

Topdanmark A/S

1. halvår 2001

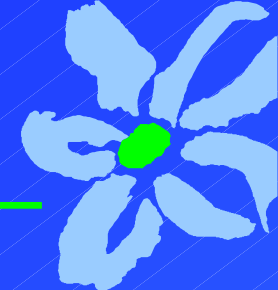
21. august 2001

Financial highlights 1. halvår 2001

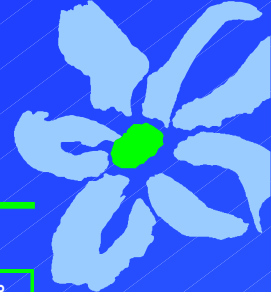


- **Overskud på 575 mio. kr. efter skat og efter overførsel af 50 mio. kr. til udjævningshensættelser (1. halvår 2000: 312 mio. kr. efter brug af udjævningshensættelser på 39 mio. kr.)**
- **Resultatet før goodwill, ekstraordinære poster og skat steg fra 327 mio. kr. til 636 mio. kr.**

Financial highlights 1. halvår 2001



- **Særlige forhold**
 - Orkantab på 400 mio. kr. i 1. halvår 2000
- **Resultatet for 1. halvår 2001 er påvirket af**
 - **Opbygning af udjævningshensættelser** (89 mio. kr.)
 - **Lavere forsikringsteknisk rente** (77 mio. kr.)
 - **Lavere øvrige finansindtægter** (79 mio. kr.)
 - **Højere combined ratio** (88 mio. kr.)
 - **I alt** 333 mio. kr.



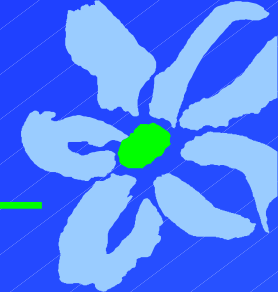
Resultatudvikling

Mio. kr.	Hele 2000	1. halvår 2000	1. halvår 2001
Skadeforsikring*	412	221	126
RealDanmark	103	79	0
Danske Bank	423	0	249
Livsforsikring	70	35	64
Moderselskab m.v.	49	-8	197
Resultat før goodwill/ekstraordinære poster/skat	1.057	327	636
Afskrivning af goodwill/ ekstraordinære poster	-66	-37	-39
Skat	14	22	-22
Periodens resultat	1.005	312	575

