



LD Markets

Det strategiske puslespil i et recessionsscenario

**v/ Koncerndirektør
Christian Sagild
Topdanmark**

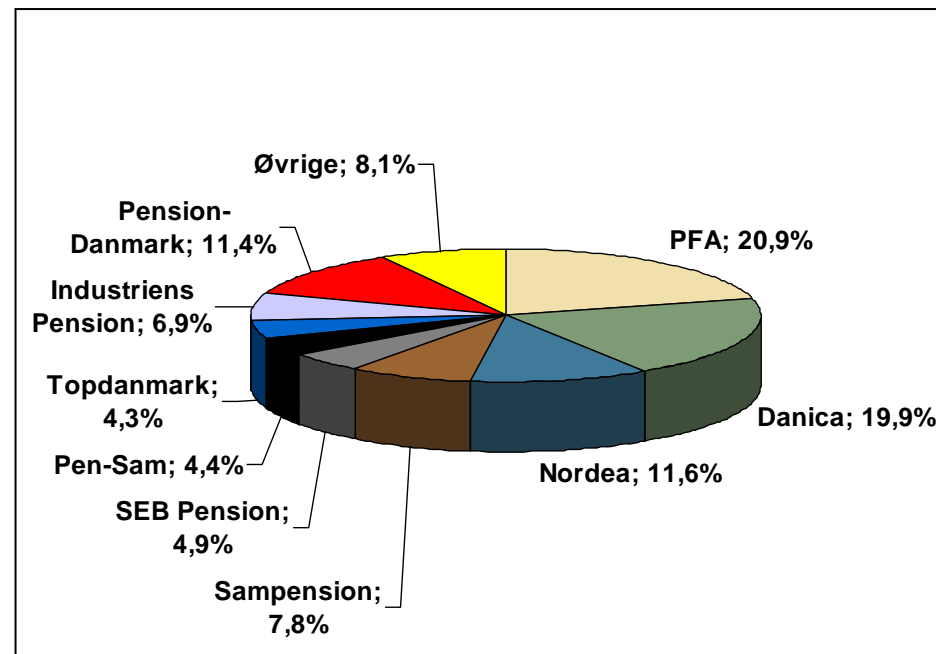
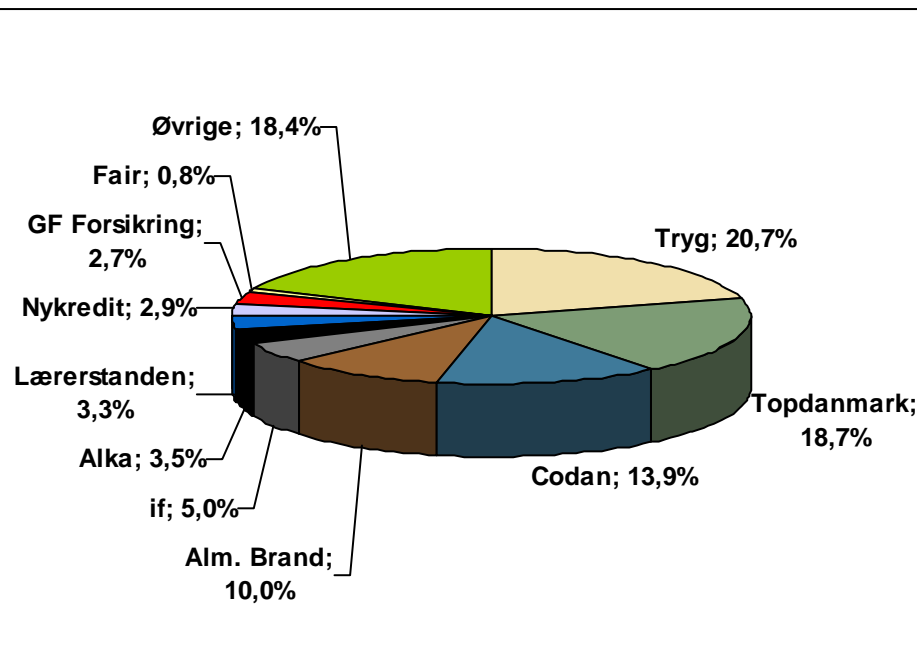
Agenda

- Kort præsentation af Topdanmark
- Konkurrencesituationen på markedet for skadeforsikring
 - Betydning af recession
- Investering
- Forventninger til fremtiden
- Kan man tjene penge på skadeforsikring?

Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring 2007

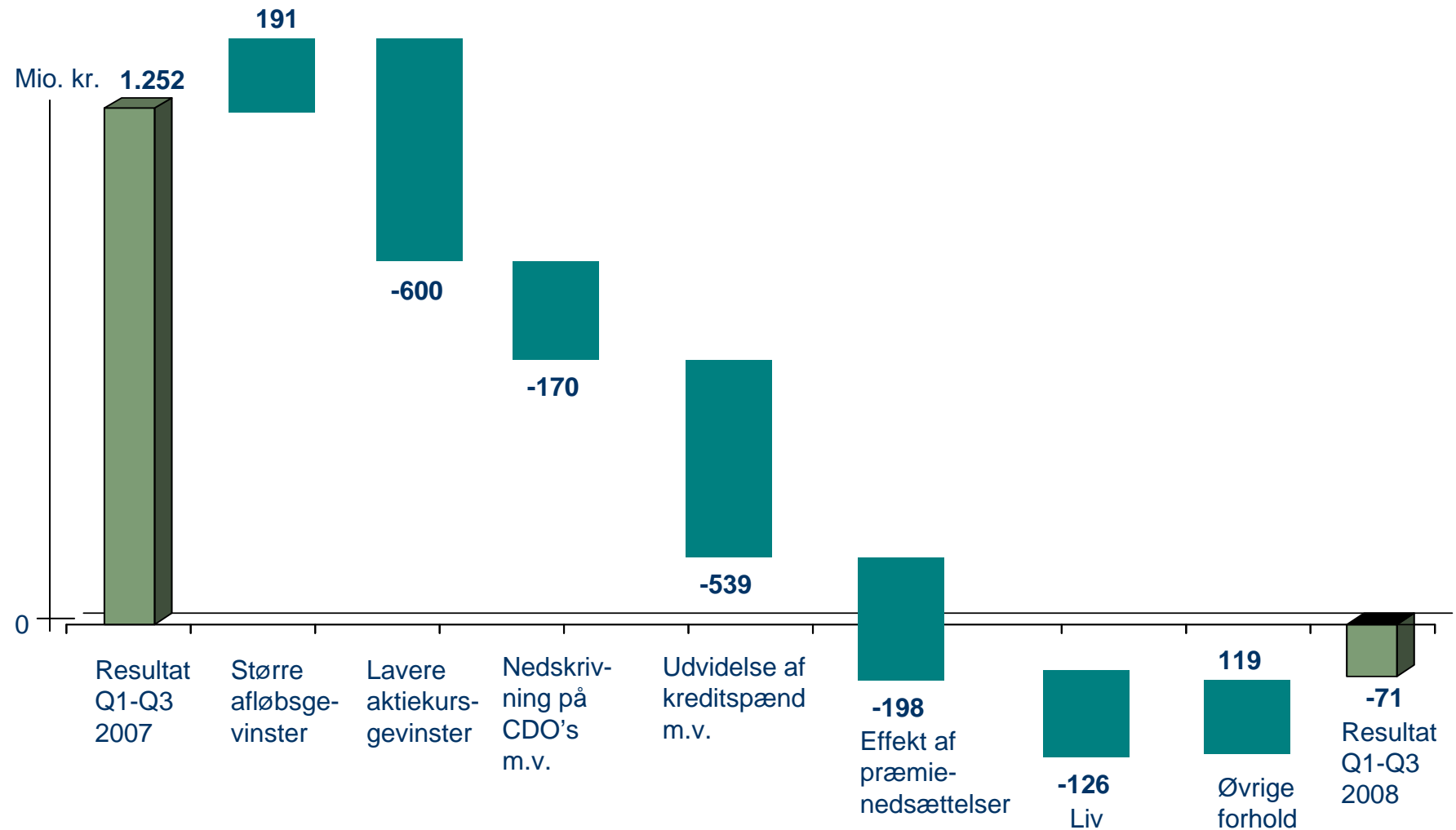
Markedsandele i livsforsikring 2007



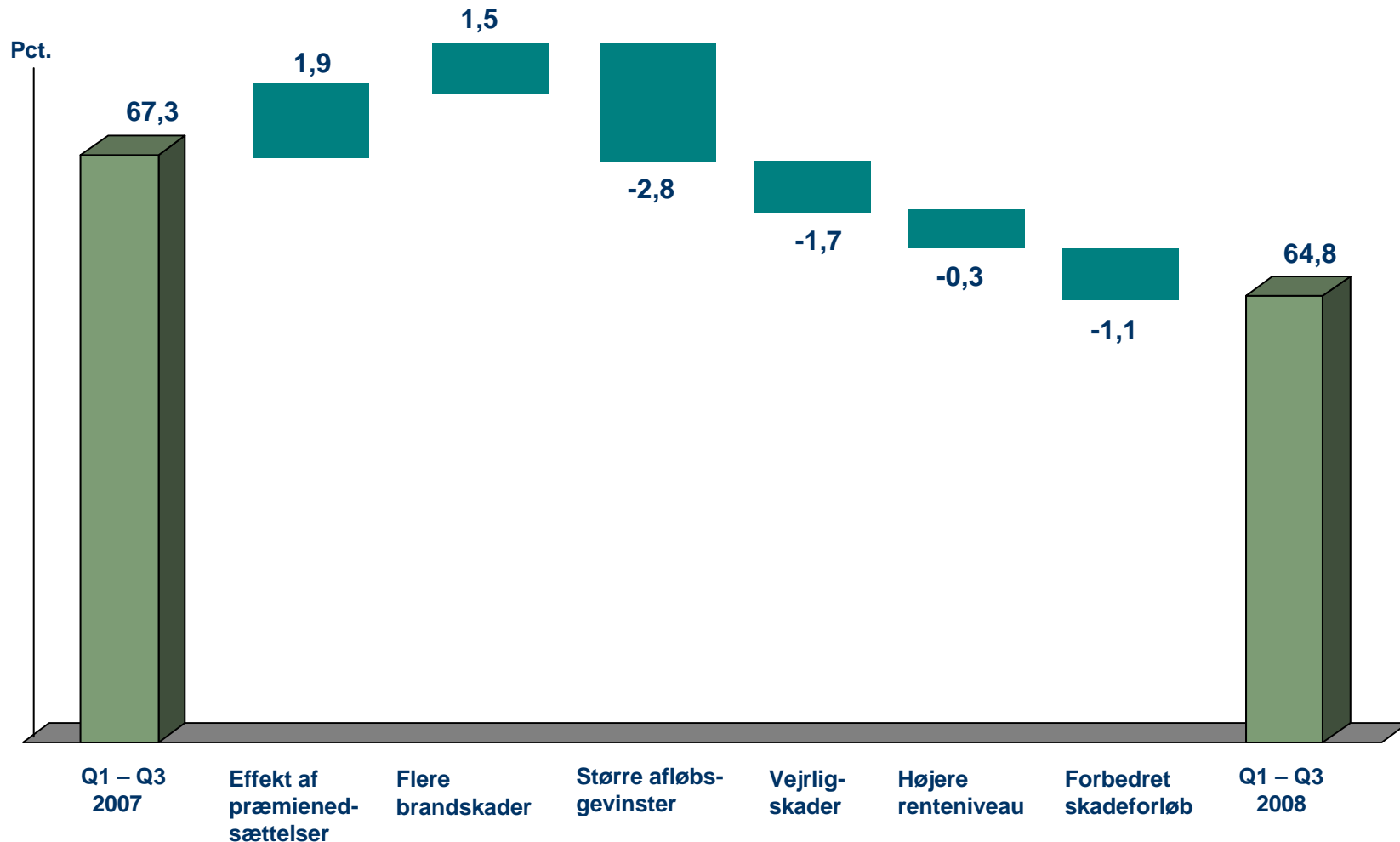
Fokuseret strategi

- **Dansk aktør**
- **Risikosegmentering**
- **Omkostningsprocent**
- **Multidistribution/afsætningskraft**
- **Lav volatilitet i indtjeningen**
 - **Mere eksponeret til privatmarkedet**
 - **Mindre eksponeret til industrimarkedet**
 - **Høj genforsikringsdækning**
- **Kalkulerede forsikringsmæssige risici**
- **Relativt begrænset top-line vækst i skade - større i liv**
- **Højt cash flow**
- **Stort tilbagekøbsprogram**
- **Ingen vedtægtsmæssige restriktioner**

Resultatudvikling før skat Q1-Q3 2007 – Q1-Q3 2008



Udvikling i erstatningsprocent Q1-Q3 2007 – Q1-Q3 2008



Nøgletal - segmentopdelt

	Privat		Erhverv		Industri		Koncern	
	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2008	Q1-Q3 2007	Q1-Q3 2008
Præmievækst		0,6		3,4		0,6		1,6
Bruttoerstatningsprocent	67,3	67,9	69,0	62,5	61,4	58,1	67,3	64,8
Nettogenforsikringsprocent	0,9	1,2	3,4	3,2	18,8	10,7	3,6	2,9
Skadeforløb	68,2	69,1	72,4	65,7	80,2	68,8	70,9	67,7
Bruttoomkostningsprocent	15,3	15,6	13,4	13,3	13,4	13,5	14,3	14,4
Combined ratio	83,5	84,7	85,8	79,0	93,6	82,3	85,2	82,1
CR korrigeret for afløb	87,5	88,0	87,2	87,7	100,6	93,0	88,5	88,2
Effekt af præmienedsættelser								-2,4
								85,8



Markedspladsen - Mediemæssigt fokus 2008

Nu behov for prisforhøjelser fra flere selskaber

Trygvesta hæver præmier på boligforsikringer

På trods af et mildt vejr, færre våde kældre og stormskader på boliger, ser landets største forsikringselskaber sig nødsaget til at hæve præmierne på villaforsikringer

Regnskab

AF ANNE LOUISE HOUHMANN

ingselskab Trygvesta, der planlægger præmieforhøjelser i næsten alle fremtidige

ANNE LOUISE HOUHMANN Danmarks største forsikringselskaber, Trygvesta, hæver gerne på boligsikringer med op til 12 procent på grund af færre skader og højere byggekostnader. Selskabet har dog også haft et stort overskud i 2007, som det er tydeligt for forsikrere og andre interesserede i de kommende måneder. Trygvesta har dog allerede annonceret, at de vil hæve præmierne på boligforsikringer i 2008.

AF DANMARKS boliger har gædet 10 millioner kroner i 2007, hvilket er en stigning på 10 millioner kroner sammenlignet med 2006.

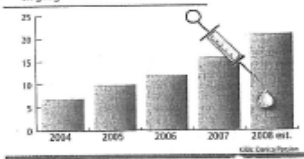
Forsikringspriser Derfor hæver de i de kommende måneder deres præmier på boligforsikringer. Trygvesta har allerede annonceret, at de vil hæve præmierne på boligforsikringer i 2008. Dette er en del af deres strategi for at sikre deres økonomi i de kommende måneder.

Danica hæver priser på sundhedsforsikring

Sundhedsforsikring

AF ANNE LOUISE HOUHMANN

Flere og flere bruger deres sundhedsforsikring Så mange kunder bruger Danica Sundhedsforsikring mindst en gang om året. Procent



«Vores gennemsnit er faldet,» siger administrerende direktør i Danica.

i højere grad har fået rødt for, at de har en forlængelse, der kan dække ind, i løbet af de offentlige løber i dag. PFA Pension - der er en af de største af sundhedsforsikrere - har et løst, at konflikten har og forventes af sundhedsforsikrere med 30 pct.

«Hvis den tendens fastsættes, kan det godt være, vi bliver nødt til at hæve priserne, men i første omgang sætter vi på forberede vores sundhedskoncept», siger J. Lasse Borch, pressesekretær i PFA Pension.

Øget sikringsniveau

Trygvesta forventer det med, at det også skades i forsættelse, og lindre i Trygvesta.

Forsikringer bliver dyrere

Danmarks største forsikringselskaber, Trygvesta, bebuder nu højere priser på boligforsikringer.

AF PETER NYHOLM

Der bliver tjent flere penge på forsikringsdriften end nogensinde. Alligevel skal præmierne på enkelte områder hæves med op til 12 pct. Sådan lyder meldingen fra Danmarks største forsikringselskaber, Trygvesta, som kom med halvårsregnskab.

Bosse, at det er meget vigtigt, at priserne på boligforsikringer nu kommer i vejret. «Jeg vil tro, at forsikringselskaberne vil kunne levere tilsvarende resultater i den kommende år. Men det er afgørende, at vi får hævet priserne på de områder, som jeg har nævnt i dag.»

