

# **Topdanmarks resultat Q1 - Q3 2007**

# Highlights

## Q1-Q3 2007:

- Resultatet efter skat blev på 968 mio. kr. mod 1.167 mio. kr. i Q1-Q3 2006
- Præmiefremgang på 0,7 pct. i skade og 11,4 pct. i liv
- Egenkapitalforrentning efter skat på 23,1 pct. (31,9 pct. p.a.)
- Omkostningsprocenten sænket fra 14,4 til 14,3
- CR reduceret fra 85,8 til 85,2

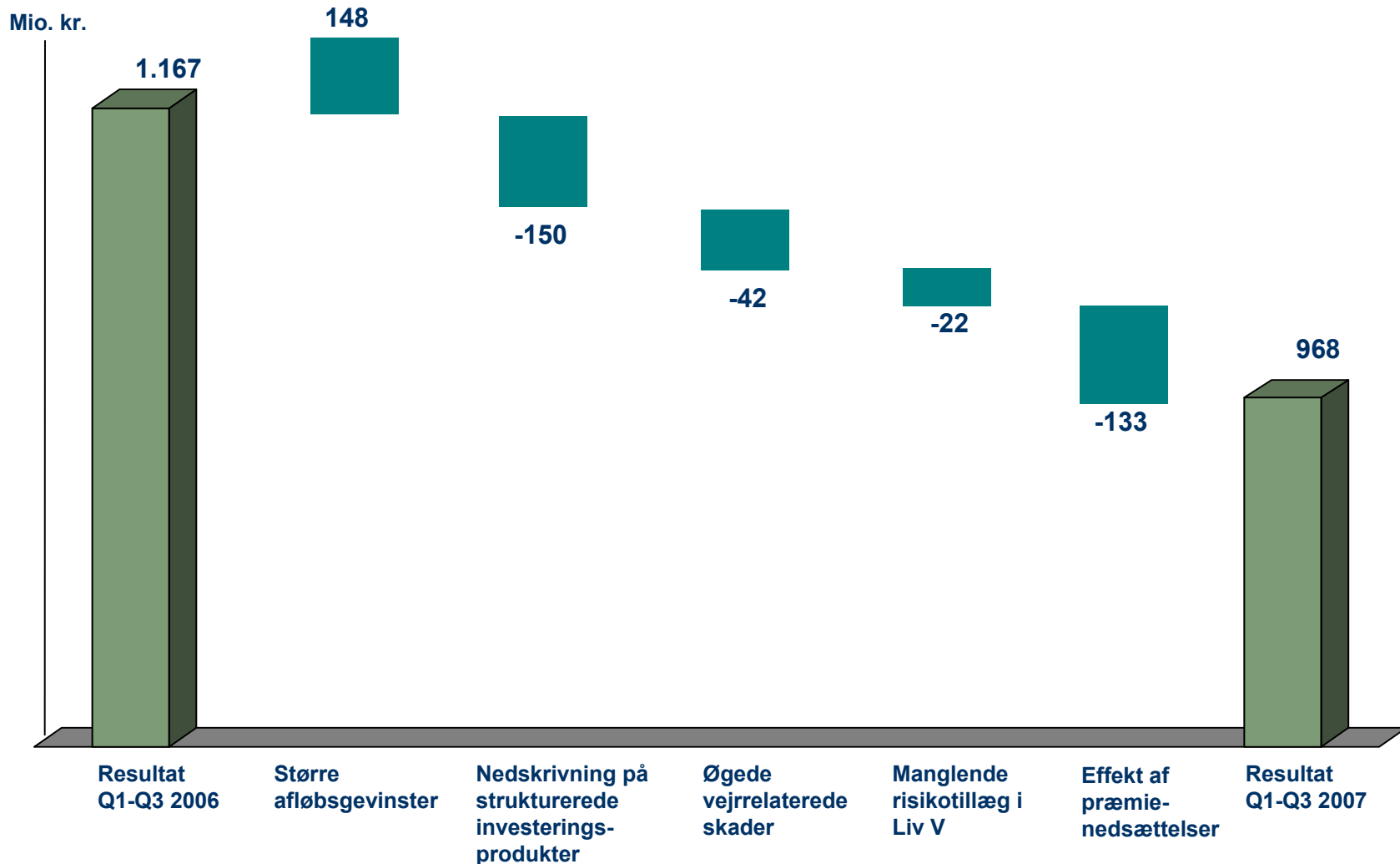
## Forventninger til 2007

- Forventning til præmievækst for 2007 i skade ligger uændret på 1 pct. På liv er vækstforventningerne øget fra 10 pct. til lige godt 10 pct.
- CR forventes forbedret fra lige over 87 til omkring 86,5
- Resultatprognosen reduceres med 100 mio. kr. til 1,1-1,2 mia. kr. som følge af faldende aktiekurser og et øget rentespænd mellem danske statsobligationer og realkreditobligationer
- Tilbagekøbet reduceres ligeledes med 100 mio. kr. og udgør herefter 2,0 mia. kr.

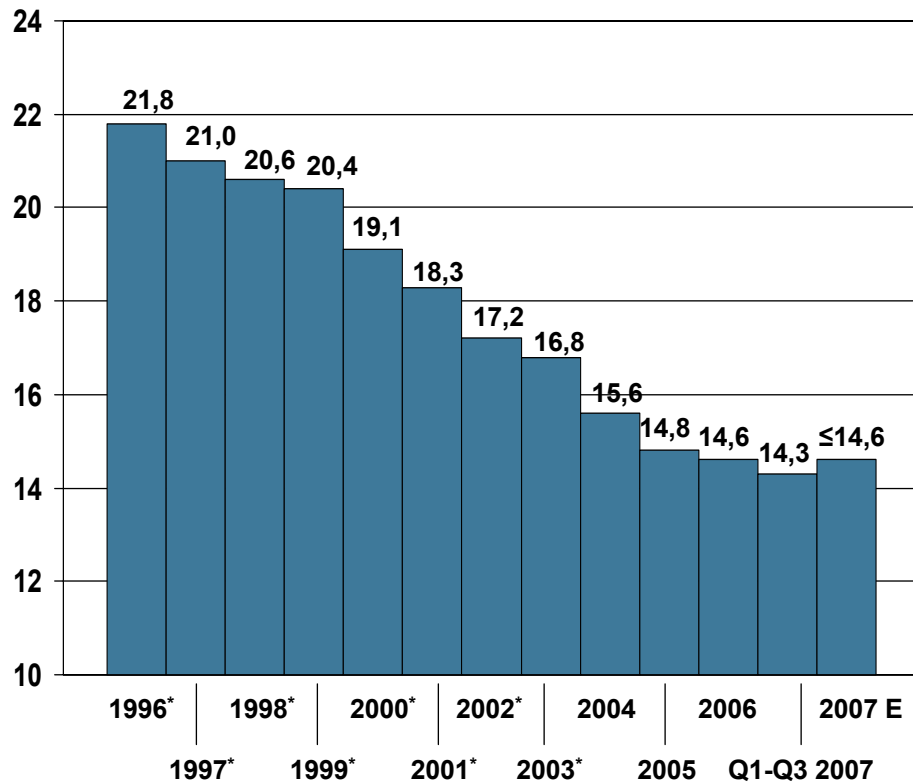
## Forventninger til 2008

- Forventer en præmievækst på niveau eller lige over markedsvæksten på 2-3 pct.
- CR forventes at ligge på lige over 89 inkl. en sikkerhedsmargin på 1 procentpoint til uforudsete begivenheder og ekskl. evt. afløbsgevinster