* Ekskl. RealDanmark/Danske Bank og goodwill

Skadeforsikring

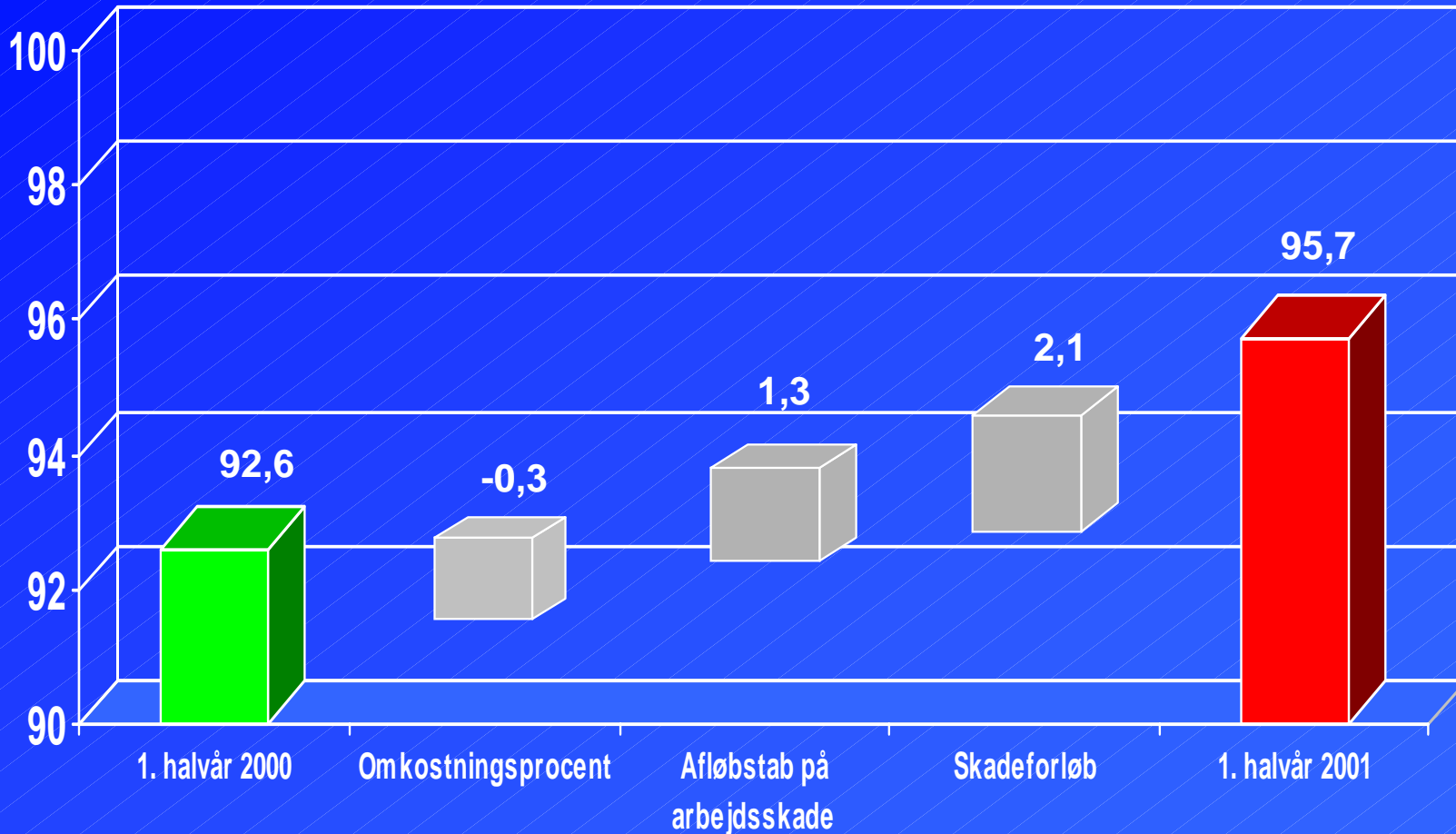
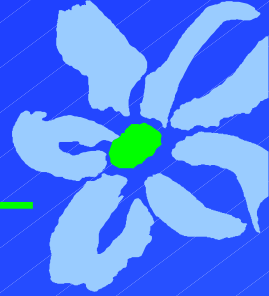
Nøgletal ekskl. orkanskader



Mio. kr.	Hele 2000	1. halvår 2000	1. halvår 2001
Erstatningsprocent	76,5	76,4	75,6
Afgiven forretning i procent	-3,7	-5,8	-1,6
	72,8	70,6	74,0
Omkostningsprocent	22,1	22,0	21,7
Combined ratio	94,9	92,6	95,7