Hidsigt konkurrence «Der ser det nu ud til, konkurrencen på boligforsikringer er blevet mere og mere konkurrencerig. Vi skal være opmærksomme på det,» siger Peter Nyholm.

der ikke borts for,» siger Steine Bossa, der dog understreger, at TrygVesta ikke p.t. har planer om at hæve priserne på bilforsikring. Erstatningsudbetalingen ligger hos Trygvesta på mellem 60 og 70 pct. i forhold til præmiendbetalingen på bilforsikringer. Skidt skal så lægges forsikringselskabets omkostninger. Både Steine Bossa er overbevist om, at boligforsikring så med på omkring 10-15 pct. Men skal lægges et eventuelt skud fra investering tid, selskabet har planer om at hæve priserne på boligforsikringer.

Priskrig på forsikringer er slut

MINORIT. Mens priserne på flere forsikringer er faldet, er priserne på andre forsikringer blevet dyrere. Det betyder, at priskriget på forsikringer er slut.

AF LENE DANNESEN Mange forsikringer er på vej ned, og flere og flere forsikringselskaber har allerede annonceret, at de vil sænke priserne på deres forsikringer. Dette er en del af deres strategi for at sikre deres økonomi i de kommende måneder.

WILDE KUNDE Mange forsikringselskaber har allerede annonceret, at de vil sænke priserne på deres forsikringer. Dette er en del af deres strategi for at sikre deres økonomi i de kommende måneder.

WILDE KUNDE Mange forsikringselskaber har allerede annonceret, at de vil sænke priserne på deres forsikringer. Dette er en del af deres strategi for at sikre deres økonomi i de kommende måneder.

WILDE KUNDE Mange forsikringselskaber har allerede annonceret, at de vil sænke priserne på deres forsikringer. Dette er en del af deres strategi for at sikre deres økonomi i de kommende måneder.

WILDE KUNDE Mange forsikringselskaber har allerede annonceret, at de vil sænke priserne på deres forsikringer. Dette er en del af deres strategi for at sikre deres økonomi i de kommende måneder.

Prishop på sundhedsforsikringer

Brugen af sundhedsforsikringer steg voldsomt under sygehuslukningen. Branchen overvejer præmieforhøjelser.

Samtidigt kritiserer læger, at for mange bliver undag opereret via deres sundhedsforsikring.

AF LENE DANNESEN

lene.dannesen@topdanmark.dk

Brugen af sundhedsforsikringer voksede kraftigt under forkrigsperioden. Det gør, at præmierne på sundhedsforsikringerne stiger. Det gør, at præmierne på sundhedsforsikringerne stiger. Det gør, at præmierne på sundhedsforsikringerne stiger.

Øget sikringsniveau Trygvesta forventer det med, at det også skades i forsættelse, og lindre i Trygvesta.

Stigning på 30 pct. Samme udvikling oplever PFA Pension. Her steg antallet af hervedendte patienter 30 pct. under konflikten.

«Vi følger det meget tæt og ser hele tiden på, om det hænger sammen, så omkostningerne ikke bliver for høje i forhold til prisen,» understreger underdirektør Anette Damgaard.

Underektion Vibeke Krogh, Topdanmark, fortæller, at antallet af hervedendte patienter accelererede voldsomt under strejken.

«Vi blev faktisk videret omkaldt. Vores svartider steg fra to til syv-otte dage. Hvis den gennemsnitlige svartid i brugen af sundhedsforsikringerne fortsætter, vil der komme præmieforhøjelser,» konstaterer Vibeke Krogh.

Dermed har sundhedsforsikringerne et konkurrencefordelelse.

der vurderer, om det sigtligt i forbindelse med eksempelvis dårlige knæ er en operation alle må have tænkt eller vægtet. Dermed forsøger vi at undgå unødvendige og dyre operationer,» siger Anette Damgaard.

Øget Topdanmark forsøger at finde samarbejdsparterne til screening af knæene. «Det handler ikke bare om penge, men så også et spørgsmål om ikke at løfte knæene unødvendigt,» siger Vibeke Krogh.

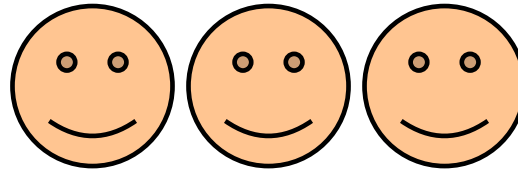
Vi blev nærmest væltet omkuld. Vores svartider steg fra to til syv-otte dage.

