

Topdanmarks resultat 2007

Highlights

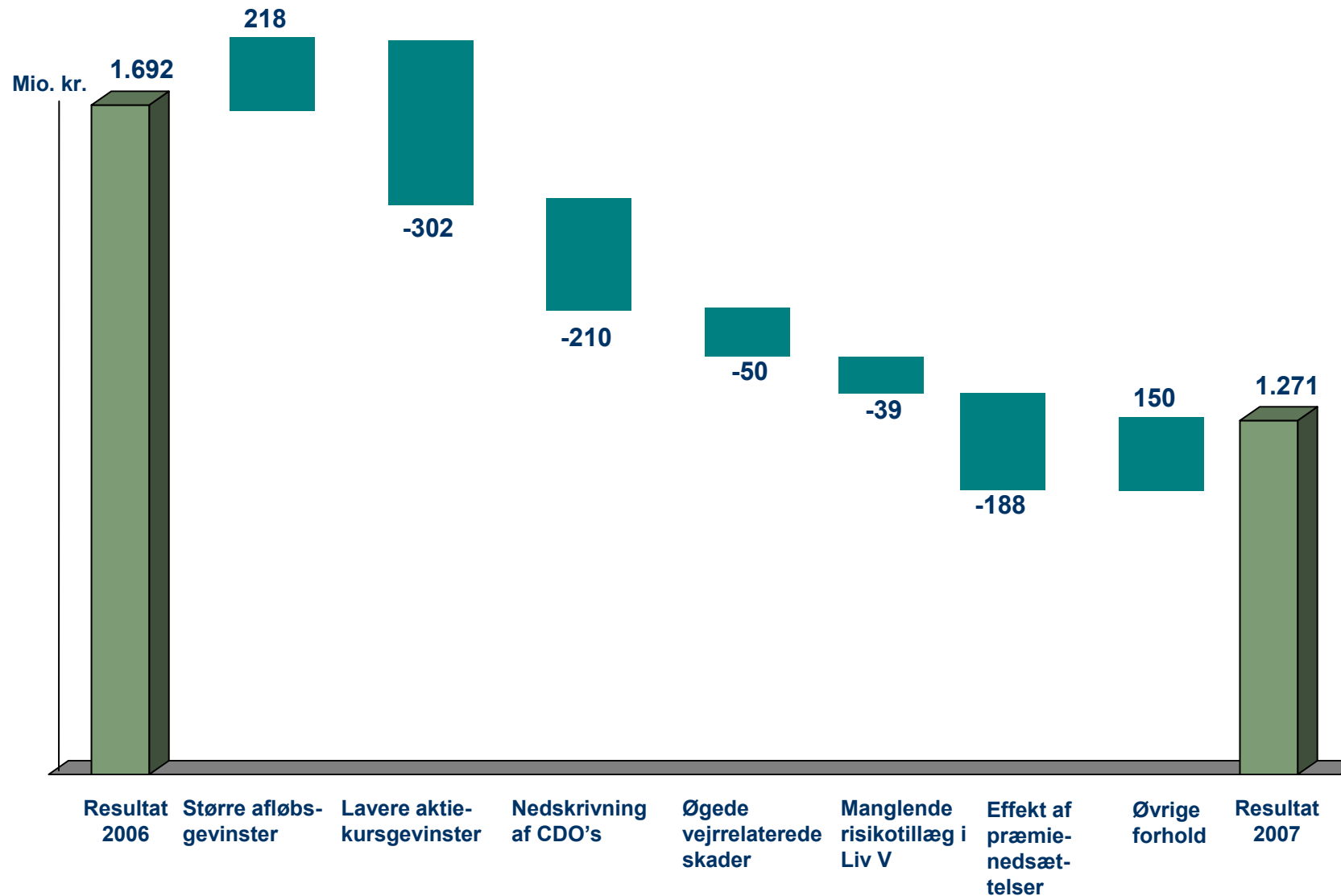
2007:

- Resultatet efter skat blev på 1.271 mio. kr. mod 1.692 mio. kr. i 2006
- Resultatet var 71-171 mio. kr. bedre end forventet i den seneste prognose
- Egenkapitalforrentning efter skat på 31,2 pct.
- Driftsresultatet steg med 14,0 pct. til 1.561 mio. kr.
- Præmiefremgang på 0,9 pct. i Skade og 12,8 pct. i Liv
- Omkostningsprocenten sænket fra 14,6 til 14,5
- CR reduceret fra 86,0 til 84,3

Forventninger til 2008

- Forventer et resultat efter skat på 750-850 mio. kr.
- Påvirket af, at investeringsresultatet forventes at ligge omkring 440 mio. kr. lavere end normaliseret
- Svarer til en ROE på 23 pct.
- Forventer fortsat en præmievækst på niveau eller lige over markedsvæksten på 2-3 pct.
- CR forventes at ligge på knap 89 inkl. en forudsætning om, at skadeforløbet vil blive belastet med 2,6 procentpoint som følge af vejrrelaterede skader og uforudsete begivenheder og ekskl. evt. afløbsgevinster
- Tilbagekøbet af Topdanmark-aktier for 2008 forventes at ligge på 1.050 mio. kr.
 - Svarer til en "buy-back yield" på 8,9 pct.