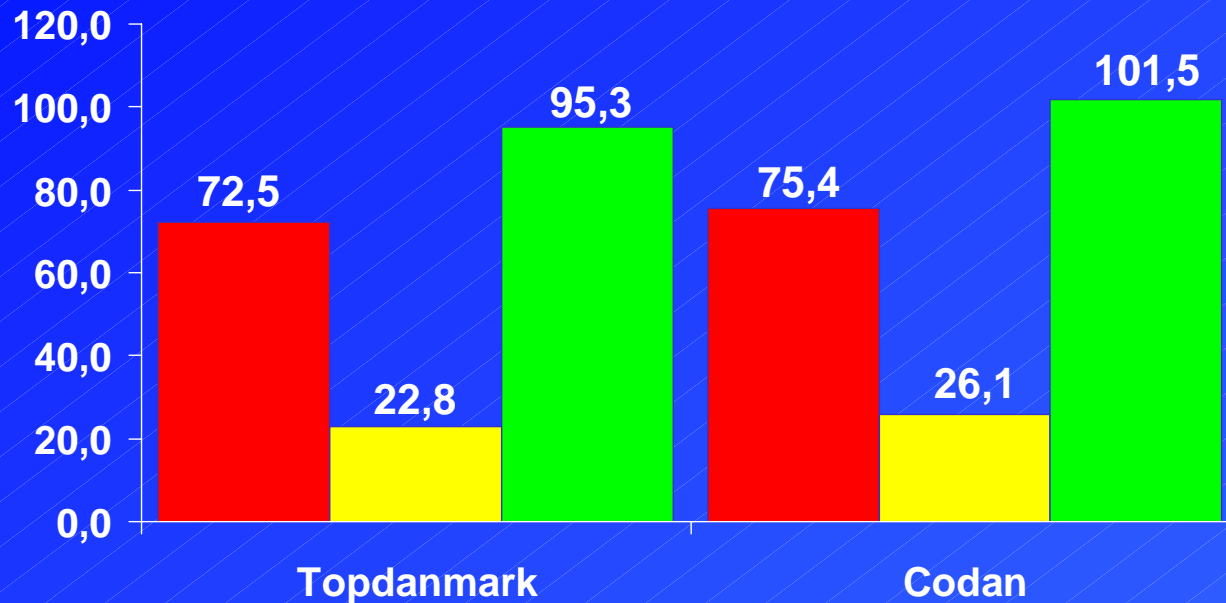
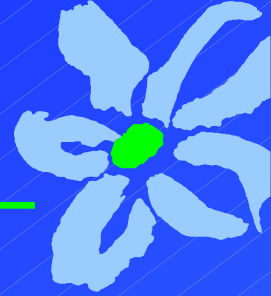
Skadeforsikring

Udvikling i combined ratio



Skadeforsikring

Nøgletal for egen regning 1. halvår 2001



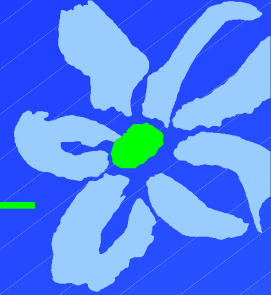
Præmievækst brutto
i forhold til 1. halvår
2000

■ Codan 4,2%

■ Topdanmark 5,5%

■ Erstatningsprocent ■ Omkostningsprocent ■ Combined ratio

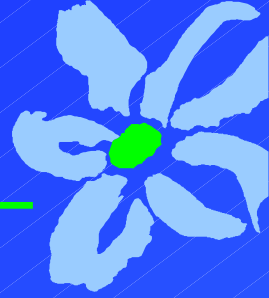
Skadeforsikring - udvikling i markedsandele og præmievækst



Selskab	Markedsandel 1998	Markedsandel 1999	Præmievækst 1999	Præmievækst 2000	Præmievækst 1. halvår 2001
Topdanmark	13,8%	18,8%/13,9%	4,7%	37,0%/5,3%	5,5%
Codan	12,8%	12,6%	3,4%	7,0%/3,5%	4,2%
Tryg-Baltica + Enhjørningen	21,1%	20,7%	2,2%	2,6%	N/A

Skadeforsikring

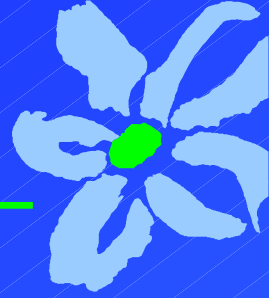
Perspektiver



Privatmarkedet

- Ingen præmieforhøjelser som følge af orkanen
- Præmieforhøjelser på ulykke
- Positive trackingtal
- Brandingprojektet fortsætter
- Integration af Danske Forsikring forløber planmæssigt
- eBusiness
- ScalePoint

