

Topdanmarks resultat Q1 2008

Highlights

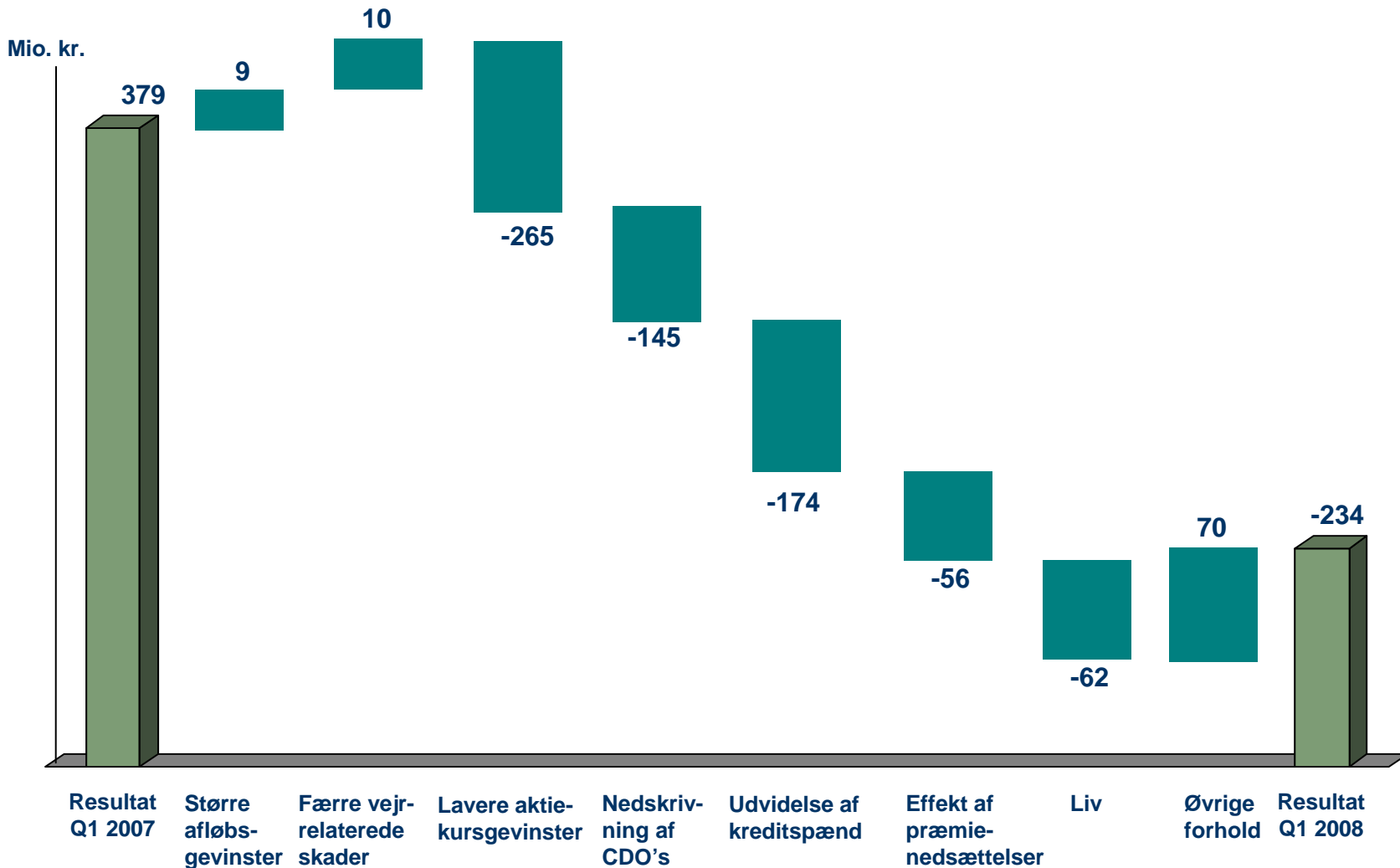
Q1 2008:

- Resultatet efter skat blev på -234 mio. kr. mod 379 mio. kr. i Q1 2007
- Præmiefremgang på 1,1 pct. i Skade og 20,3 pct. i Liv
- Det forsikringstekniske resultat steg med 8,5 pct.
- Uændret omkostningsprocent på 14,7
- Combined ratio reduceret fra 86,9 til 86,2

Forventninger til 2008

- Resultatprognosen for 2008 er uændret 750-850 mio. kr. efter skat
 - Svarende til en ROE efter skat på 23 pct.
- Tilbagekøbsprogrammet er ligeledes uændret på 1.050 mio. kr.
 - Svarende til en "buy-back yield" på 8,9 pct.
- Den forventede præmievækst i Skade er reduceret fra på niveau med eller lige over 2-3 pct. til omkring 1 pct.
- Den forventede præmiefremgang på løbende præmie i Liv er øget fra 8-10 pct. til 10 pct.