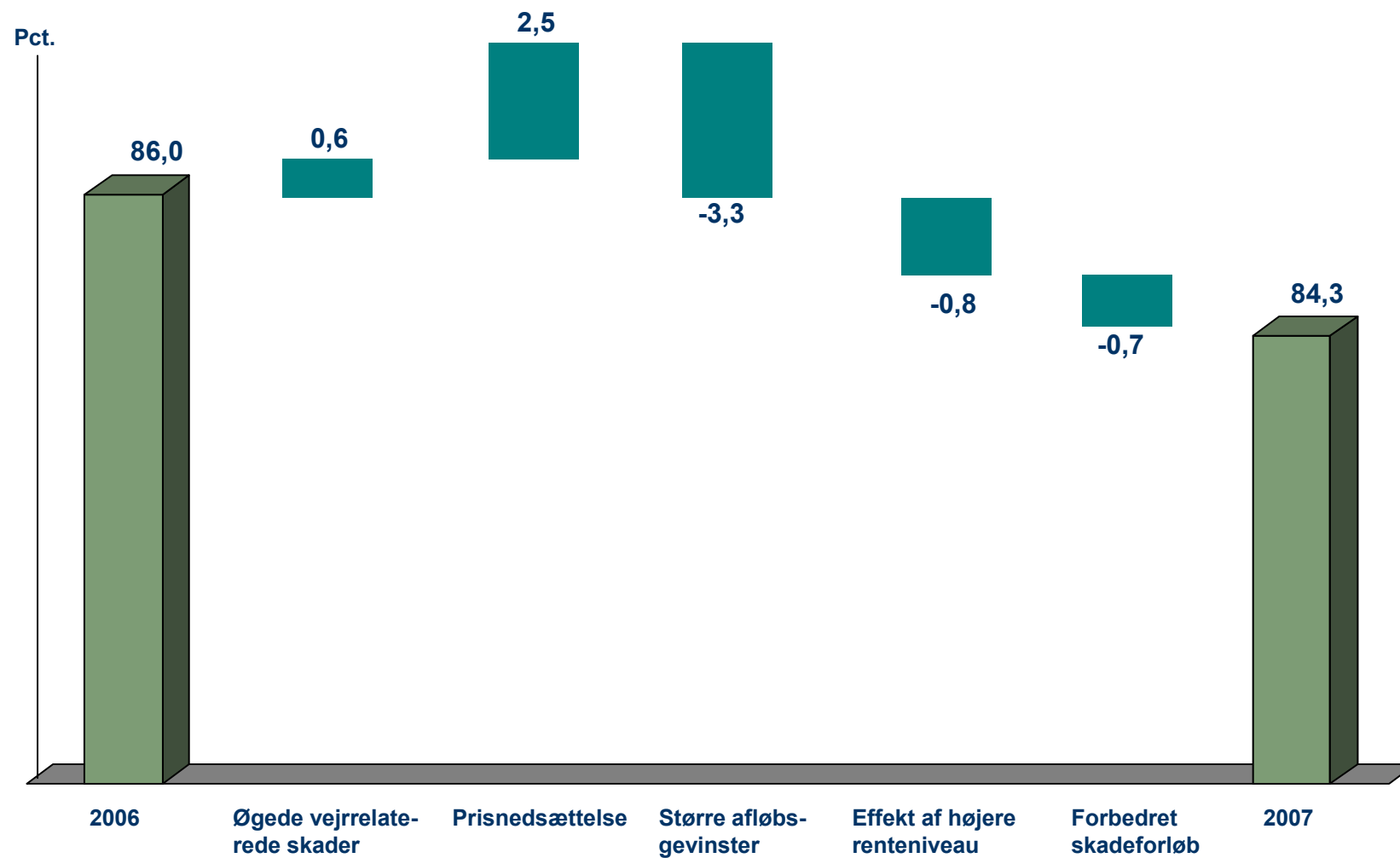
Resultatudvikling 2006 – 2007



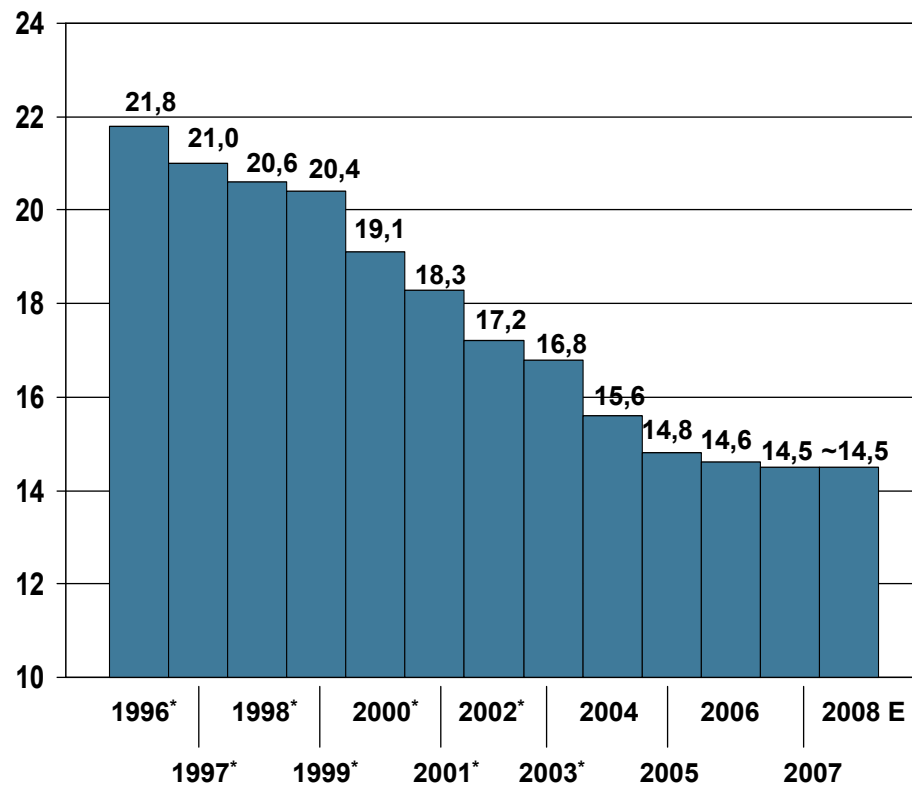
Nøgletal - segmentopdelt

| | Privat | | Erhverv | | Industri | | Koncern | |
|-------------------------|--------|------|---------|------|----------|------|---------|------|
| | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| Bruttoerstatningspct. | 67,2 | 67,5 | 68,4 | 66,0 | 65,0 | 58,1 | 67,4 | 65,9 |
| Nettogenforsikringspct. | 1,4 | 0,7 | 5,0 | 3,8 | 14,4 | 21,0 | 4,0 | 3,9 |
| Skadeforløb | 68,6 | 68,2 | 73,4 | 69,8 | 79,4 | 79,1 | 71,4 | 69,8 |
| Bruttoomkostningspct. | 15,1 | 15,5 | 14,2 | 13,7 | 13,0 | 13,2 | 14,6 | 14,5 |
| Combined ratio | 83,7 | 83,7 | 87,6 | 83,5 | 92,4 | 92,3 | 86,0 | 84,3 |
| CR korrigeret for afløb | 84,7 | 88,3 | 86,4 | 85,5 | 96,0 | 97,9 | 86,4 | 88,0 |