Skadeforsikring Perspektiver



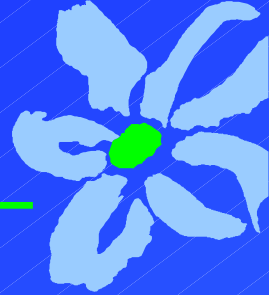
Landbrugsmarkedet

- Beherskede præmieforhøjelser
- Samarbejdsaftale med DLG
- Tophjælp Landbrug

Erhverv

- Ingen præmieforhøjelser som en følge af stormen
- Integration af Industriens Arbejdsskade

Skadeforsikring Perspektiver

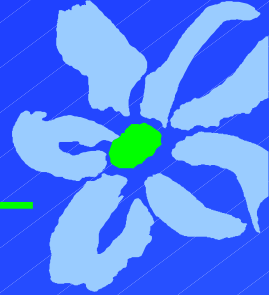


Industri

- Individuelle præmieforhøjelser
- TopBeredskab
- Integration af Industriens Arbejdsskade

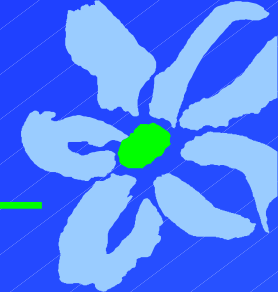
Skadeforsikring

Markedstrends

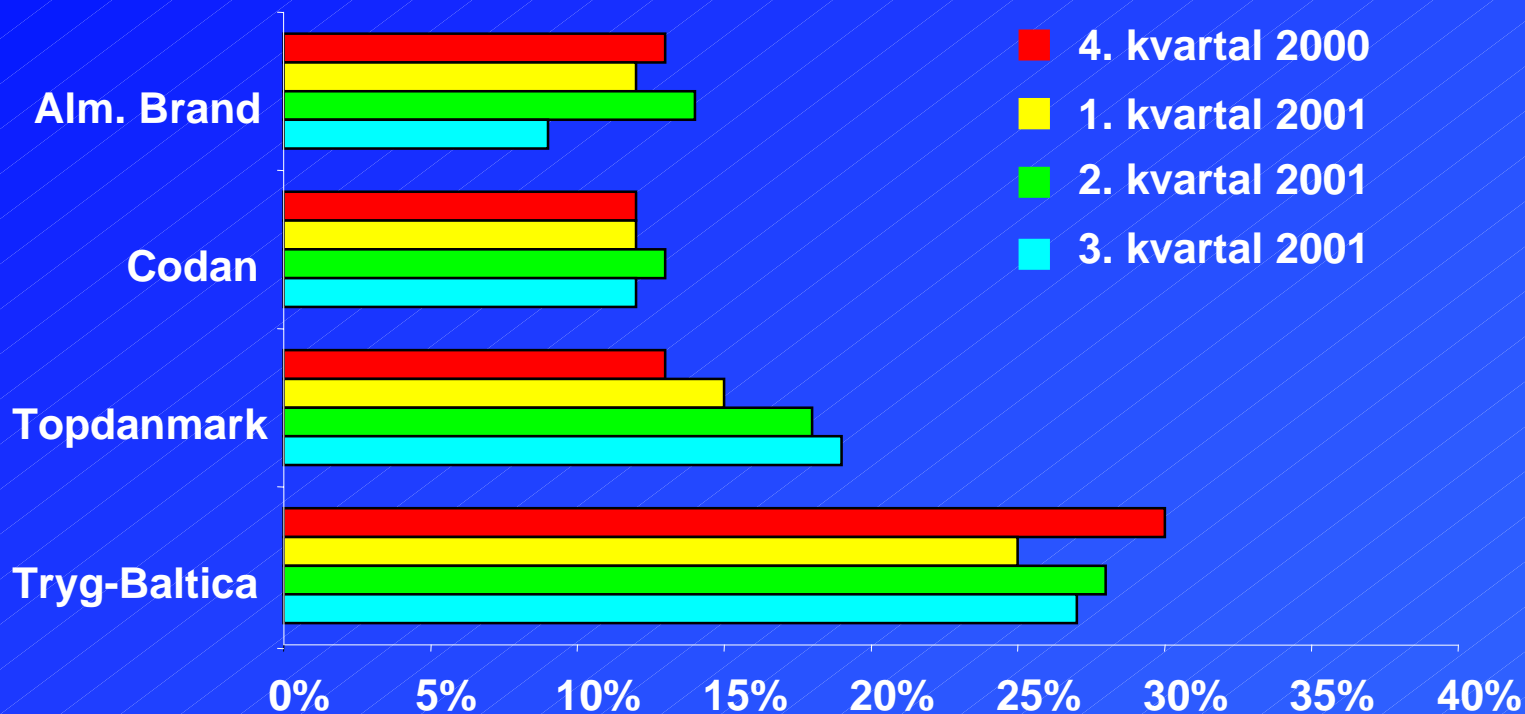


- Erstatningsansvarsloven medfører præmieforhøjelser medio 2002
- Stigende genforsikringsudgifter
- Fortsat strukturtilpasning afhænger af if..., Storebrand, Sampo, Den Norske Bank

