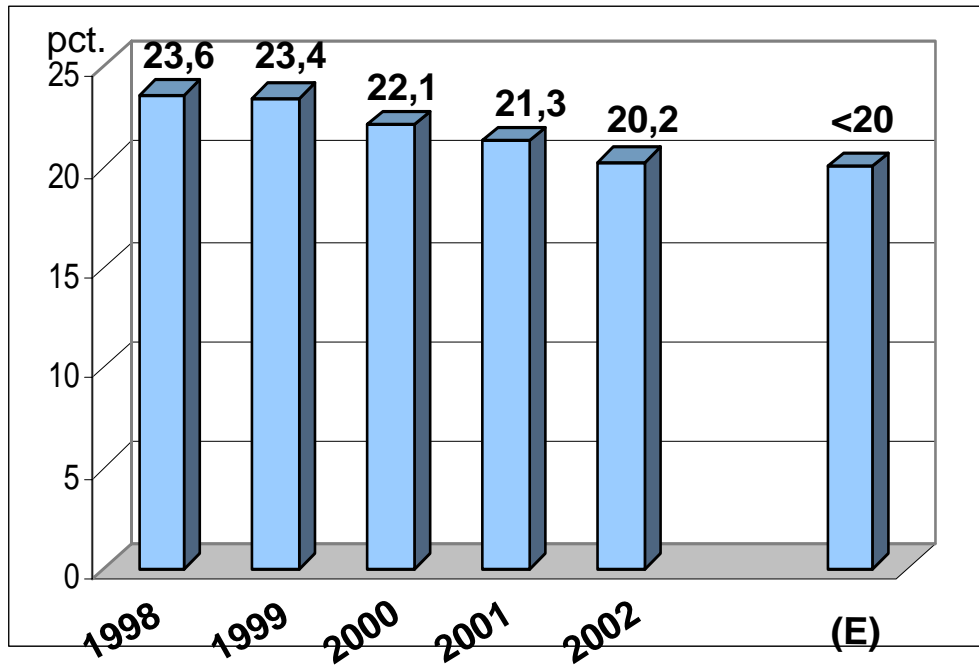


Skade

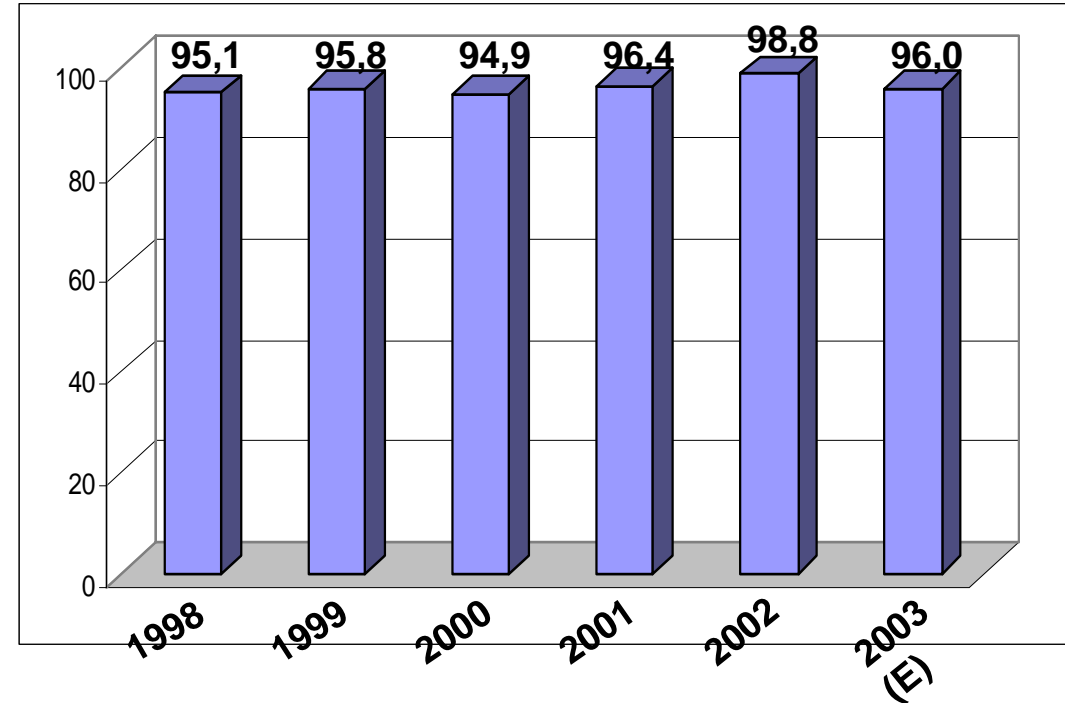
Fortsat fald i omkostningsprocenten

Normaliseret niveau for combined ratio omkring 96

Omkostningsprocent



Combined ratio - ekskl. 1999 - orkan



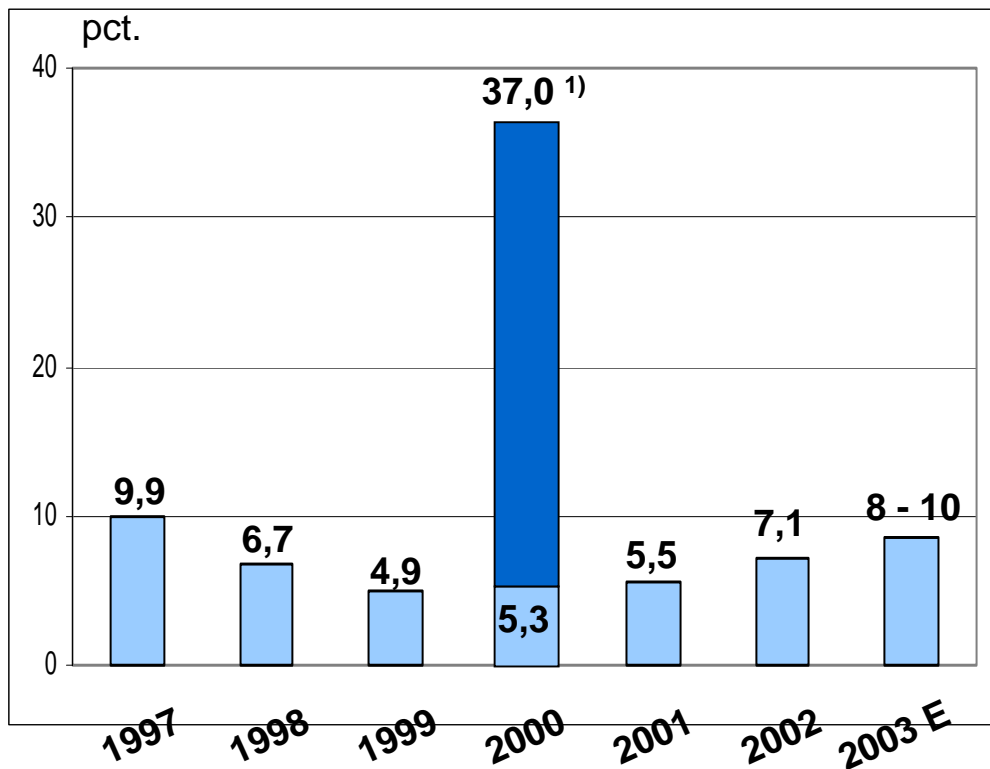
Skade

Topdanmark

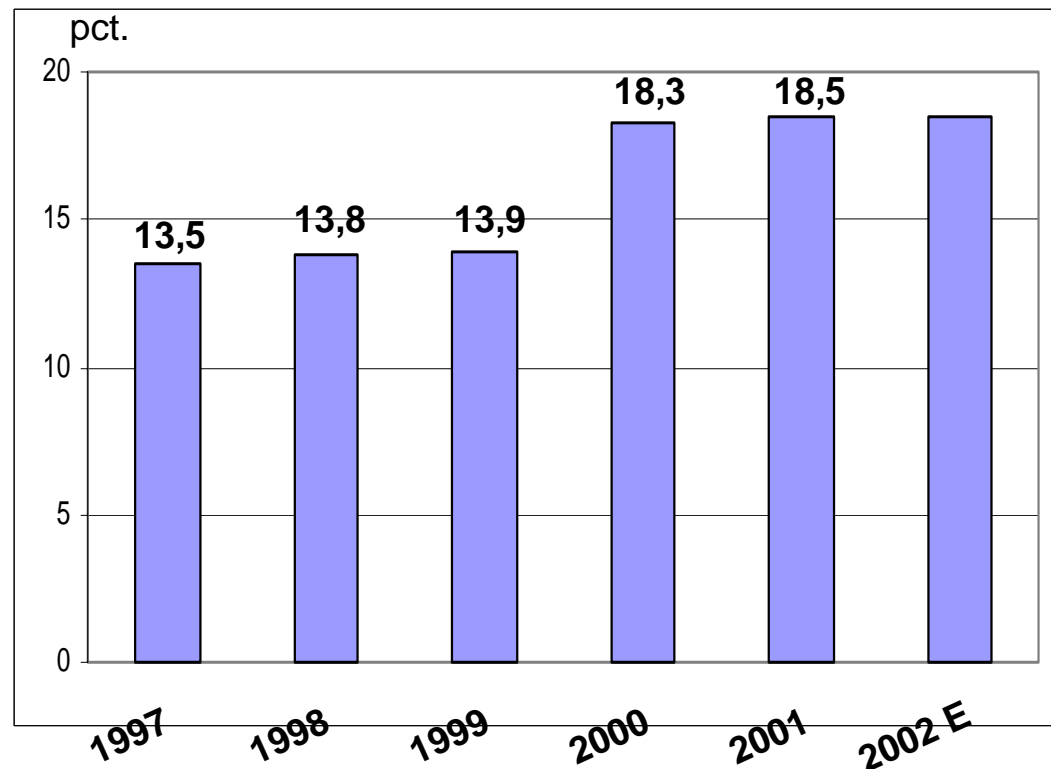


Topdanmark vinder markedsandele på skade

Præmievækst



Udvikling i markedsandel

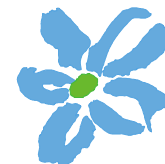


1) Inklusive købet af Danske Forsikring/Danica Forsikring

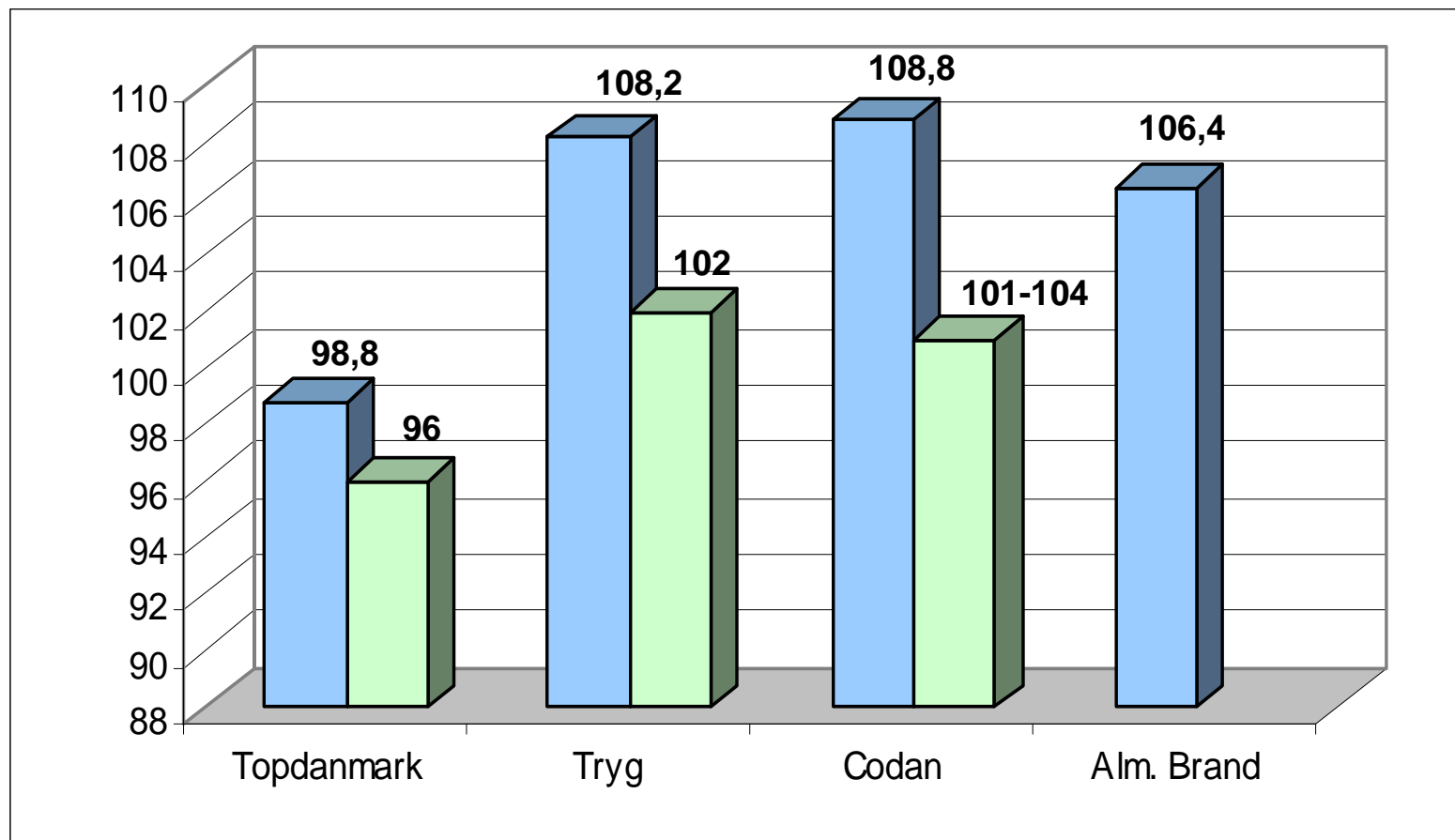


Skade

Topdanmark