# Resultatudvikling Q1-Q3 2006 – Q1-Q3 2007

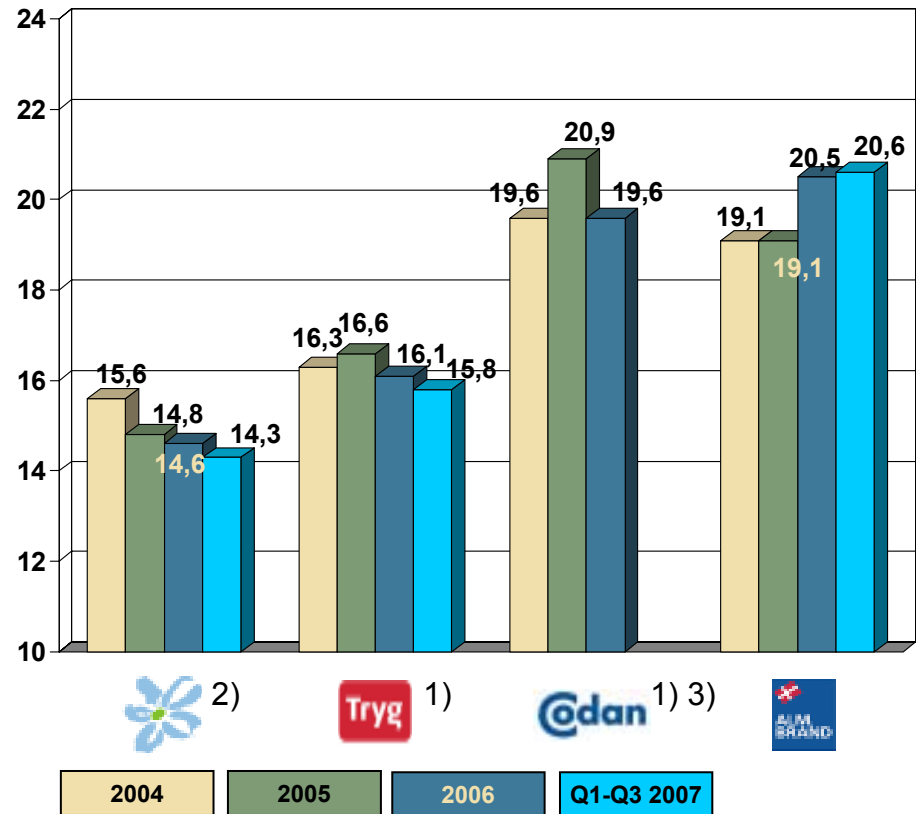


## Udvikling i Topdanmarks omkostningsprocent



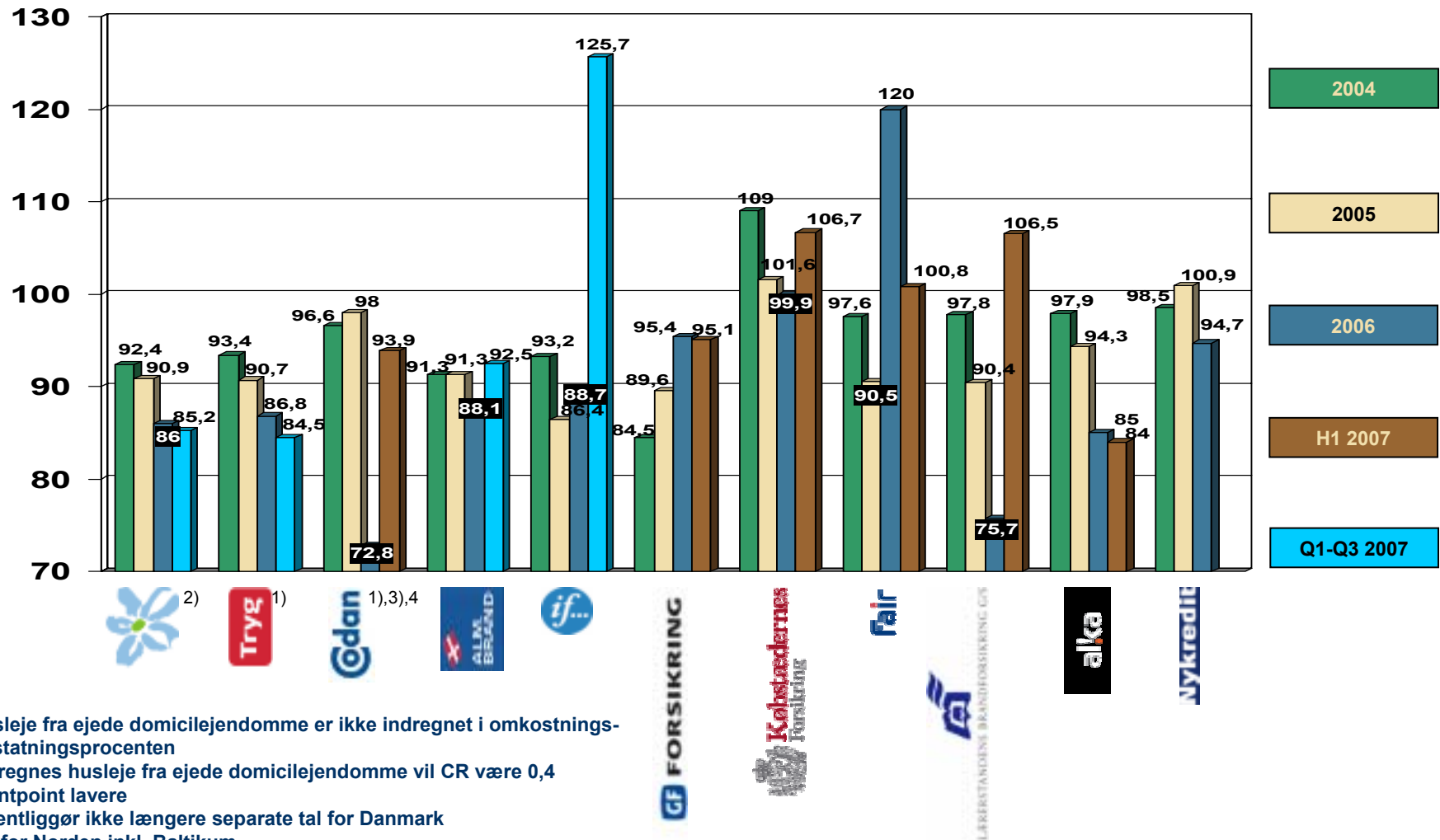
\*Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

## Topdanmark har den laveste omkostningsprocent blandt de større danske skadeforsikringselskaber



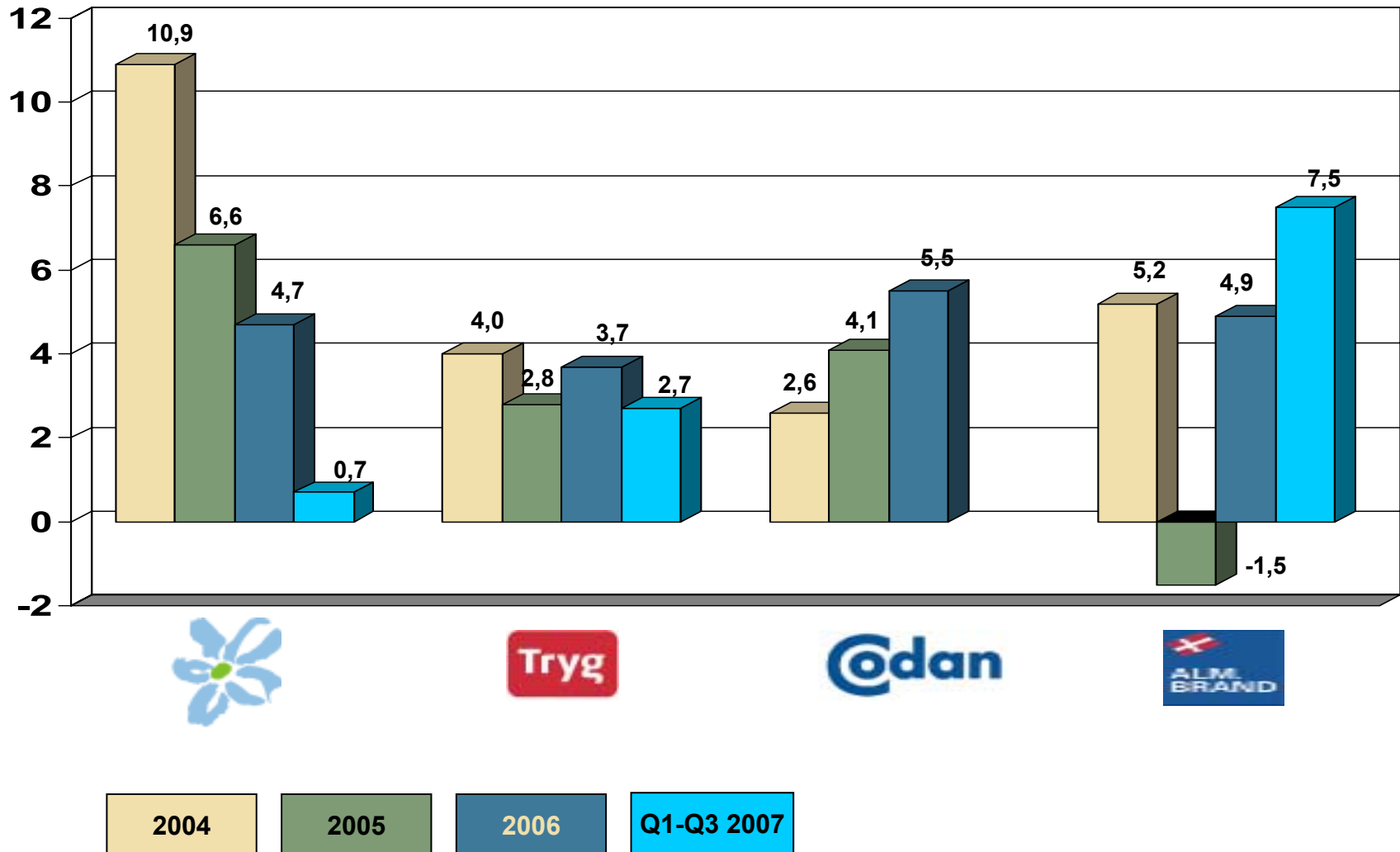
- 1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten
- 2) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil omk. pct. være 0,2 procentpoint lavere
- 3) Offentliggør ikke længere separate tal for Danmark