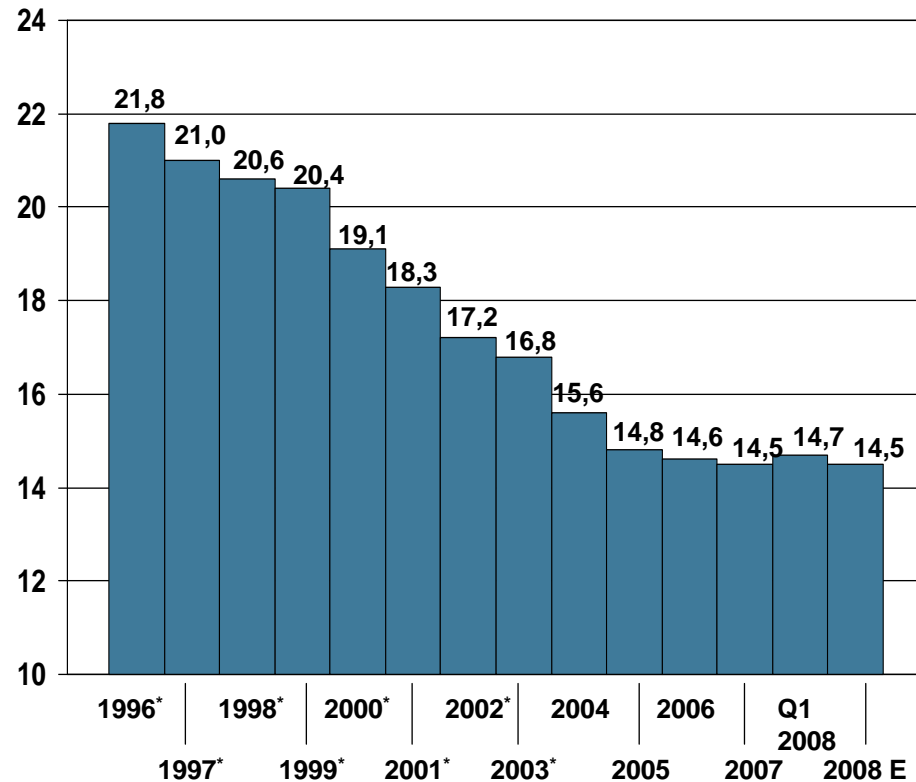
Resultatudvikling Q1 2007 – Q1 2008



Nøgletal - segmentopdelt

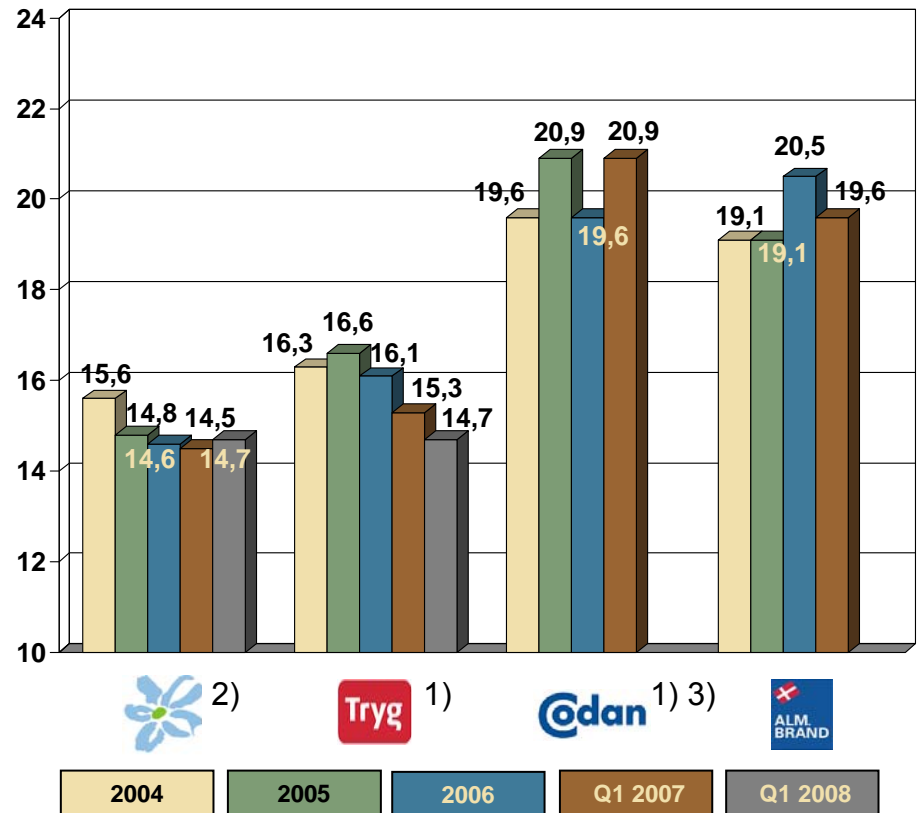
	Privat		Erhverv		Industri		Koncern	
	Q1 2007	Q1 2008	Q1 2007	Q1 2008	Q1 2007	Q1 2008	Q1 2007	Q1 2008
Bruttoerstatningsprocent	68,7	67,1	70,8	69,3	45,4	66,2	67,2	67,8
Nettogenforsikringsprocent	1,5	1,2	3,8	3,6	29,2	17,3	5,0	3,7
Skadeforløb	70,2	68,3	74,6	72,9	74,6	83,5	72,2	71,5
Bruttoomkostningsprocent	15,3	15,3	14,2	14,4	14,2	12,8	14,7	14,7
Combined ratio	85,5	83,6	88,8	87,3	88,8	96,3	86,9	86,2
CR korrigeret for afløb	86,1	86,8	89,3	88,0	99,9	98,2	88,5	88,3

Udvikling i Topdanmarks omkostningsprocent



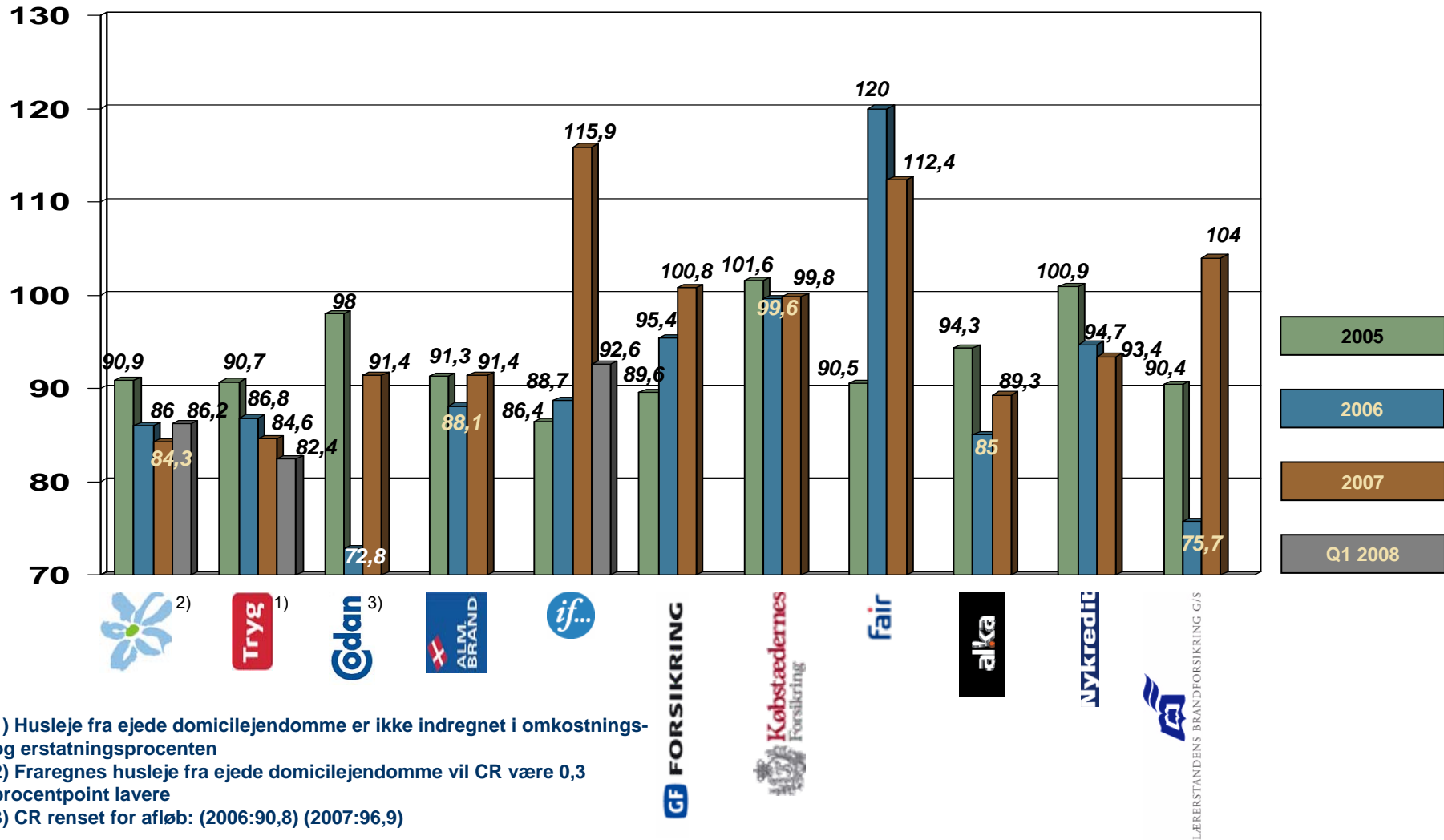
*Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