Topdanmark udvidede forspringet til konkurrenterne i 2002



**Combined ratio
2002**

**Officielle
forventninger
til 2003**

Skade



Gunstig situation på trængt marked

Færre spillere

Provinzial → Alm. Brand

Allianz Nordeuropa → Alka

Trekroner → Codan

Zürich → Tryg

Gerling drosler ned

Hamburg-Mannh. stopper

Plus Forsikring konkurs

Fokus på større indtjening

Tryg

Codan

Fair

Alm.
Brand

If...

Skade



Positive udsigter for skadeforsikring

- Styrket konkurrencesituation
- Forventning om præmievækst på 8 - 10 pct. i 2003
 - Netto-præmieforhøjelse på 2 pct.
 - Effekten af EAL vil være omkring 2,6 procentpoint i 2003
 - Øget salg gennem egne salgskanaler
 - Distribution gennem home får fuld effekt i 2003
 - Forventning om øget salg via Danske Bank, BG Bank og Danica Pension
- P.g.a. forventninger om et mere ustabil vejr er det normaliserede niveau for vejrskader hævet med 25 mio.kr. til 115 mio.kr.
- Stabilisering af udgifter til genforsikring
- Fortsat forventning om en combined ratio omkring 96 for 2003 (Inkl. buffer for unormalt skadeforløb)
- Udsigt til lavere finansindtægter på grund af rentefald (Risikofri rente lå i 2002 på 3,5 pct. - p.t omkring 2,8 pct.)



