

# Topdanmarks resultat 2008

# Highlights

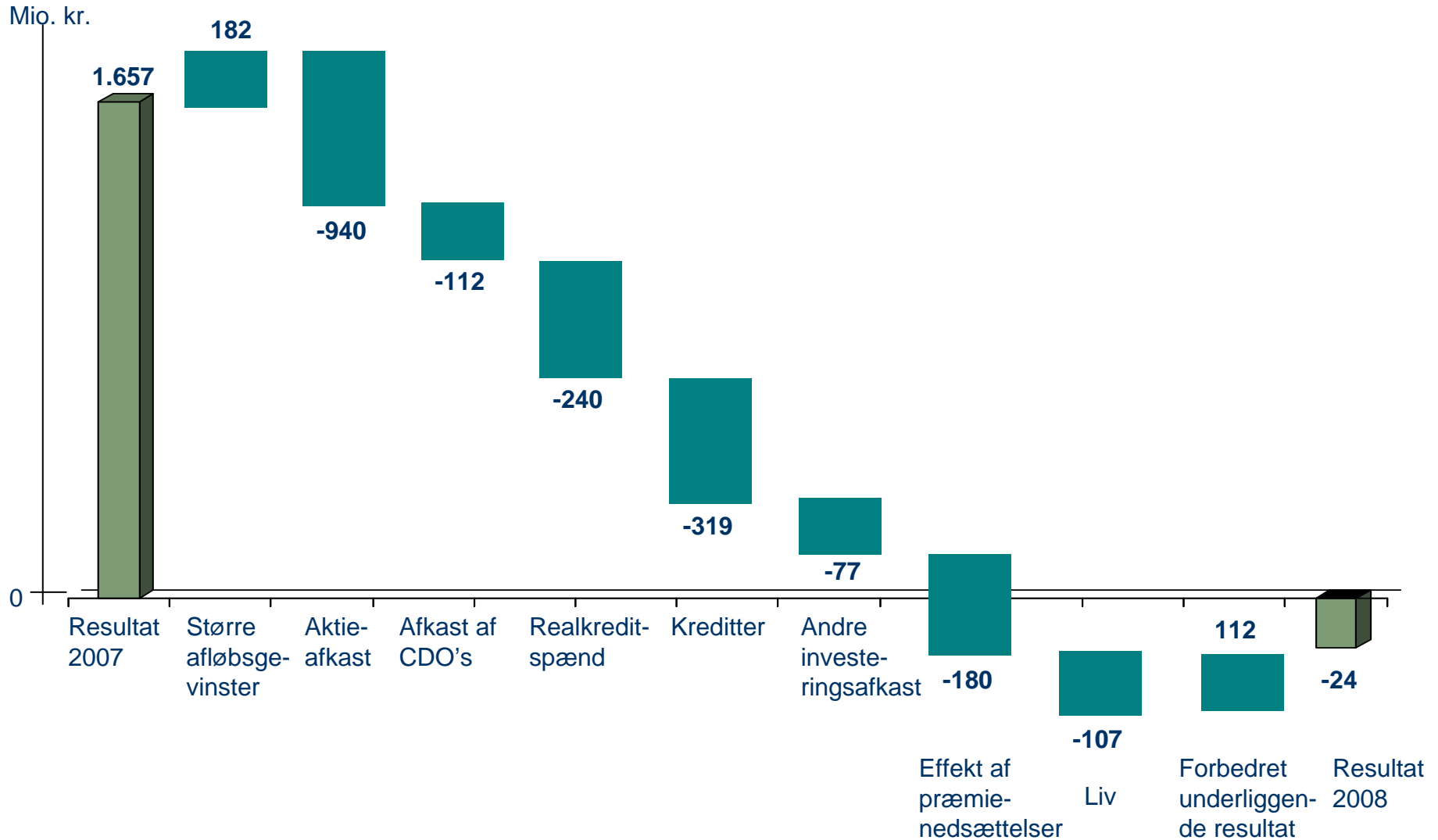
## Årets resultat:

- Resultatet for 2008 blev -189 mio. kr. mod 1.271 mio. kr. i 2007
- Forsikringsteknisk resultat i Skade steg med 14,3 pct. i 2008, 3,5 pct. ekskl. afløb
- Combined ratio blev forbedret fra 84,3 i 2007 til 82,4 i 2008
  - Ekskl. afløbsgevinster steg CR fra 88,0 til 88,1
- Negativt investeringsresultat på 1.003 mio. kr.
- Cash flow fra driften blev forbedret med 3,3 pct. til 4.897 mio. kr.

## Forventninger til 2009

- Den modelmæssige resultatprognose for 2009 er på 875-975 mio. kr. efter skat
  - ROE på 25,8 pct.
- Udlodningsprogram på 500 mio. kr.
  - Udlodningsprocent på 4,6 pct.

# Resultatudvikling før skat 2007 – 2008



## Udvikling i erstatningsprocent 2007 – 2008

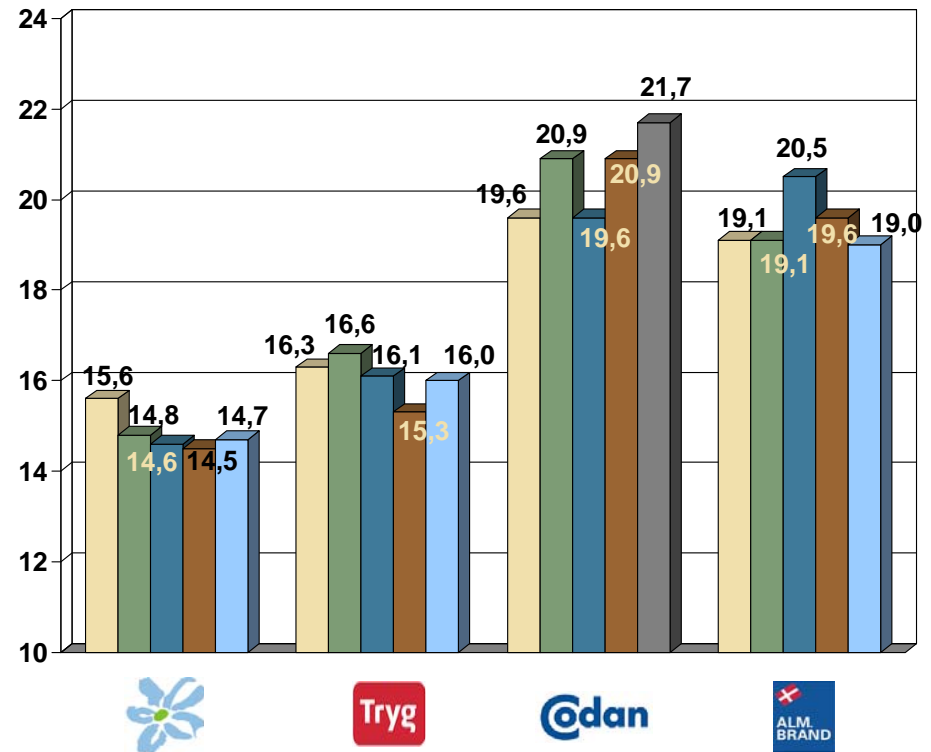
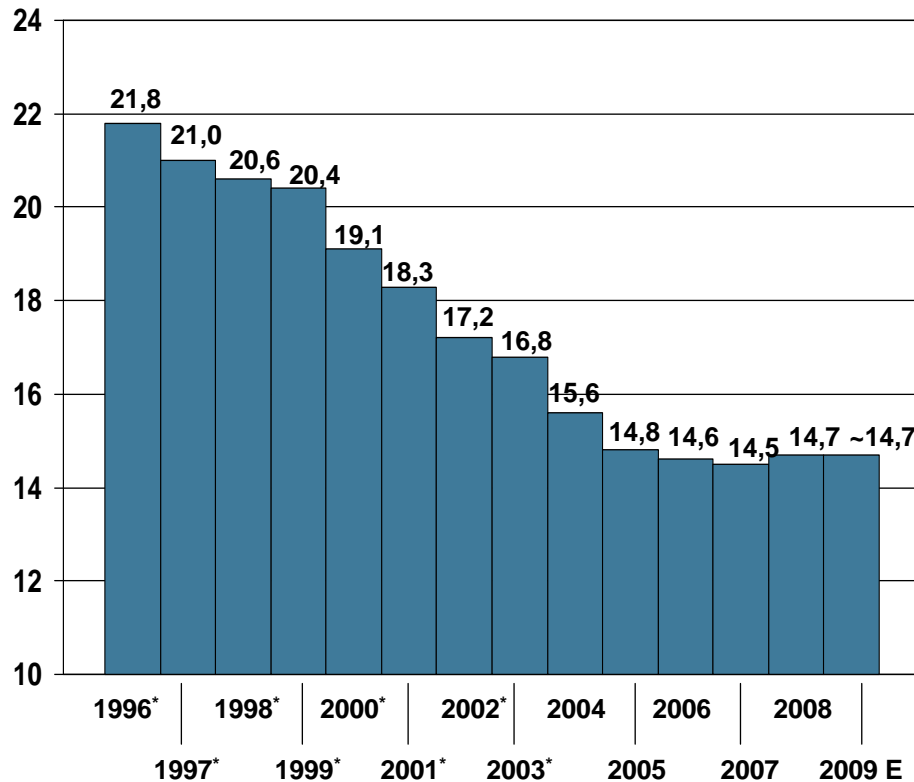