# 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 0,4 procentpoint lavere
- 3) Offentliggør ikke længere separate tal for Danmark
- 4) Tal for Norden inkl. Baltikum

## Sammenligning af præmievekst (dansk forsikring)



# Udsigter for skadeforsikring

## 2007

- Uændret konkurrencesituation
  - Forventer markedsvækst på 2-3 pct.
- Forventer præmievækst på 1 pct.
  - Heraf 0,6 pct. point fra ny lov på arbejdsskade
- Den nye bilforsikring virker efter hensigten
  - Øget salg af bilforsikringer til ældre og bilister med lavt km. forbrug
  - Klar korrelation mellem antal kørte kilometer og skadefrekvens
- Forventer CR på 86,5

### Påvirket af

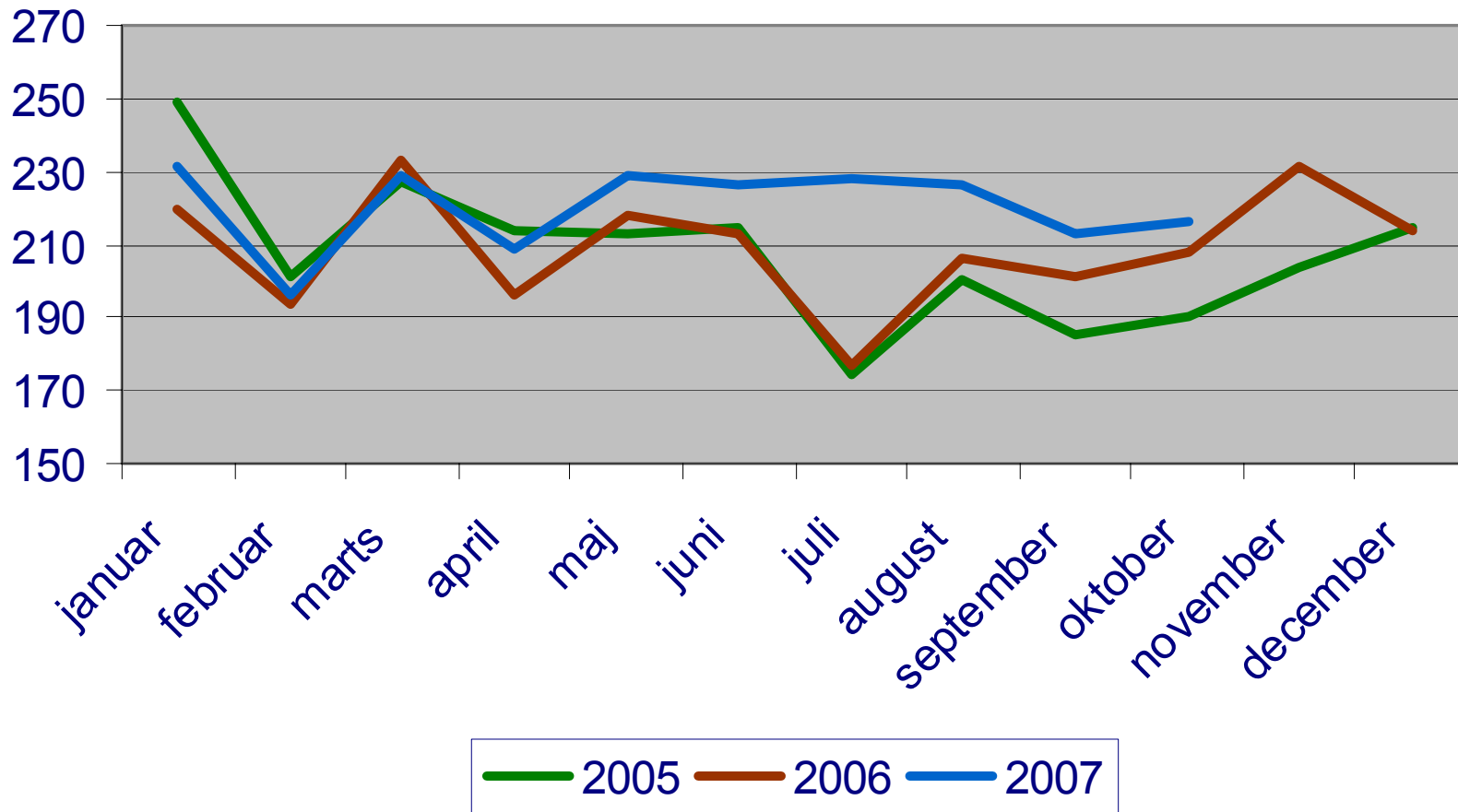
• "Overnormale" vejrrelaterede udgifter	≈ 0,9	Afløbsgevinster	≈ 2,5
• Prisnedsættelser	≈ 2,5	Effekt af højere renteniveau	≈ 0,8
	<u>3,4</u>		<u>3,3</u>

- Stigende kundetilfredshed
- Forventer fortsat svagt stigende skadefrekvens på bilforsikring

