

Topdanmarks resultat 1. halvår 2008

Highlights

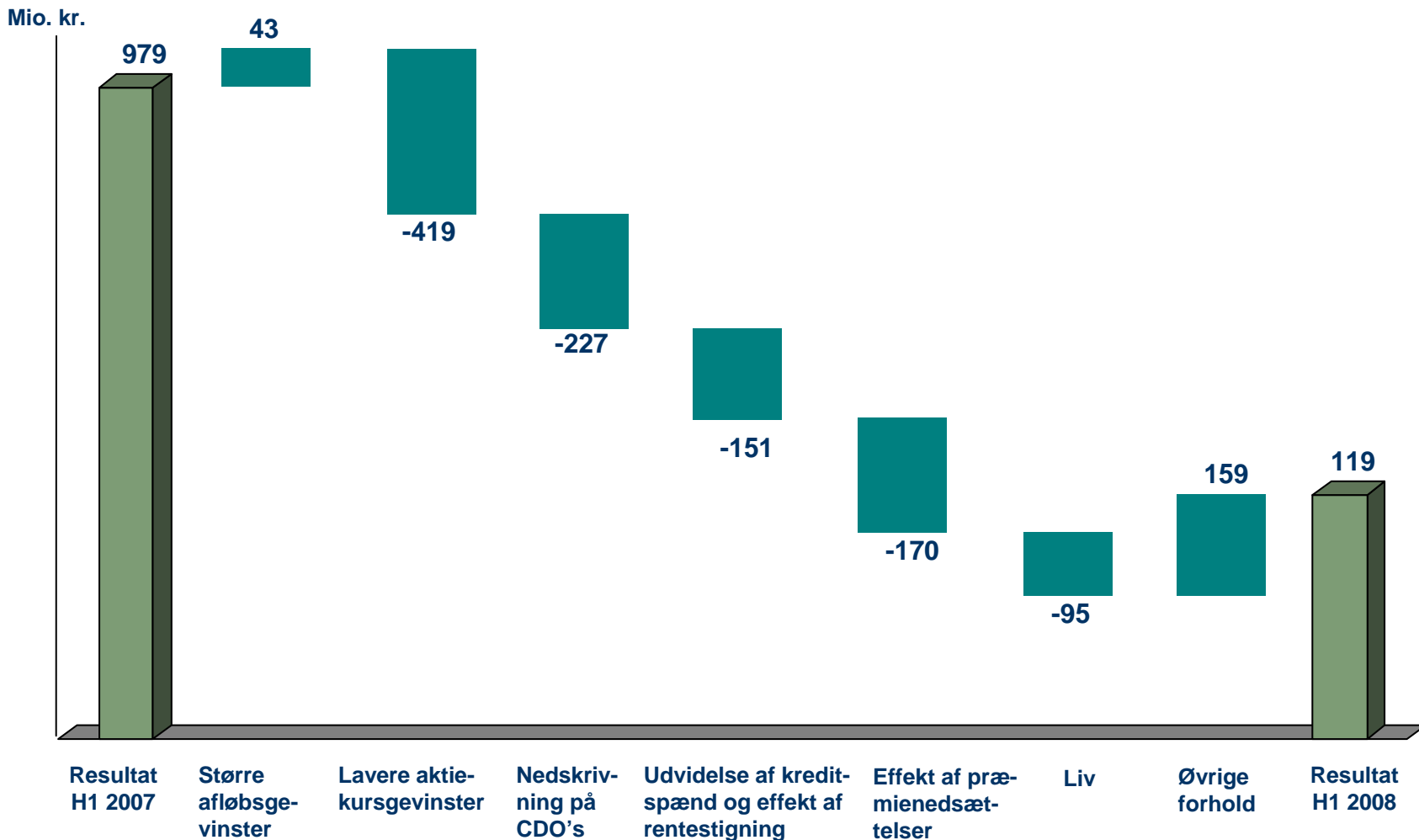
Periodens resultat:

- Resultatet for Q2 blev 243 mio. kr. mod 385 mio. kr. i Q2 2007
- Resultatet blev på 9 mio. kr. mod 764 mio. kr. i H1 2007
- Præmiefremgang på 2,0 pct. i Skade og 15,2 pct. i Liv i H1 2008
- Teknisk resultat i Skade steg med 5,4 pct. i H1 2008
- Combined ratio lå uforandret på 85,9 i H1 2008