## Nøgletal - segmentopdelt

	Privat		Erhverv		Industri		Koncern	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Præmievækst		0,1		2,1		-0,6		0,8
Bruttoerstatningsprocent	67,5	69,9	66,0	61,2	58,1	52,0	65,9	64,6
Nettogenforsikringsprocent	0,7	1,3	3,8	3,1	21,0	12,2	3,9	3,1
Skadeforløb	68,2	71,2	69,8	64,3	79,1	64,2	69,8	67,7
Bruttoomkostningsprocent	15,5	15,9	13,7	13,5	13,2	14,1	14,5	14,7
Combined ratio	83,7	87,1	83,5	77,8	92,3	78,3	84,3	82,4
CR eksklusive afløb	88,3	89,6	85,5	85,3	97,9	92,9	88,0	88,1
Effekt af præmienedsættelser								<u>-1,7</u>
								<u>86,4</u>

## Udvikling i Topdanmarks omkostningsprocent

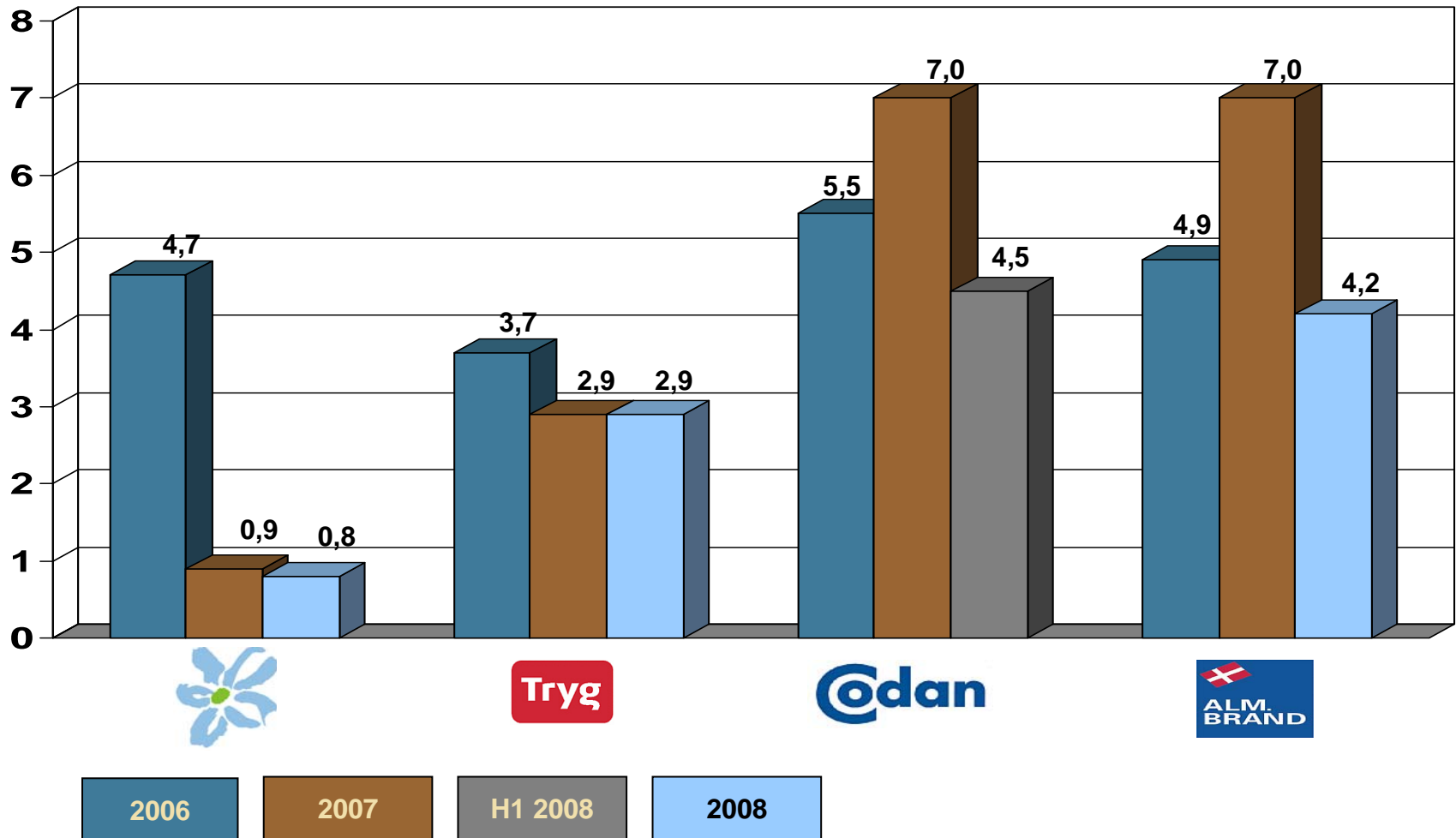
## Topdanmark har den laveste omkostningsprocent blandt de større danske skadeforsikringselskaber