Topdanmark har den laveste omkostningsprocent blandt de større danske skadeforsikringselskaber



- 1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten
- 2) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil omk. pct. være 0,1 procentpoint lavere
- 3) Offentliggør ikke længere separate tal for Danmark

Sammenligning af CR på det danske marked



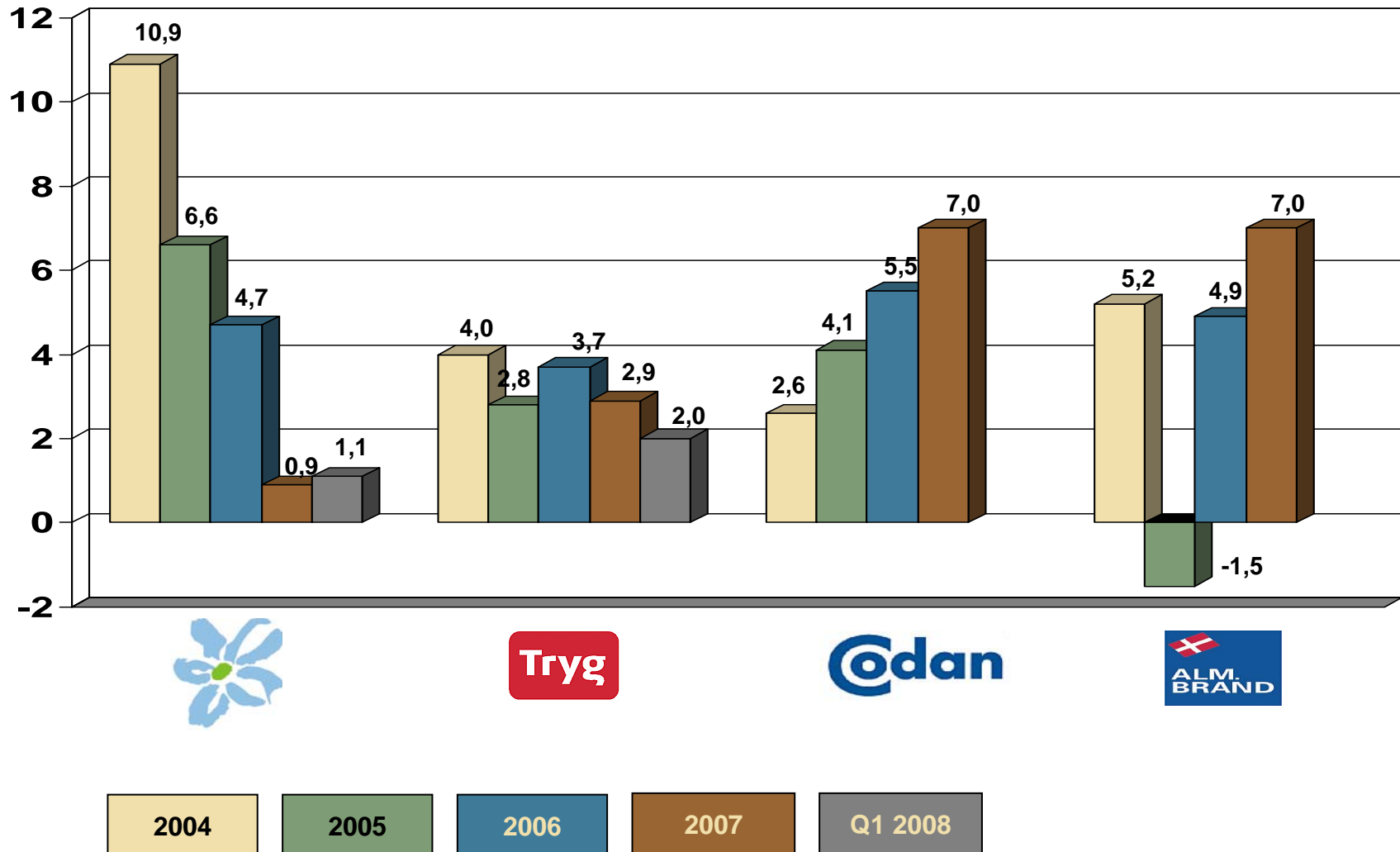
1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten

2) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil CR være 0,3 procentpoint lavere

3) CR renset for afløb: (2006:90,8) (2007:96,9)



Sammenligning af præmievekst (dansk forsikring)