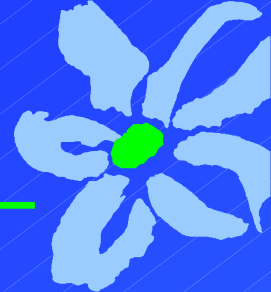
Skadeforsikring Trackingtal



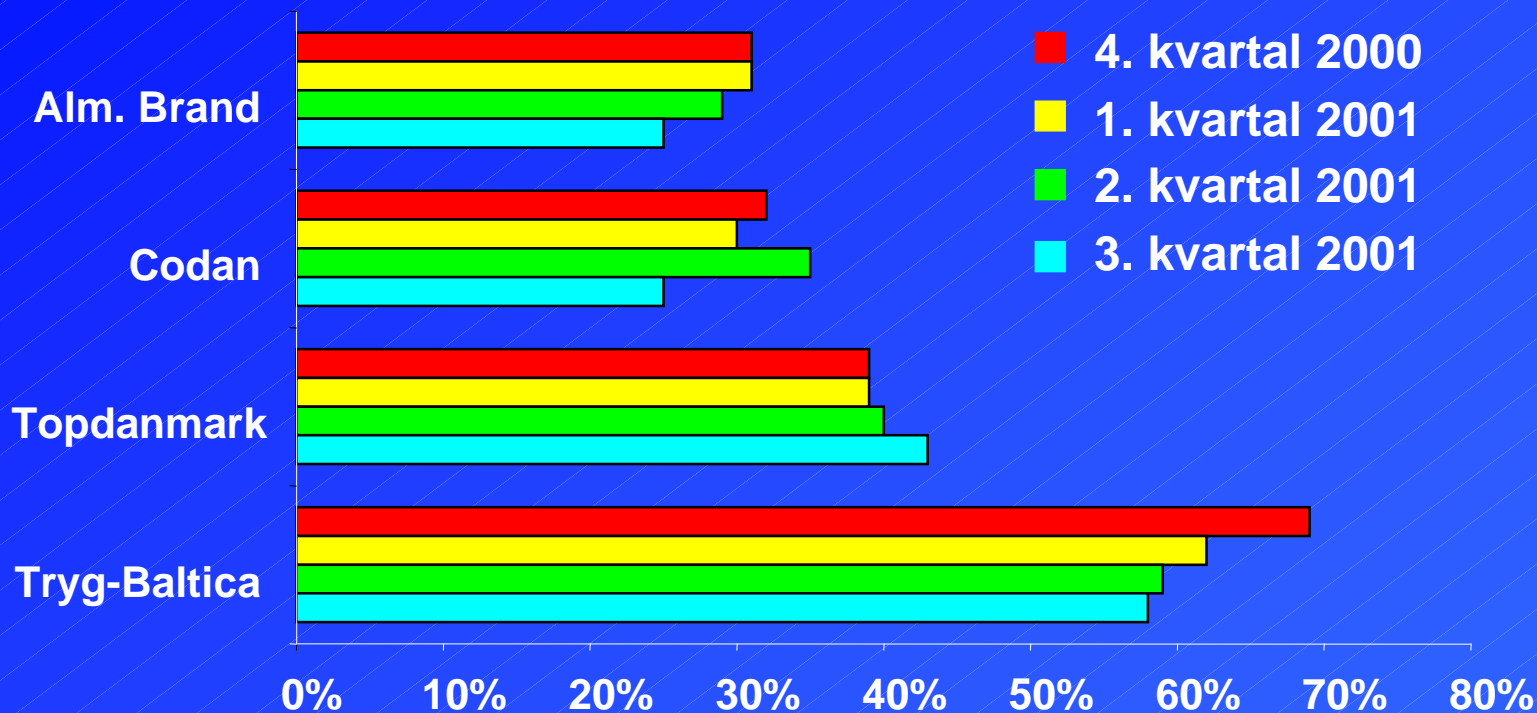
Top of mind - udvikling