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

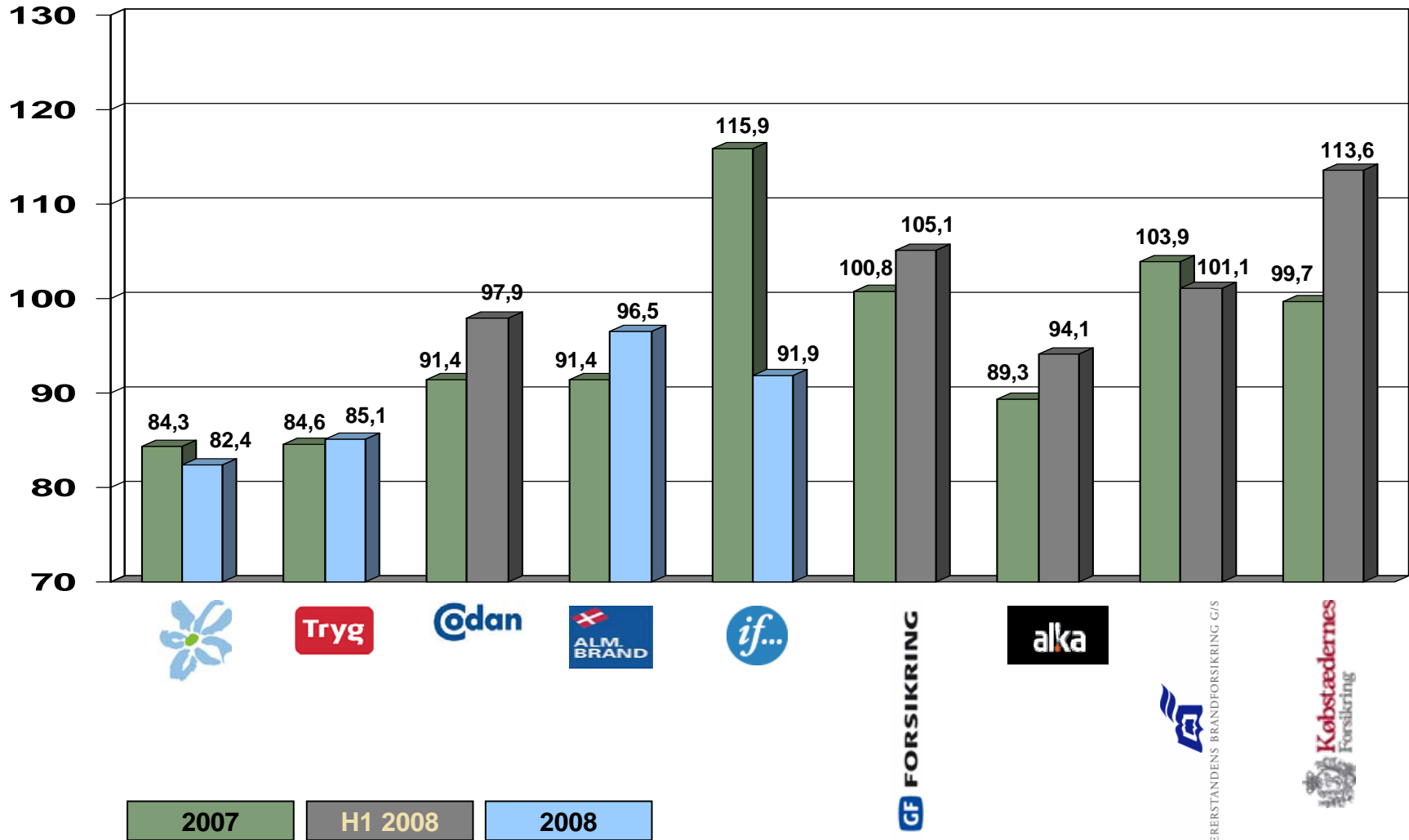


# Sammenligning af præmievekst (dansk forsikring)



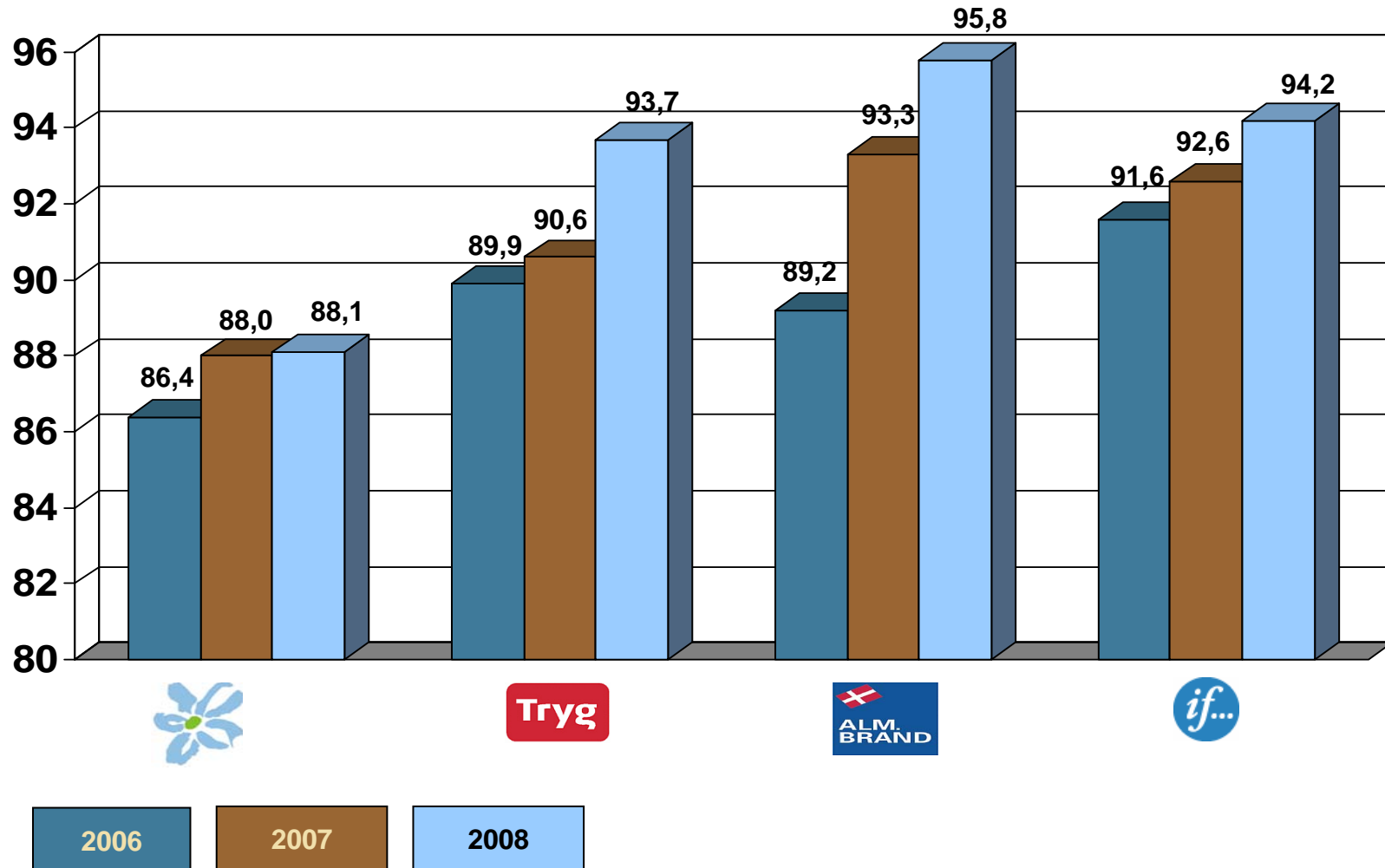


# Sammenligning af combined ratio (dansk forsikring)

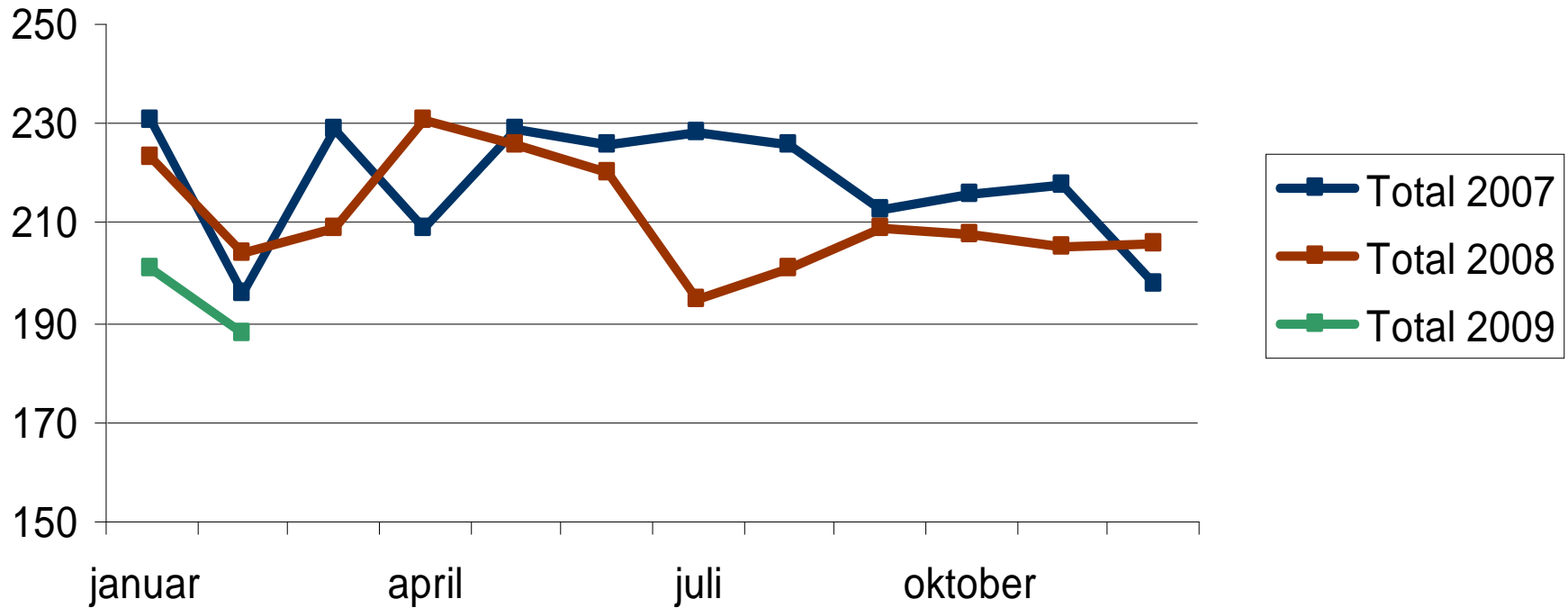




# Sammenligning af combined ratio ekskl. afløb (koncernniveau)

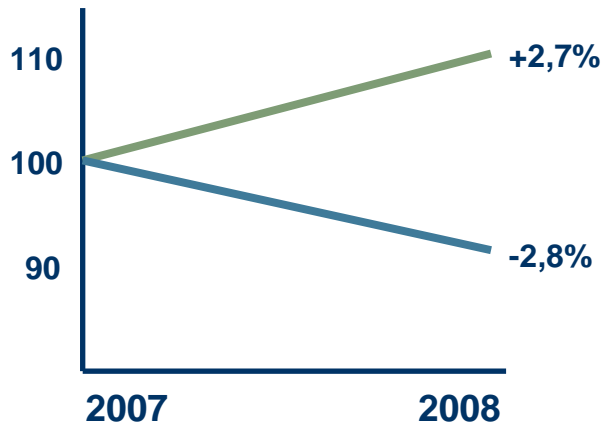