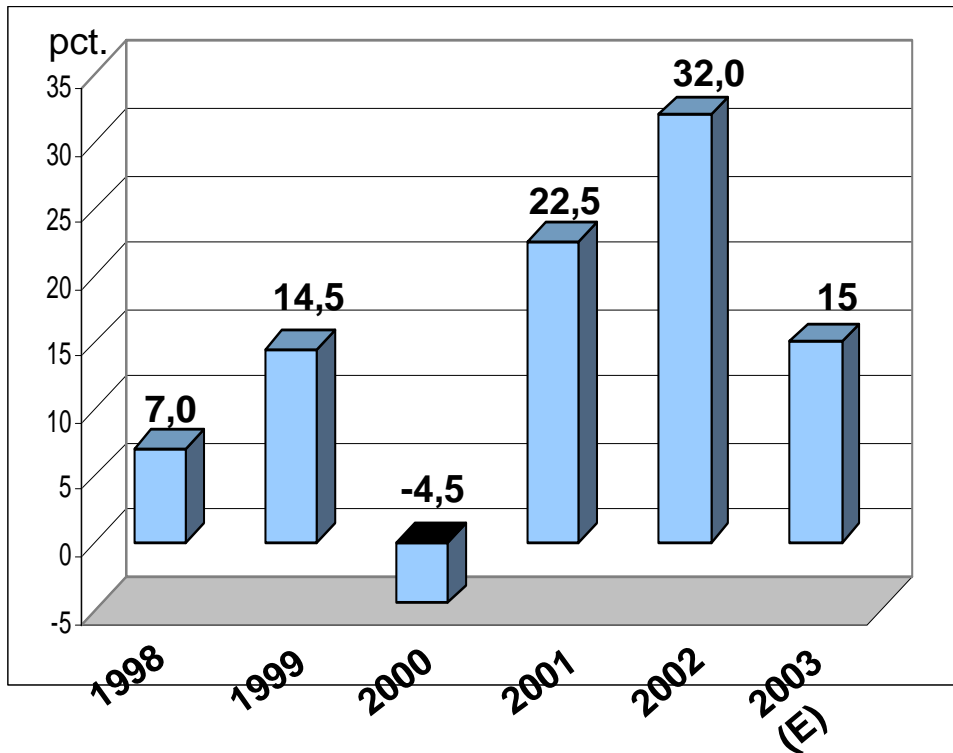
Skade

Topdanmark

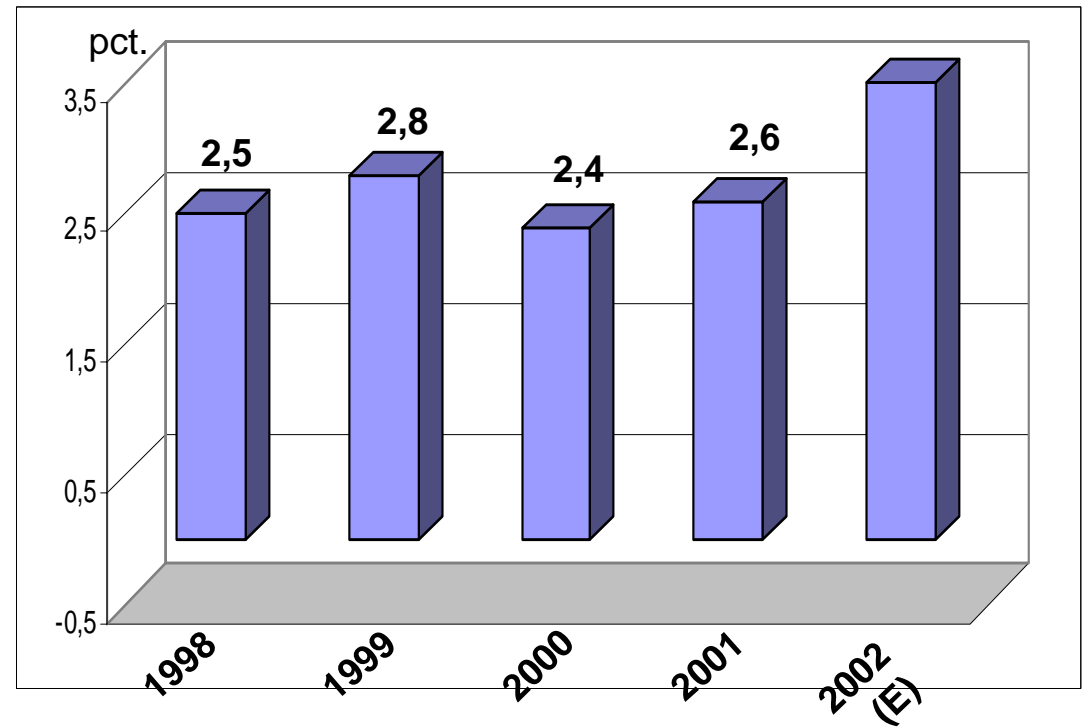


Topdanmark Livsforsikring vinder markedsandele

Præmievækst ekskl. BG Pension



Udvikling i markedsandel ekskl. BG Pension

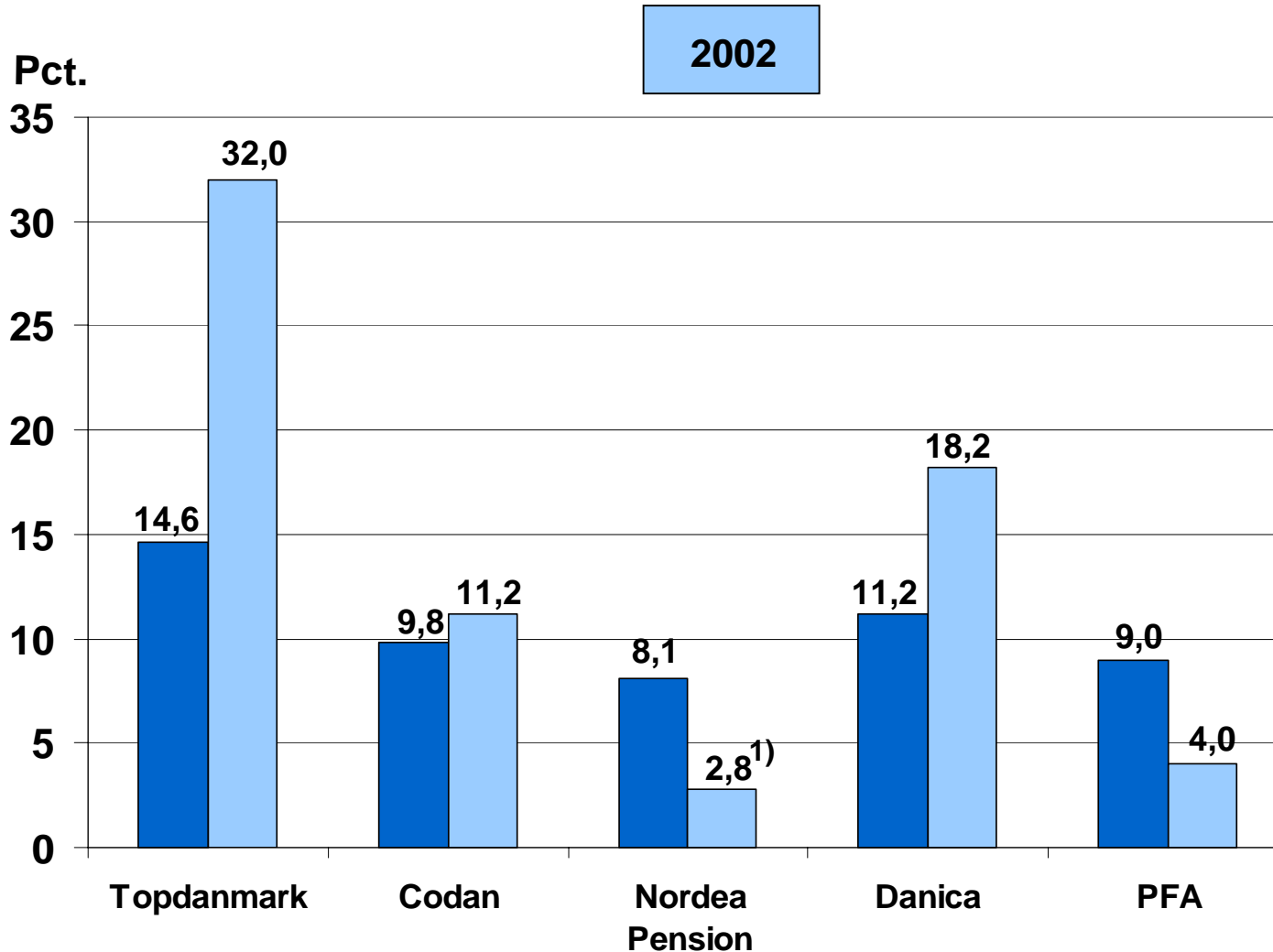


Liv

Topdanmark



Præmiefremgang i Topdanmark Livsforsikring



Løbende præmie

Præmier i alt

1) Ekskl. overtagelsen af NESA & IFV's Pensionskasse

Liv



Topdanmark



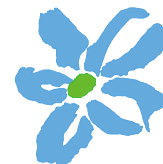
Topdanmark Livsforsikring ventes at fortsætte vækst

- Styrket konkurrencesituation
- Topdanmark har større bevågenhed hos mæglere
- Øget salg gennem egne salgskanaler
- Forventning om øget salg gennem banker og realkreditinstitutter
- Har introduceret flere nye produkter
- Fordel med en koncern der sælger både liv- og skadeforsikringsprodukter
- Samarbejde med AIG vedr. internationale kunders datterselskaber i Danmark
- Overgang til markedsværdiprincip ventes at give større buffer ved tab på investeringsaktiver
- Forventet præmievækst på 15 pct. i 2003