Skadeforsikring Trackingtal



Top 3 uhjulpet kendskab - udvikling

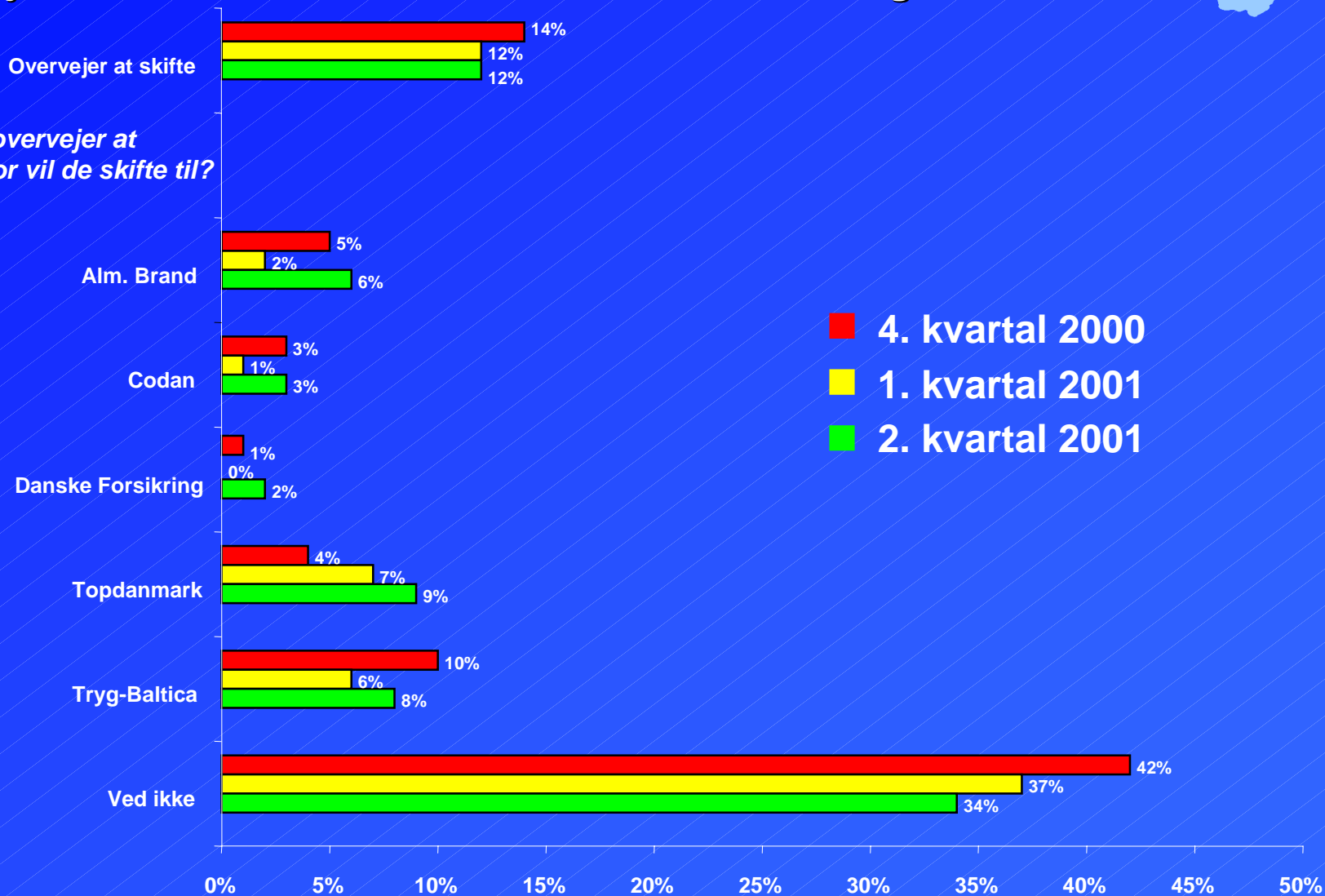


Skadeforsikring Trackingtal