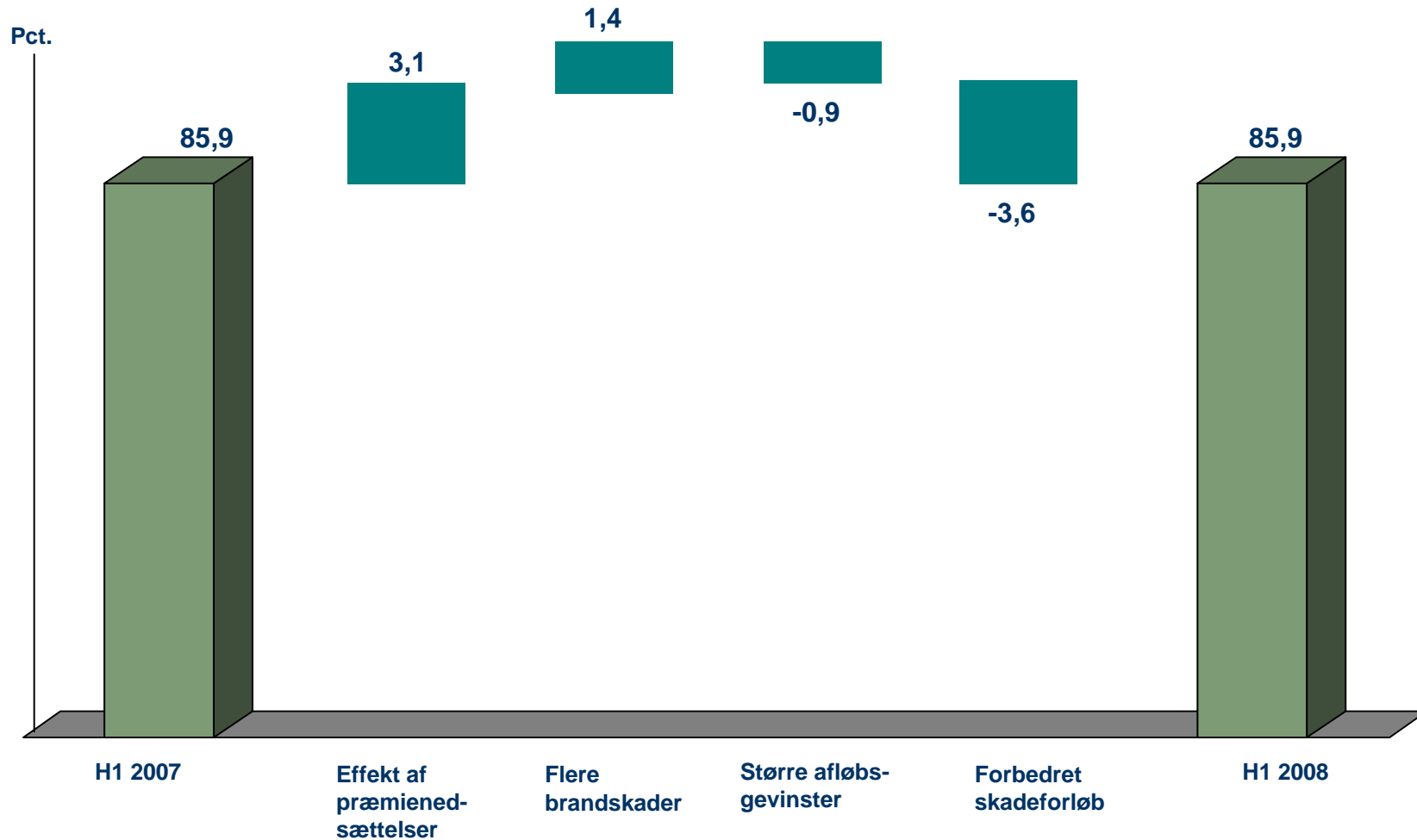
Forventninger til 2008

- Den forventede præmiefremgang i Liv er øget fra 5-10 pct. til omkring 10 pct.
- I Skade forventes uforandret en præmiefremgang på 1 pct.
- Resultatprognosen for 2008 er sænket med 300 mio. kr. til 450-550 mio. kr. efter skat
 - Svarende til en ROE efter skat på 13,9 pct.
- Tilbagekøbsprogrammet er ligeledes sænket med 300 mio. kr. og udgør nu 750 mio. kr.
 - Svarende til en "buy-back yield" på 6,4 pct.

Resultatudvikling før skat H1 2007 – H1 2008



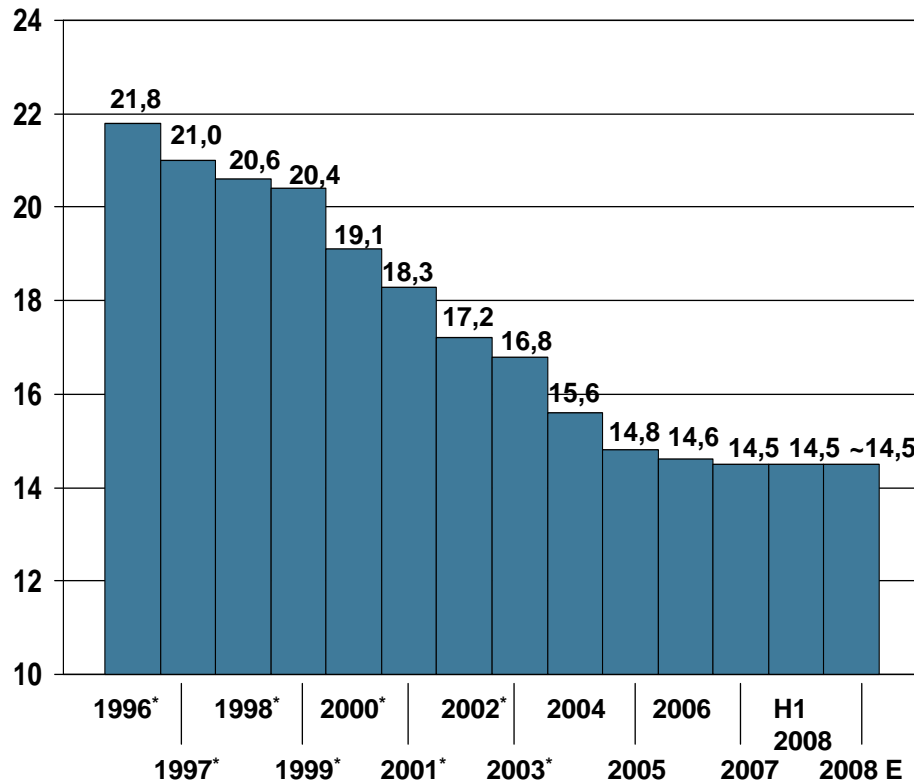
Udvikling i combined ratio H1 2007 – H1 2008