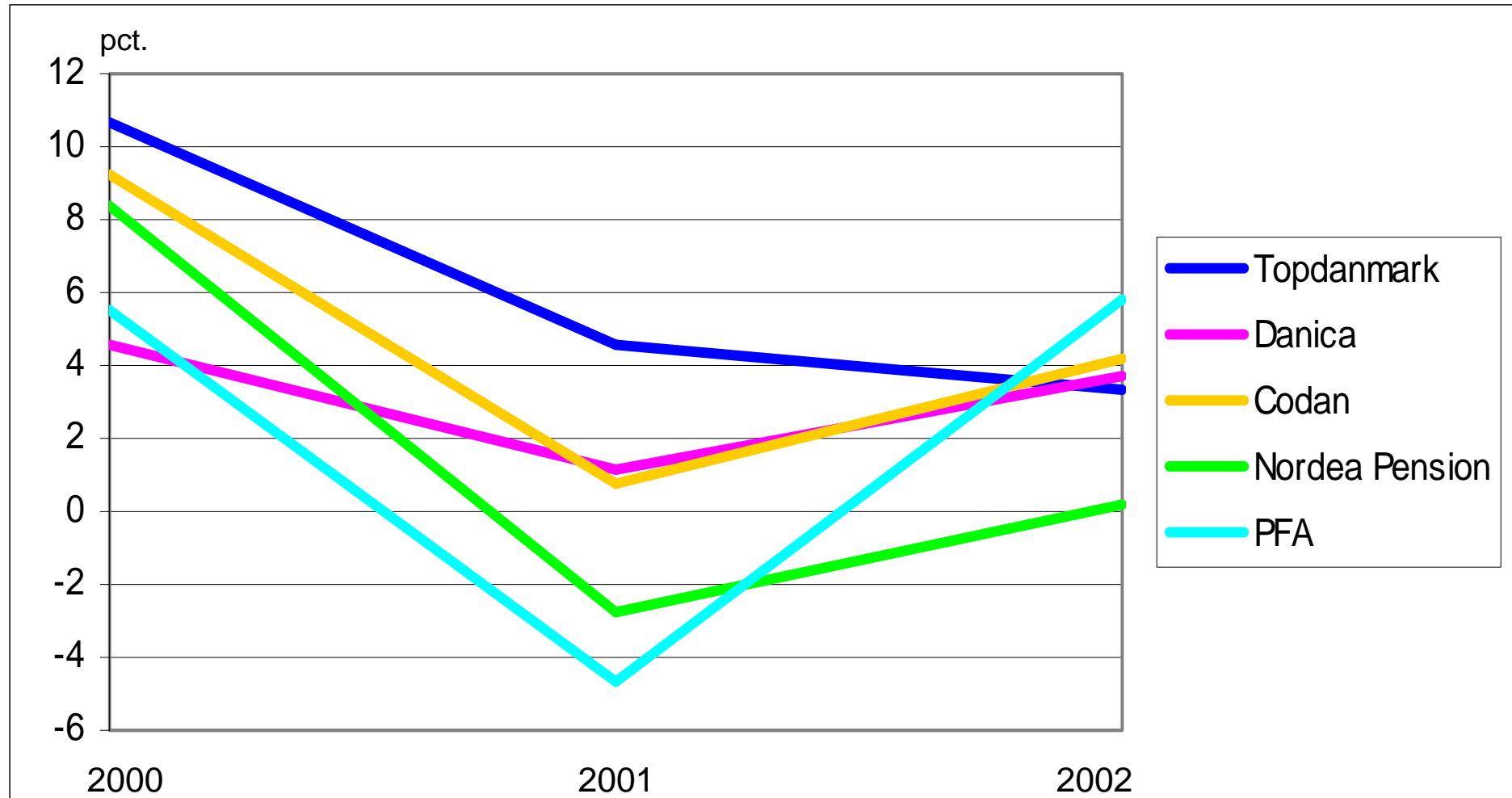


Liv

Topdanmark

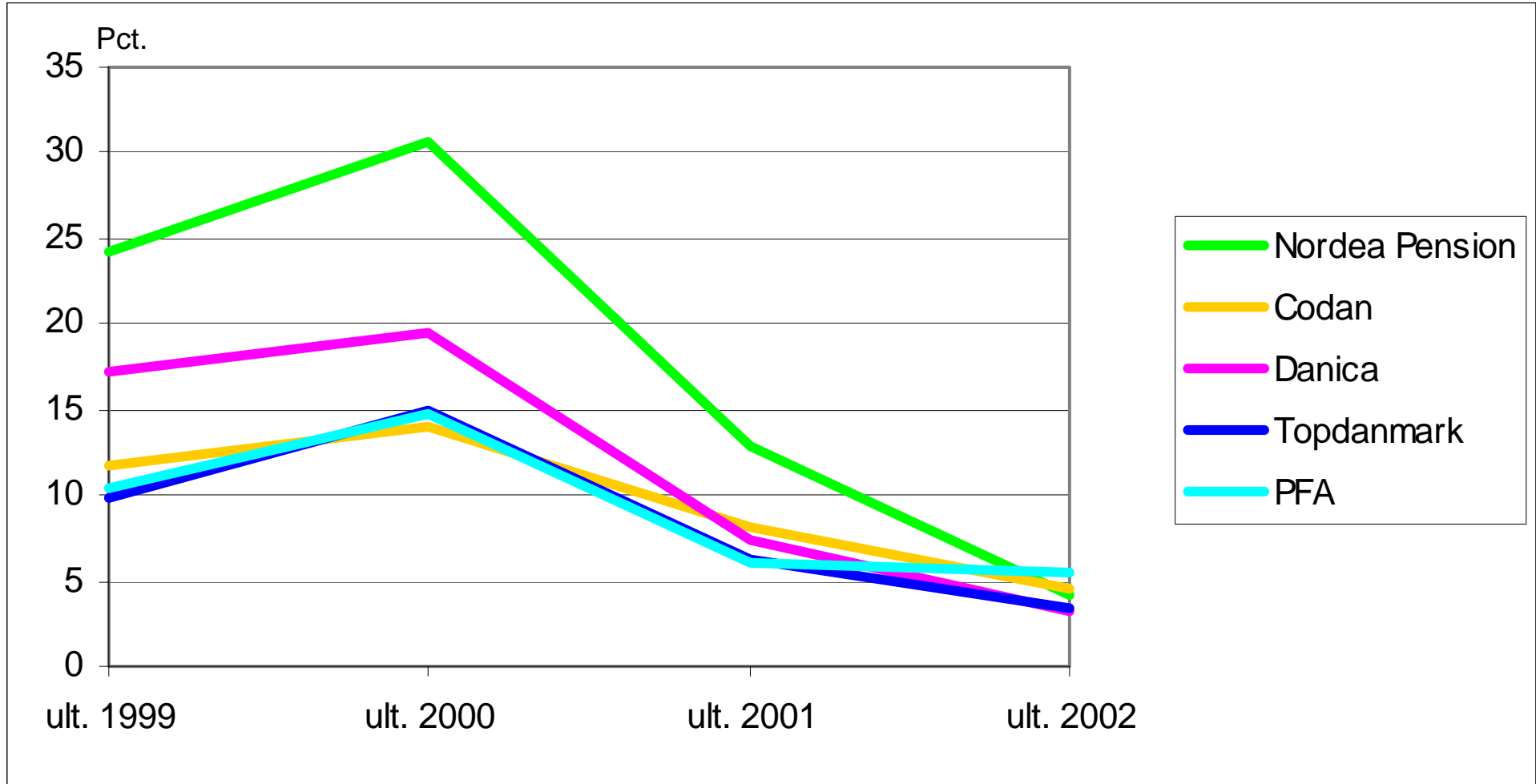


Bedste investeringsafkast i 2000 og 2001 - På markedsniveau i 2002



Liv

Udvikling i kollektivt bonuspotentiale



Liv

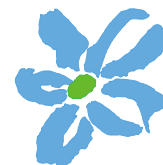
Fortsat højt niveau for tilbagekøb af aktier

- Siden 1998 har tilbagekøb af egne aktier reduceret aktiekapitalen med 36 pct.
- Topdanmark har købt egne aktier for 682 mio.kr. i 2002
- For 2003 skønnes et tilbagekøb på 350-450 mio.kr.
(Tilbagekøb svarer til 9 pct. af Topdanmarks markedsværdi)
- I 2002 blev der tilbagekøbt for 335 mio.kr. fra EurAPCo.
- Tilbagekøb i aktiemarkedet vil derfor være højere i 2003 end i 2002
- Der er foreløbigt tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 24 mio.kr. i 2003



Koncern

Topdanmark



Resultatforventninger for 2003

Væsentlige prognoseforudsætninger for 2003:

- Præmievækst i Skade 8 -10 pct. p.a.
- Combined ratio 96
- Afkast i Skade af rentebærende investeringer i Topdanmark koncernen ekskl. Liv 3,5 pct. p.a.
- Investeringsafkast i Topdanmark Livsforsikring 5,0 pct. p.a.
- Aktieafkast inkl. aktier i Danske Bank 7,0 pct. p.a.