Udvikling i combined ratio

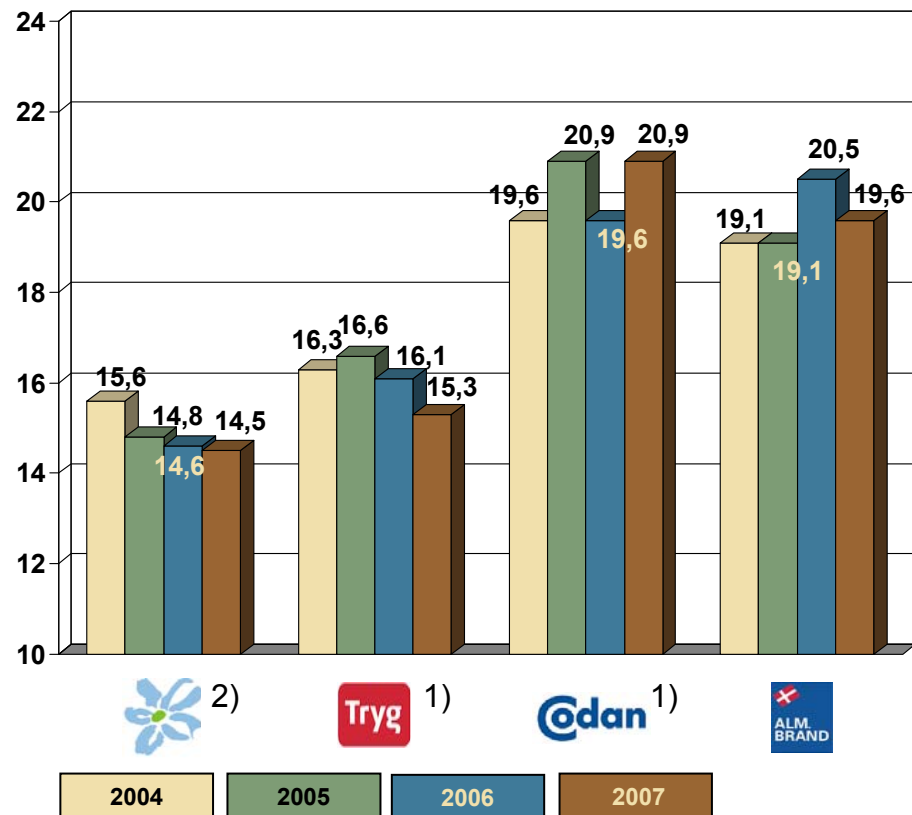


Udvikling i Topdanmarks omkostningsprocent



*Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

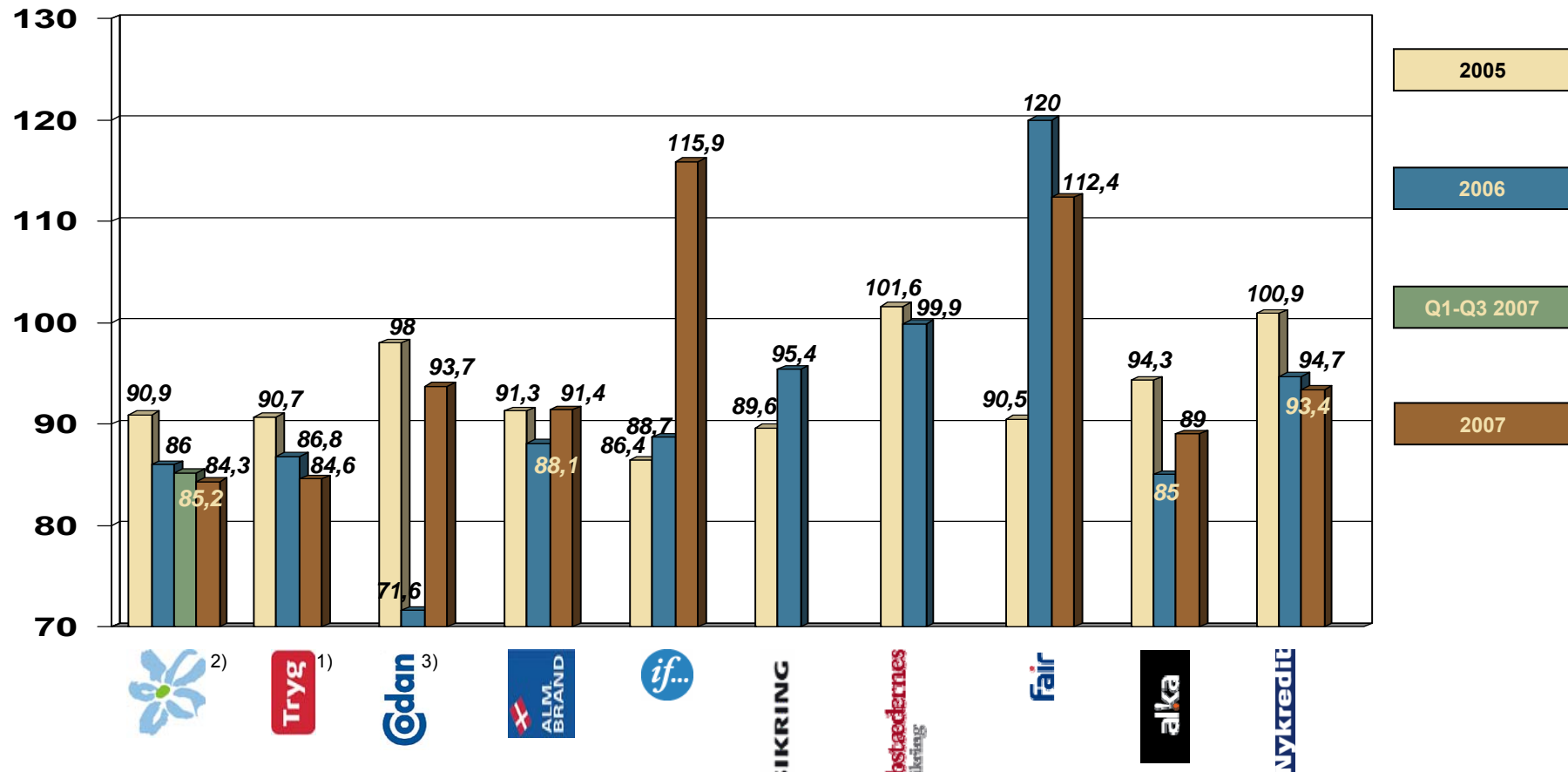
Topdanmark har den laveste omkostningsprocent blandt de større danske skadeforsikringselskaber



1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten

2) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil omk. pct. være 0,2 procentpoint lavere

Sammenligning af CR på det danske marked

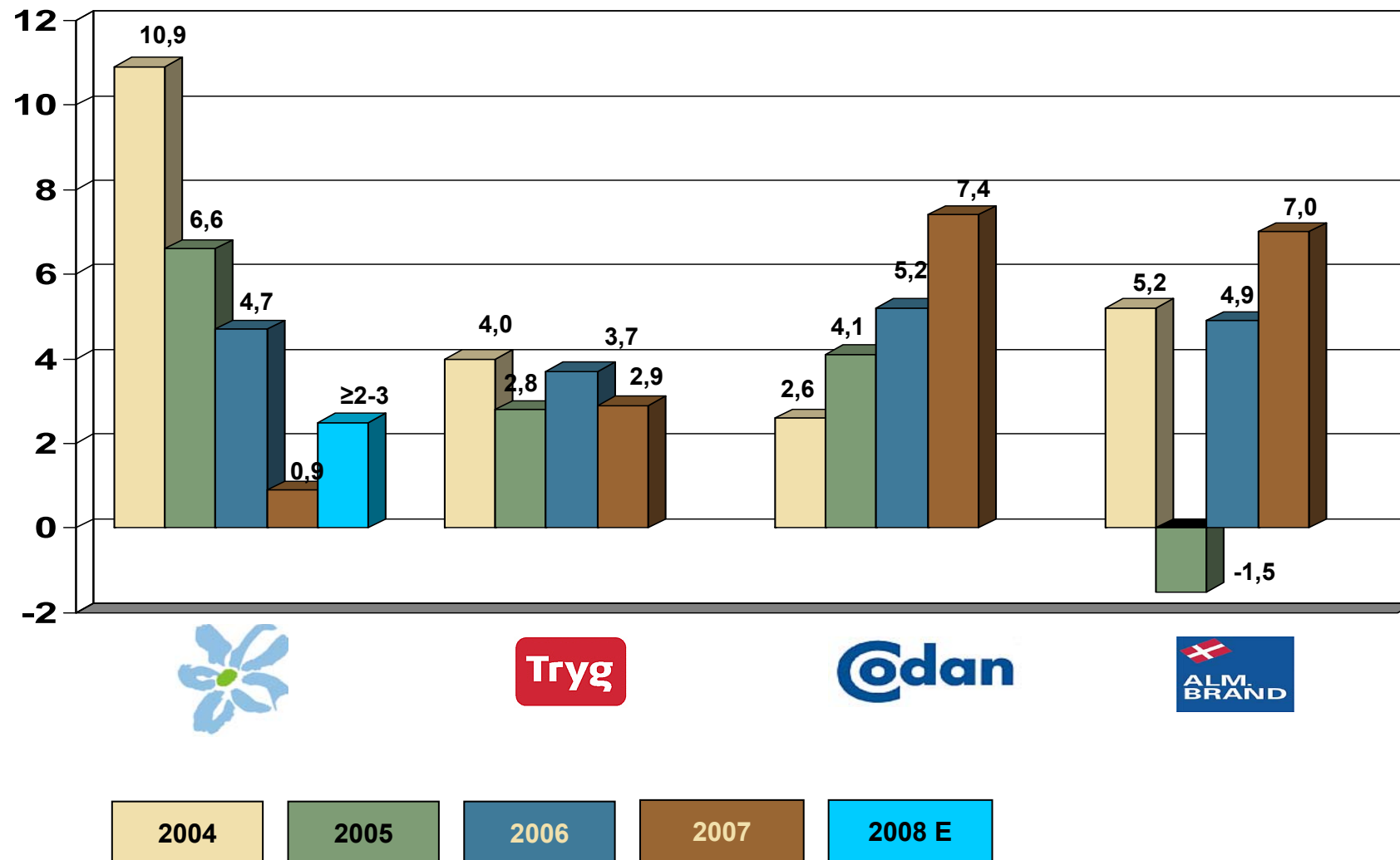


1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten

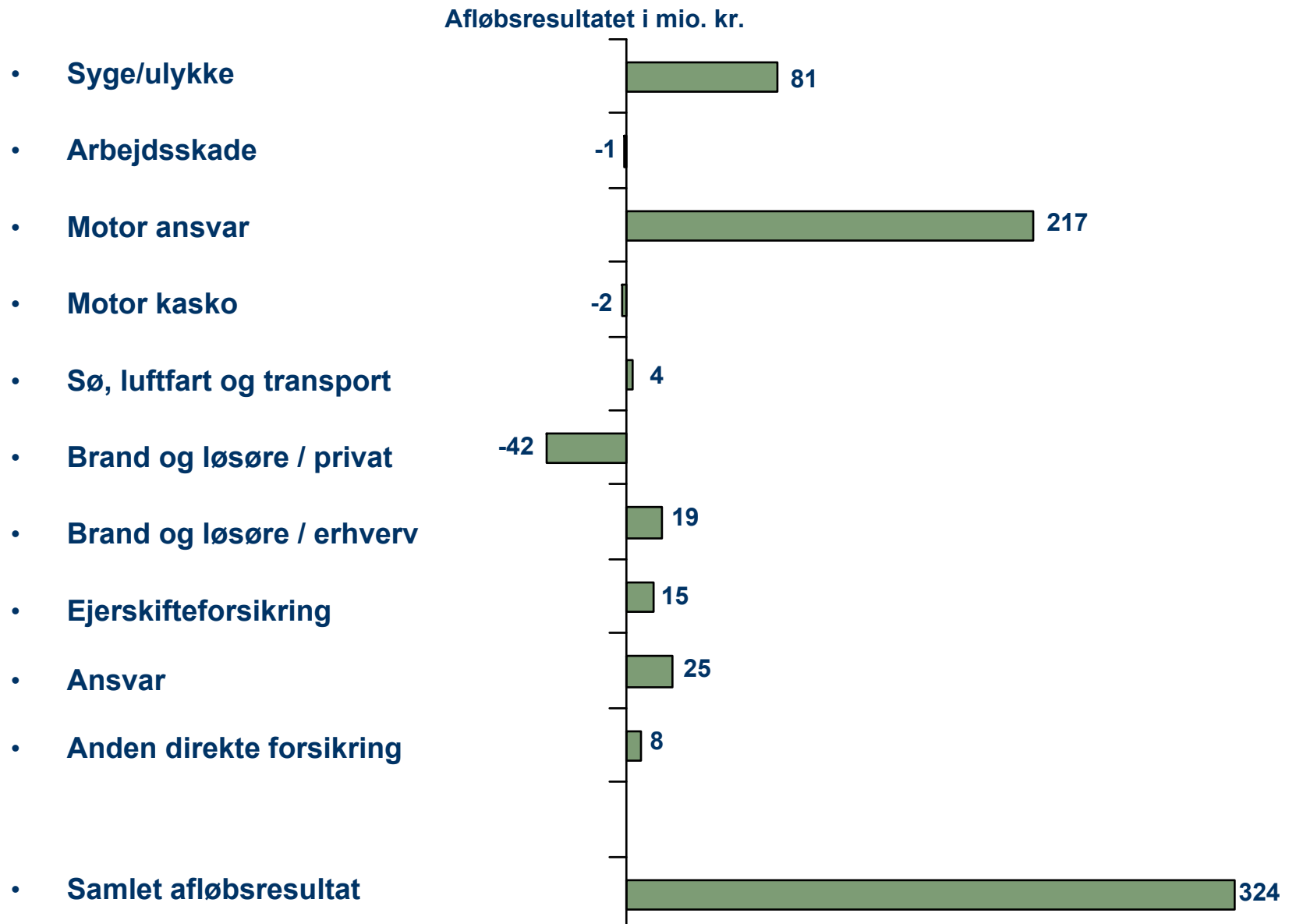
2) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil CR være 0,3 procentpoint lavere