Nøgletal - segmentopdelt

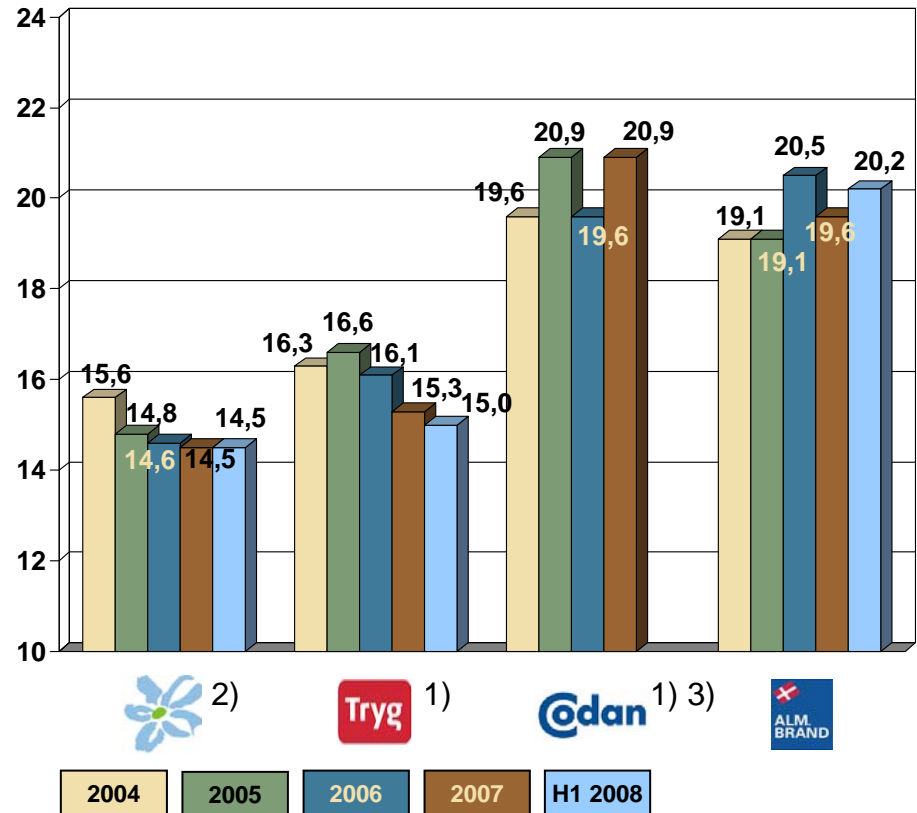
	Privat		Erhverv		Industri		Koncern	
	H1 2007	H1 2008	H1 2007	H1 2008	H1 2007	H1 2008	H1 2007	H1 2008
Præmievækst		0,7		4,1		1,7		2,0
Bruttoerstatningsprocent	67,6	66,9	69,4	69,7	57,7	70,6	67,2	68,3
Nettogenforsikringsprocent	1,8	1,6	3,7	3,1	19,6	11,2	4,3	3,1
Skadeforløb	69,4	68,5	73,1	72,8	77,3	81,8	71,5	71,4
Bruttoomkostningsprocent	15,3	15,5	13,8	13,8	13,5	12,7	14,4	14,5
Combined ratio	84,7	84,0	86,9	86,6	90,8	94,5	85,9	85,9
CR korrigeret for afløb	87,1	87,9	87,0	88,5	96,2	94,1	87,7	88,6
Effekt af præmienedsættelser								<u>-3,1</u>
								<u>85,5</u>

Udvikling i Topdanmarks omkostningsprocent



*Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

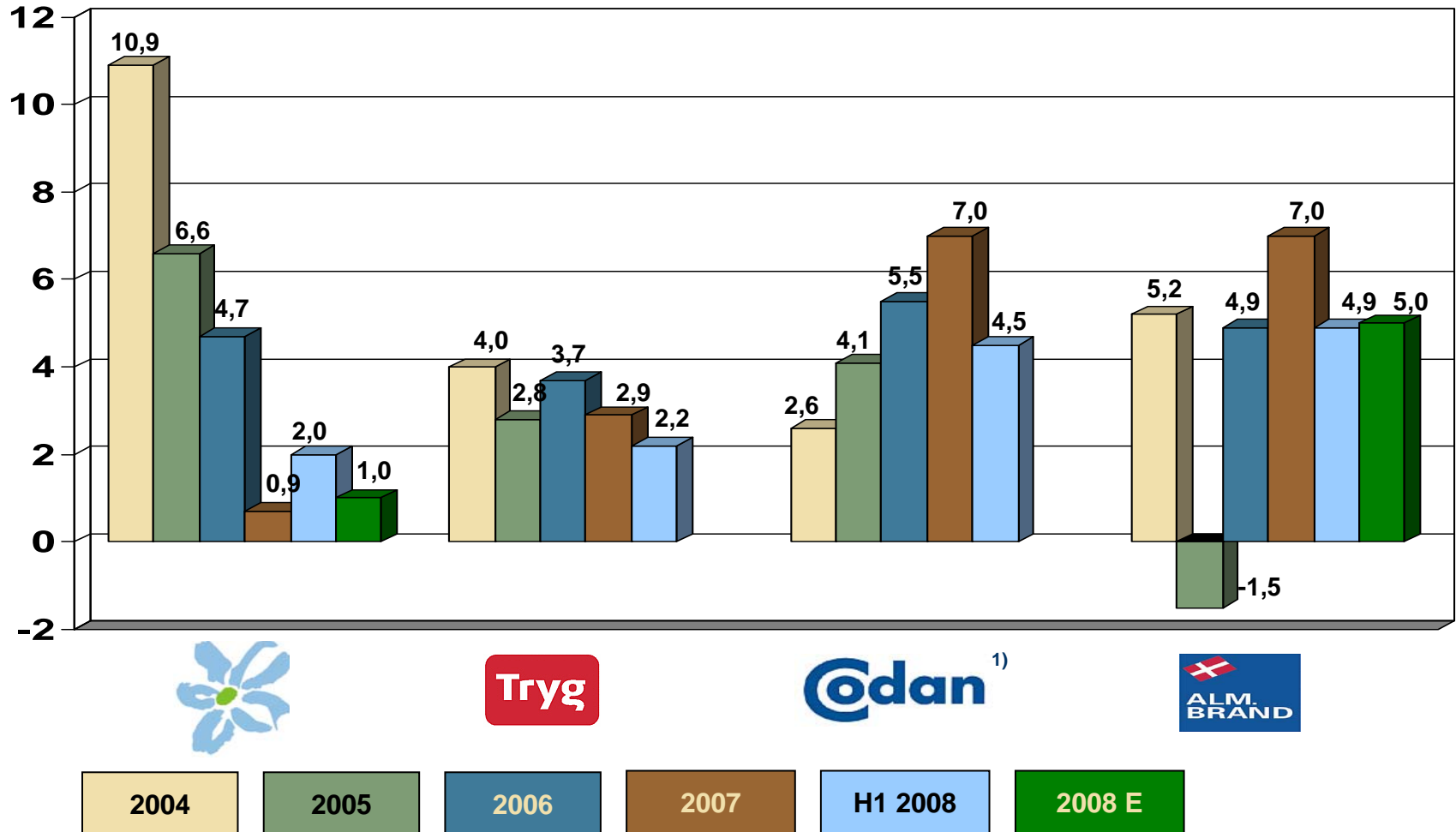
Topdanmark har den laveste omkostningsprocent blandt de større danske skadeforsikringselskaber



- 1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten
- 2) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil omk. pct. være 0,1 (2008) procentpoint lavere
- 3) Offentliggør ikke længere separate tal for Danmark