Koncern

Topdanmark



Resultatforventninger for 2003

Mio.kr.

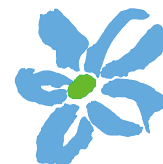
- Resultat ekskl. aktieposten i Danske Bank 400 - 500
- Resultat af aktieposten i Danske Bank -85 - -85
- Resultatforventninger i alt 315 - 415

Forudsætningerne i prognosen er baseret på kurserne 10. marts 2003



Koncern

Topdanmark



Resultatforventninger for 2003

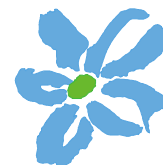
| Mio.kr. | 2001 | 2002 | 2003 |
|---|------|------|-----------|
| Skadeforsikring ekskl. Danske Bank-aktier | 307 | 349 | 510 - 590 |
| Livsforsikring | 129 | 83 | 110 - 130 |
| Moderselskab m.v. | 105 | 55 | -80 - -60 |
| Resultat før goodwill / skat | 541 | 487 | 540 - 660 |
| Afskrivning af goodwill | -79 | -79 | -79 - -79 |
| Skat | -26 | -75 | -61 - -81 |
| Indtægt efter skat ført på egenkapitalen | 0 | 112 | 0 - 0 |
| Resultat ekskl. Danske Bank-aktier | 436 | 445 | 400 - 500 |
| Resultat af Danske Bank-aktier | -28 | -149 | -85 - -85 |
| Årets resultat | 408 | 296 | 315 - 415 |

Forudsætningerne i prognosen er baseret på kurserne 10. marts 2003

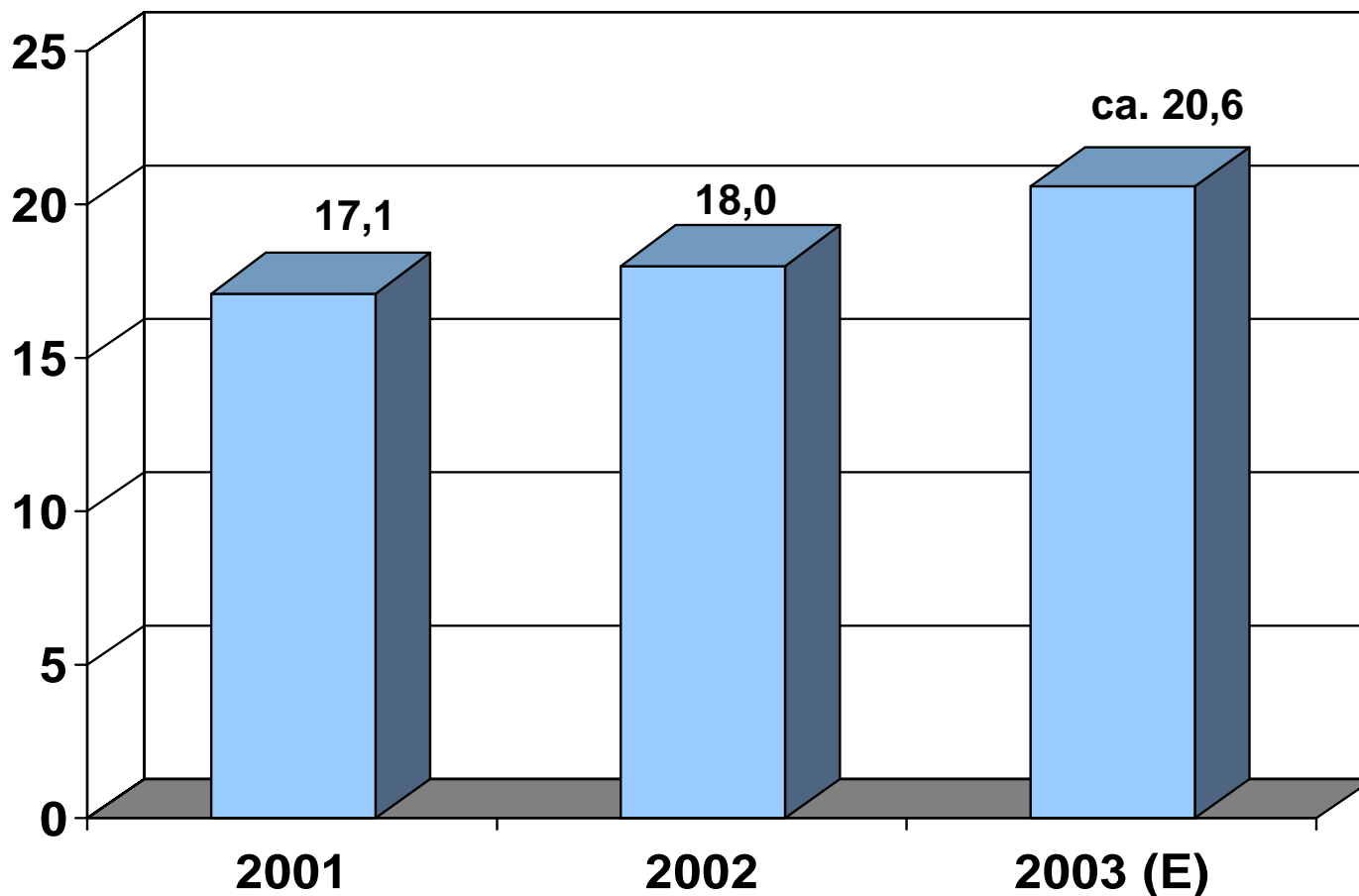


Koncern

Topdanmark



Høj og fortsat stigende cash flow pr. aktie



Koncern

www.topfacts.dk

- en kilde til opdateret information om Topdanmark



Appendiks



Effekt af overgang til nye regnskabsregler

Gamle regler



Nye regler



} Potentiel ny buffer

} Markedsværdi af fripolice

Liv



Lavere risikoprofil

Gult risikoscenarie

| | 1.1.2003 | 28.2.2003 |
|-----------------------------|----------|-----------|
| Kollektivt bonuspotentiale | 409 | 169 |
| Individuelt bonuspotentiale | 1.162 | 1.051 |
| Egenkapital | 1.179 | 1.177 |