### Operationelle mål

- 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

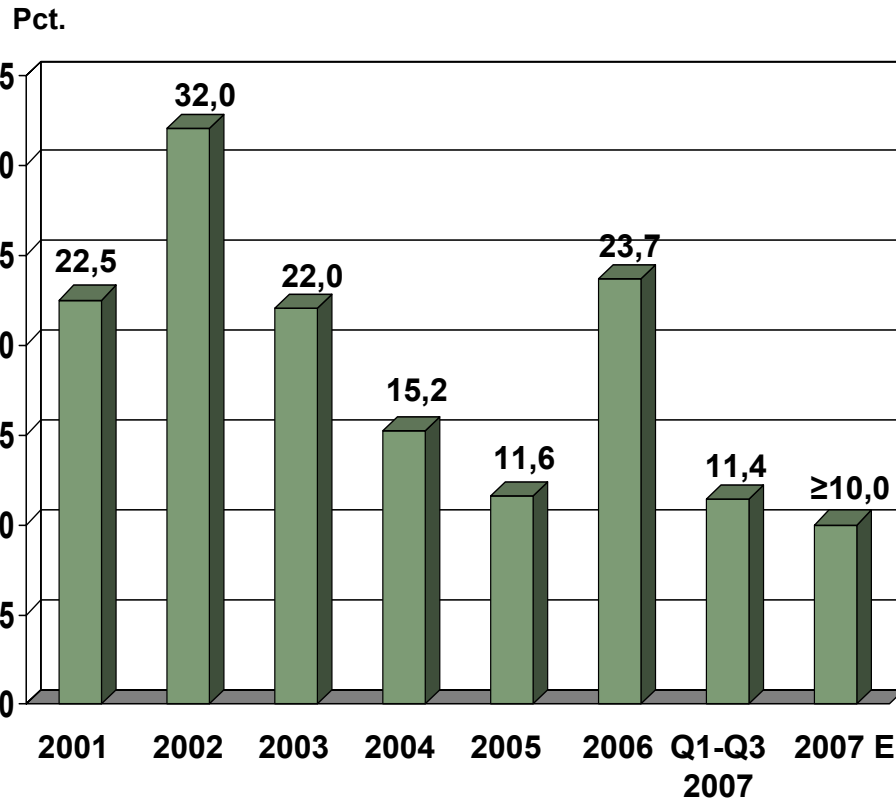
## Skadefrekvens - personbiler



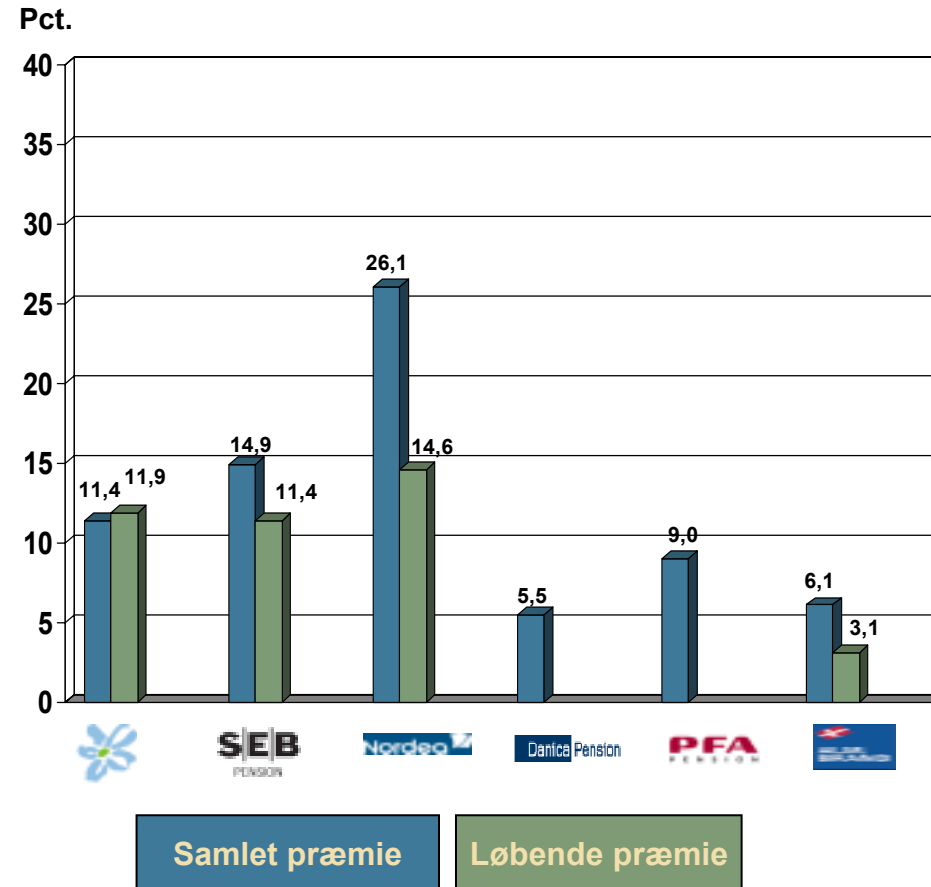


# Fortsat høj præmievekst på løbende præmie

Udvikling i Topdanmarks præmievekst

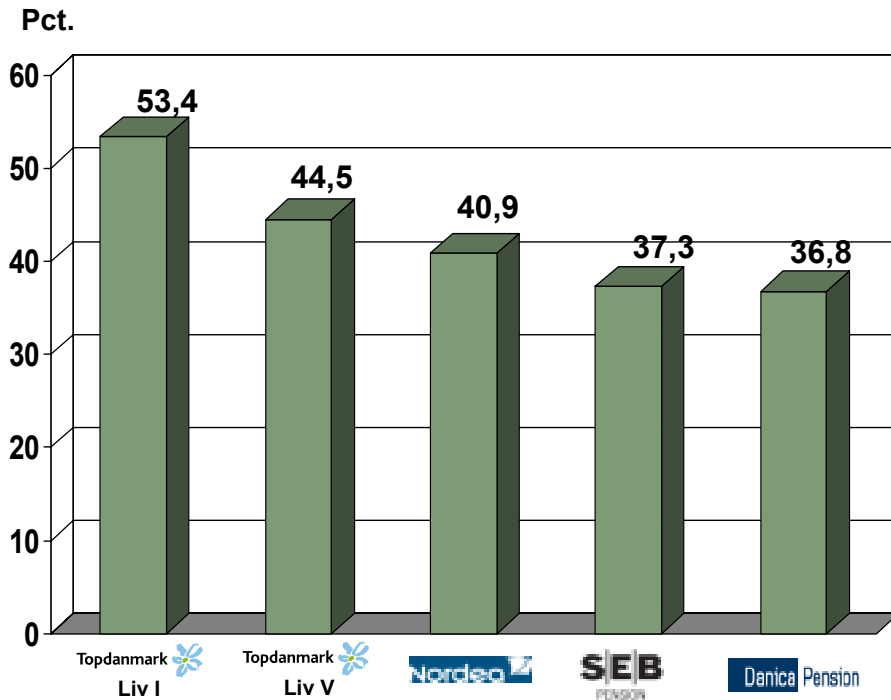


Sammenligning af præmievekst Q1-Q3 2007

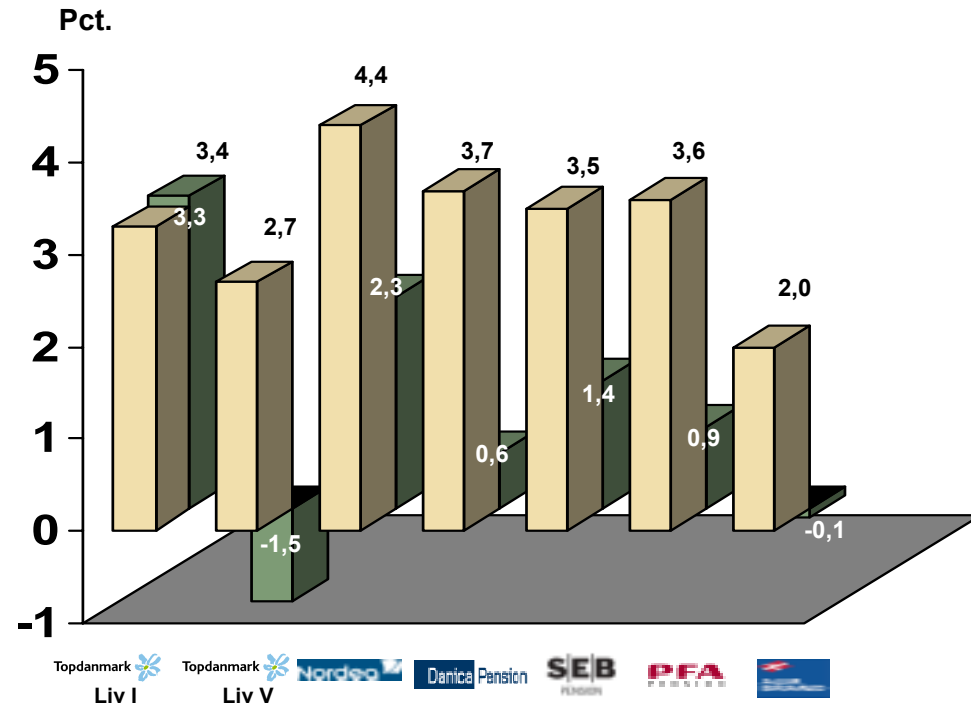


# Høje brutto- og nettoafkast for pensionskunder i Topdanmark

Akkumulerede investeringsafkast  
2003 – Q3 2007



Sammenligning af netto- og bruttoafkast Q1-Q3 2007

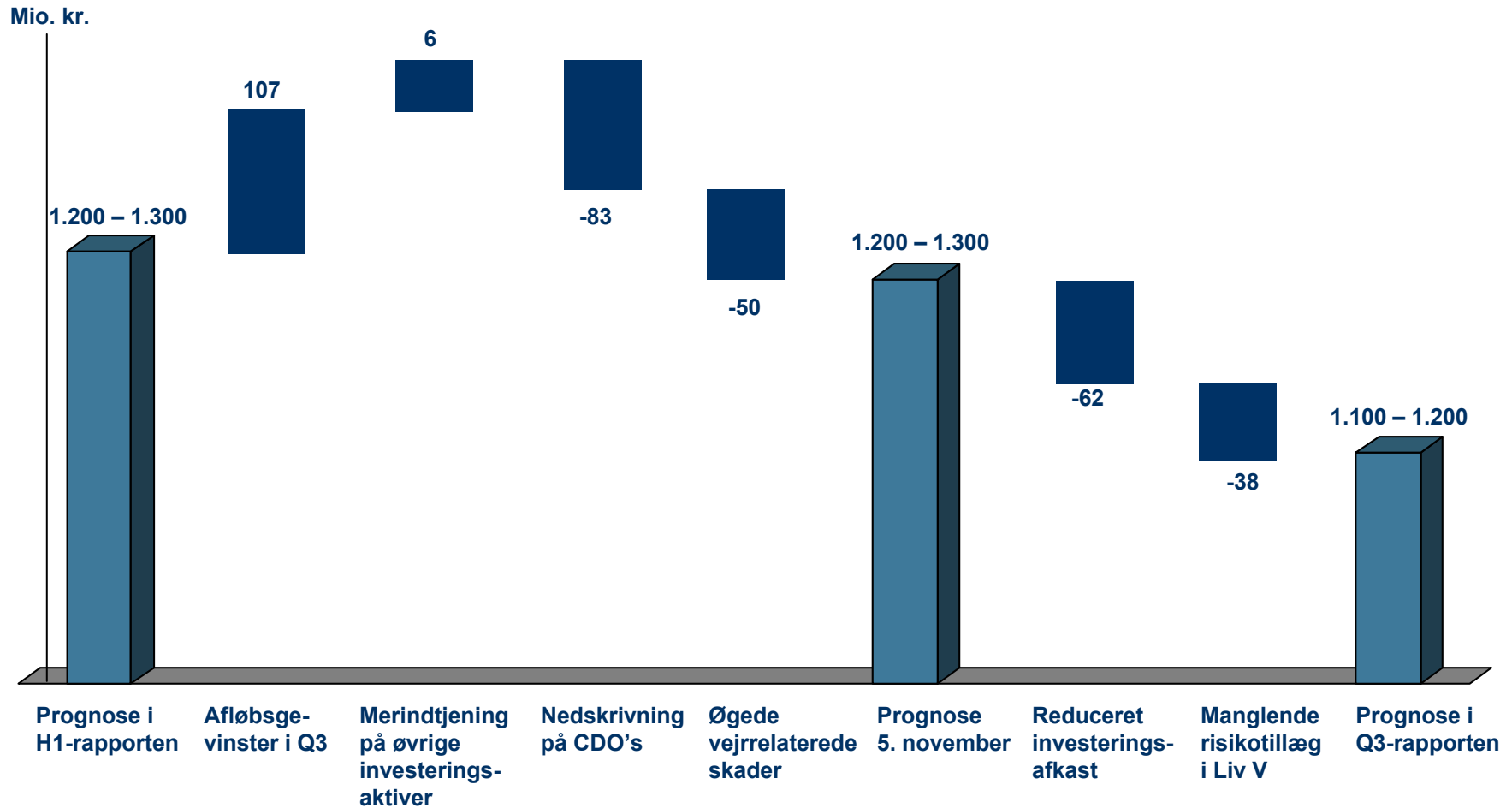


Netto Brutto

## Udsigter for livsforsikring

- **Intensiveret konkurrence om at flytte eksisterende pensionsordninger**
  - **Vækst, men også hård konkurrence på syge- og ulykkesforsikringer**
- **Forventer markedsvækst på 8-10 pct. i 2007**