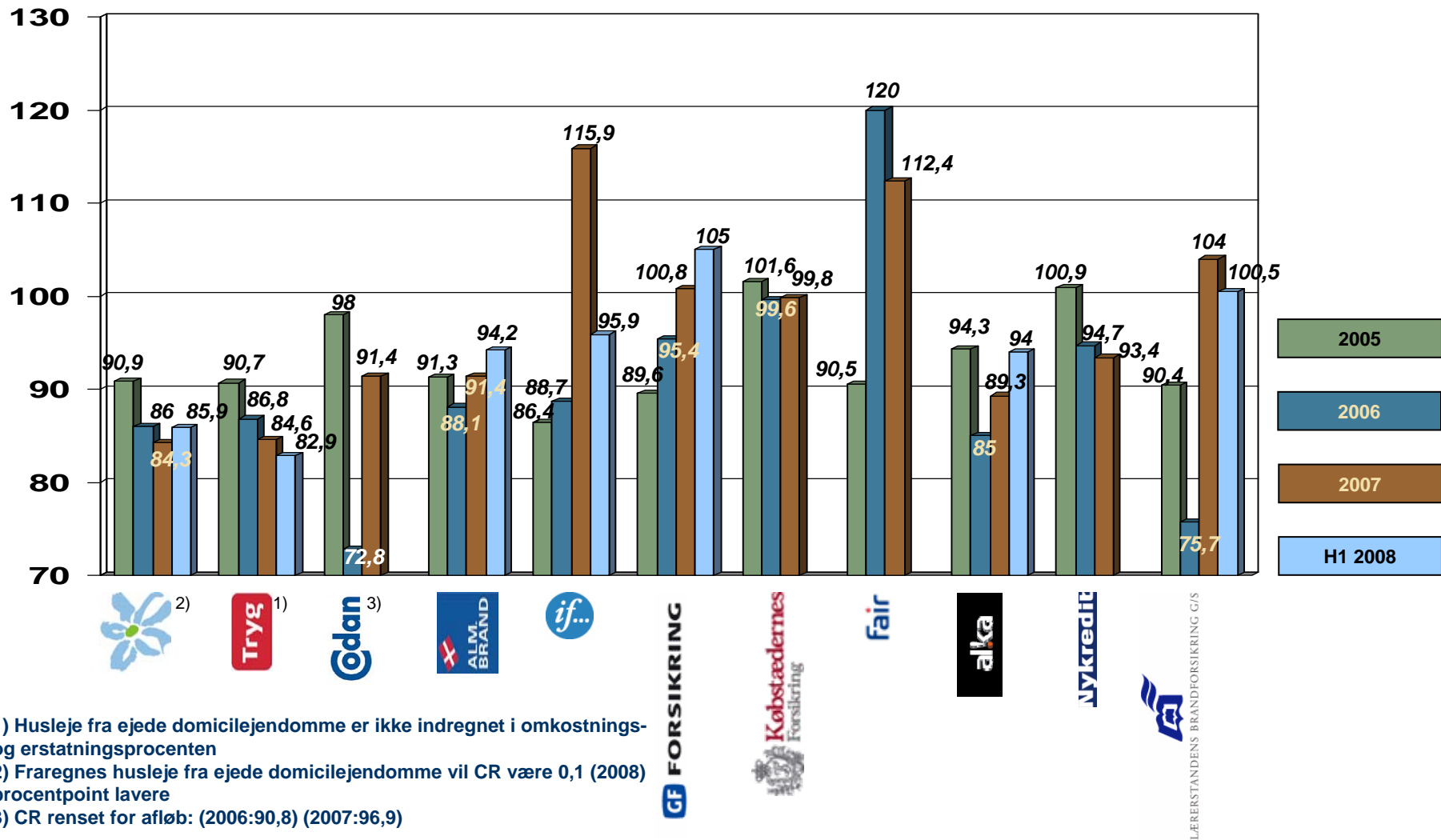


Sammenligning af præmievekst (dansk forsikring)



¹⁾ Fra 2007 skandinavisk forretning f.e.r.

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 0,1 (2008) procentpoint lavere

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

Udsigter for skadeforsikring

2008

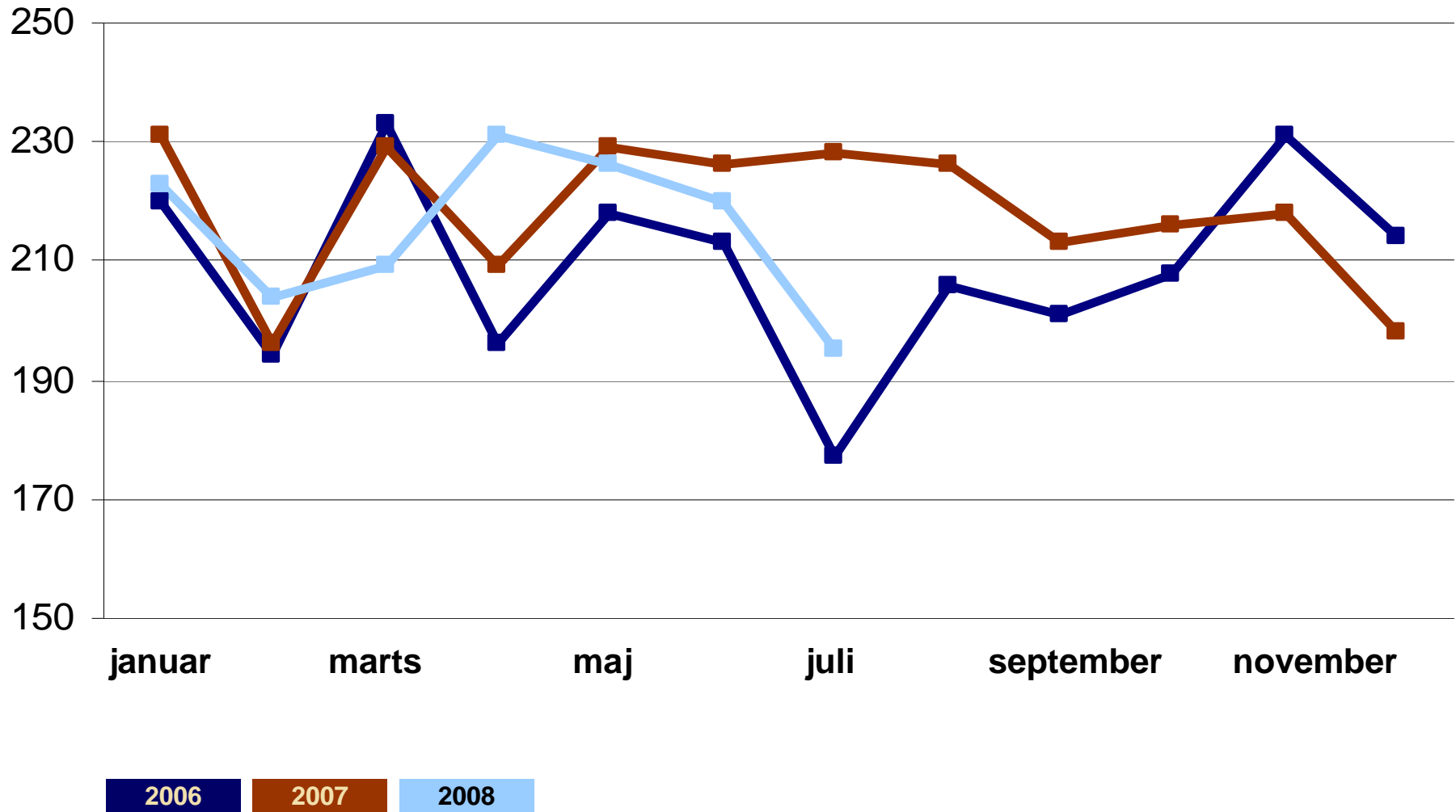
- Har foretaget konkurrenceforbedrende tiltag med effekt på 140 mio. kr. i 2008
 - 90 mio. kr. i H1 2008
 - Har negativ effekt på præmiefremgangen på 2,0 procentpoint i 1. halvår 2008
- Oplever nu forbedret bytteforhold på privatmarkedet
- Forventer fortsat præmiefremgang på 1 pct.
- Stormprogrammet fornyet pr. 1. august med en mindre besparelse
- Svagt faldende skadefrekvens på bilforsikring
 - Stigende skadefrekvens for markedet som helhed
- Forventning til CR forbedret fra lige over 88 til 88
- Udsigt til et lidt blødere privatmarked