## Total skadefrekvens for personbiler

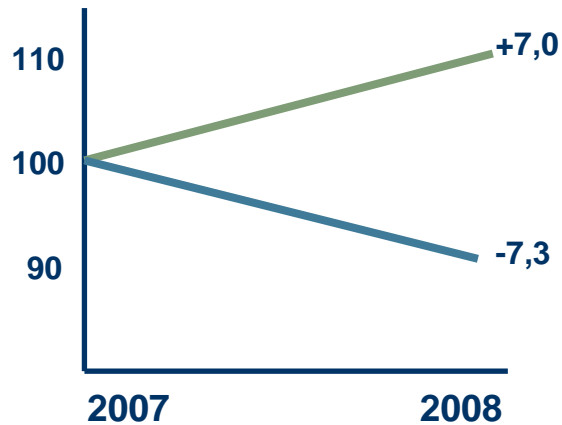


# Udvikling i skadefrekvens og gennemsnitsskade

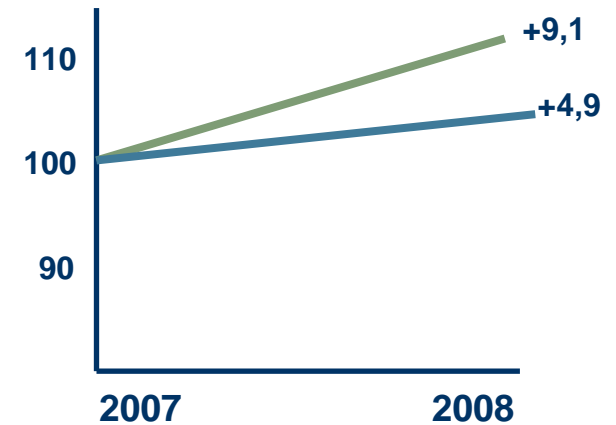
Motorforsikring



Husforsikring<sup>1)</sup>



Indboforsikring



1) Ekskl. vejrligskader

Gennemsnitsskade

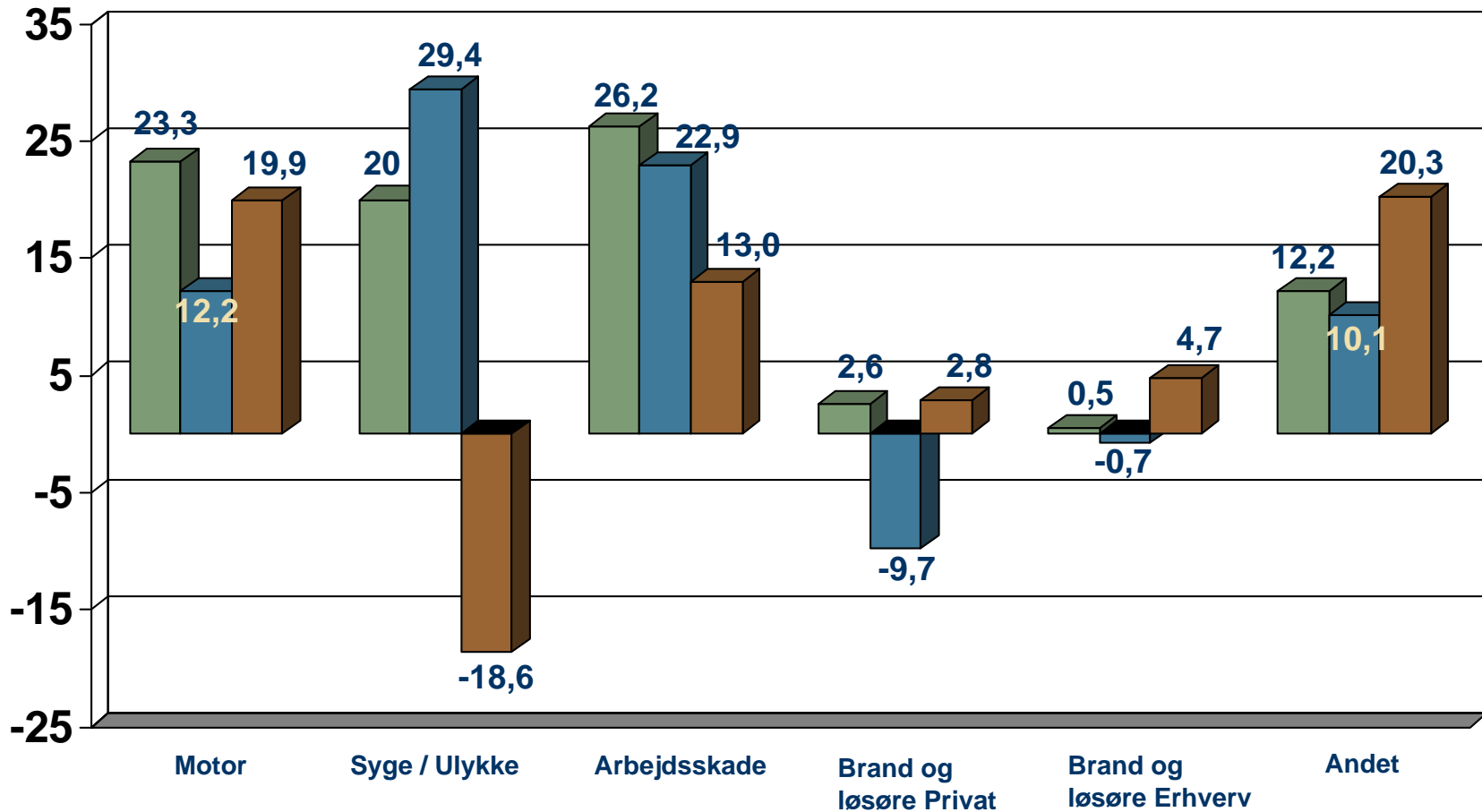
Skadefrekvens

## Dekomponering af afløbsresultat

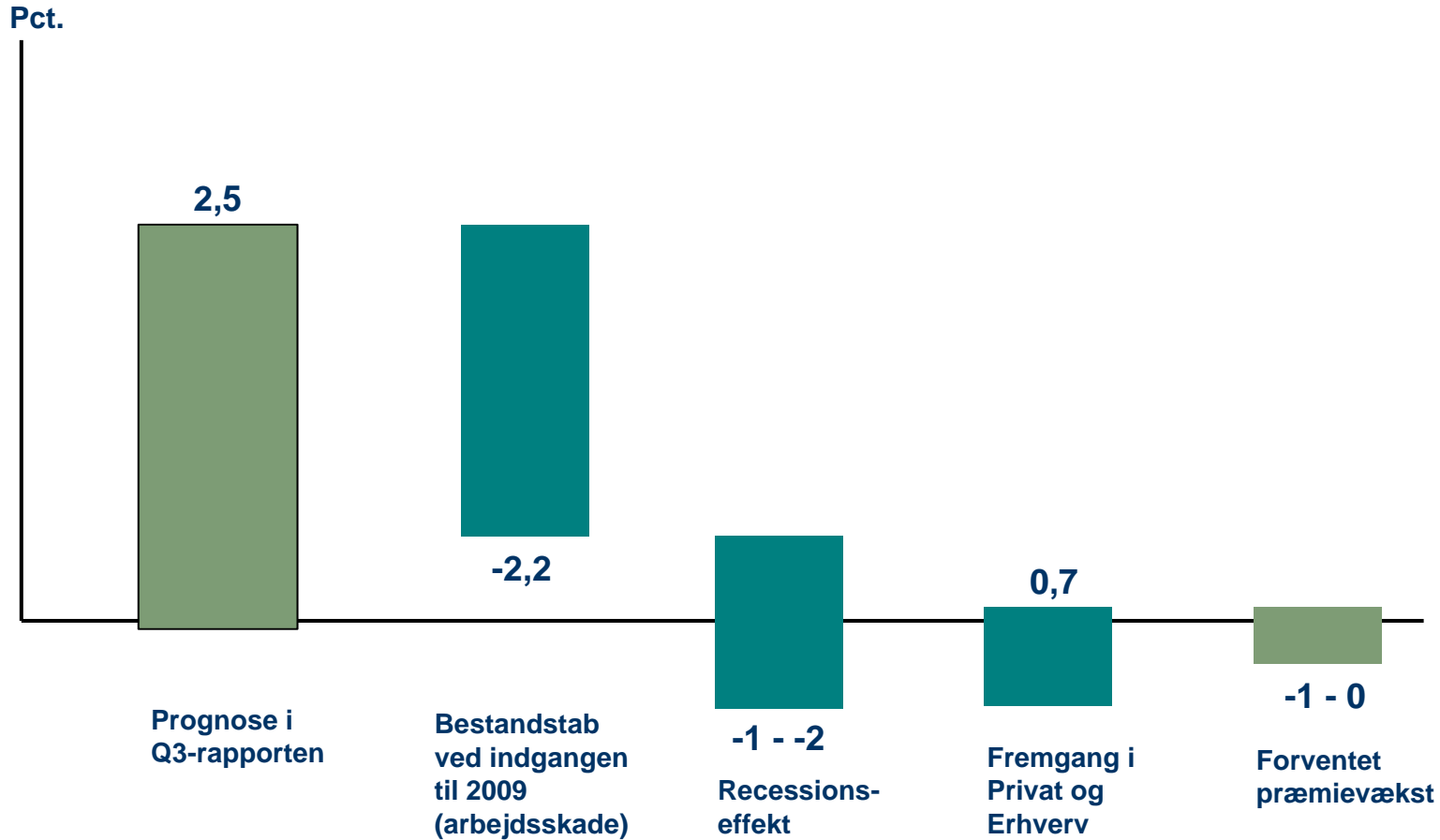
### Afløbsresultater f.e.r.