- **Topdanmark har endnu engang opjusteret præmiefremgangen for 2007**
  - **Forventede tidligere en fremgang på omkring 10 pct. for både løbende præmie og engangsindskud**
  - **Forventer nu en fremgang på lige over 10 pct. for både løbende præmie og engangsindskud**
- **Profilpension ventes at udgøre en stigende andel af nytegningen**
  - **37 pct. i Q1-Q3 2007**
- **Topdanmark har Danmarks mest tilfredse livkunder**
- **I Liv V er der for Q1-Q3 2007 overført 29 mio. kr. til skyggekontoen**

# Resultatprognose 2007



Forudsætningerne i prognosen for 2007 er baseret på kurserne 23. november 2007

## Tilbagekøb svarende til en udlodningsprocent på 11,1

Det forventede tilbagekøb reduceres ligeledes med 100 mio. kr. og ligger herefter på 2,0 mia. kr. i 2007

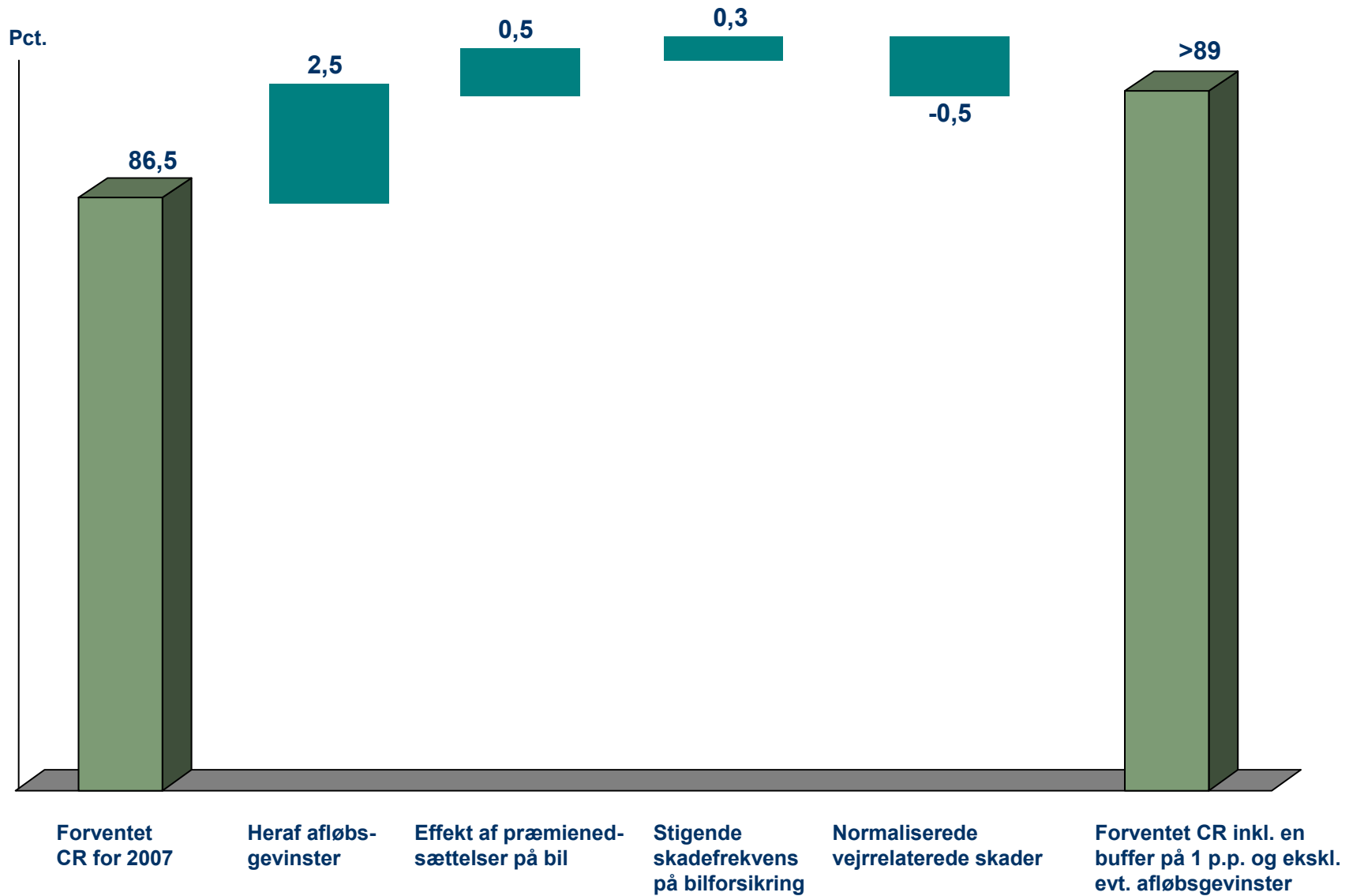
Tilbagekøbet for 2007 svarer til en udlodningsprocent (“yield”) på 11,1