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

Faldende skadefrekvens for personbiler i 2008

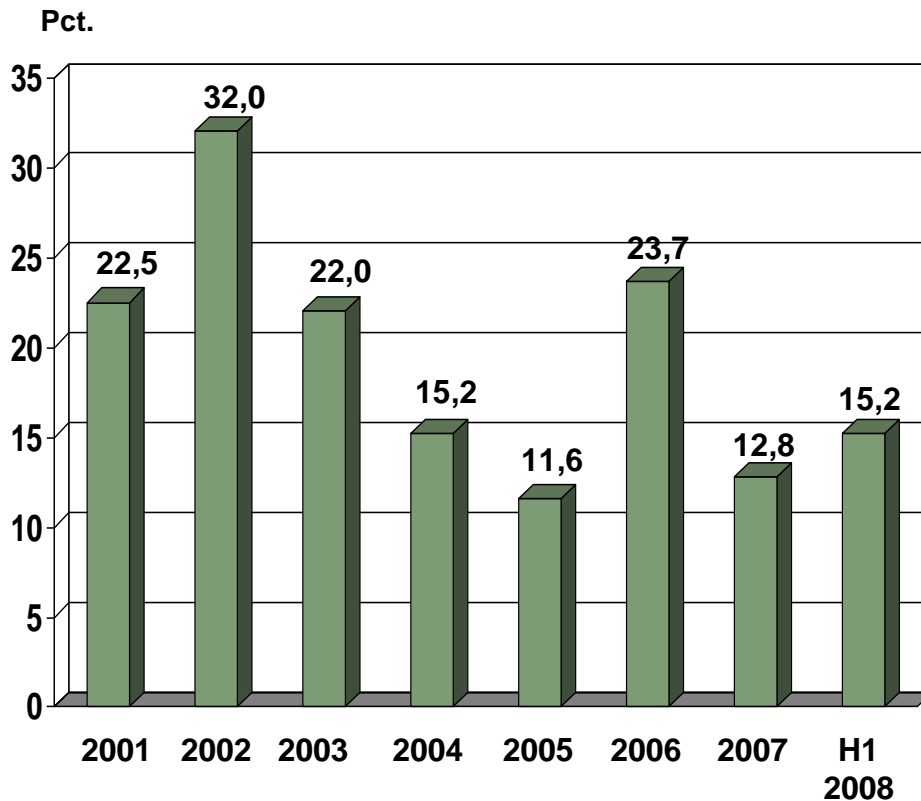


Resultat - Livsforsikring

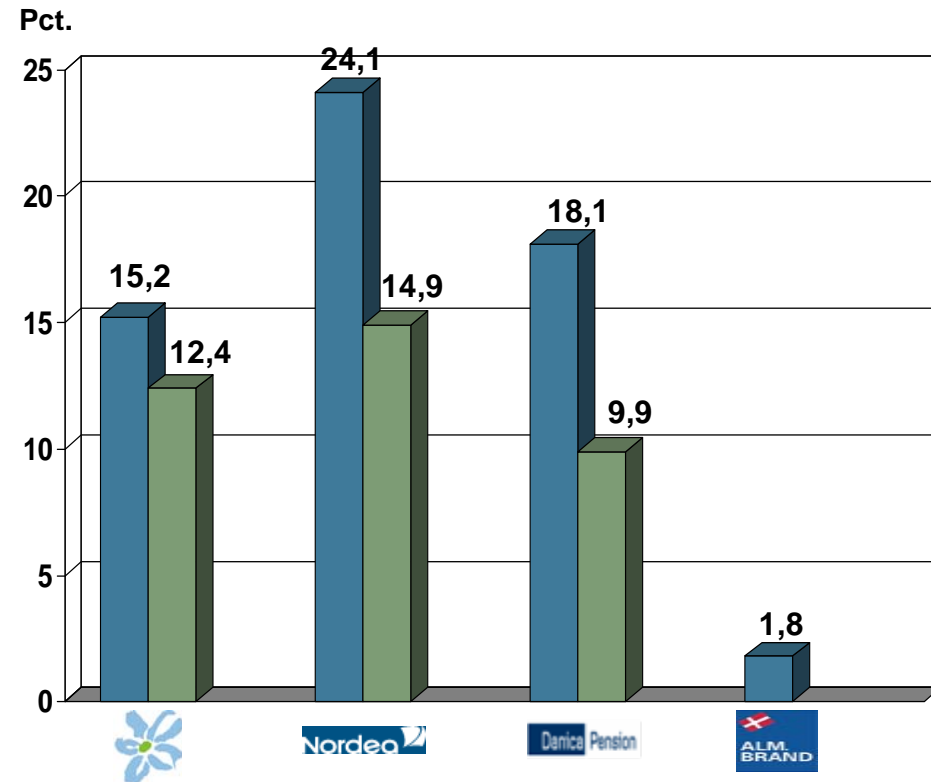
Resultat - Livsforsikring	1. halvår 2007			1. halvår 2008		
	Mio. kr.	Liv I	Liv V	Koncern	Liv I	Liv V
Investeringsafkast	8	9	17	-1	-3	-4
Risikotillæg	27	26	53	29	26	55
Overført til skyggekonto	0	0	0	-29	-26	-55
Resultat i Topdanmark Link			2			-26
Finansiering Liv Holding			-5			-6
Beregnet godtgørelse m.m.			-10			-2
Resultat af livsforsikring			57			-38
Skyggekonto ultimo	0	0	0	29	77	106