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

Sammenligning af præmievekst (dansk forsikring)



Afløbsresultat fordelt på brancher



Udsigter for skadeforsikring

2008

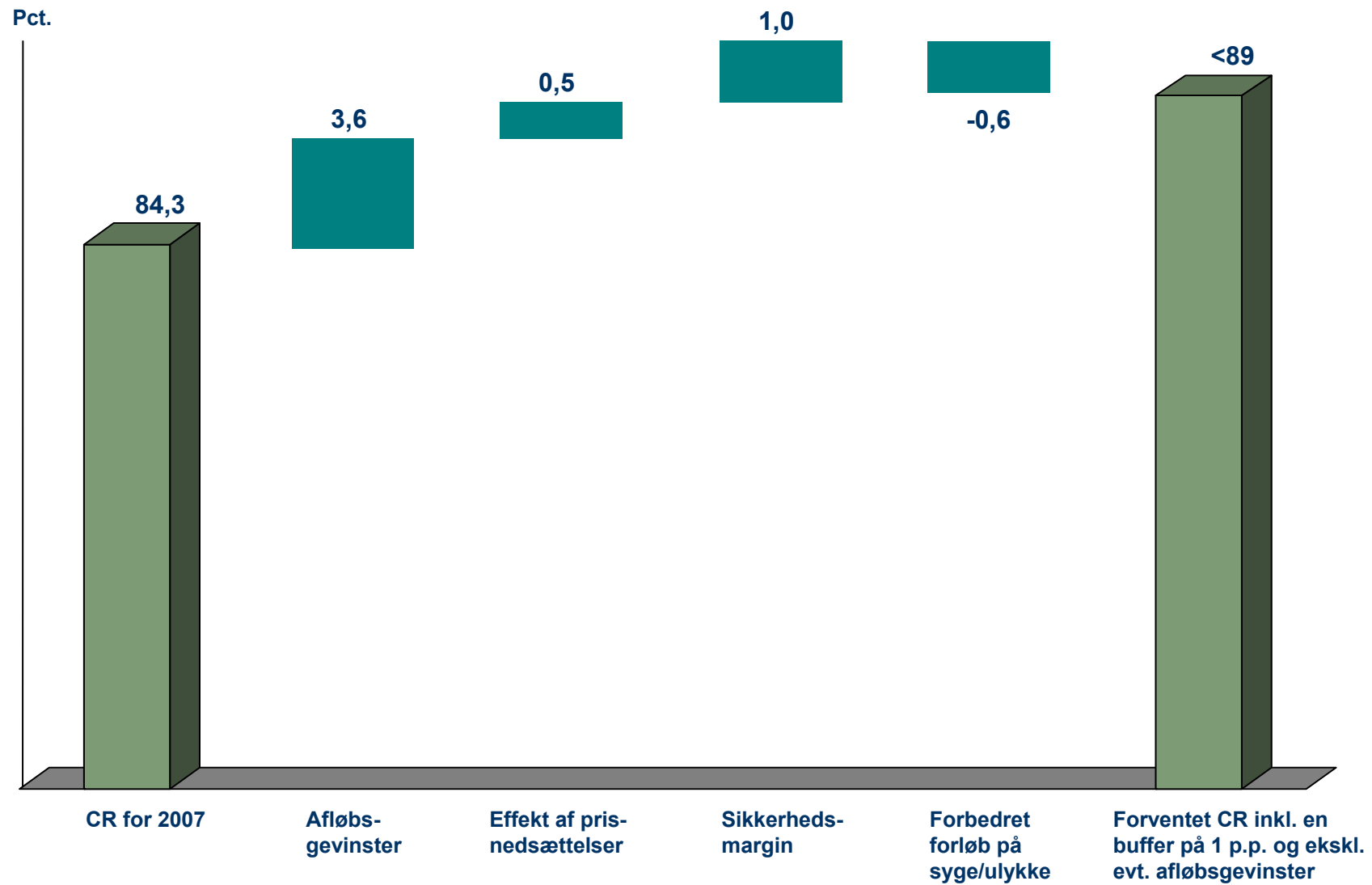
- Uændret konkurrencesituation
 - Forventer markedsvækst på 2-3 pct.
- Topdanmark forventer præmievækst på $\geq 2-3$ pct.
 - Trods prisreduktioner med en effekt på 1,7 p.p.
- Prisreduktioner
 - På motor, arbejdsskade, ulykke, motorcykel og hus
 - Regnskabsmæssig effekt på 150 mio. kr. i 2008
- Har øget konkurrenceevnen gennem
 - Ansættelse af flere assurandører
 - Effektivisering af butikskoncept
- Fornyelsesprocent på 91
- Forventer CR i underkanten af 89
- Stigende kundetilfredshed

Fastholder operationelle mål om:

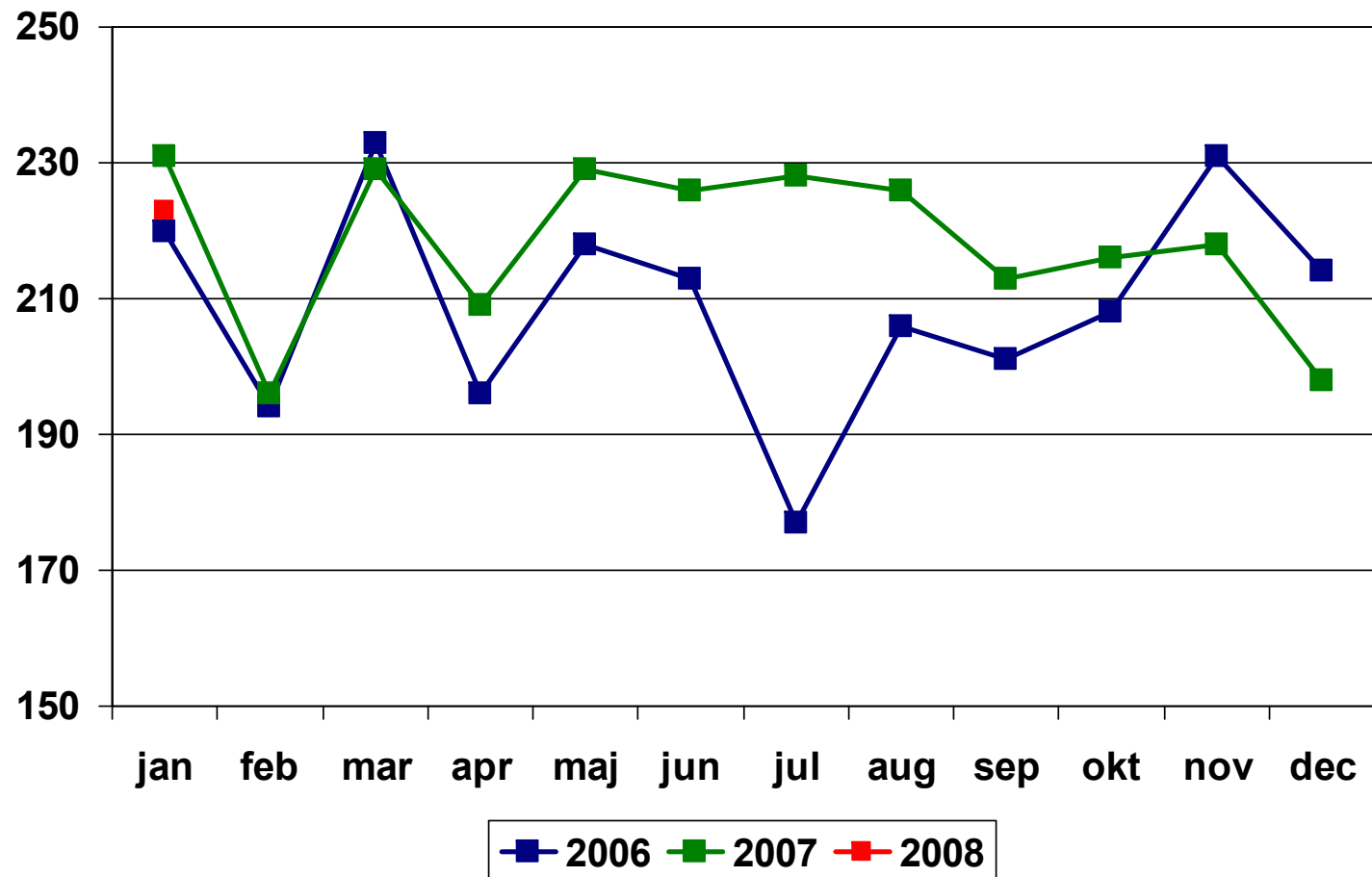
- Overskudsgrad på 12 pct. på 2-3 års sigt
 - Svarende til en CR på lige over 89
- Overskudsgrad på 10 pct. på længere sigt
 - Svarende til en CR på lige over 91
- Brutto præmievækst på 5 pct. om året