På nuværende tidspunkt er der i 2007 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 1.995 mio. kr.

Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt 60 pct. af de udestående aktier

- Gennemsnitskurs: 320

# Forventet CR for 2008



**[www.topdanmark.dk/ir](http://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 vejrsmæssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere afsnittet om risikoforhold i på [www.topdanmark.dk/ir](http://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 delårsrapporten Q3 2007.



# Bilag

# Tilbagediskonteringsfaktor

## - Kapitalforhold

### Solvency II - Opgørelse baseret på QIS 3 for Topdanmark koncernen

#### Solvenskrav - Mio. kr.

	QIS 3	Delvis intern model
Skade forsikringsrisici	2.883	1.200
Skade markedsrisici	776	776
Liv forsikringsrisici - QIS 3 tilpasset	10	10
Liv markedsrisici - QIS 3 tilpasset	240	240
Modpartsrisici	75	75
	<u>3.984</u>	<u>2.301</u>
Skade diversifikationseffekt	-527	-428
Liv diversifikationseffekt	-130	-81
Operationelle risici	330	330
Koncernen	<u>3.657</u>	<u>2.122</u>

For skade-  
forsikringsrisici er  
anvendt intern  
model

QIS3 model er ikke  
egnet til dansk livs-  
forsikringsforretning.  
Modellen er tilrettet

# Tilbagediskonteringsfaktor

## - Kapitalforhold

### Solvency II - Opgørelse baseret på QIS 3 for Topdanmark koncernen

#### Basiskapital - Mio. kr. 2006

	QIS 3	Delvis intern model
Egenkapital	3.977	3.977
Ansvarlig lånekapital	249	249
Immaterielle aktiver	-579	-579
Skatteaktiv	-66	0
Skadeforsikring CoC efter skat	0	0
Total	<u>3.581</u>	<u>3.647</u>
Næste års skadefors.resultat efter skat	503	1.100
Kapital til solvensdækning	<u>4.084</u>	<u>4.747</u>

**CoC = Cost of Capital** der er en del usikkerhed knyttet til opgørelsesmetoden

**Der er stor usikkerhed** om denne post. Bør være lig næste års forsikringsmæssige resultat for skade

# Tilbagediskonteringsfaktor

## - Kapitalforhold

### Solvency II - Opgørelse baseret på QIS 3 for Topdanmark koncernen

#### Solvenskrav - Mio. kr. 2006

	Delvis intern model
Skade forsikringsrisici	1.200
Skade markedsrisici	776
Liv forsikringsrisici - QIS 3 tilpasset	10
Liv markedsrisici - QIS 3 tilpasset	240
Modpartsrisici	75
	<hr/> 2.301
Skade diversifikationseffekt	-428
Liv diversifikationseffekt	-81
Operationelle risici	330
Koncernen	<hr/> 2.122

#### Basiskapital - Mio. kr. 2006

	Nødvendig basiskapital
Egenkapital	3.977
Ansvarlig lånekapital	249
Immaterielle aktiver	-579
Skatteaktiv	0
Skadeforsikring CoC efter skat	0
Total	<hr/> 3.647
Næste års skadefors.resultat efter skat	1.100
Kapital til solvensdækning	<hr/> 4.747
Anslået solvensdækning	224%

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

### Umiddelbar effekt

Mio. kr.	Efter skat
Kursreg. af investeringsaktiver	-243
Kursreg. af erstatningshensættelser	244
Engangseffekt af rentestigning	1

### Årlig effekt

Mio. kr.	Efter skat
Merafkast af rentebærende fordringer	26
1,2 pct. point fald i erstatningsprocent	77
1 års effekt af rentestigning	103
Engangseffekt af rentestigning	1
Resultateffekt i alt - første år	104
Resultateffekt i alt - andet år og derefter	103

Renteeksponeringen er baseret på kurserne 23. november 2007

# Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

## Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 87
- 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>87,0</u>
	14,5 ~ ROE = 43,5 pct.

## Afkast af egenkapitalen:

• ROE (egenkapitalforrentning) før skat	<u>5,0 pct.</u>
	48,5 pct.

## Model for aktietilbagekøb (1/2)

### Rimelig kapitaldækning primo og ultimo 2007 (Mio. kr.)

2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret)	2.477	
1,5 x solvenskravet i livsforsikring	1.455	
1 års vækst i solvenskrav	197	
0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. liv)	436	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv)	77	
	<hr/>	4.642
Finansieret af:		
Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.642 mio. kr.)		<hr/> -928
<b>I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2007</b>		<b><hr/>3.714</b>
1 års normal vækst i "rimelig kapitaldækning"		<hr/> 165
<b>Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2007</b>		<b><hr/>3.879</b>

## Model for aktietilbagekøb (2/2)

Egenkapital primo 2007		4.366
Hybridkapital	401	
Reguleret for: Goodwill	-441	
Skatteaktiv	-65	
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse	29	
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram <sup>1)</sup>	399	323
Kapitaldækning primo 2007	—	<u>4.689</u>
Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat 2007 (middelværdi)		1.150
Bevægelser på egenkapitalen		40
<b>Forventet kapitaldækning ultimo 2007</b>		<b><u>5.879</u></b>
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo 2007		-3.879
<b>Tilbagekøbspotentiale 2007</b>		<b><u>2.000</u></b>