Mio.kr.	4. kvartal		4. kvartal	
	2007	2008	2007	2008
Syge og ulykke	20	59	81	172
Arbejdsskade	0	48	-1	285
Motoransvar og -kasko	65	0	215	119
Andet	16	-15	29	-70
<b>Afløbsresultat f.e.r. i alt</b>	<b>101</b>	<b>92</b>	<b>324</b>	<b>506</b>

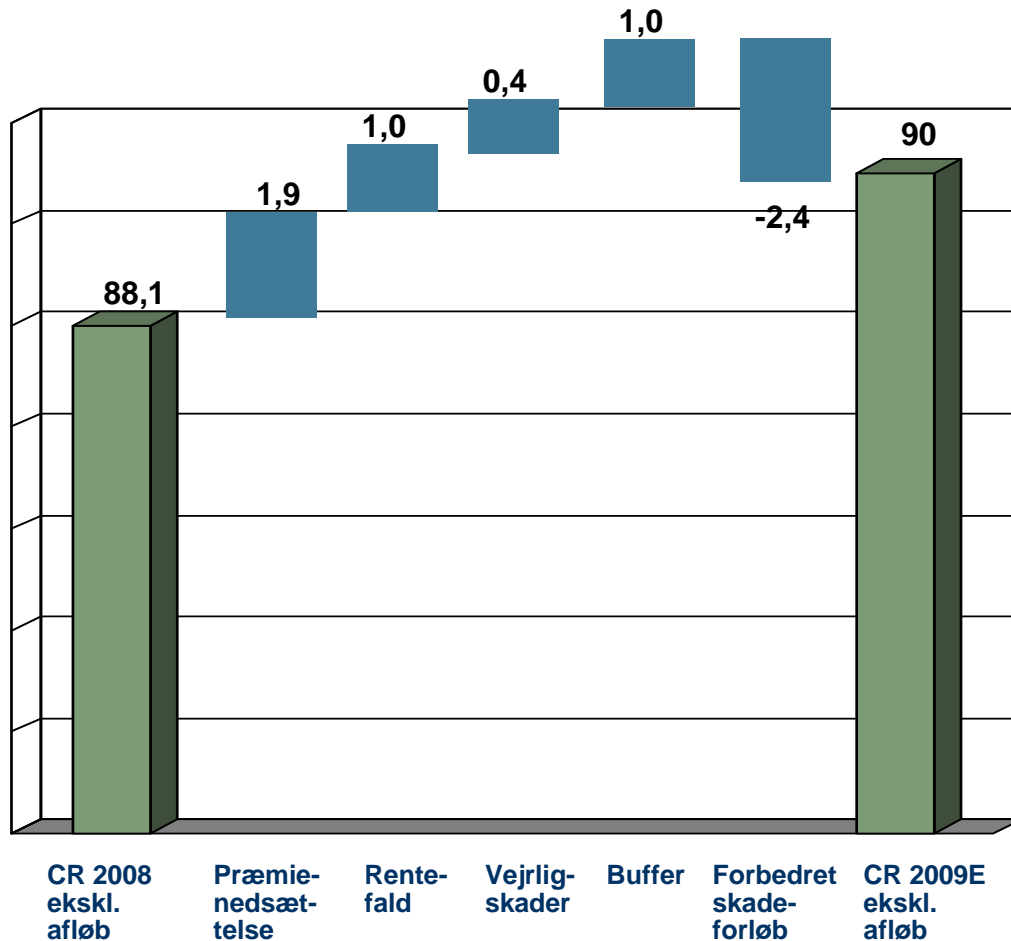
# Dekomponering af overskudsgrad ekskl. afløbsresultater



# Præmieudvikling for 2009



## Udvikling i CR fra 2008 til 2009E



### Operationelle mål om:

- Overskudsgrad på 12 pct. på 1-2 års sigt
  - Svarende til en CR på omkring 90
- Overskudsgrad på 10 pct. på længere sigt
  - Svarende til en CR på omkring 92
- Bruttopræmievækst på 5 pct. om året

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

## Resultat - Livsforsikring

Mio. kr.	2007			2008		
	Liv I	Liv V	Koncern	Liv I	Liv V	Koncern
Investeringsafkast	7	9	16	-4	-1	-5
Risikotillæg	56	52	108	60	52	112
Overført til skyggekonto		-52	-52	-60	-52	-112
Resultat i Topdanmark Link			-14			-26
Finansiering Liv Holding			-11			-14
Andet			3			-12
<b>Resultat af livsforsikring</b>			<b>50</b>			<b>-57</b>
<b>Skyggekonto ultimo</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>60</b>	<b>104</b>	<b>164</b>



## Udsigter for livsforsikring

- Har indført kursværn på 10 pct. og nedsat depotrenten til 2,0 pct. i Liv I samt 3,0 pct. i Liv V
- Forventer præmiefremgang for 2009 på omkring 2 pct. på løbende præmie
  - Forventer en kraftig reduktion i engangspræmier
- Skyggekonto ultimo 2008 udgjorde 164 mio. kr.
  - Vil blive indtægtsført i en kommende periode, når investeringsafkastet er tilstrækkelig højt
- I 2009 forudsættes indtægtsført fuldt risikotillæg på 52 mio. kr. i Liv V samt indtægtsførsel fra skyggekontoen på 104 mio. kr.
- I Liv I forudsættes ikke indtægtsført risikotillæg i 2009
  - Indtægtsførsel af skyggekontoen forventes tidligst at ske fra 2011

## Investeringsafkast for Topdanmark koncernen ekskl. livsforsikring

	Beholdning		Afkast 4. kvartal		Afkast 2008	
	31. dec. mia. kr.		Afkast mio. kr.	%	Afkast mio. kr.	%
Danske aktier	0,3		-114	-27,2	-245	-42,3
Udenlandske aktier	0,7		-175	-18,5	-486	-38,3
Stats- og realkredit- obligationer	9,1		116	1,4	148	1,8
Kreditobligationer	0,8		-49	-5,1	-309	-23,7
CDO's	1,0		26	2,5	-243	-17,7
Ejendomme	1,3		11	1,3	55	6,5
Aktiver vedr. SUL	1,3		2	0,2	-7	-0,6
Pengemarked m.m.	5,2		7	0,0	80	2,8
Rentebær. gæld	-5,3		-37	-1,4	-82	-6,3
<b>I alt</b>	<b>14,4</b>		<b>-213</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1.089</b>	<b>-6,9</b>

## Modelmæssig resultatprognose for 2009

Mio. kr.	Prognose efter Q3 for			
	2007	2008	2009	2009
<b>Skadeforsikring</b>				
- Teknisk resultat	1.572	1.796	1.220	1.100 - 1.140
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	8	-1.705	170	-100 - -60
Livsforsikring	50	-57	220	230 - 250
Moderselskab m.v.	27	-58	-40	-40 - -20
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.657</b>	<b>-24</b>	<b>1.570</b>	<b>1.190 - 1.310</b>
<b>Skat</b>	<b>-386</b>	<b>-165</b>	<b>-370</b>	<b>-315 - -335</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>1.271</b>	<b>-189</b>	<b>1.200</b>	<b>875 - 975</b>

Forudsætningerne i prognosen for 2009 er baseret på kurserne 6. marts 2009

## Udlodningsprocent på 4,6 pct. for 2009

Tilbagekøbsprogrammet for 2008 blev overskredet med 366 mio. kr.