Fortsat høj præmievekst

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



Sammenligning af præmievekst
H1 2008



Samlet præmie

Løbende præmie

Udsigter for livsforsikring

- Forventet præmiefremgang for 2008 er opjusteret fra 5-10 pct. til nu omkring 10 pct.
- Der forventes overført 110 mio. kr. til skyggekontoen
 - Skyggekonto ultimo 2008 forventes at udgøre 162 mio. kr.
 - Vil blive indtægtsført i en kommende periode, når investeringsafkastet er tilstrækkelig højt

Investeringsafkast for Topdanmark koncernen ekskl. livsforsikring

	Beholdning 30. juni mia. kr.	Afkast 2. kvartal mio. kr.	Afkast 1. halvår % mio. kr.	Afkast 1. halvår %
Danske aktier	0,5	-21	-2,7	-66
Udenlandske aktier	0,7	-38	-4,9	-196
Stats- og realkredit- obligationer	8,8	86	1,2	163
Kreditobligationer	1,5	27	2,1	-60
CDO's	1,3	13	0,4	-144
Ejendomme	0,9	11	1,3	20
Andet	1,2	31	2,7	21
I alt	14,9	109	0,7	-262

CDO's - Afkast og beholdninger

	Koncern ekskl. liv		Liv	
	2. kvrt.	1. halvår	2. kvrt.	1. halvår
Afkast				
AAA og AA	24	-28	66	-45
Lavere end AA	-11	-116	-3	-242
Afkast i alt	13	-144	63	-287
Renter	47	83	91	170
Kursreguleringer	-34	-227	-28	-457
Afkast i alt	13	-144	63	-287
Bogført værdi 30. juni				
AAA og AA		846		1.292
Lavere end AA		434		909
Bogført værdi i alt		1.280		2.201

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 H1 2008	227	
Aktionærernes andel i Liv	57	
	<hr/>	510
Overført til skyggekonto i 2007	52	
Overført til skyggekonto H1 2008	54	
	<hr/>	106
		<hr/>
		616

Resultatprognose for 2008 er reduceret med 300 mio. kr.

Resultatforventninger	Året	1. halvår		Norma-
	Mio. kr.	2007	2008	liseret
			2008E	2008
Skadeforsikring				
- Teknisk resultat	1.572	752	1.300	1.200
- Investeringsafkast m.m.	8	-557	-480	190
Livsforsikring	50	-38	0	160
Moderselskab m.v.	27	-38	-70	-50
Resultat før skat	1.657	119	750	1.500
Skat	-386	-110	-250	-350
Resultat efter skat	1.271	9	500	1.150

Forudsætningerne i prognosen for 2008 er baseret på kurserne 22. august 2008

Forventet tilbagekøb for 2008 svarer til en udlodningsprocent på 6,4

Tilbagekøbet for 2008 er ligeledes sænket med 300 mio. kr. og udgør nu 750 mio. kr.

Tilbagekøbet for 2008 svarer til en udlodningsprocent (“buy-back yield”) på 6,4

På nuværende tidspunkt er der i 2008 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 363 mio. kr.

Der resterer således et tilbagekøb på 387 mio. kr. i 2008

Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt 58 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 halvårsrapporten 2008.

Bilag

Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 89
- Renteindtægt på hensættelser (inkl. diskonteringseffekt) svarende til 2,0 pct. af præmieindtægten
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

Afkast af driften:

• Indtægter	100,0
• Renteindtægter	<u>2,0</u>
	102,0
• Udgifter	<u>89,0</u>
	13,0 ~ ROE = 39,0 pct.

Afkast af egenkapitalen:

• ROE (egenkapitalforrentning) før skat	<u>5,0 pct.</u>
	44,0 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)	355	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. Liv)	<u>118</u>	
		4.530
Finansieret af:		
Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.530 mio. kr.)		<u>-906</u>
I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2008		<u>3.624</u>
1 års normal vækst i "rimelig kapitaldækning"		<u>162</u>
Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2008		<u>3.786</u>

Model for aktietilbagekøb (2/2)

Egenkapital primo 2008		3.715
Hybridkapital	402	
Reguleret for: Goodwill	-441	
Skatteaktiv	-218	
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse	90	
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram ¹⁾	<u>326</u>	<u>159</u>
Kapitaldækning primo 2008		3.874
Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat 2008 (middelværdi)		500
Bevægelser på egenkapitalen		<u>40</u>
Forventet kapitaldækning ultimo 2008		4.414
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo 2008		-3.786
Tilbagekøbspotentiale 2008²⁾		<u>628</u>

¹⁾ 70 pct. Af markedsværdien 700 – dog maks. strikekurs

²⁾ Skatteaktivet på 218 mio. kr. forventes nedbragt inden årets udgang, således at tilbagekøbspotentialet vil være 750 mio. kr. Skatteaktivet skyldes urealiserede tab på obligationsbeholdningen

Normaliseret afkast i livsforsikring

Forudsætninger:

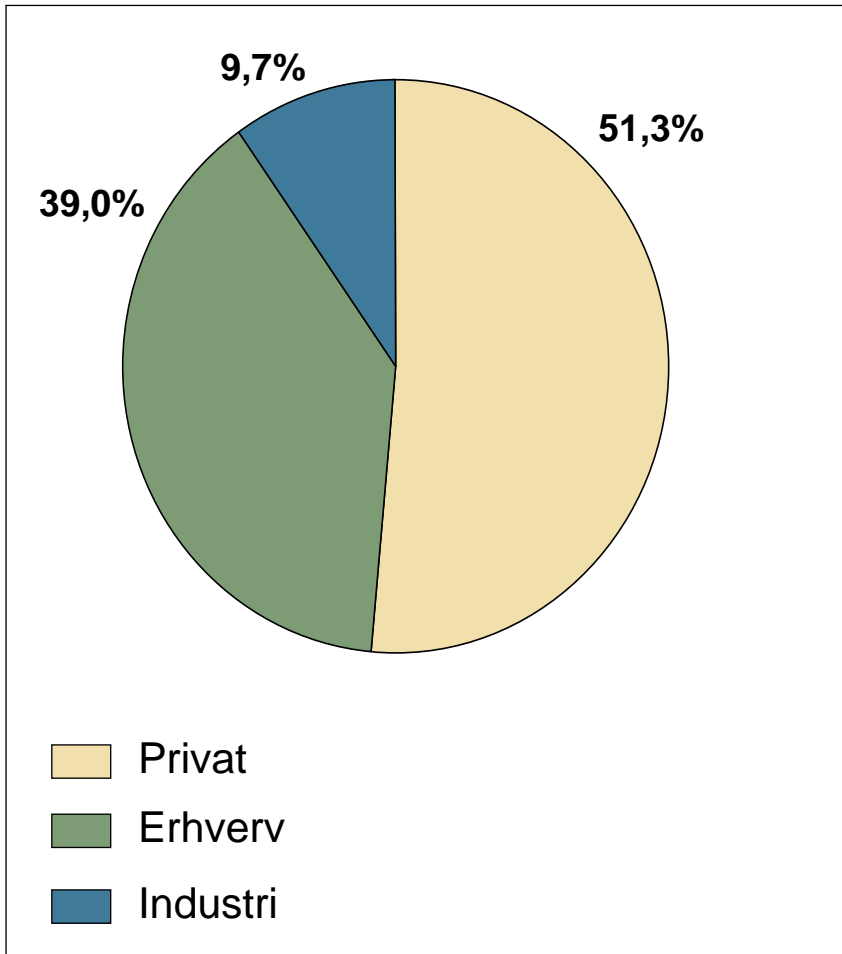
- Egenkapital: 939 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Omkostningsresultat vedr. erhvervelse: -10 mio. kr.
- Risiko- og administrationsresultat i Link: 0,1 pct. af opsparingen
- Tilstrækkeligt positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing i:

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

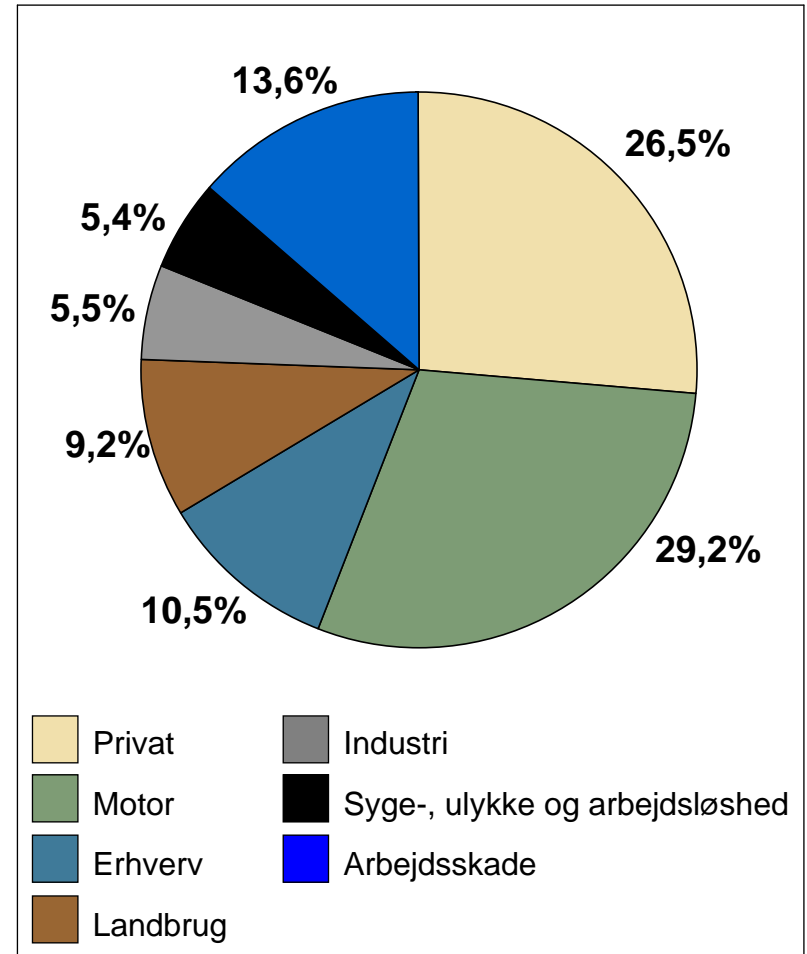
Normaliseret afkast i livsforsikring (Mio. kr.)