<sup>1)</sup> 70 pct. af markedsværdien 750 - dog maks. strikekurs



# Normaliseret afkast i livsforsikring

## Forudsætninger:

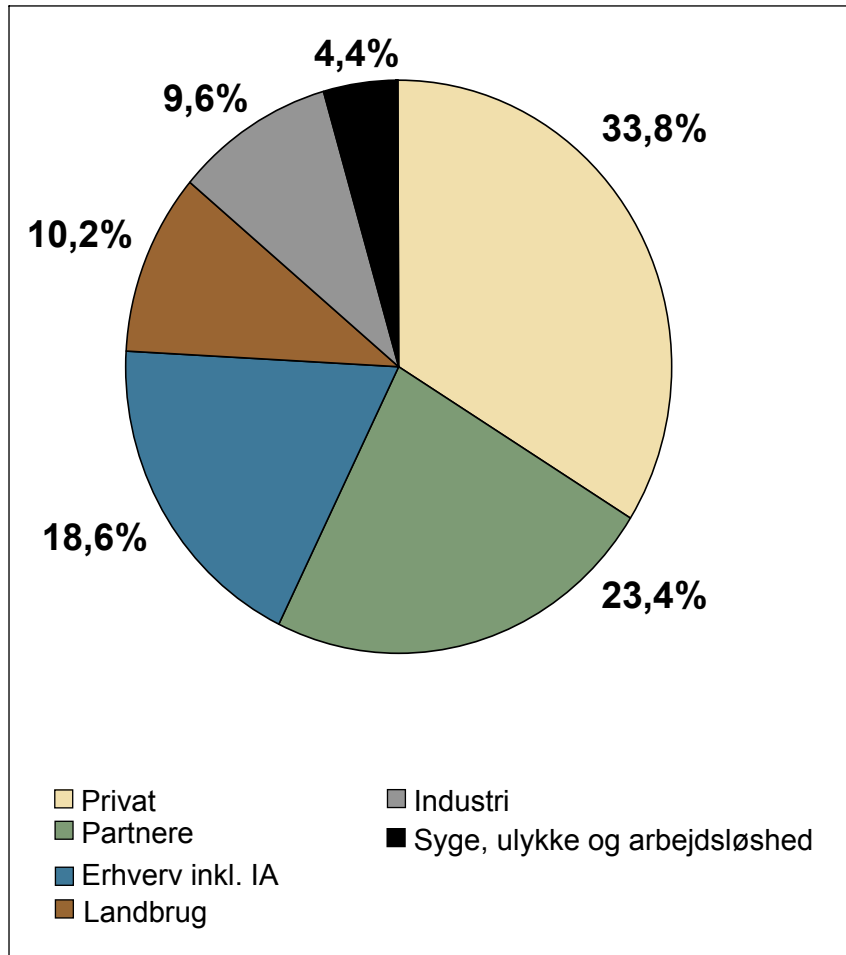
- Egenkapital: 939 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Omkostningsresultat vedr. erhvervelse: -10 mio. kr.
- Risiko- og administrationsresultat i Link: 0,1 pct. af opsparingen
- Tilstrækkeligt positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing i:

Liv I :	10,8 mia. kr.
Liv V:	8,0 mia. kr.
Link:	0,9 mia. kr.

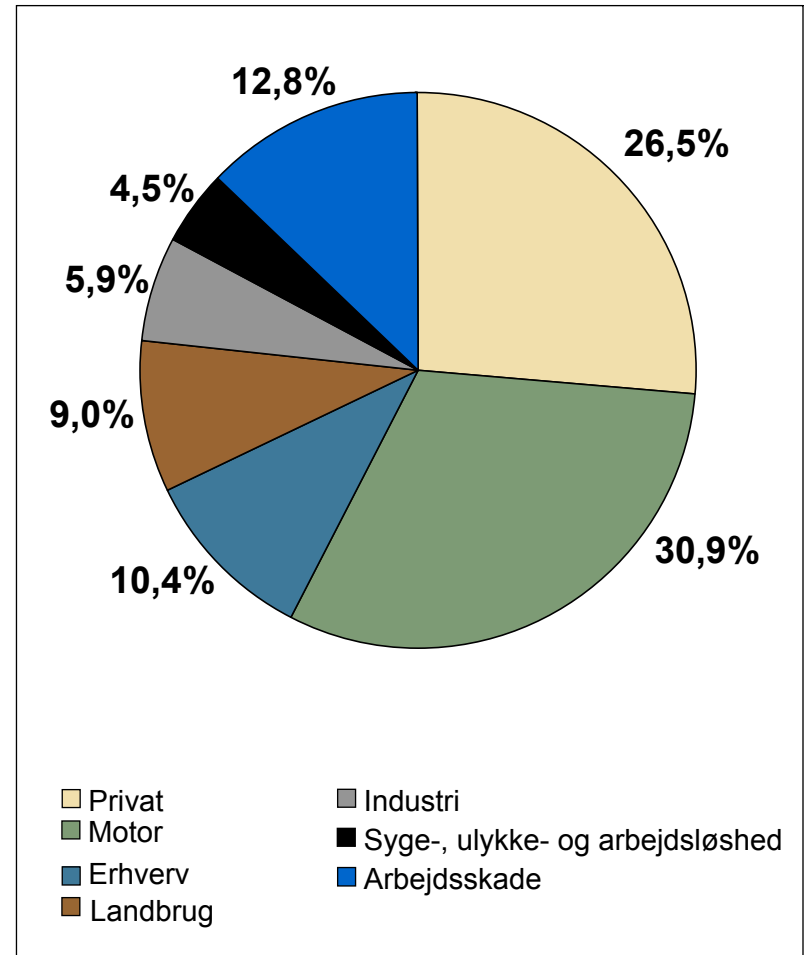
## Normaliseret afkast i livsforsikring (Mio. kr.)

	Normaliseret årligt afkast	
<b>Afkast af livsforsikring:</b>		
• Investeringsafkast af egenkapital, 4,5 pct.	42	
• Risikotillæg: 0,50/0,65 pct. af kundernes opsparing	106	
• Omkostningsresultat vedr. erhvervelse	-10	
• Risiko- og adm. resultat i Topdanmark Link	<u>1</u>	
• I alt	139	139 ~ ROE = 14,8 pct.
<b>Øvrigt livrelateret resultat:</b>		
• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)	30	
• Kapitalforvaltning	20	
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden	<u>35</u>	
	85	<u>85</u>
		224 ~ ROE = 23,9 pct.

## Præmier opdelt på forretningsområde

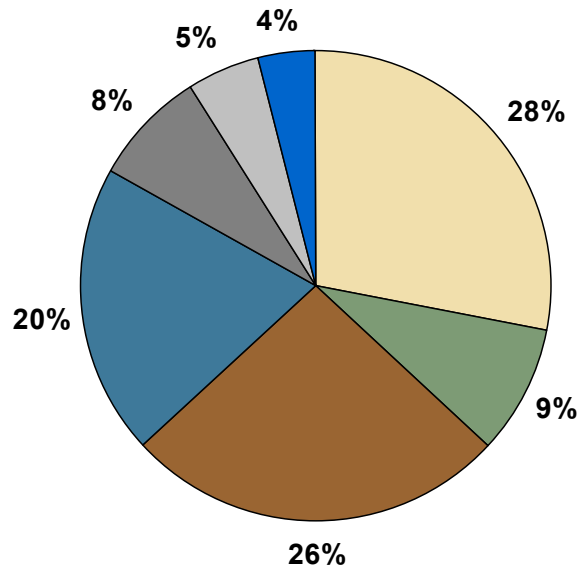


## Præmier opdelt på produkter



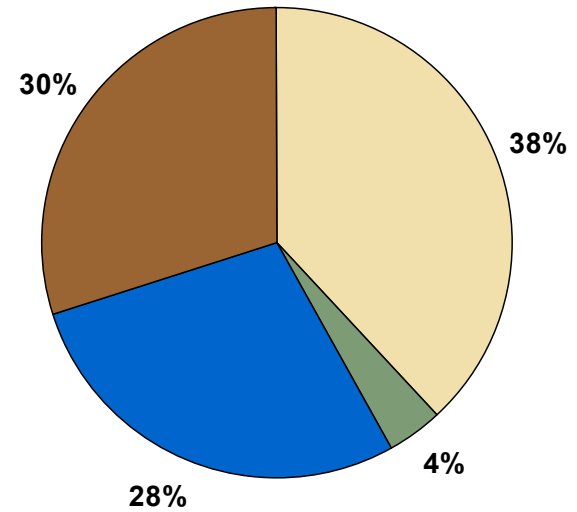
# Distributionskanaler

Skade 2006



- Assurandører
- Danske Bank
- Telefonsalg m.v.
- Bilforhandlere
- Butikker
- Danica Pension
- Mæglere