Resultatet for 2008 blev 111 mio. kr. bedre end forventet

Derfor underbalance for 2008 på 255 mio. kr.

Ordinær udlodning for 2009	750 mio. kr.
Underbalance fra 2008	<u>-255 mio. kr.</u>
Udlodningspotentiale for 2009	~500 mio. kr.

Udlodningen for 2009 svarer til en udlodningsprocent på 4,6 pct.

Udlodningen for 2009 forventes tidligst påbegyndt efter Q2-meddelelsen 25. august

Topdanmark vil overveje fremtidig udlodningsform

- Tilbagekøb af Topdanmark-aktier
- Udlodning af udbytte
- En kombination af tilbagekøb og udbytte

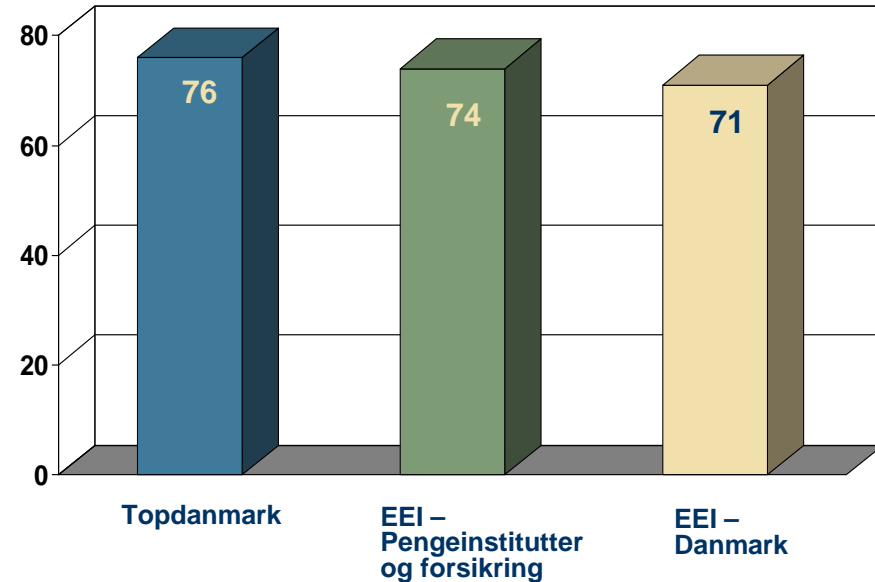
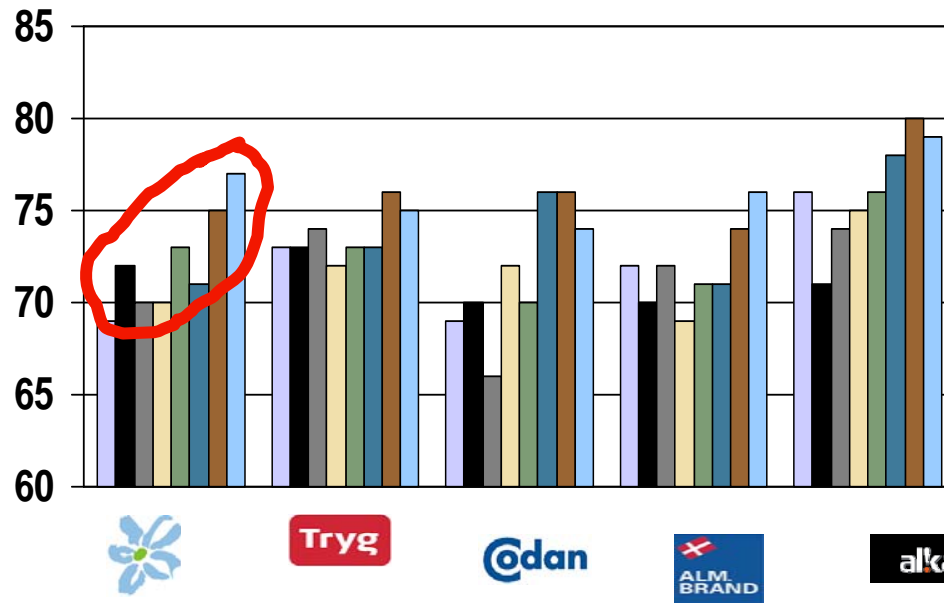
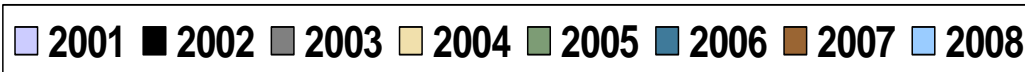
## Ikke behov for kapitaludvidelse

- Alle skade- og livsforsikringselskaber i grønt lys
- Risikoen på finansielle positioner reduceret markant
- Stærkt cash flow fra driften sikrer styrket solvensdækning i 2009
- 750 mio. kr. i committed lines
- Konservativt reserveringsprincip

# Gode forudsætninger for at skabe vækst

## Udvikling i kundetilfredshed

## Arbejdsglæde



EEI: European Employee Index benchmark  
 Kilde: Ennova

# [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 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](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 årsrapporten 2008.



# Bilag

# Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

## Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 90
- 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>90,0</u>
	11,5 ~ ROE = 34,5 pct.

## Afkast af egenkapitalen:

• ROE (egenkapitalforrentning) før skat	<u>5,0 pct.</u>
	39,5 pct.

## Model for udlodning (1/2) – mio. kr.

2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret)	2.654	
1,5 x solvenskravet i livsforsikring	1.557	
1 års vækst i solvenskrav	211	
0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. Liv)	221	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. Liv)	<u>75</u>	
		4.718
Finansieret af:		
Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.718 mio. kr.)		<u>-944</u>
<b>I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2009</b>		<b><u>3.774</u></b>
1 års normal vækst i "rimelig kapitaldækning"		<u>177</u>
<b>Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2009</b>		<b><u>3.951</u></b>

## Model for udlodning (2/2) – mio. kr.

Egenkapital primo 2009		3.243
Hybridkapital	402	
Reguleret for: Goodwill	-441	
Skatteaktiv	-73	
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse <sup>1)</sup>	113	
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram <sup>1)</sup>	<u>232</u>	<u>233</u>
Kapitaldækning primo 2009		3.476
Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat 2009 (middelværdi)		925
Bevægelser på egenkapitalen		<u>40</u>
<b>Forventet kapitaldækning ultimo 2009</b>		<b>4.441</b>
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo 2009		<u>-3.951</u>
<b>Udlodningspotentiale 2009</b>		<b><u>490</u></b>

<sup>1)</sup> 70 pct. af markedsværdien 480 – dog maks. strikekurs

# Normaliseret afkast i livsforsikring

## Forudsætninger:

- Egenkapital: 921 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 :	15,0 mia. kr.
Liv V:	8,0 mia. kr.
Link:	1,8 mia. kr.