Overvejer inden for 6 måneder at skifte til - udvikling

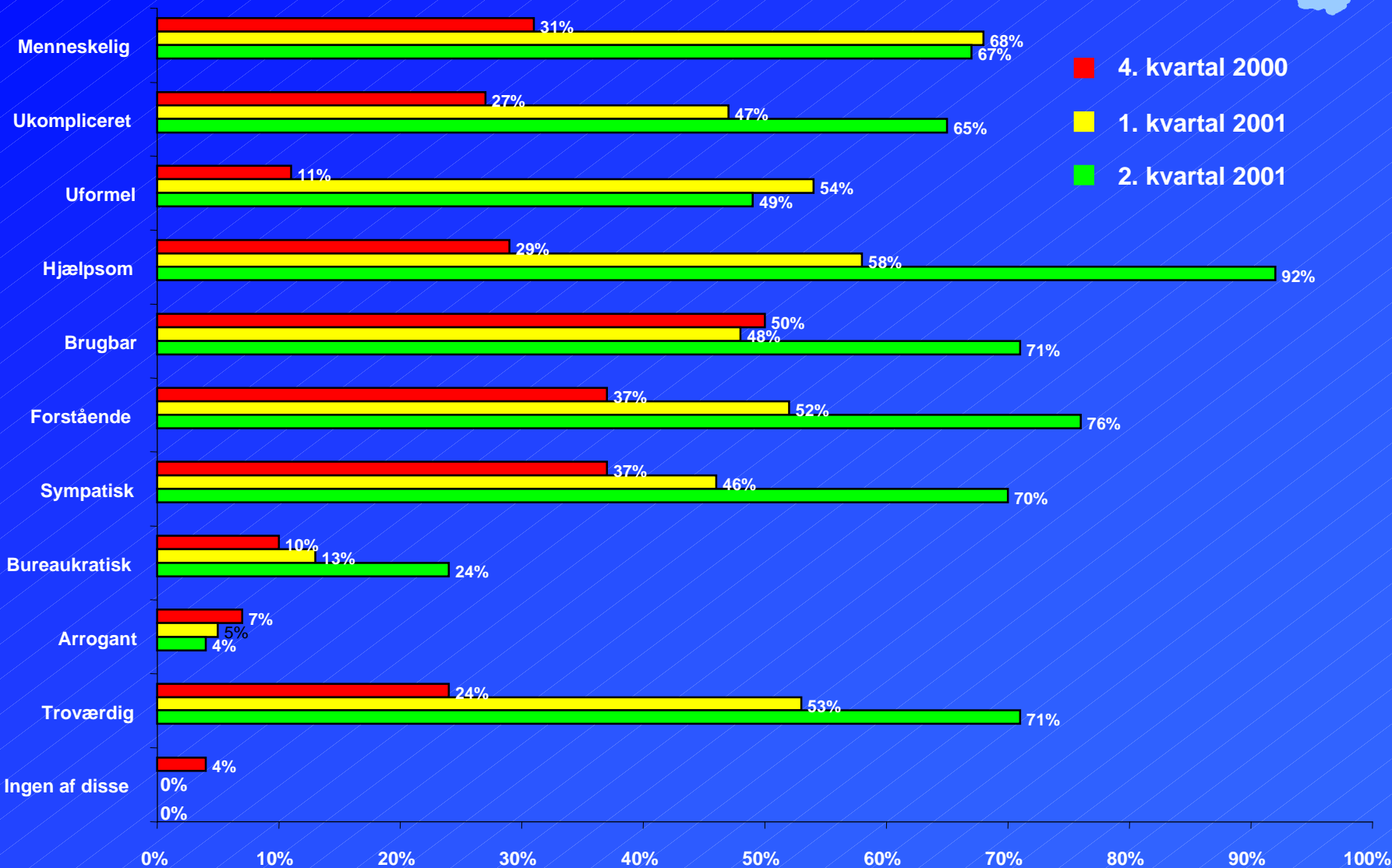
Af de, der overvejer at skifte - hvor vil de skifte til?