Liv 2006

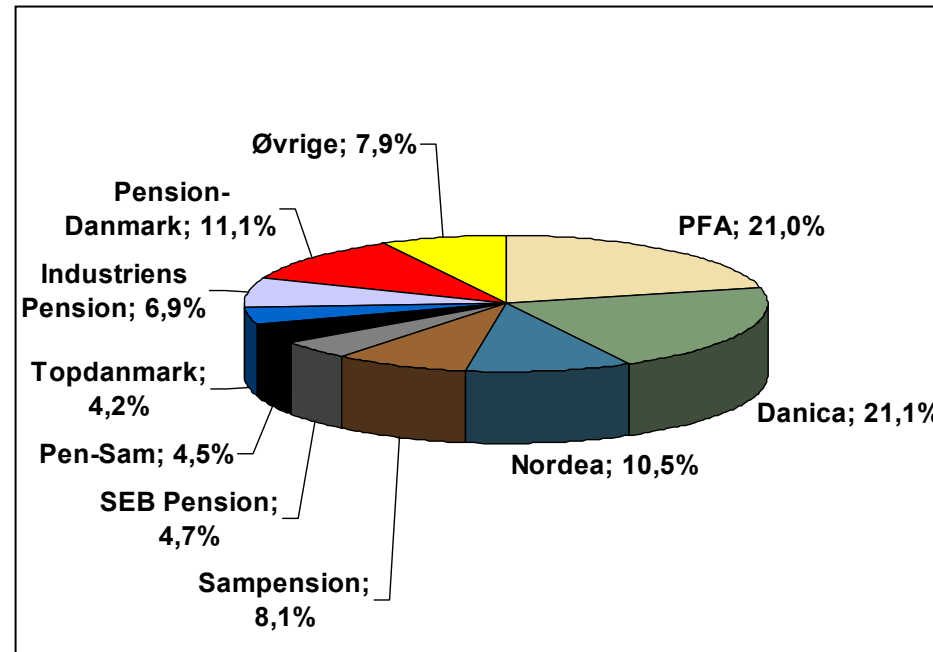
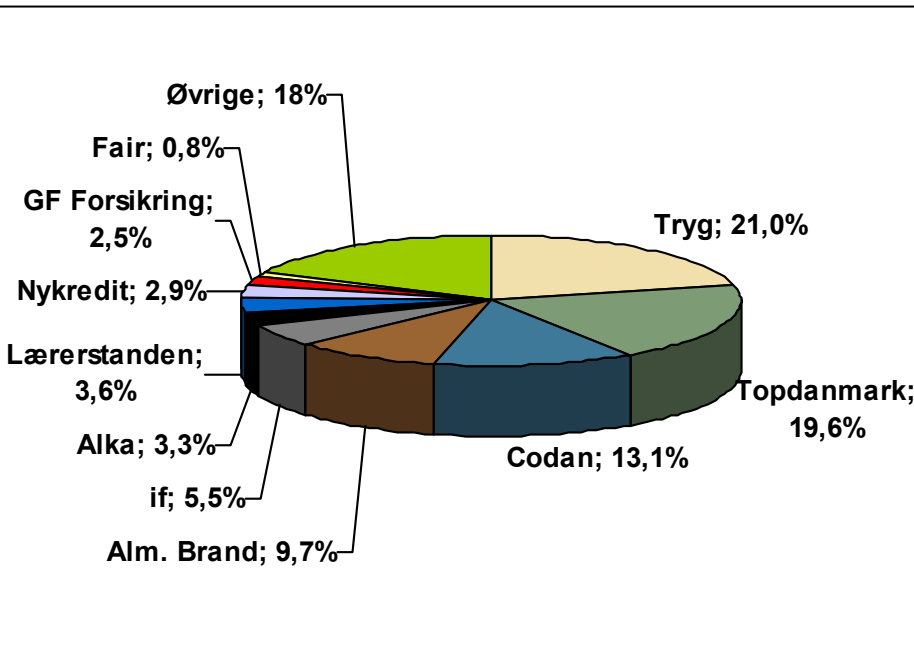


- Assurandører
- Banker m.v.
- Mæglere
- Hovedkontoret

# Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring i 2006

Markedsandele i livsforsikring i 2006

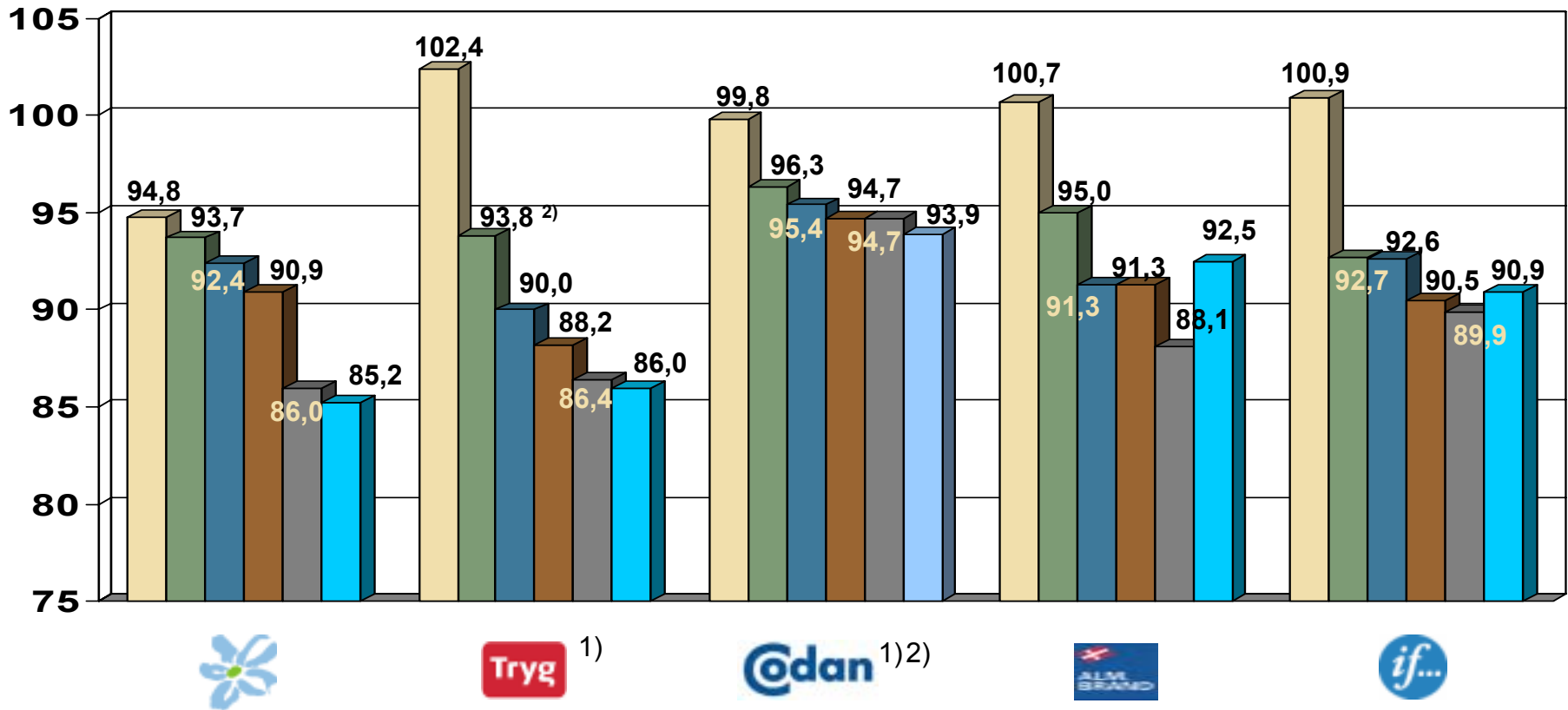


Kilde: Baseret på årsregnskaber fra de enkelte selskaber

## Investeringsaktiver ultimo Q3 2007

Mio. kr.	Koncern ekskl. liv	Liv koncern
Rentebærende investeringsaktiver	12.630	16.371
Aktier	1.396	4.920
Indeksobligationer	2	1.226
Investeringssejendomme	330	2.331
Associerede virksomheder	36	445
Andet	0	332
<b>Investeringsaktiver</b>	<b>14.394</b>	<b>25.625</b>
Koncerninterne mellemværender	473	-473
Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser	1.033	-1.033
<b>Investeringsplaceringer</b>	<b>15.900</b>	<b>24.119</b>
Optjente renter	209	311
Likvider	51	158
Rentebærende gæld/afledte instrumenter	-890	-339
<b>Netto investeringsaktiver</b>	<b>15.270</b>	<b>24.249</b>

# Udvikling i combined ratio på koncernniveau



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

2) Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser