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

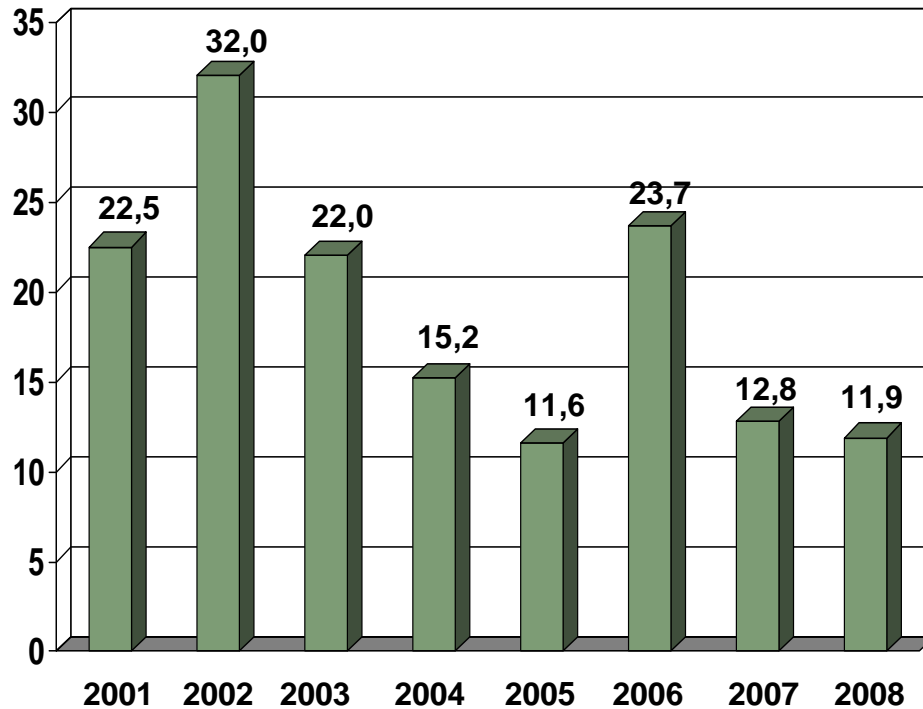
	Normaliseret årligt afkast	
<b>Afkast af livsforsikring:</b>		
• Investeringsafkast af egenkapital, 4,5 pct.	41	
• Risikotillæg: 0,50/0,65 pct. af kundernes opsparing	127	
• Omkostningsresultat vedr. erhvervelse	-10	
• Risiko- og adm. resultat i Topdanmark Link	<u>2</u>	
• I alt	160	160 ~ ROE = 17 pct.
<b>Øvrigt livrelateret resultat:</b>		
• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)	44	
• Kapitalforvaltning	25	
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden	<u>40</u>	
	109	<u>109</u>
		269 ~ ROE = 29 pct.

# Fortsat høj præmievækst

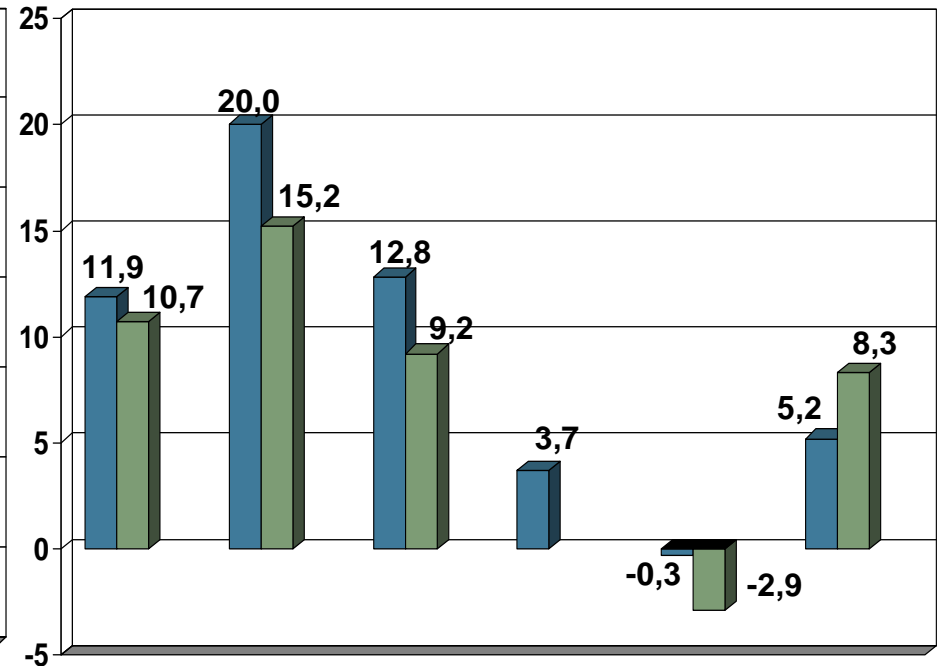
18,8 pct. CAGR i Topdanmark (2001-2008)

Sammenligning af præmievækst 2008

Pct.



Pct.