| Efter PAL 28.02.2003 | Rentefald | Rentestigning |
|---------------------------|------------|---------------|
| Renterisiko - aktiver(1%) | - 780 | 401 |
| Aktierisiko (-30%) | 473 | 473 |
| Kreditrisiko | 190 | 190 |
| Døtre (bl.a. Ejd. (-12%)) | 324 | 324 |
| Renterisiko - passiver | <u>693</u> | <u>- 278</u> |
| Scenarietab i alt | 900 | 1.110 |



Liv

Topdanmark



Lavere risikoprofil

Gult risikoscenarie

| | Rentefald | Rentestigning |
|-----------------------------|-----------|---------------|
| Individuelt bonuspotentiale | 636 | 1.717 |

Fordeling af scenarie-tab:

| | | |
|-----------------------------|------------|------------|
| Kollektivt bonuspotentiale | 169 | 169 |
| Individuelt bonuspotentiale | 477 | 816 |
| Egenkapital | <u>254</u> | <u>125</u> |
| I alt | 900 | 1.110 |



Liv

Markant rentefald - og hvad så?

Forudsætninger:

- 4,5% ↘ 3,25% ekskl. option (2,75% efter PAL)
- Livhensættelser fordobles over 10 år
- Egenkapitalen fordobles over 10 år
- 3,5% i depotrente til alle
- 8,25% i afkast til egenkapitalen

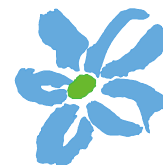
Konklusion:

- Vi kan oppebære risikotillæg i 10 år



Liv

Topdanmark



Alternativer til at fortsætte uændret

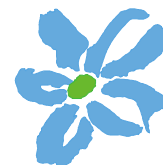
For at undgå udvanding af optionen kunne følgende overvejes:

- Opdele bestanden
- Nytegne i nyt selskab



Liv

Topdanmark



Normaliseret overskud i livsforsikring

Nødvendig kapital ifølge model:

- 80% af 1.5 x solvensminimum 742 mio. kr.
- Egenkapital 1.179 mio. kr.
- Overskydende kapital 437 mio. kr., som kan anvendes som kapitaldækning i skadeforsikring

Afkast i livsforsikring

| | Mio. kr. |
|---|-------------|
| Investeringsafkast af nødvendig kapital 5% | 37,1 |
| Risikopræmie 1 5% af 1.5 x solvensminimum, 5% af 928 mio. kr. | 46,4 |
| Risikopræmie 2 1% of 1.179 - 928 mio. kr. | 2,5 |
| 25% risiko- og administrationsresultat | 10,0 |
| Overskud på asset management | 15,0 |
| Samlet afkast | <hr/> 111,0 |
| Forrentning af nødvendig kapital | 15% |

Hertil kommer synergier på ca. 25 mio. kr.



Liv

Topdanmark



Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 96
- Forsikringsteknisk rente 3,0 pct.
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

Afkast af driften

| | | |
|----------------------------|-----------|-------------|
| • Indtægter | 100 | |
| • Forsikringsteknisk rente | <u>3</u> | |
| | 103 | |
| • Udgifter | <u>96</u> | |
| | 7 | ~ ROE = 21% |

Afkast af egenkapitalen

- | | |
|----------------|-----------|
| • ROE før skat | <u>5%</u> |
| | 26% |



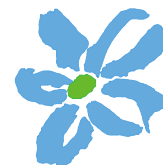
Model for tilbagekøb 1/2

| | Mio.kr. | Mio.kr. |
|---|-----------|--------------|
| 2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret) | 1.860 | |
| 1,5 x solvenskravet i livsforsikring | 928 | |
| 1 års vækst i solvenskrav | 223 | |
| 0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. liv) | 486 | |
| 1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv) | <u>57</u> | |
| | | 3.554 |
| reduceret med udjævningsreserver i Topdanmark koncernen eksklusive livs- og arbejdsskadeforsikring og | | -99 |
| reduceret med op til 20 pct. fremmedfinansiering i form af langfristede lån eller "committed lines" til moderselskabet | | <u>-711</u> |
| I alt egenkapital | | <u>2.744</u> |



Koncern

Topdanmark



Model for tilbagekøb 2/2

| | | |
|---|-------------|---------------------|
| Mio.kr. | | |
| Egenkapital primo 2003 | 3.321 | |
| Egenkapital reduceret med skatteaktiv | -383 | |
| Egenkapital reduceret med goodwill | <u>-559</u> | |
| Kapitaldækning | <u>-942</u> | |
| | 2.379 | |
| Forventet overskud før skat og goodwill 2003 (middelværdi) | <u>515</u> | |
| Forventet kapitaldækning ultimo | | 2.894 |
| Rimelig kapitaldækning | 2.744 | |
| 80% af et års normalvækst i solvenskrav | <u>120</u> | |
| Forventet rimelig kapitaldækning ultimo | | - <u>2.864</u> = 30 |
| Frigjort kapital ved salg af Danske Bank aktier | | <u>292</u> |
| Samlet tilbagekøbspotentiale 2003 | | 322 |



Koncern

Topdanmark