Vibeke Krogh, underdirektør i Topdanmark

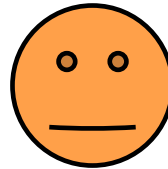
Økonomiske nøgletal

- Sådan går det i Topdanmark

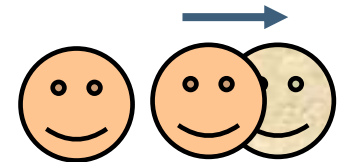
Indtjening - Skade



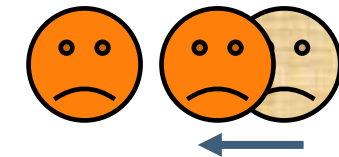
Væksten - Skade



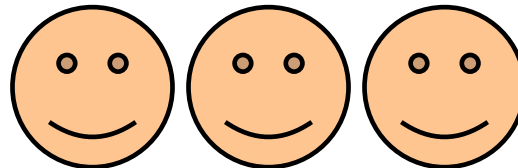
Salget



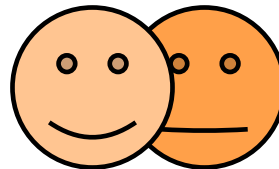
Afgangen



Væksten - Liv



Omkostningsprocenten

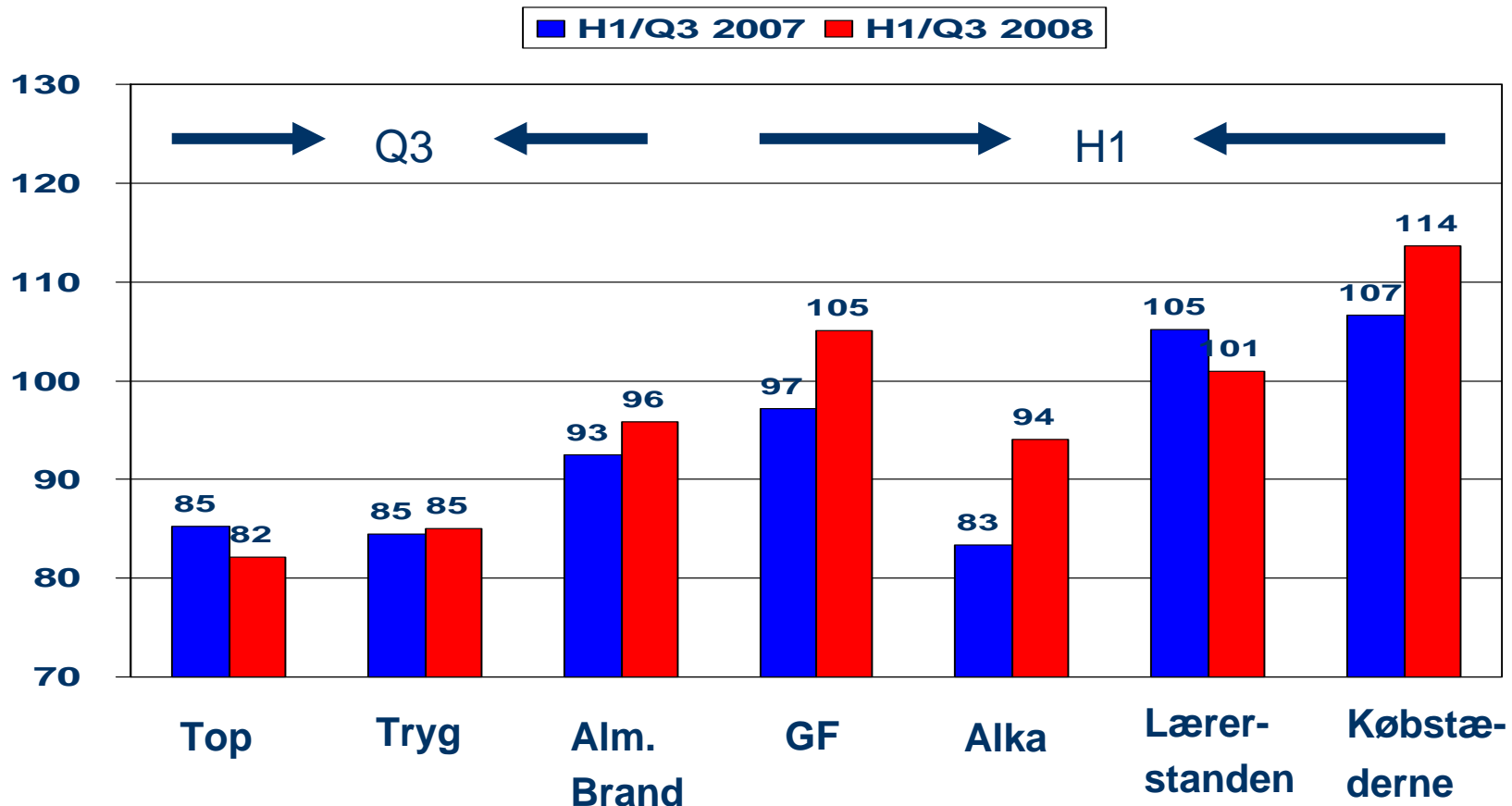


Indtjening – Investering



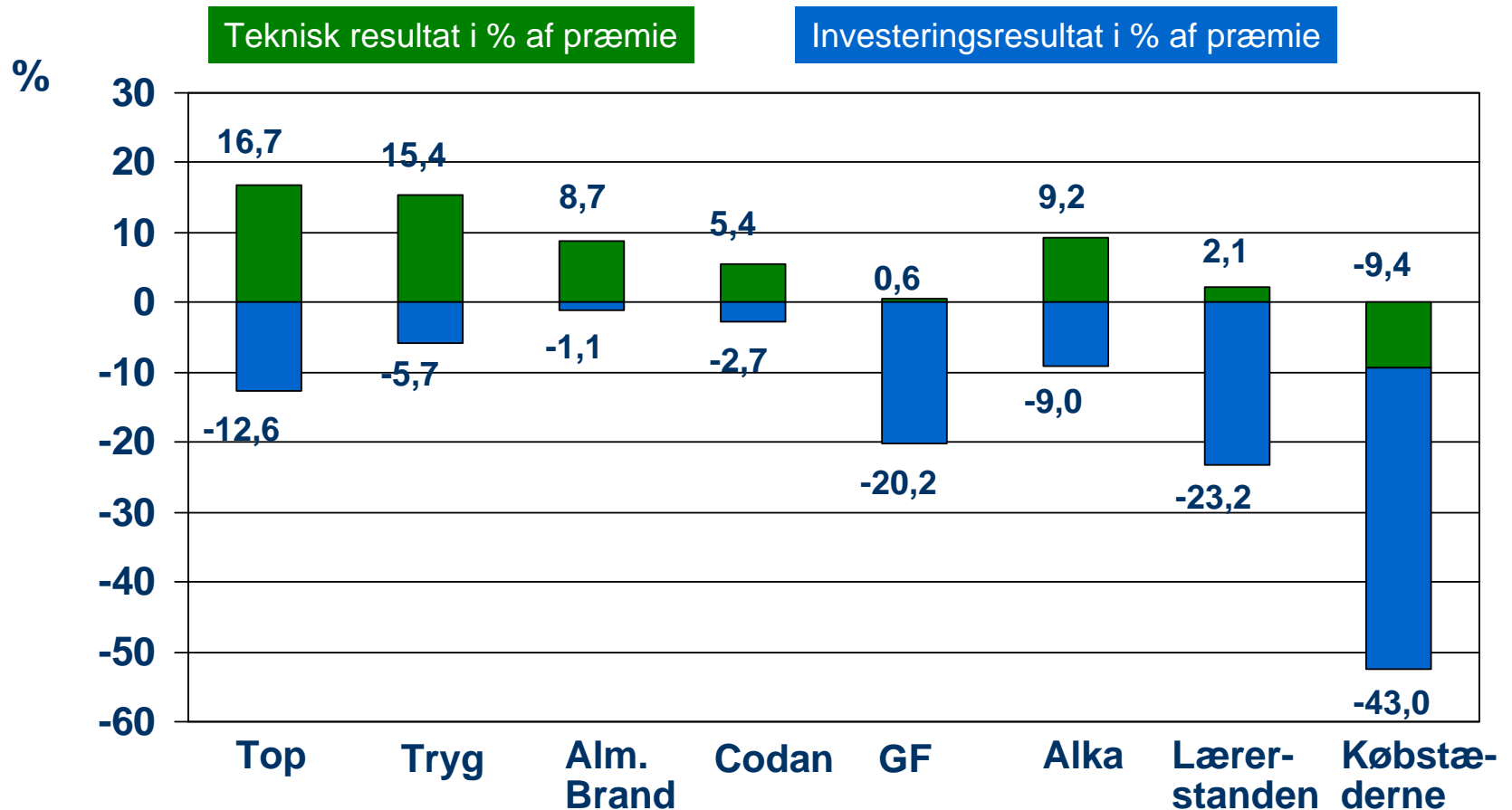
Økonomiske nøgletal - Selskabssammenligninger

Stigende CR for de fleste selskaber



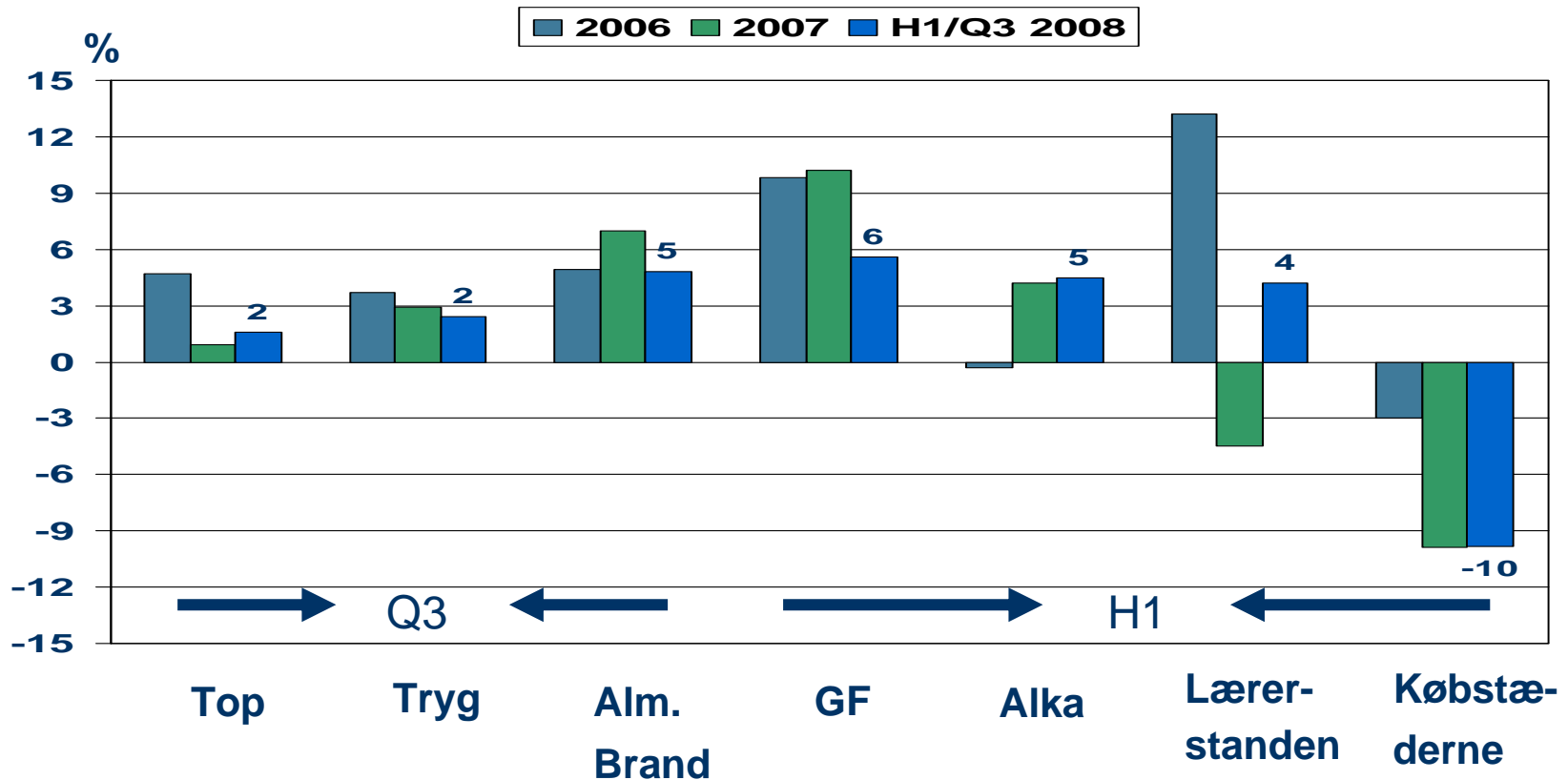
Økonomiske nøgletal - Selskabssammenligninger