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

Forventet CR for 2008



Bilforsikring Frekvens - personbiler



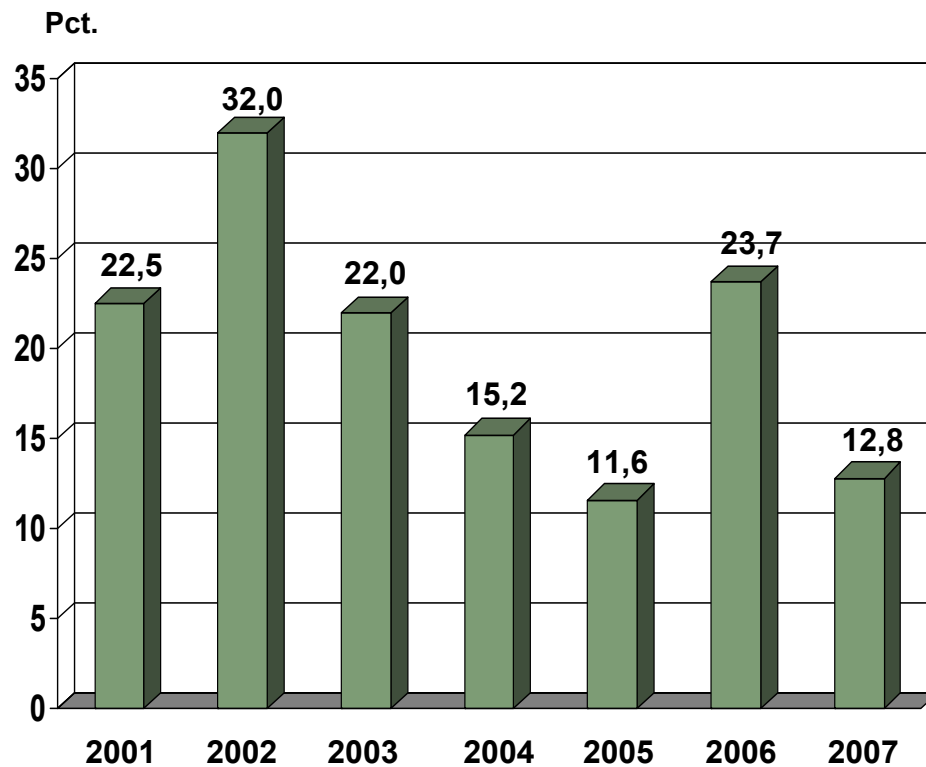
Resultat - Livsforsikring

Resultat - Livsforsikring 2007

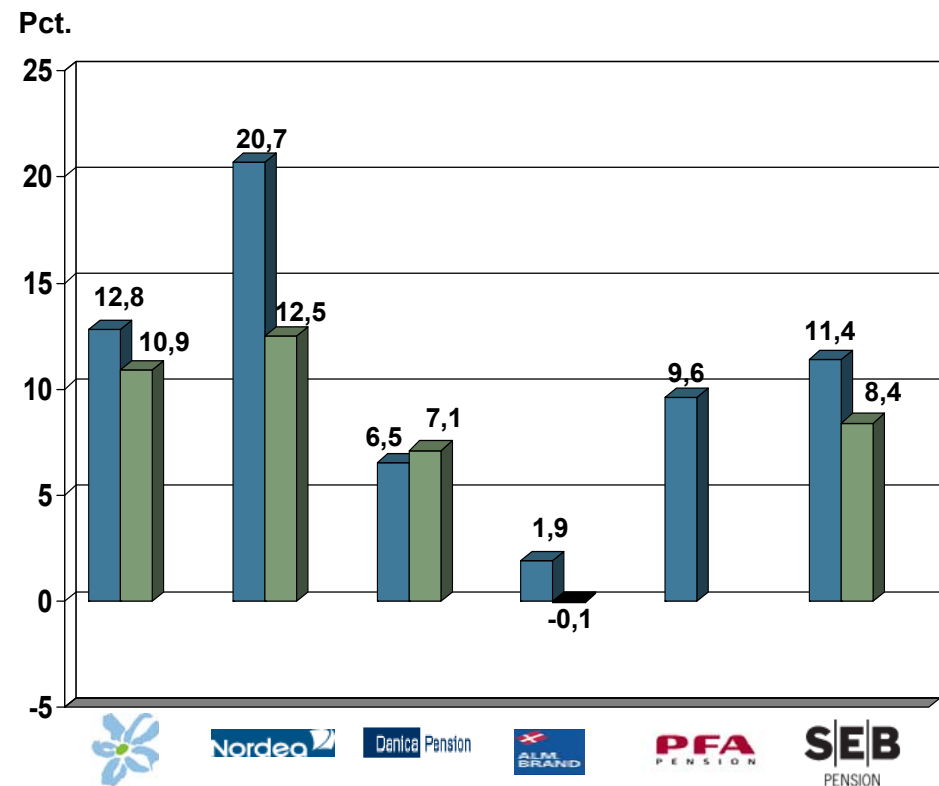
| Mio. kr. | 2006 | | | 2007 | | |
|-----------------------------------|-------|-------|------------|-------|-------|-----------|
| | Liv I | Liv V | Koncern | Liv I | Liv V | Koncern |
| Investeringsafkast | 26 | 39 | 65 | 7 | 9 | 16 |
| Risikotillæg | 39 | 44 | 83 | 56 | 52 | 108 |
| Overført til skyggekonto | | | 0 | | -52 | -52 |
| Resultat i Topdanmark Link | 10 | | 10 | -14 | | -14 |
| Finansiering Liv Holding | | | -8 | | | -11 |
| Beregnet godtgørelse m.m. | | | -32 | | | 3 |
| Resultat af livsforsikring | | | 118 | | | 50 |

Fortsat høj præmievekst

19,3 pct. CAGR i Topdanmark



Sammenligning af præmievekst 2007



Samlet præmie

Løbende præmie

Udsigter for livsforsikring

- **Intensiveret konkurrence om at flytte eksisterende pensionsordninger**
 - **Vækst, men også hård konkurrence på syge- og ulykkeforsikringer**
- **Forventer markedsvækst på 8-10 pct. i 2008**
- **Topdanmark forventer en præmiefremgang i 2008 på løbende præmie på 8-10 pct.**
- **Profilpension ventes at udgøre en stigende andel af nytegningen**
 - **39 pct. i 2007**
 - **Lavere kapitalbinding**
- **Topdanmark har Danmarks mest tilfredse livkunder**
- **Der er overført 52 mio. kr. til skyggekontoen**
 - **Vil blive indtægtsført i kommende år, når investeringsafkastet er tilstrækkelig højt**