Udsigter for skadeforsikring

2008

- Har foretaget konkurrenceforbedrende tiltag med effekt på 140 mio. kr. i 2008
- Forventede tidligere præmiefremgang på niveau med eller lige over 2-3 pct.
- Nu forventes en præmievækst på omkring 1 pct.
 - Det skyldes yderligere prisreduktion på 140 mio. kr. på motor-, arbejdskade-, hus-, og indboforsikring
 - Effekt på 45 mio. kr. ~ 0,5 p.p. i 2008
 - Langsommere indtrængningstid for nye tiltag end ventet
 - Lavere vækstforventninger på Erhverv
 - Pga. øget livsalg
 - Lavere vækstforventning på Industri
 - Pga. øget konkurrence
- Oplever nu forbedret bytteforhold på privatmarkedet
- Forventning til CR forbedret fra knap 89 til lige over 88

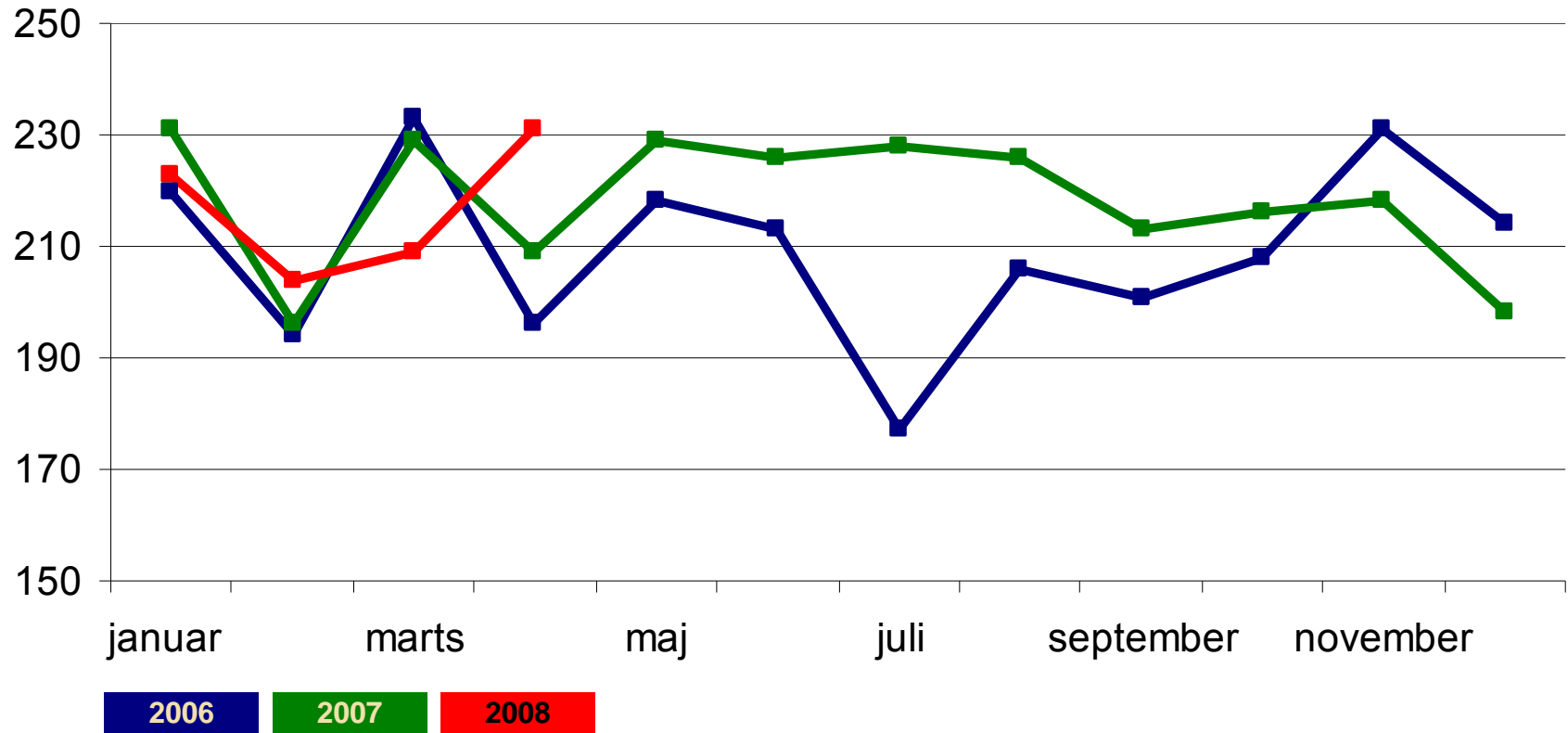
Fastholder operationelle mål om:

- Overskudsgrad på 12 pct. på 2-3 års sigt
 - Svarende til en CR på lige over 89
- Overskudsgrad på 10 pct. på længere sigt
 - Svarende til en CR på lige over 91
- Bruttopræmievækst på 5 pct. om året

De operationelle mål er inkl. sikkerhedsmargin på 1 procentpoint og ekskl. afløbsresultat

} 1,5 p.p.