Indtjeningsprofil H1 2008



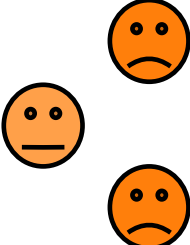
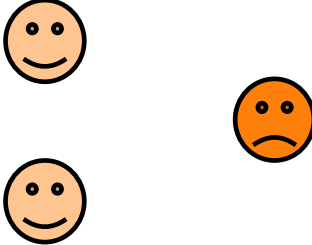
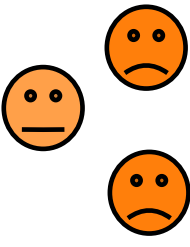
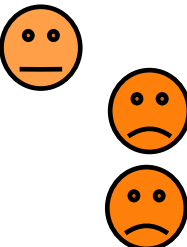


Økonomiske nøgletal - Selskabssammenligninger

Udvikling i præmievækst - Skade



Økonomiske nøgletal

- Sådan påvirker en recession skadeforsikring (1/2)

Eksempler	Væksten - % p.a.	Indtjening - CR
<p>Privatmarkedet</p> <ul style="list-style-type: none"> • Bilparken • Svindel • Rejser 		
<p>Det professionelle marked</p> <ul style="list-style-type: none"> • Konkurser • Svindel • Færre beskæftigede 		
<p>Reparationsområde</p> <ul style="list-style-type: none"> • Håndværkere • Autoværksteder - timepris • Materialer 		

Økonomiske nøgletal

- Sådan påvirker en recession skadeforsikring (2/2)

Eksempel med regnskabstal fra Topdanmark

Udvikling i bruttopræmier i pct.

1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
8,5	5,9	1,3	2,3	1,3	5,4	1,3	(1,9)	8,7	6,9

Skadeforløb

1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
85,9	76,2	80,1	71,2	76,2	76,2	79,9	87,3	75,8	78,8

1986: Påvirket af en stigning i motorskader og andre skader
30% præmiestigning på motor i årets løb

1989: Påvirket af hensættelsesgevinster fordi det var det sidste
år med skattefri overførsel til sikkerhedsfond

1993: Påvirket af storme og problemer på arbejdsskade

Mikrotarifering

Hvad er mikrotarifering?

Forsikring byggede oprindeligt på et solidaritetsprincip

- 100% solidaritet vil eksempelvis føre til samme pris for alle biler!

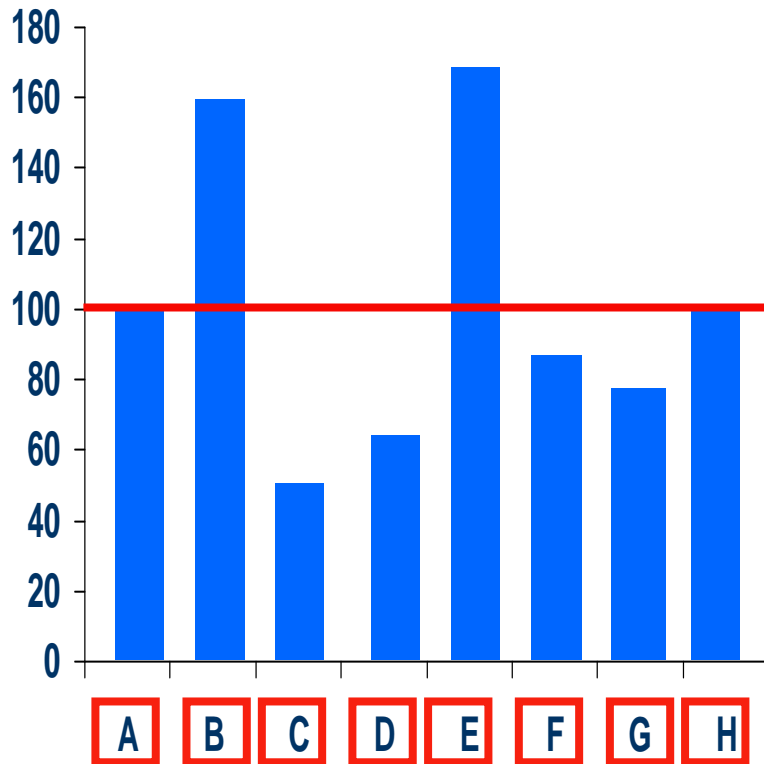
Tarifering:

- Modarbejdelse af solidaritetsprincippet ved at prissætte efter flere kriterier
 - Igangværende udvikling med brug af stadig flere kriterier vil fortsætte
 - Antal tariferingskriterier er nu blevet så stort og prissætningen så fintmasket, at priserne kun kan lægges på en computer
- ... det er udviklingen i dette forhold, der har skabt begrebet mikrotarifering

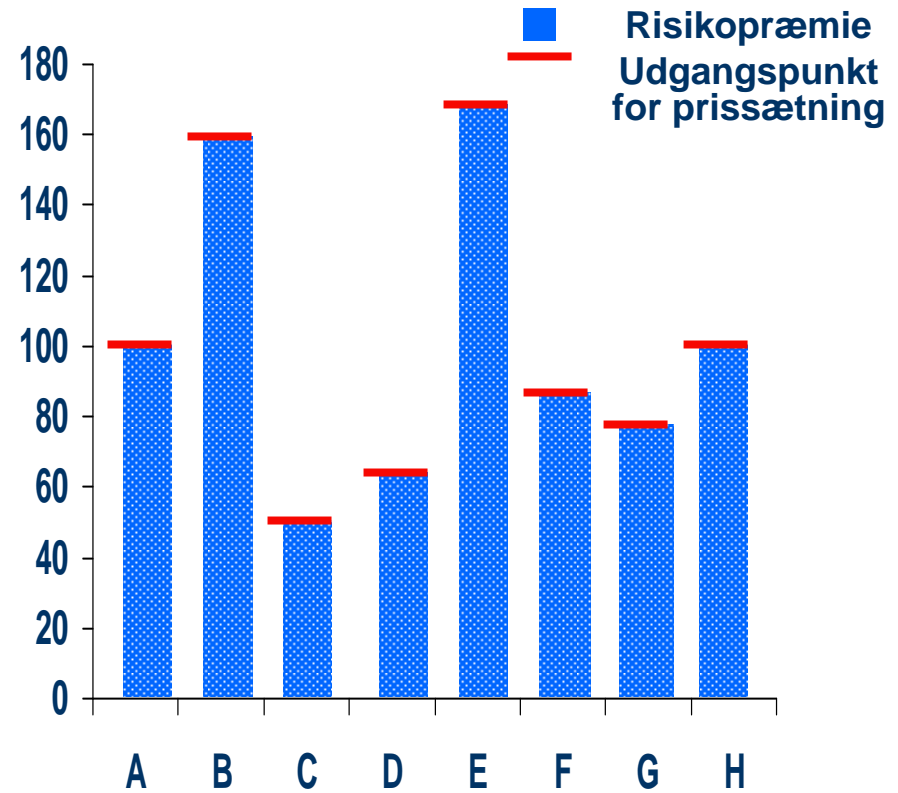
Mikrotarifering

Sådan virker det!