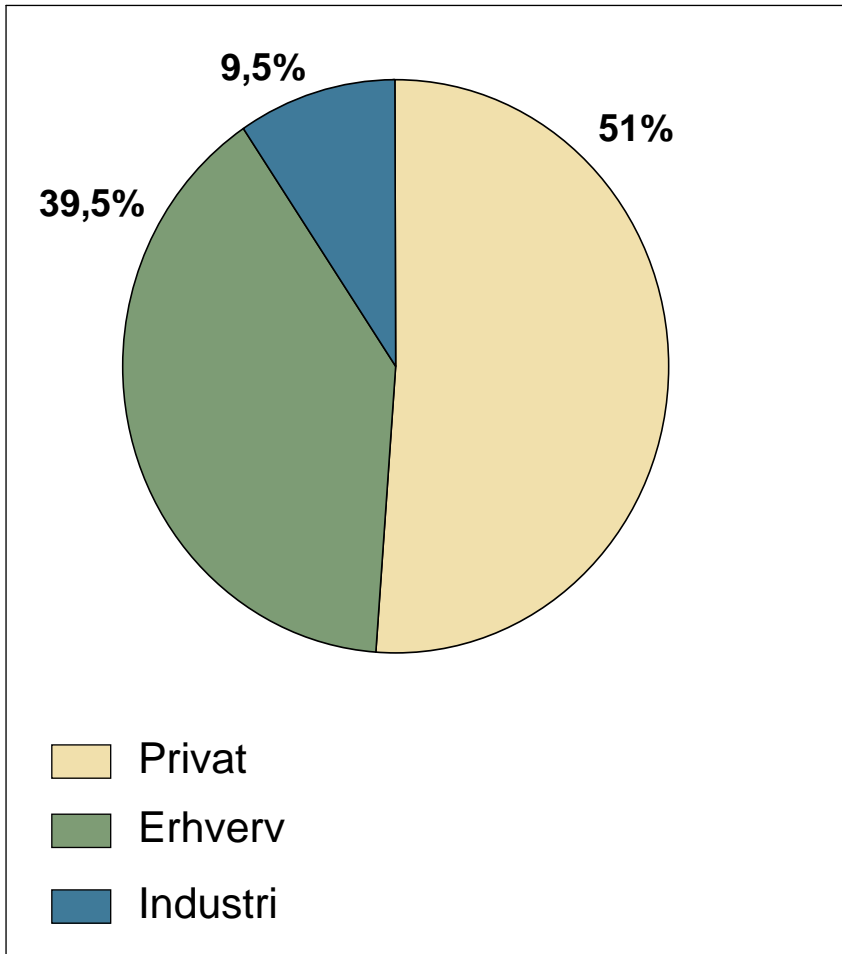


Samlet præmie

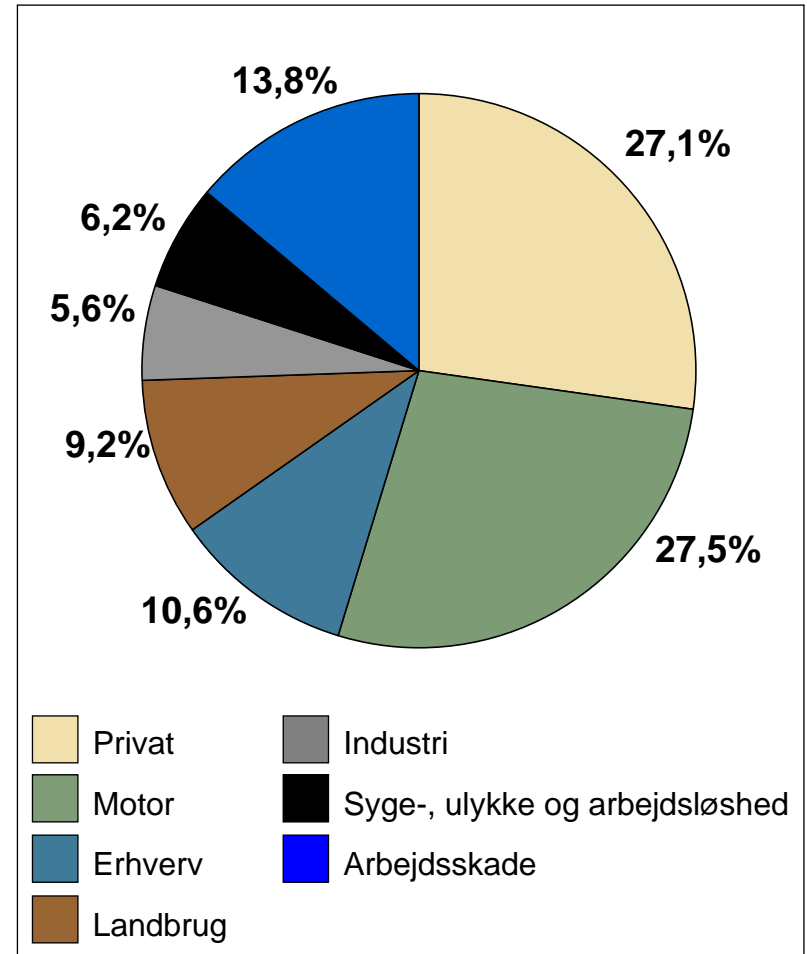
Løbende præmie

1) Inkl. indbetalinger på investeringskontrakter

## Præmier opdelt på segmenter 2008



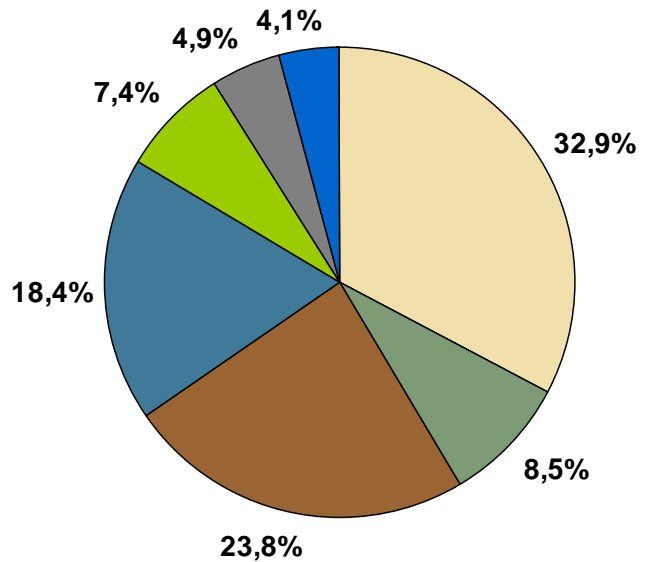
## Præmier opdelt på produkter 2008



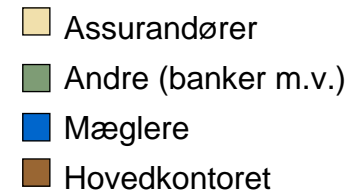
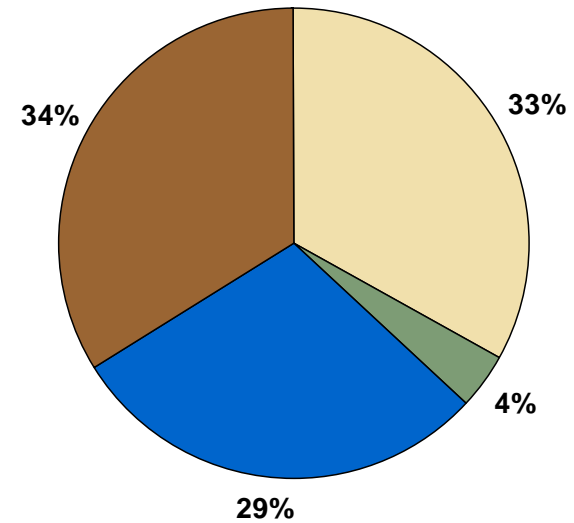


# Distributionskanaler

Skade 2008



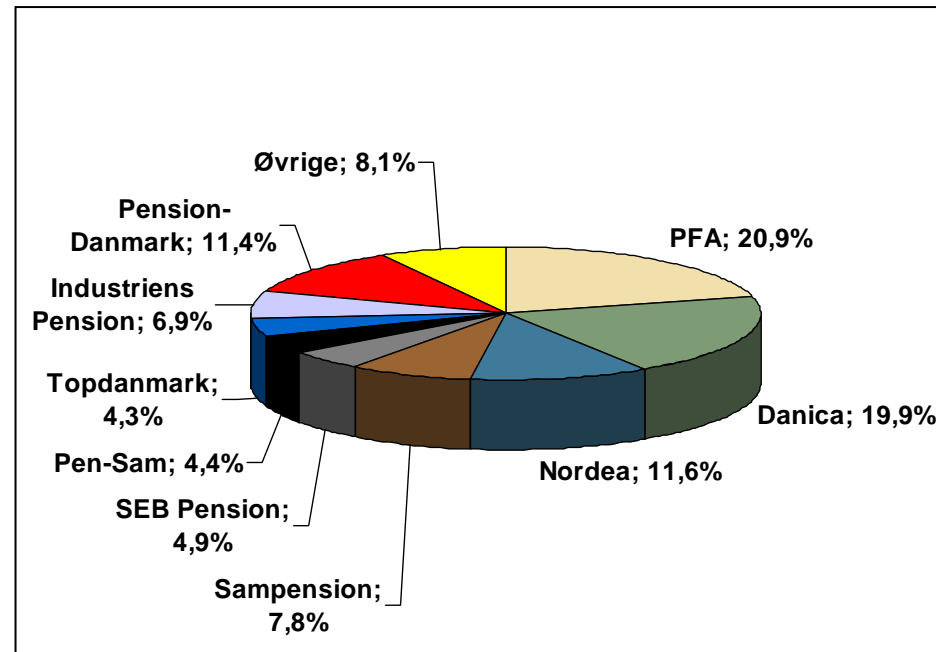
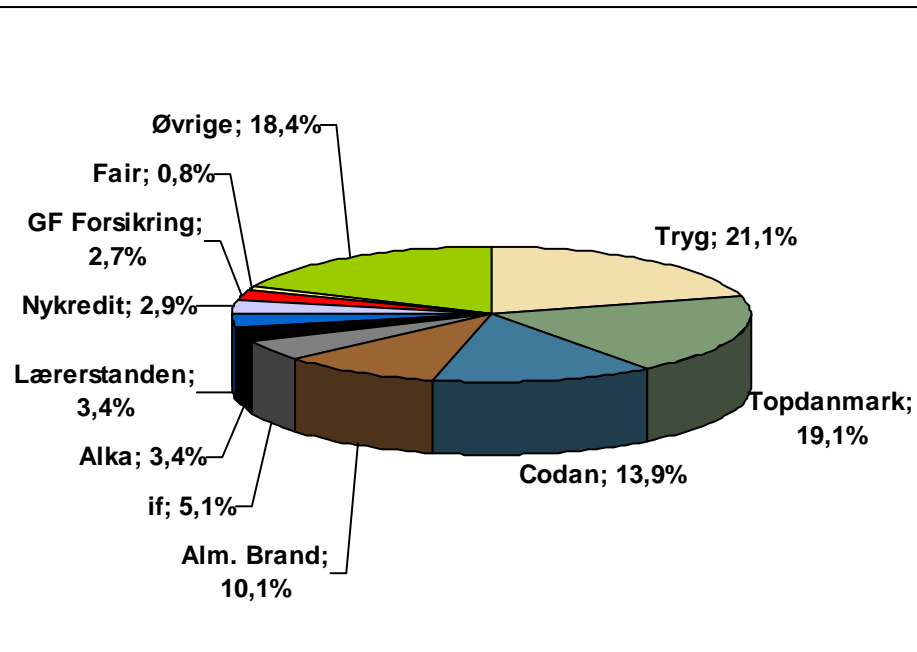
Liv 2008



# Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring 2007

Markedsandele i livsforsikring 2007



## 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	75	8	121

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	26	0	14	0	40

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

## Investeringsaktiver 31. december 2008

Mio. kr.	Koncern ekskl. liv	Liv koncern
Rentebærende investeringsaktiver	15.118	20.153
Aktier	915	2.944
Indeksobligationer	284	1.568
Investeringssejendomme	551	3.473
Associerede virksomheder	53	585
Andet	0	955
<b>Investeringsaktiver</b>	<b>16.921</b>	<b>29.678</b>
Koncernfinansiering	575	325
Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser	1.267	-1.267
<b>Investeringsplaceringer</b>	<b>18.763</b>	<b>28.736</b>
Domicilejendomme	737	0
Likvide beholdninger	45	129
Optjente renter	204	337
Rentebærende gæld/afledte instrumenter	-5.018	-4.005
Koncernfinansiering	-325	-575
<b>Netto investeringsaktiver</b>	<b>14.406</b>	<b>24.622</b>

## CDO's - Afkast og beholdninger

Mio. kr.	Koncern ekskl. Liv		Liv	
	4. kvrt.	2008	4. kvrt.	2008
<b>Afkast</b>				
AAA og AA	36	-25	62	-13
Lavere end AA	-10	-218	-14	-446
Afkast i alt	26	-243	48	-459
Renter	35	156	71	320
Kursreguleringer	-9	-399	-23	-779
Afkast i alt	26	-243	48	-459
<b>Bogført værdi 31. december</b>				
AAA og AA		576		942
Lavere end AA		434		883
Bogført værdi i alt		1.010		1.825