Skadefrekvens for personbiler

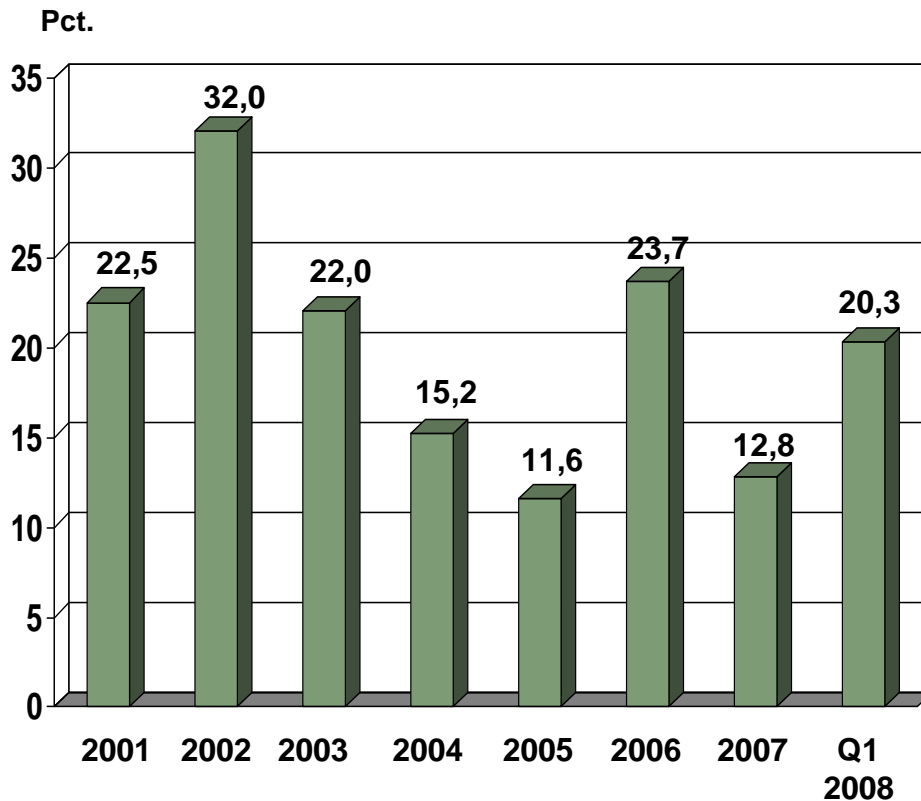


Resultat - Livsforsikring

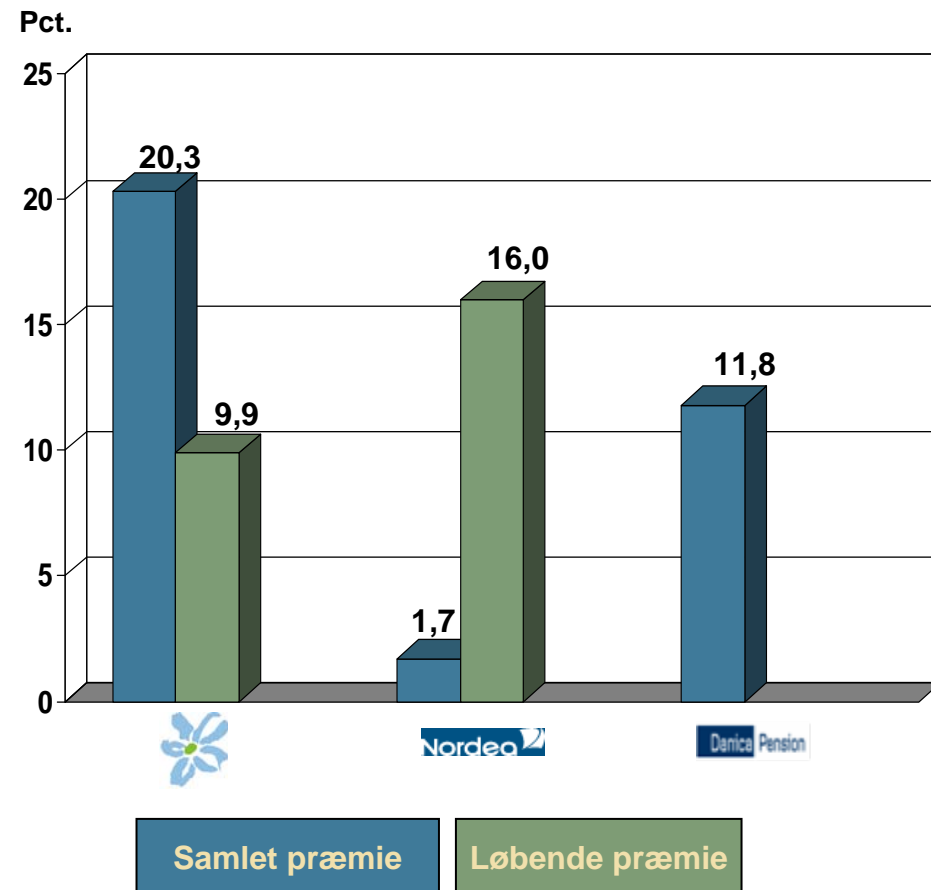
Mio. kr.	1. kvrt. 2007			1. kvrt. 2008		
	Liv I	Liv V	Koncern	Liv I	Liv V	Koncern
Investeringsafkast	7	8	15	-8	-9	-17
Risikotillæg	14	13	27	12	13	25
Overført til skyggekonto	0	0	0	-12	-13	-25
Resultat i Topdanmark Link	1		1	-16		-16
Finansiering Liv Holding			-3			-3
Beregnet godtgørelse m.m.			5			-1
Resultat af livsforsikring			45			-38
Skyggekonto ultimo	0	0	0	12	65	77

Fortsat høj præmievekst

19,3 pct. CAGR i Topdanmark (2001-2007)



Sammenligning af præmievekst
Q1 2008



Udsigter for livsforsikring

- **Forventet præmiefremgang på løbende præmie for 2008 er opjusteret fra 8-10 pct. til nu omkring 10 pct.**
- **Samlet ventes præmieindtægten at stige med 5-10 pct. i 2008**
- **Topdanmark har Danmarks mest tilfredse livkunder**
- **Der er overført 52 mio. kr. til skyggekontoen i Liv V**
 - **Skyggekonto ultimo 2008 udgør 105 mio. kr.**
 - **Vil blive indtægtsført i en kommende periode, når investeringsafkastet er tilstrækkelig højt**

Investeringsafkast for Topdanmark koncernen ekskl. livsforsikring I Q1 2008

	Beholdning mia. kr.	Afkast mio. kr.	Afkast i procent
Danske aktier	0,5	-45	-8,5
Udenlandske aktier	0,7	-158	-17,6
Stats- og realkreditobligationer	9,1	77	0,8
Kreditobligationer	1,5	-87	-5,8
CDO's	1,3	-157	-10,7
Ejendomme	0,9	9	1,0
Andet	1,5	-18	-1,0
I alt	15,5	-379	-2,5

CDO's - Afkast og beholdninger 1. kvartal 2008

	Koncern excl. Liv	Liv
Afkast 1. kvartal		
AAA og AA	-52	-111
Lavere end AA	-105	-239
Afkast i alt	-157	-350
Renter		
	36	79
Kursreguleringer	-193	-429
Afkast i alt	-157	-350
Bogført værdi 31. marts		
AAA og AA	834	1.248
Lavere end AA	479	986
Bogført værdi i alt	1.313	2.234

Urealiserede nedskrivninger af CLO's uden subprime-eksponering samt overførsler til skyggekonto

Mio. kr.

Nedskrivninger CLO's i 2007	181	
Aktionærernes andel i Liv	45	
Nedskrivninger CLO's i Q1 2008	176	
Aktionærernes andel i Liv	47	
	<hr/>	449
Overført til skyggekonto i 2007	53	
Overført til skyggekonto i 2008E	52	
	<hr/>	105
		<hr/>
		554

Uændret resultatprognose for 2008

- I årsrapporten for 2007 lød resultatprognosen for 2008 på 750–850 mio. kr. efter skat
- Siden årsrapporten er følgende forudsætninger ændret:

Combined ratio, $\geq 89 \rightarrow \leq 88$ svarende til	33	mio. kr.
Liv	-10	mio. kr.
Lavere vækst i Skade	-17	mio. kr.
Øvrige forhold	- 6	mio. kr.
I alt efter skat	<u>0</u>	mio. kr.