1/6



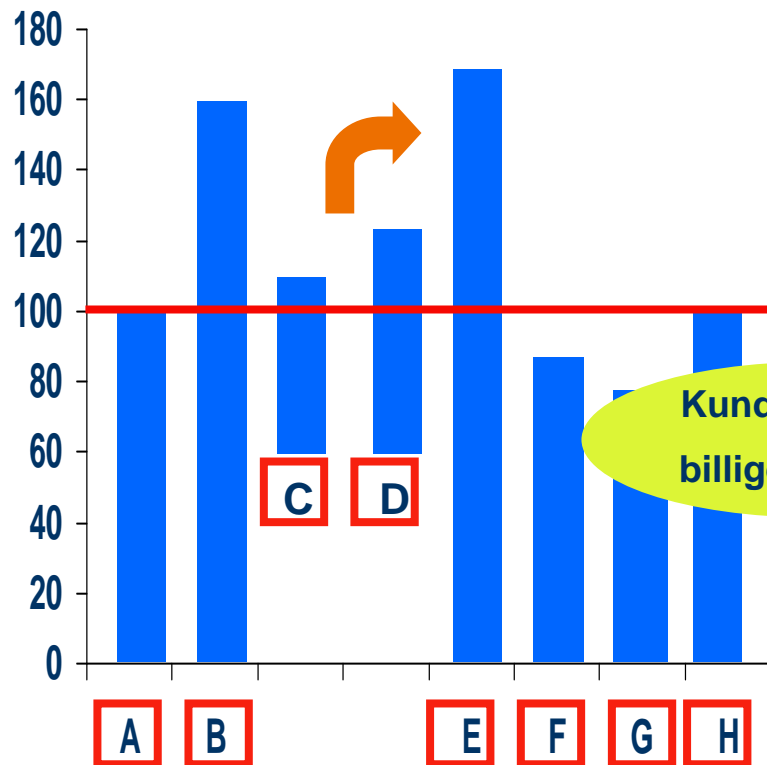
Selskab uden prisdifferentiering



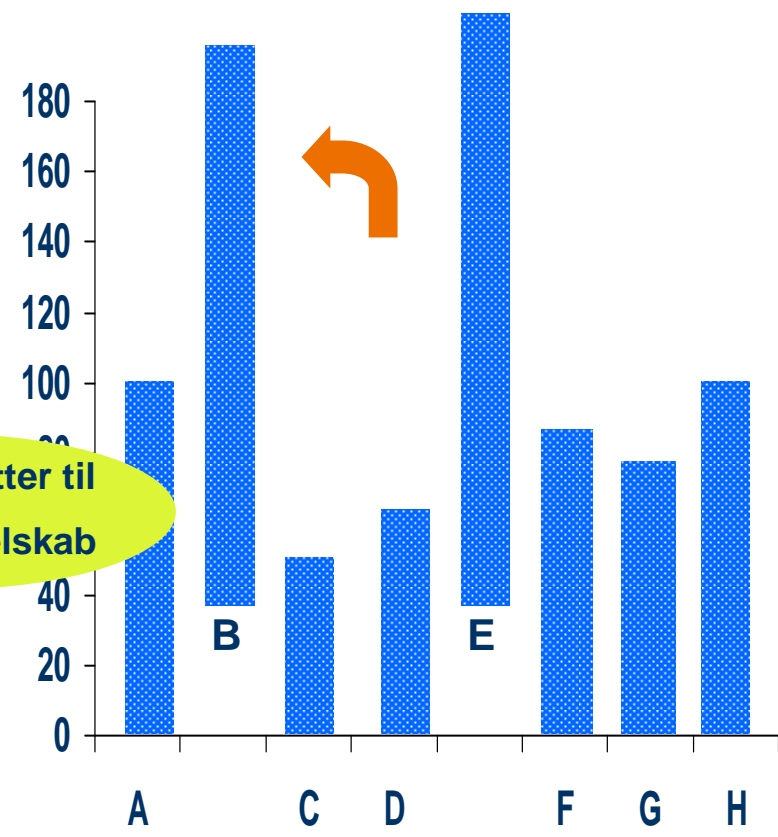
Selskab med prisdifferentiering

Mikrotarifering

Sådan virker det! 2/6



Selskab uden segmentering



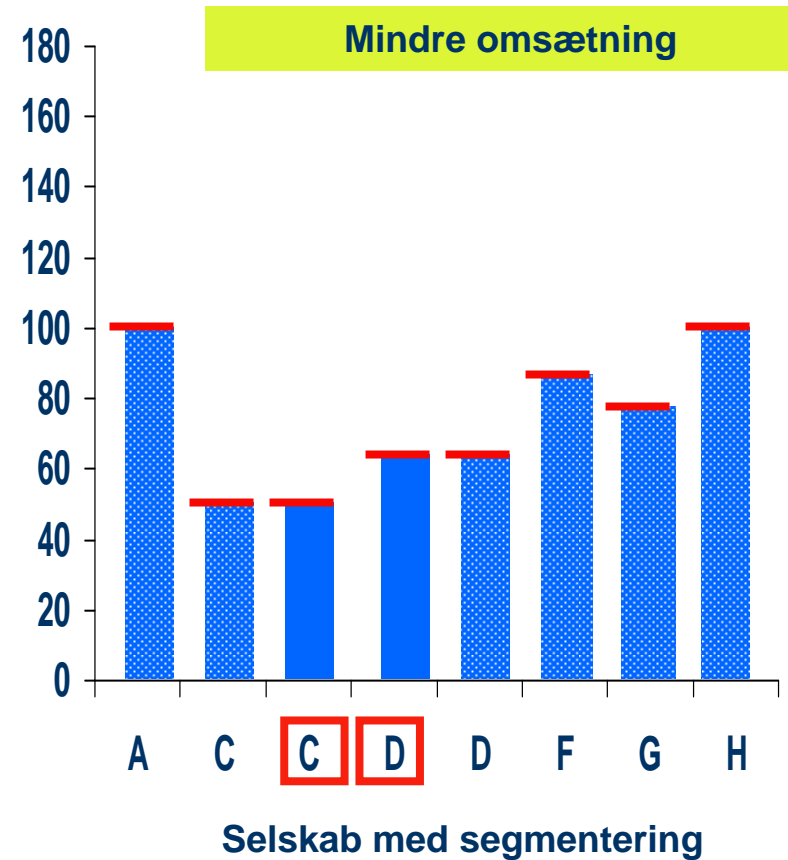
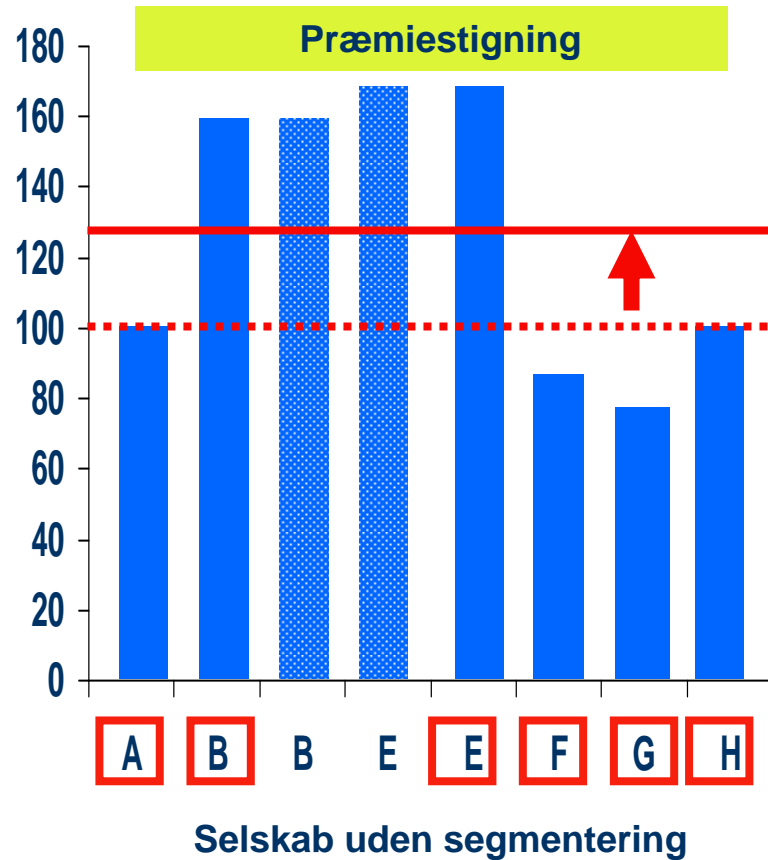
Selskab med segmentering

Kunder flytter til billigere selskab

Mikrotarifering

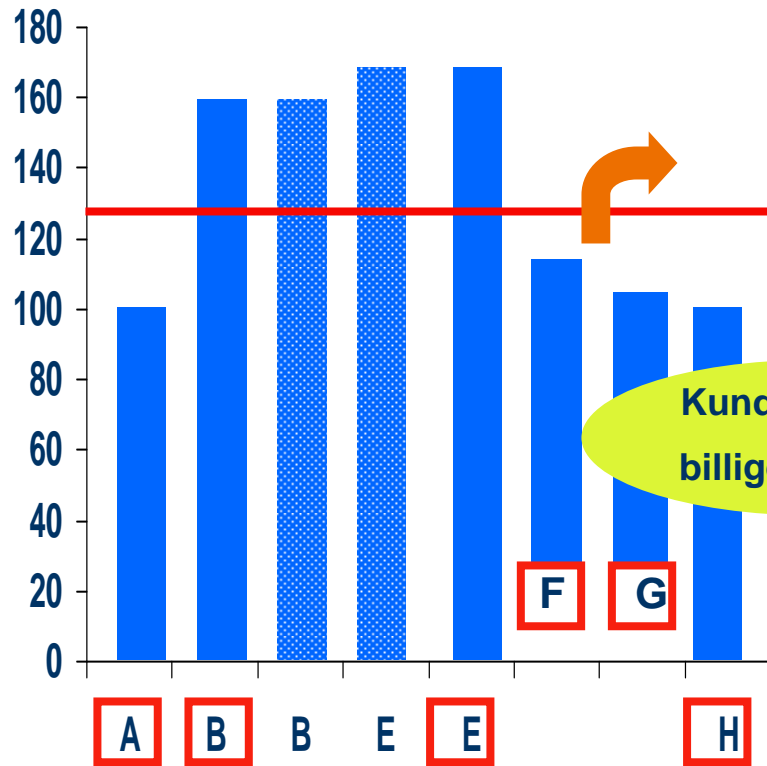
Sådan virker det!