Investeringsafkast for Topdanmark koncernen ekskl. Livsforsikring

| | Beholdning mia. kr. | Afkast mio. kr. | Afkast i procent |
|----------------------------------|------------------------|--------------------|---------------------|
| Danske aktier | 0,5 | 41 | 5,9 |
| Udenlandske aktier | 1,0 | 168 | 12,0 |
| Stats- og realkreditobligationer | 6,9 | 444 | 5,6 |
| Kreditobligationer | 1,6 | 10 | 0,3 |
| CDO's | 1,5 | -131 | -6,5 |
| Andet | 2,4 | 62 | 3,1 |
| I alt | 13,9 | 594 | 3,7 |

CDO's - Afkast og beholdninger 2007

Uden subprime-eksponering

| Mio. kr. | AAA og AA | Lavere end AA | Renter | Kursreguleringer | Afkast i alt |
|--|-----------|---------------|--------|------------------|--------------|
| Afkast i koncernen ekskl. livsforsikring | -1 | -45 | 135 | -181 | -46 |
| Bogført værdi 31. december | 891 | 610 | | | |
| Afkast livsforsikring | 3 | -87 | 288 | -371 | -84 |
| Bogført værdi 31. december | 1.370 | 1.284 | | | |
| | | | | | -280 |
| | | | | | 149 |
| | | | | | -131 |

Med subprime-eksponering

| Mio. kr. | AAA og AA | Lavere end AA | Renter | Kursreguleringer | Afkast i alt |
|--|-----------|---------------|--------|------------------|--------------|
| Afkast i koncernen ekskl. livsforsikring | -25 | -60 | 14 | -99 | -85 |
| Bogført værdi 31. december | 30 | 11 | | | |
| Afkast livsforsikring | -35 | -174 | 36 | -244 | -209 |
| Bogført værdi 31. december | 39 | 28 | | | |

Urealiserede nedskrivninger af CLO's samt overførsler til skyggekonto

Mio. kr.

| | |
|---------------------------------|-------|
| Nedskrivninger CLO's i 2007 | 181 |
| Nedskrivninger CLO's i 2008 | 135 |
| Overført til skyggekonto i 2007 | 52 |
| Overført til skyggekonto i 2008 | 38 |
| | <hr/> |
| | 406 |

Resultatprognose for 2008

| Mio. kr. | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------------|-------|-------|---------------|
| Skadeforsikring | 2.047 | 1.580 | 1.015 - 1.095 |
| Livsforsikring | 118 | 50 | 70 - 90 |
| Moderselskab m.v. | 58 | 27 | -60 - -40 |
| Resultat før skat | 2.223 | 1.657 | 1.025 - 1.145 |
| Skat | -531 | -386 | -275 - -295 |
| Årets resultat | 1.692 | 1.271 | 750 - 850 |

Bem: Resultatprognosen er baseret på de forudsætninger, som er angivet i årsrapporten 2007
 Det forventede resultat svarer til en ROE på 23 pct.

Forudsætningerne i prognosen for 2008 er baseret på kurserne 6. marts 2008

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

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

Tilbagekøbet for 2008 svarer til en udlodningsprocent (“buy-back yield”) på 8,9 1.050

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

Der resterer således et tilbagekøb på 769 mio. kr. i 2008

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

- Gennemsnitskurs: 320

Solvenskrav

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

| | |
|--|--------------|
| 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% |

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 vejrmæssige 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 årsrapporten 2007.

Bilag

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

Umiddelbar effekt

| Mio. kr. | Efter skat |
|-------------------------------------|------------|
| Kursreg. af investeringsaktiver | -265 |
| Kursreg. af erstatningshensættelser | 237 |
| Engangseffekt af rentestigning | -28 |

Årlig effekt

| Mio. kr. | Efter skat |
|--|------------|
| Merafkast af rentebærende fordringer | 23 |
| 1,1 pct. point fald i erstatningsprocent | 70 |
| 1 års effekt af rentestigning | 93 |
| Engangseffekt af rentestigning | -28 |
| Resultateffekt i alt | 65 |

Renteeksponeringen er baseret på kurserne 31. december 2007

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) | 440 | |
| 1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv) | <u>77</u> | |
| | | 4.574 |
| Finansieret af: | | |
| Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.574 mio. kr.) | | <u>-915</u> |
| I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2008 | | <u>3.659</u> |
| 1 års normal vækst i "rimelig kapitaldækning" | | <u>162</u> |
| Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2008 | | <u>3.821</u> |

Model for aktietilbagekøb (2/2)

| | | |
|--|------------|---------------------|
| Egenkapital primo 2008 | | 3.715 |
| Hybridkapital | 402 | |
| Reguleret for: Goodwill | -441 | |
| Skatteaktiv | -70 | |
| Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse | 104 | |
| Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram ¹⁾ | <u>317</u> | <u>312</u> |
| Kapitaldækning primo 2008 | | 4.027 |
| Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat 2008 (middelværdi) | | 800 |
| Bevægelser på egenkapitalen | | 40 |
| Forventet kapitaldækning ultimo 2008 | | <u>4.867</u> |
| Forventet rimelig kapitaldækning ultimo 2008 | | -3.821 |
| Tilbagekøbspotentiale 2008 | | <u>1.046</u> |

¹⁾ 70 pct. af markedsværdien 710 - 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. |

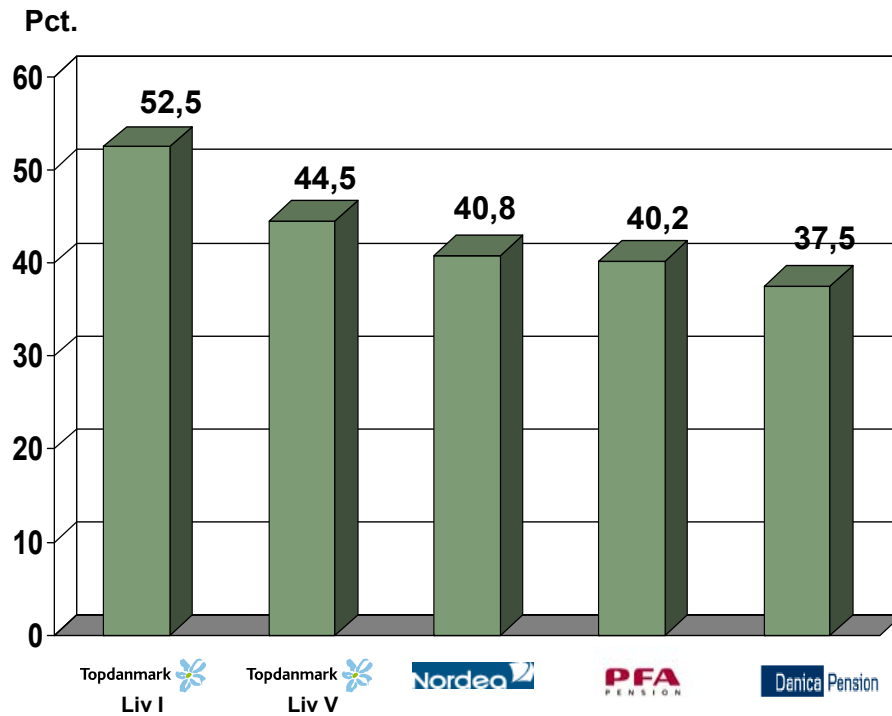
Normaliseret afkast i livsforsikring (Mio. kr.)