- Resultatprognosen for 2008 er derfor uændret på 750-850 mio. kr. efter skat
 - Ekskl. eventuelle afløbsgevinster
 - Inkl. buffer på 1 p.p.
- Svarer til en ROE efter skat på 23 pct.

Forudsætningerne i prognosen for 2008 er baseret på kurserne 14. maj 2008

Forventet tilbagekøb for 2008 svarer til en udlodningsprocent på 8,9

Tilbagekøbet for 2008 ligger uændret på 1.050 mio. kr.

Tilbagekøbet for 2008 er sammensat af:

• Det forventede ordinære tilbagekøb ligger på	680
• Overført fra 2007	121
• Lavere solvensmargin	ca. <u>250</u>
	1.050

Tilbagekøbet for 2008 svarer til en udlodningsprocent (“buy-back yield”) på 8,9

På nuværende tidspunkt er der i 2008 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 309 mio. kr.

Der resterer således et tilbagekøb på 741 mio. kr. i 2008

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

- Gennemsnitskurs: 324

www.topdanmark.dk/ir

- en kilde til opdateret information om Topdanmark

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 kvartalsrapporten Q1 2008.

Bilag

Solvenskrav

Estimeret individuelt solvensbehov for Topdanmark
Forsikring inkl. datterselskaber pr. 31.12.2007:

Mio. kr.

Solvenskrav:	
Skadeforsikring:	
- Forsikringsrisici	1.335
- Markedsrisici	974
Livsforsikring:	
- Forsikringsrisici	14
- Markedsrisici	236
Modpartsrisici	45
Diversifikationseffekt	-566
Operationel risiko	341
Individuelt solvensbehov	2.379
Basiskapital ved individuelt solvensbehov	
Egenkapital	4.340
Ansvarlig lånekapital	250
Immaterielle aktiver	-593
Foreslået udbytte	-500
Hensættelse til CoC	-218
Forventet resultat 2008 før skat	1.135
Basiskapital Topdanmark Forsikring	4.414
Overdækning	86%

Effekt efter skat af en stigning af rentekurven med 1 pct. point

Umiddelbar effekt

Mio. kr.	Efter skat
Kursreg. af investeringsaktiver	-311
Kursreg. af erstatningshensættelser	247
Engangseffekt af rentestigning	-64

Årlig effekt

Mio. kr.	Efter skat
Merafkast af rentebærende fordringer	24
1,1 pct. point fald i erstatningsprocent	74
1 års effekt af rentestigning	98
Engangseffekt af rentestigning	-64
Resultateffekt i alt	34

Renteeksponeringen er baseret på kurserne 9. maj 2008

Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 89
- Renteindtægt på hensættelser (inkl. diskonteringseffekt) svarende til 1,5 pct. af præmieindtægten
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

Afkast af driften:

• Indtægter	100,0
• Renteindtægter	<u>1,5</u>
	101,5
• Udgifter	<u>89,0</u>
	12,5 ~ ROE = 37,5 pct.

Afkast af egenkapitalen:

• ROE (egenkapitalforrentning) før skat	<u>5,0 pct.</u>
	42,5 pct.

Model for aktietilbagekøb (1/2)

2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret)	2,550	
1,5 x solvenskravet i livsforsikring	1,314	
1 års vækst i solvenskrav	193	
0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. liv)	366	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv)	<u>98</u>	
		4,521
Finansieret af:		
Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.521 mio. kr.)		<u>-904</u>
I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2008		<u>3,617</u>
1 års normal vækst i "rimelig kapitaldækning"		<u>162</u>
Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2008		<u>3,779</u>

Model for aktietilbagekøb (2/2)

Egenkapital primo 2008		3.715
Hybridkapital	402	
Reguleret for: Goodwill	-441	
Skatteaktiv	-135	
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse	105	
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram ¹⁾	<u>365</u>	<u>296</u>
Kapitaldækning primo 2008		4.011
Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat 2008 (middelværdi)		800
Bevægelser på egenkapitalen		<u>40</u>
Forventet kapitaldækning ultimo 2008		4.851
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo 2008		<u>-3.779</u>
Tilbagekøbspotentiale 2008		<u>1.072</u>

¹⁾ 70 pct. af markedsværdien 840 - dog maks. strikekurs

Normaliseret afkast i livsforsikring

Forudsætninger:

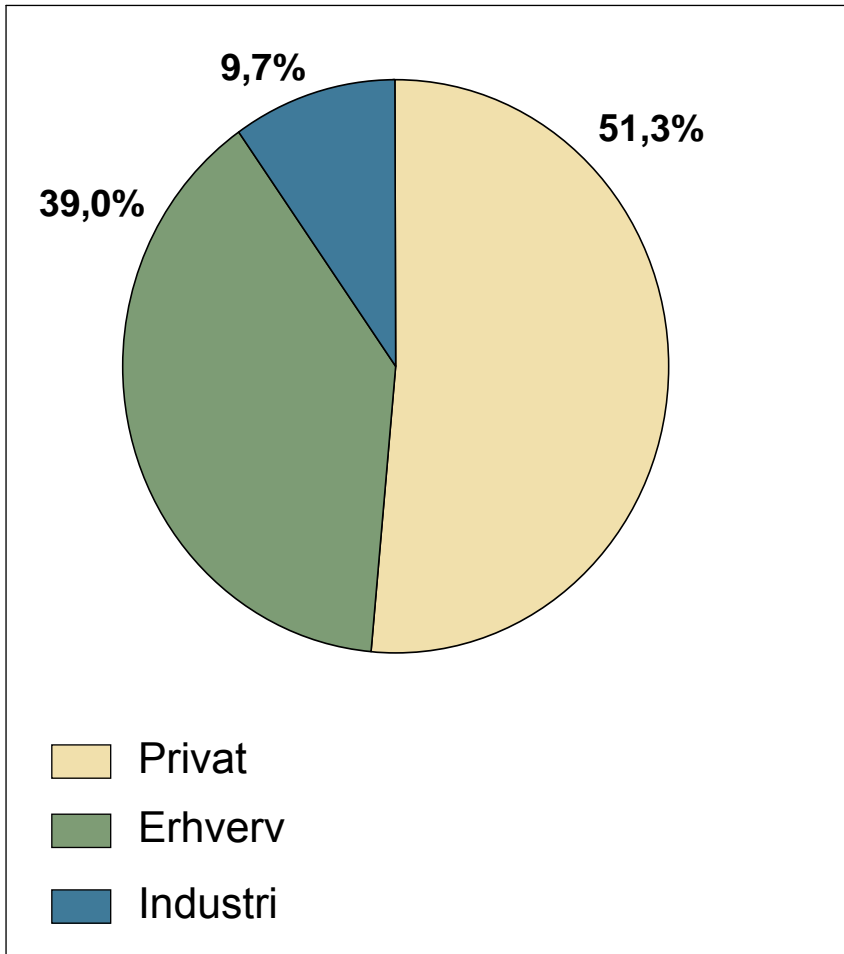
- Egenkapital: 939 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Omkostningsresultat vedr. erhvervelse: -10 mio. kr.
- Risiko- og administrationsresultat i Link: 0,1 pct. af opsparingen
- Tilstrækkeligt positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing i:

Liv I :	12,8 mia. kr.
Liv V:	8,0 mia. kr.
Link:	1,6 mia. kr.

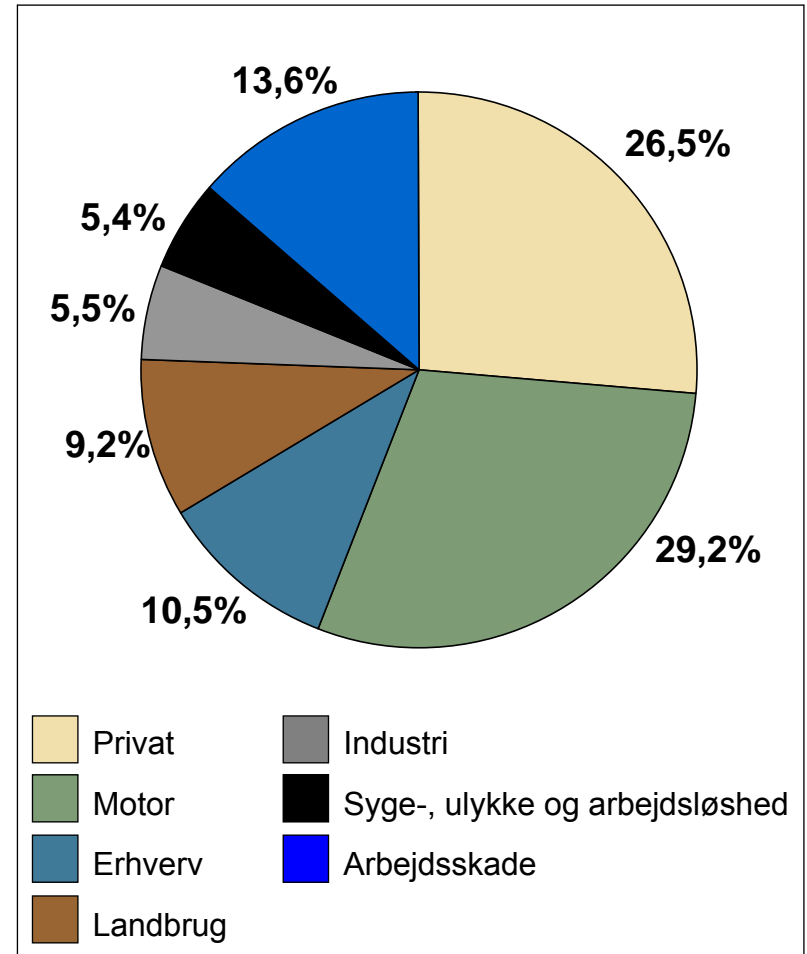
Normaliseret afkast i livsforsikring (Mio. kr.)

	Normaliseret årligt afkast	
Afkast af livsforsikring:		
• Investeringsafkast af egenkapital, 4,5 pct.	42	
• Risikotillæg: 0,50/0,65 pct. af kundernes opsparing	116	
• Omkostningsresultat vedr. erhvervelse	-10	
• Risiko- og adm. resultat i Topdanmark Link	<u>2</u>	
• I alt	150	150 ~ ROE = 16 pct.
Øvrigt livrelateret resultat:		
• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)	30	
• Kapitalforvaltning	22	
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden	<u>35</u>	
	87	<u>87</u>
		237 ~ ROE = 25 pct.