	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

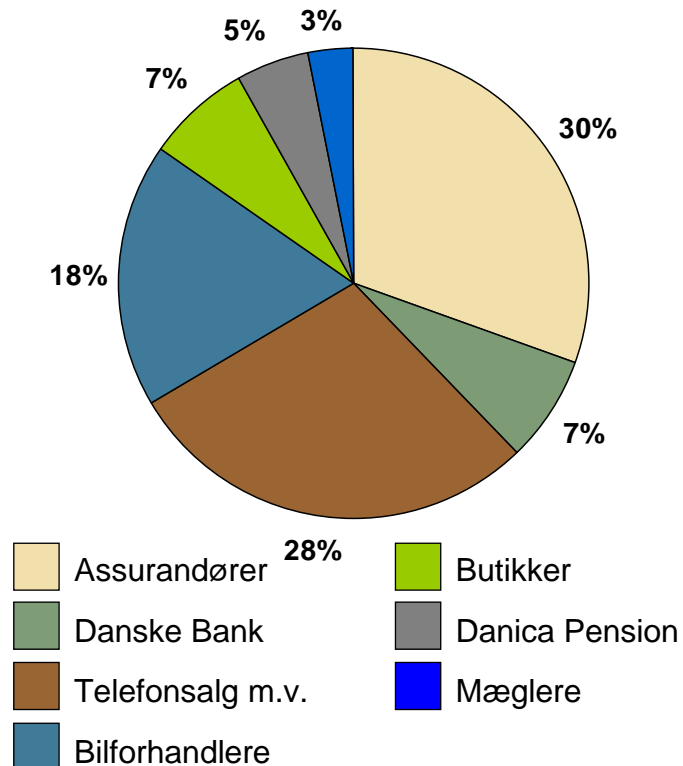


Præmier opdelt på produkter 2007

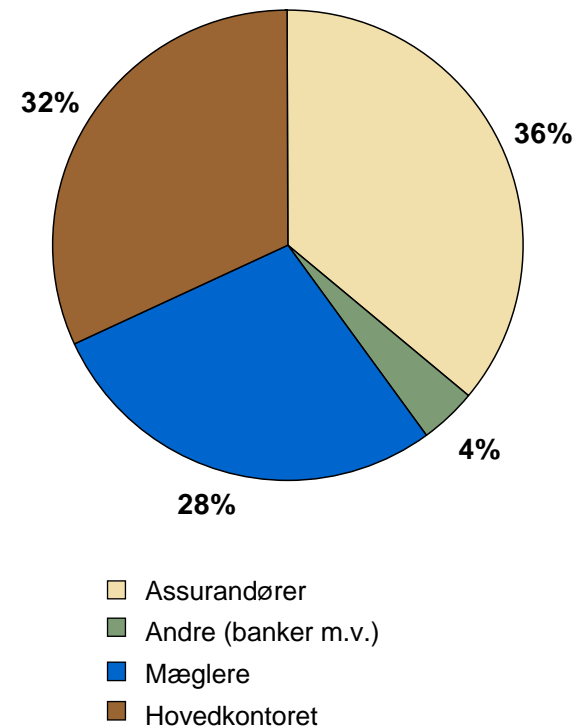


Distributionskanaler

Skade 2007

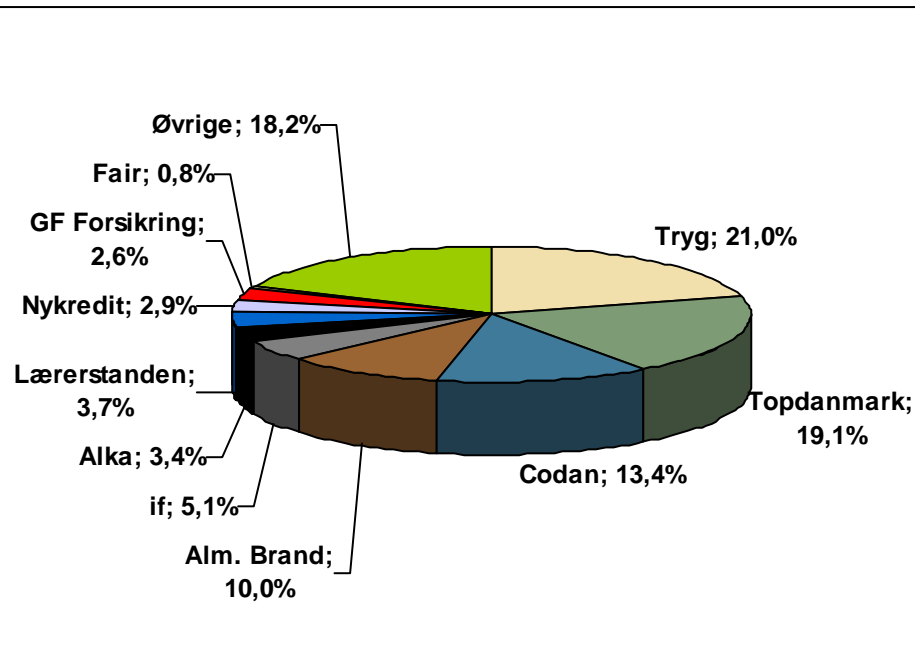


Liv 2007

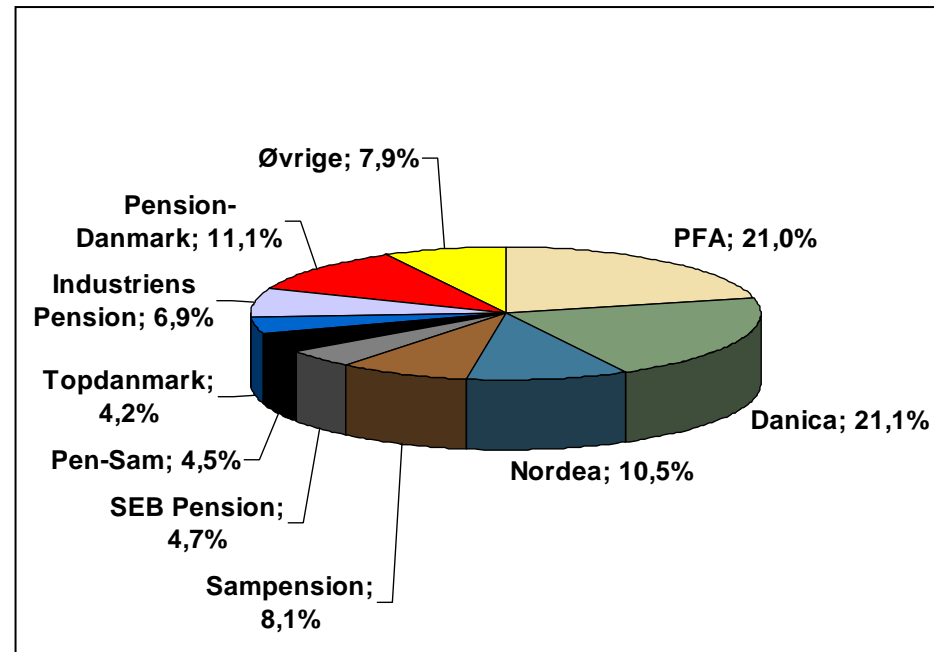


Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring
- estimat for 2007



Markedsandele i livsforsikring i 2006



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	17			

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	11			

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

Investeringsaktiver 30. juni 2008

Mio. kr.	Koncern	
	ekskl. liv	Liv koncern
Rentebærende investeringsaktiver	12.379	18.397
Aktier	1.347	4.313
Indeksobligationer	292	1.714
Investeringsejendomme	860	2.463
Associerede virksomheder	40	528
Andet	0	323
Investeringsaktiver	14.918	27.738
Koncerninterne mellemværender	990	-990
Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser	1.239	-1.239
Investeringsplaceringer	17.147	25.509
Likvide beholdninger	51	145
Optjente renter	182	298
Rentebærende gæld/afledte instrumenter	-1.750	-1.514
Netto investeringsaktiver	15.630	24.438