| | 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. |

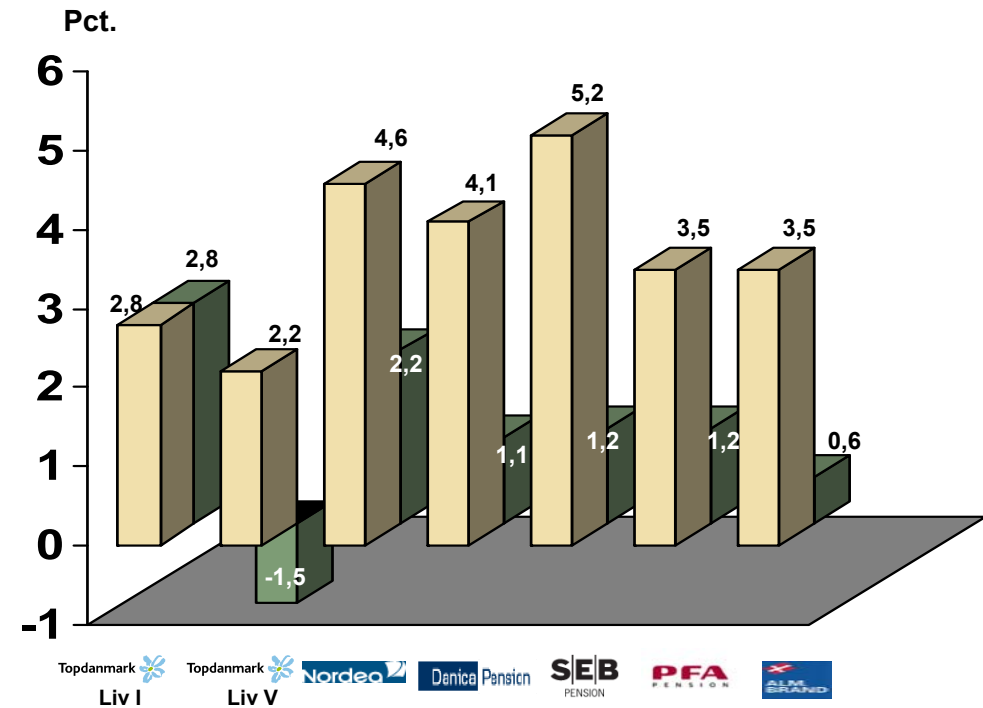


Høje brutto- og nettoafkast for pensionskunder i Topdanmark

Akkumulerede investeringsafkast 2003 – 2007

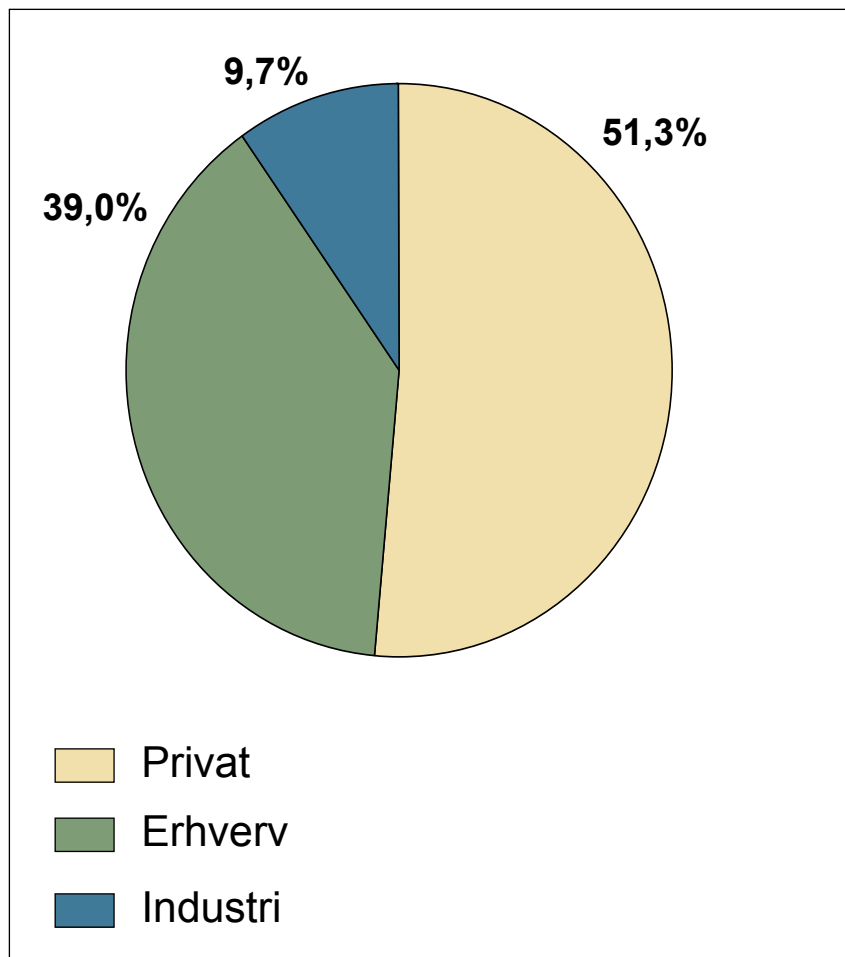


Sammenligning af netto- og bruttoafkast 2007

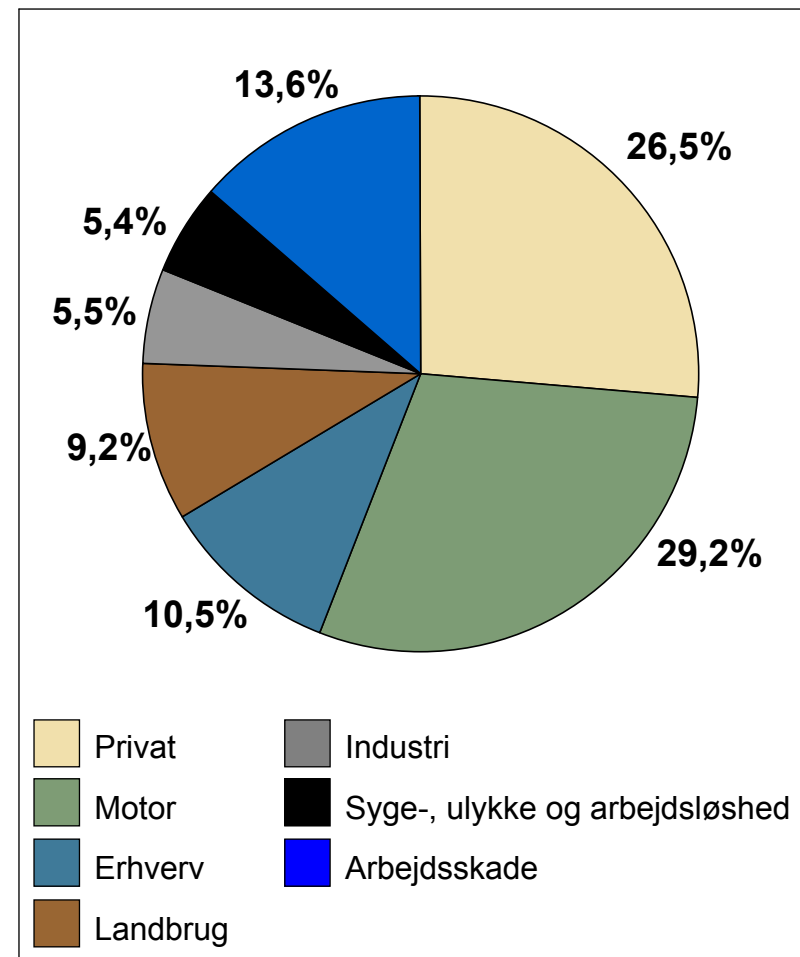


Netto Brutto

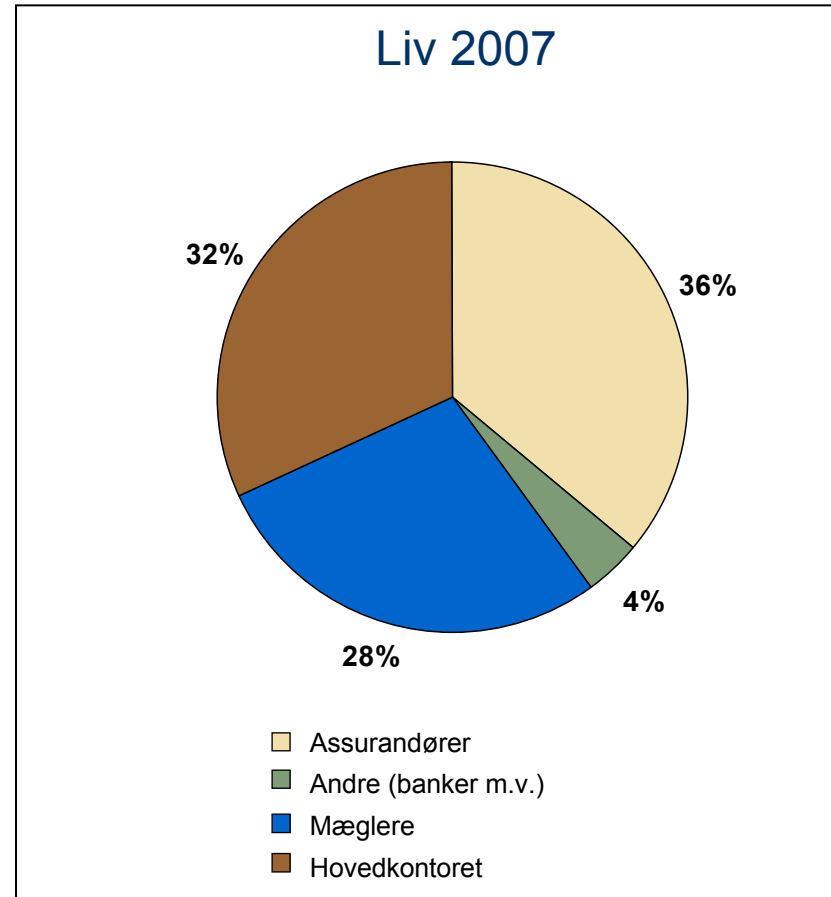
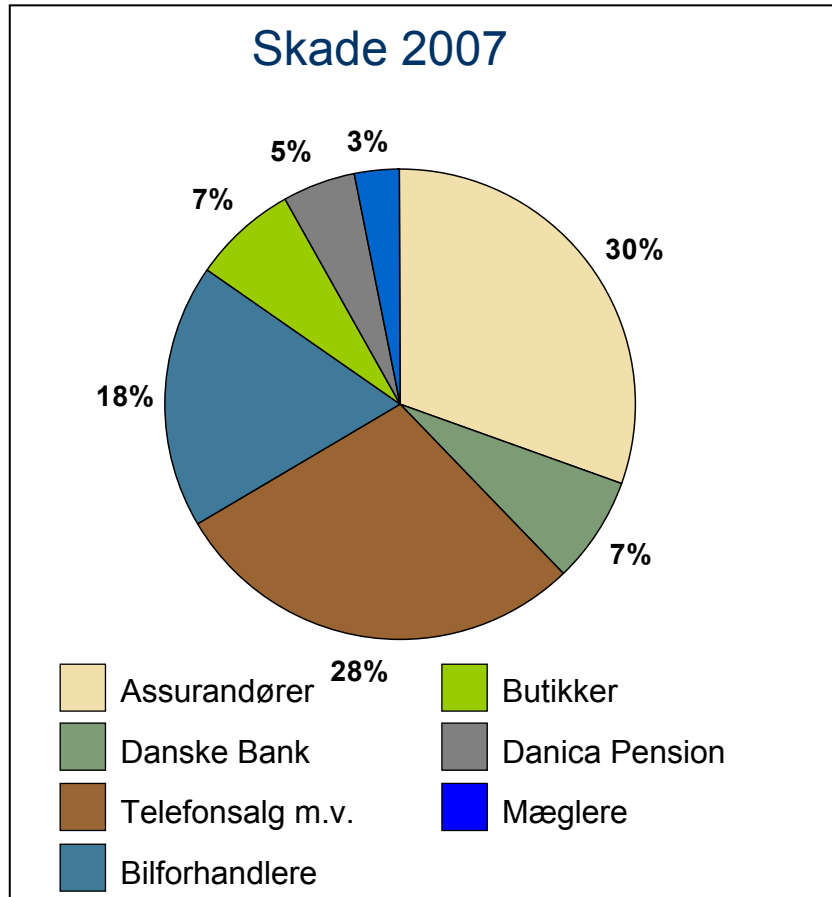
Præmier opdelt på segmenter



Præmier opdelt på produkter

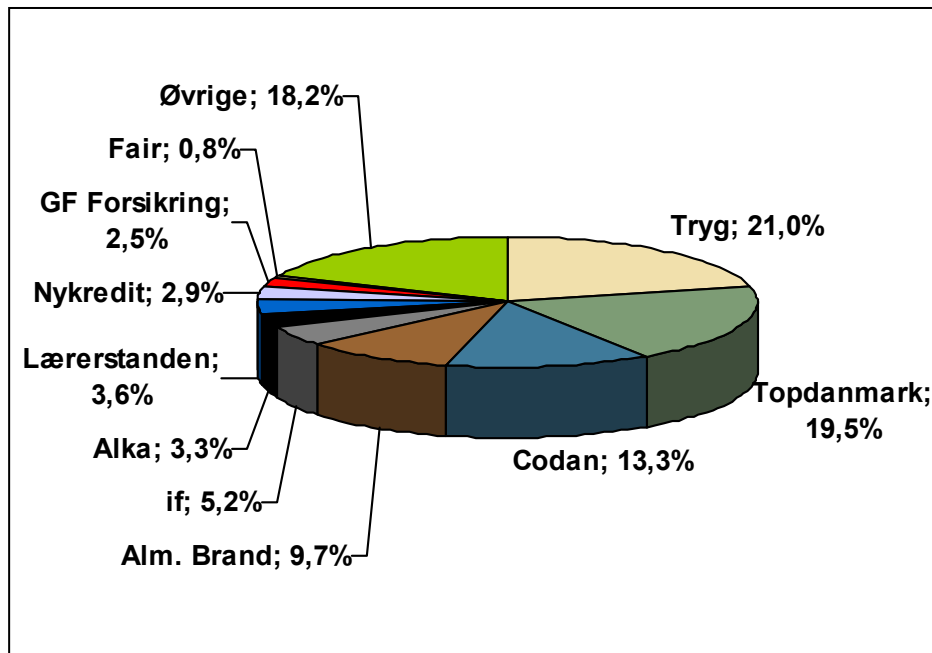


Distributionskanaler

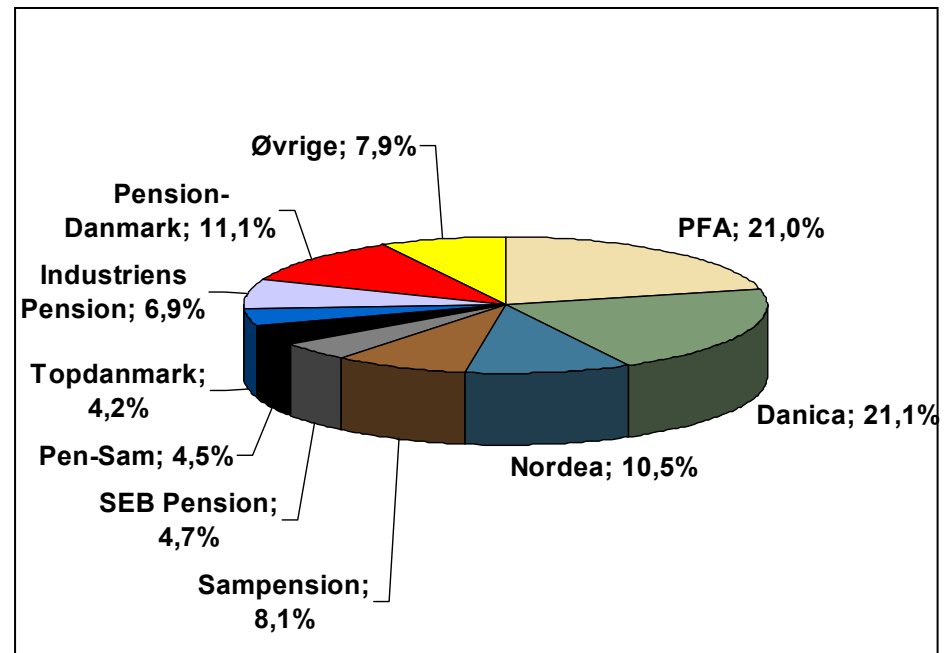


Markedsandele

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 |

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 |

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

Investeringsaktiver ultimo 2007

| Mio. kr. | ekskl. liv | Liv koncern |
|--|---------------|---------------|
| Rentebærende investeringsaktiver | 11.263 | 15.883 |
| Aktier | 1.490 | 4.914 |
| Indeksobligationer | 281 | 1.786 |
| Investeringsejendomme | 859 | 2.443 |
| Associerede virksomheder | 37 | 523 |
| Andet | 0 | 326 |
| Investeringsaktiver | 13.930 | 25.875 |
| Koncerninterne mellemværender | 236 | -236 |
| Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser | 1.066 | -1.066 |
| Investeringsplaceringer | 15.232 | 24.573 |
| Likvide beholdninger | 62 | 118 |
| Optjente renter | 193 | 304 |
| Rentebærende gæld/afledte instrumenter | -932 | -284 |
| Netto investeringsaktiver | 14.555 | 24.711 |