Præmier opdelt på segmenter 2007

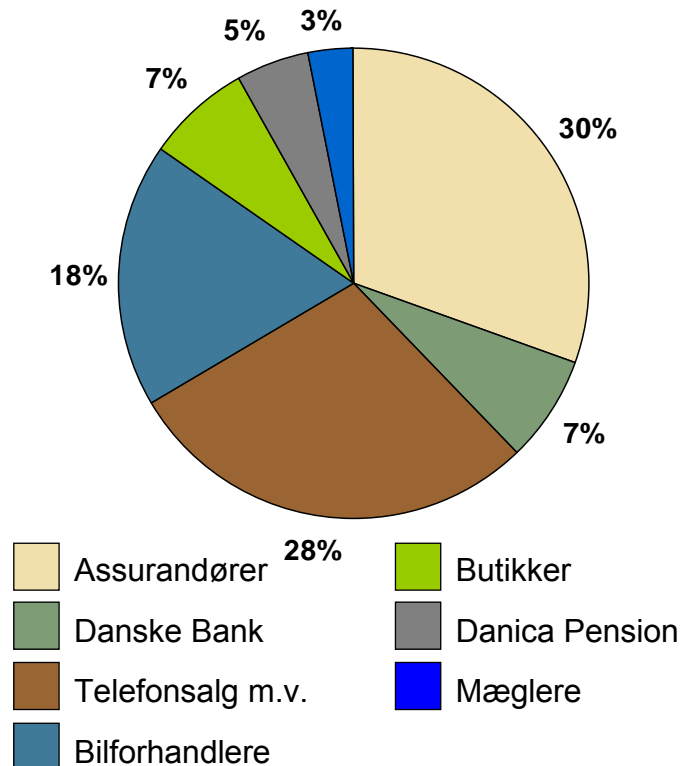


Præmier opdelt på produkter 2007

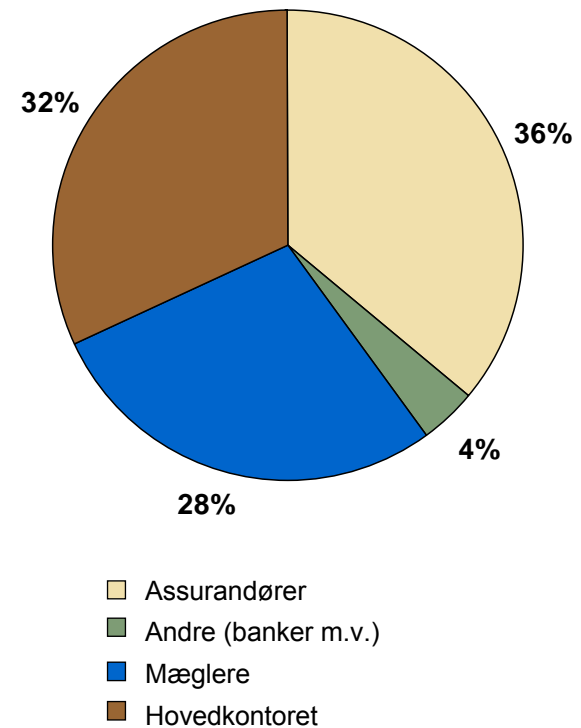


Distributionskanaler

Skade 2007



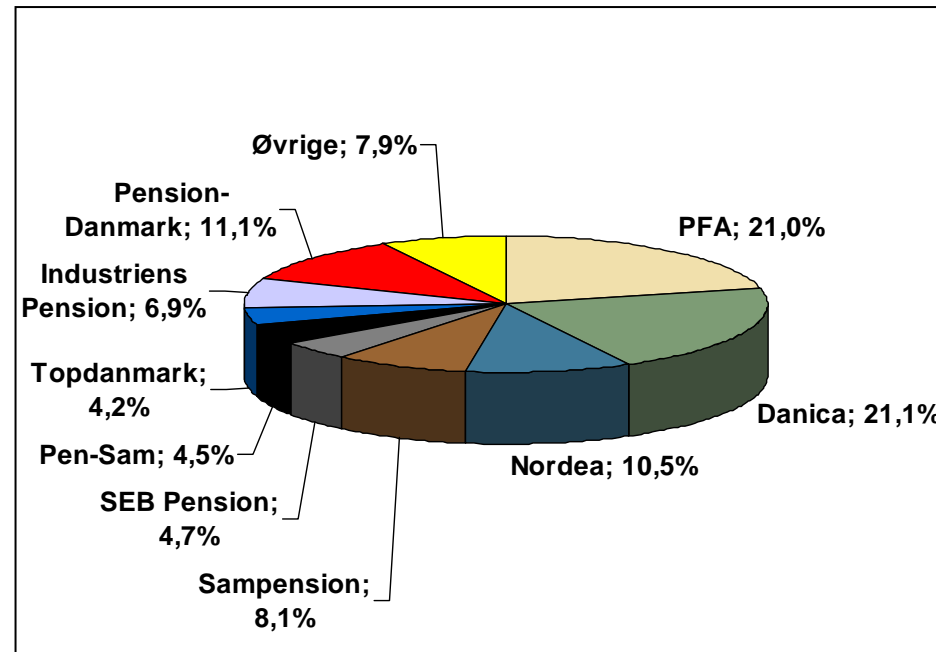
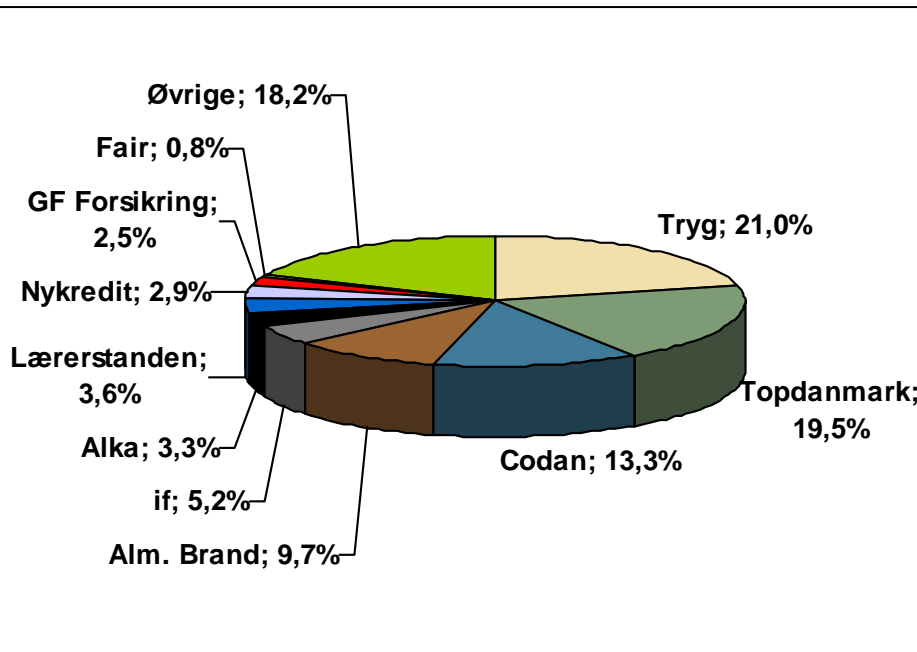
Liv 2007



Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring i 2006

Markedsandele i livsforsikring i 2006



Kilde: Baseret på årsregnskaber fra de enkelte selskaber

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	21				

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

Vejrligskader mio. kr.

	Q1	Q2	Q3	Q4	Regnskabsår
2006	0	11	64	13	88
2007	42	12	129	29	212
2008	47				

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

Investeringsaktiver Q1 2008

Mio. kr.	Koncern ekskl. liv	Liv koncern
Rentebærende investeringsaktiver	13.023	18.332
Aktier	1.334	4.343
Indeksobligationer	285	1.686
Investeringsejendomme	859	2.462
Associerede virksomheder	39	533
Andet	0	397
Investeringsaktiver	15.540	27.753
Koncerninterne mellemværender	673	-673
Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser	1.240	-1.240
Investeringsplaceringer	17.453	25.840
Likvide beholdninger	136	99
Optjente renter	170	240
Rentebærende gæld/afledte instrumenter	-1.684	-1.962
Netto investeringsaktiver	16.075	24.217