3/6

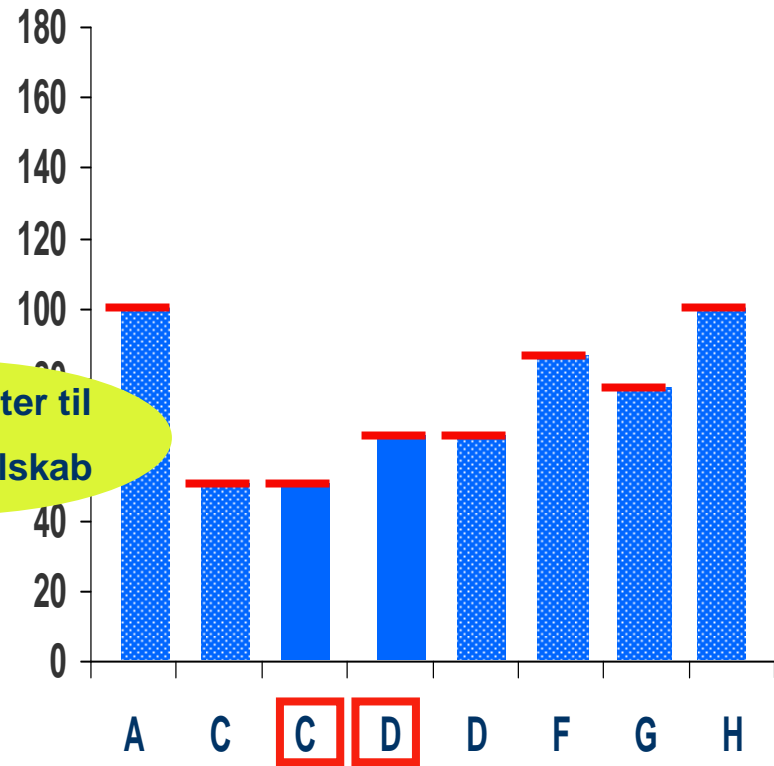


Mikrotarifering

Sådan virker det! 4/6



Selskab uden segmentering

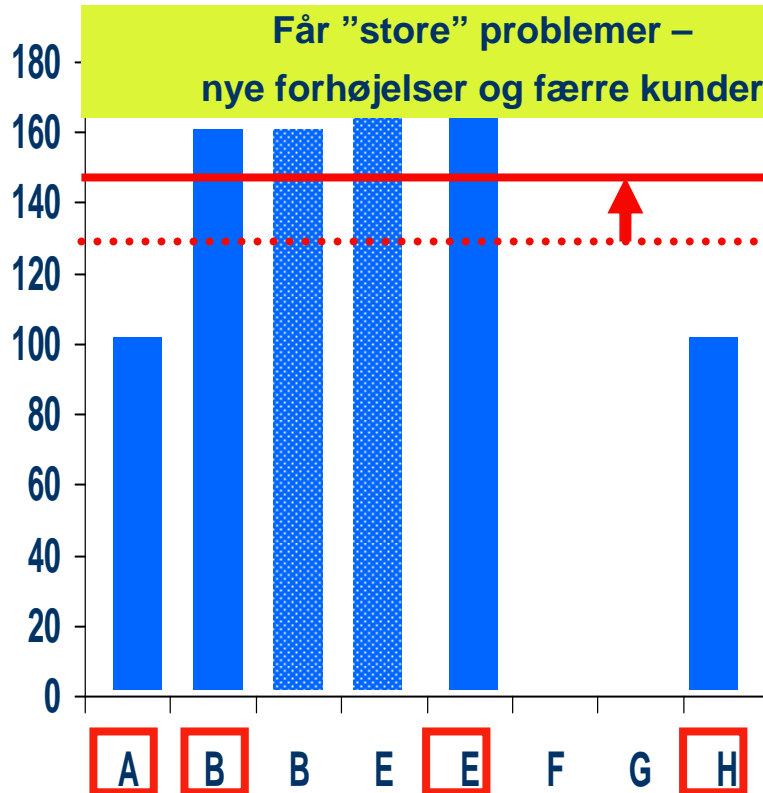


Selskab med segmentering

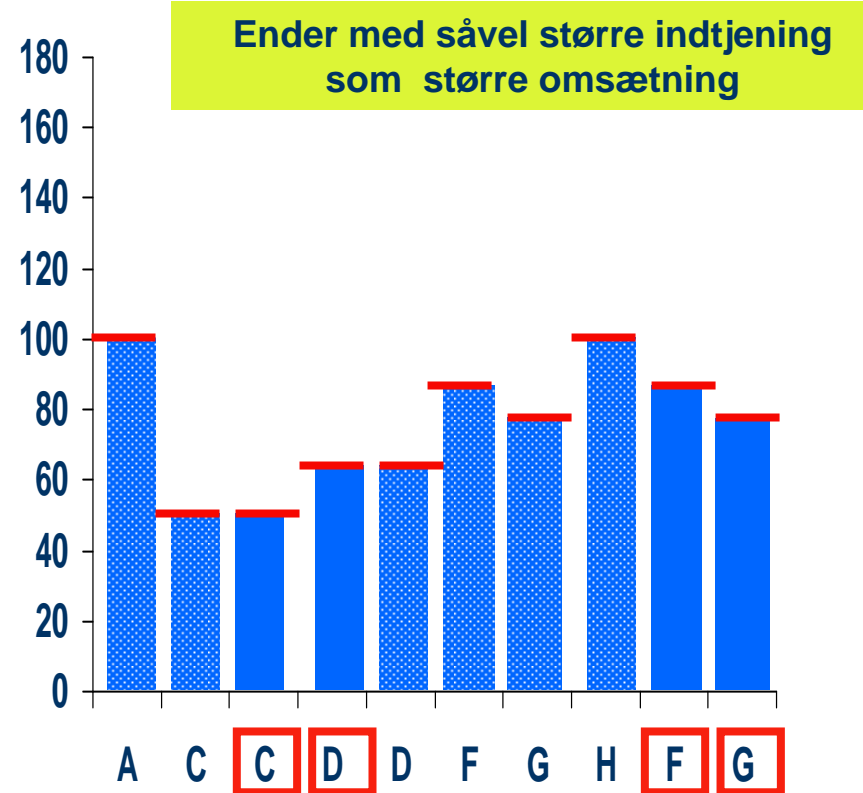
Mikrotarifering

Sådan virker det!

5/6



Selskab uden segmentering



Selskab med segmentering

Mikrotarifering

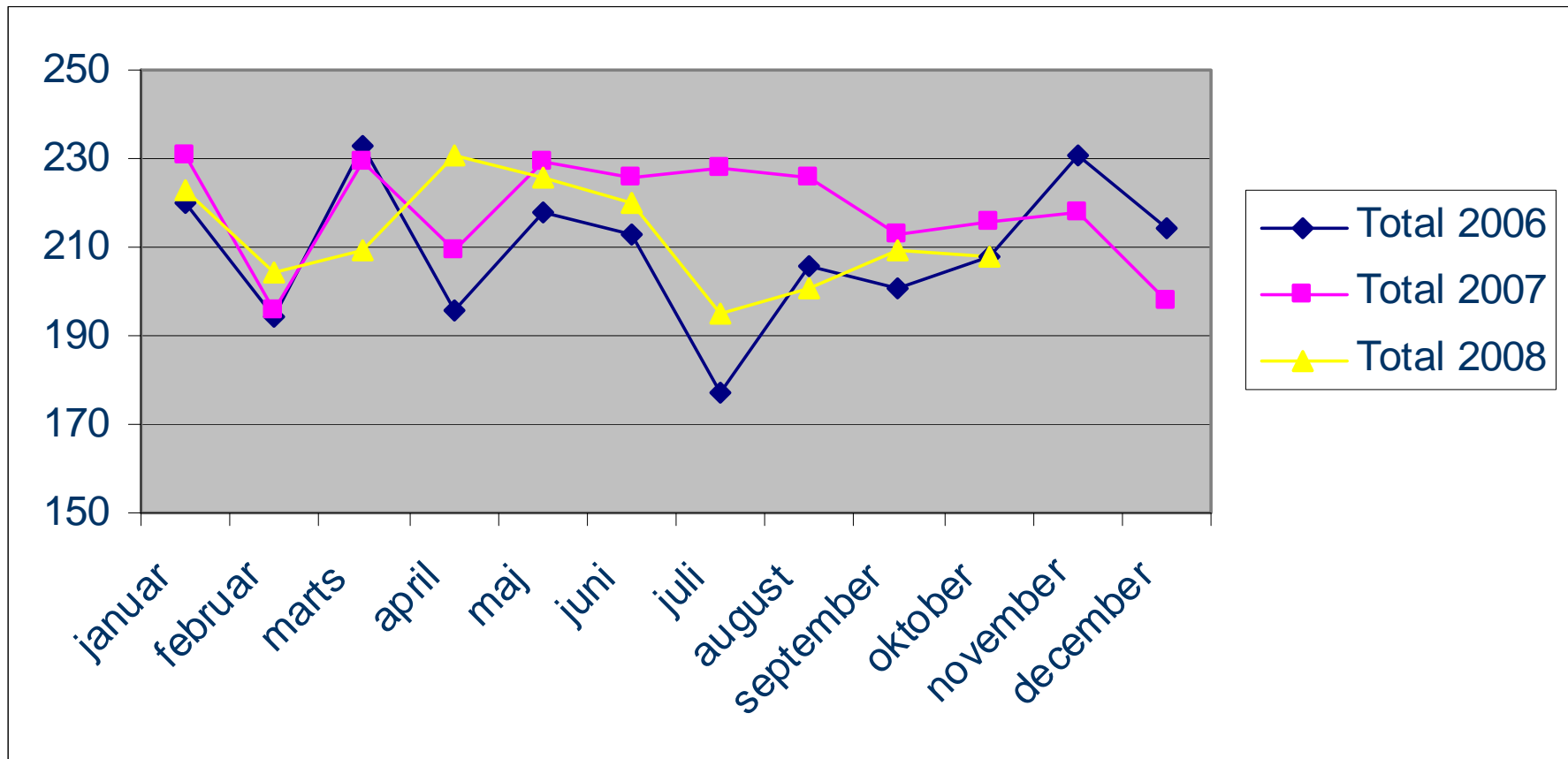
Sådan virker det!

6/6

Opsummering:

- Kunderne spekulerer imod solidariteten og flytter derhen, hvor de kan få den billigste forsikring – Kunderne bliver vindere!
- Det selskab, der differentierer priserne meget, tiltrækker kunder med lav risiko og vil dermed ikke være attraktivt for kunder med høj risiko. På kort sigt betyder det en nedgang i omsætningen, der senere kompenseres af, at konkurrenterne må hæve deres priser for at få samme indtjening. Når markedet forhøjer, får selskabet mulighed for igen at øge væksten, uden at det går ud over indtjeningen pr. kunde
- Det selskab, der ikke differentierer sine priser så meget, tiltrækker kunder med høj risiko uden at tage merpræmie. For at få samme indtjening må alle kunder have en prisforhøjelse, hvilket giver kundeafgang

Skadefrekvens for personbiler



Udsigter for skadeforsikring

2009

- Effekt af præmienedsættelser 200 mio. kr. ~ godt 2 p.p.
- Forventer præmievækst på omkring 2,5 pct.
- Forventer combined ratio på 89
 - Inkl. normaliseret stormudgifter på 150 mio. kr.
 - Inkl. buffer på 1 p.p.
 - Ekskl. evt. afløbsgevinster
- Udsigt til en opblødning af konkurrencesituationen på privatmarkedet

Investeringsafkast for Topdanmark koncernen ekskl. livsforsikring

	Beholdning 30. sep. mia. kr.	Afkast 3. kvartal mio. kr.	%	Afkast 1. - 3. kv. mio. kr.	%
Danske aktier	0,4	-57	-13,2	-123	-22,7
Udenlandske aktier	0,8	-110	-8,5	-306	-28,3
Stats- og realkredit- obligationer	7,1	-138	-1,1	25	0,8
Kreditobligationer	1,3	-172	-12,2	-232	-15,5
CDO's	1,1	-124	-11,2	-269	-20,3
Ejendomme	0,9	11	1,2	31	3,5
Aktiver vedr. SUL	1,3	-9	-0,7	-10	-0,8
Andre aktiver	3,6	14	0,4	77	2,7
Rentebær. gæld	-1,6	-27	-1,0	-68	-4,4
I alt	14,9	-612	-3,9	-875	-5,5

CDO's - Afkast og beholdninger

Mio. kr.	Koncern ekskl. Liv		Liv	
	3. kvrt.	1.-3. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt.
Afkast				
AAA og AA	-33	-61	-30	-75
Lavere end AA	-91	-208	-190	-432
Afkast i alt	-124	-269	-220	-507
Renter	38	121	79	249
Kursreguleringer	-162	-390	-299	-756
Afkast i alt	-124	-269	-220	-507
Bogført værdi 30. september				
AAA og AA		802		1.258
Lavere end AA		331		683
Bogført værdi i alt		1.133		1.941

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

Mio. kr.

Nedskrivninger CDO's i 2007	181	
Aktionærernes andel i Liv	45	
Nedskrivninger CDO's i Q1-Q3 2008	390	
Aktionærernes andel i Liv	95	
	<hr/>	711
Overført til skyggekonto i 2007	51	
Overført til skyggekonto Q1-Q3 2008	85	
	<hr/>	136
		<hr/>
		847

Resultatprognose for 2008

Mio. kr.	Året 2007	Prognose efter H1	Prognose efter Q3
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.572	1.300	1.610
- Investeringsafkast m.m.	8	-480	-1.675
Livsforsikring	50	0	-50
Moderselskab m.v.	27	-70	-60
Resultat før skat	1.657	750	-175
Skat	-386	-250	-125
Resultat efter skat	1.271	500	-300

Forudsætningerne i prognosen for 2008 er baseret på kurserne 21. november 2008

Resultatprognose for 2009

Mio. kr.	Scenarie 1	Prognose	Scenarie 2
Skadeforsikring			
- Teknisk resultat	1.220	1.220	1.220
- Investeringsafkast m.m.	-280	170	390
Livsforsikring	150	220	250
Moderselskab m.v.	-40	-40	-40
Resultat før skat	1.050	1.570	1.820
Skat	-275	-370	-420
Resultat efter skat	775	1.200	1.400

Scenarie 1

- Afkast på -15 pct. p.a. af aktieporteføljen
- CDO-porteføljen rated lavere end AA nedskrives til 0 kr. pr. 30. juni 2009, og renter bortfalder herefter

Scenarie 2

- Afkast på 15 pct. af aktieporteføljen
- Ingen kurstab på CDO's

Forudsætningerne i prognosen for 2009 er baseret på kurserne 21. november 2008

Tilbagekøbsprogrammet for 2008 er indstillet

Tilbagekøbet for 2008 er sænket til 0 mio. kr.

På nuværende tidspunkt er der i 2008 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 366 mio. kr.

Tilbagekøbsprogrammet for 2008 er således overskredet med 366 mio. kr.

Det er hensigten at reducere det normaliserede tilbagekøbsprogram for 2009 på skønsmæssigt 1 mia. kr. med 366 mio. kr.

- Er herefter på omkring 650 mio. kr.

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

- Gennemsnitskurs: 324

Intet behov for kapitaludvidelse

- Alle skade- og livsforsikringselskaber i grønt lys
- 750 mio. kr. i committed lines
- Konservativt reserveringsprincip

Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 89
- Renteindtægt på hensættelser (inkl. diskonteringseffekt) svarende til 3,0 pct. af præmieindtægten
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

Afkast af driften:

• Indtægter	100,0
• Renteindtægter	<u>3,0</u>
	103,0
• Udgifter	<u>89,0</u>
	14,0 ~ ROE = 42,0 pct.

Afkast af egenkapitalen:

	<u>5,0 pct.</u>
• ROE (egenkapitalforrentning) før skat	47,0 pct.

Christian Sagild – ny administrerende direktør

- Som annonceret i 2005 med sin tiltrædelse som CEO går Poul Almlund på pension ved udgangen af maj 2009
- Christian Sagild er udnævnt som ny CEO pr. 1. juni 2009
- Som nyt medlem af direktionen og ny CFO er pr. 1. juni 2009 udnævnt Lars Thykier

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 delårsrapporten Q1-Q3 2008.