Skadeforsikring Trackingtal



Topdanmark - personlig kontakt - udvikling



Skadeforsikring

Stigende genforsikringsudgifter



Mio. kr.	2000/2001	2001/2002	Difference
Stormpræmier	85	136	51
Forventet selvbehold	26	71	45
Forventet genkrafttrædelsespræmie	0	12	12
I alt	111	219	108

Livsforsikring Præmiefremgang



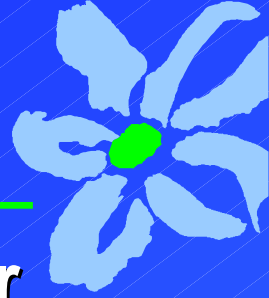
1. halvår 2001

Topdanmark¹⁾	33,6%
Codan	2,8%
Danica¹⁾	12,4%

1) Renset for frasalg og tilkøb

Livsforsikring

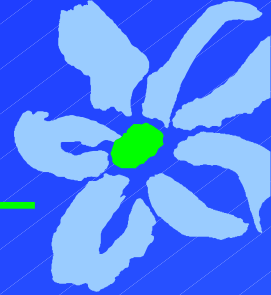
Perspektiver



- **Stigende livsalg gennem egne salgskanaler**
- **Samarbejdet med Nykredit, DLG og Handelsbanken**
- **eBusiness**
- **Kundelån til kunder med firmapension**
- **Introduktion af Unit Link ultimo 2001**
- **Tilfredsstillende investeringsafkast**
- **Afdækning af rentegarantier**

Livsforsikring

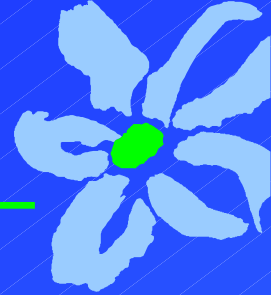
Sammenligning af investeringsafkast



	2000	1. halvår 2001
Topdanmark	10,7% p.a.	5,4% p.a.
Codan	9,2% p.a.	1,7 % p.a.
Danica	4,6% p.a.	2,2% p.a.

Livsforsikring

Afdækning af ydelsesgarantier



Situationen ultimo 1998

- RAL → PAL = 26%
- Effektiv rente på 6% danske stat 2009: 4%
- Ydelsesgarantier på 4,5% et problem

Siden er problemets omfang reduceret

- Ændring af bonusregulativ til bonusopsamling
- PAL fra 26% → 15%
- Opgørelsesrenten afspejler i højere grad et realistisk obligationsafkast
- Opgørelsesrenten steget fra 3,75% til 4,25%

Livsforsikring

Afdækning af ydelsesgarantier

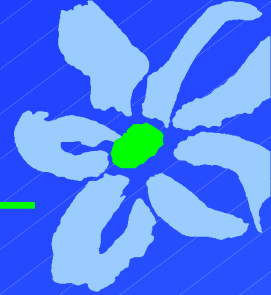


Topdanmark Liv har investeret i Constant maturity swap floor

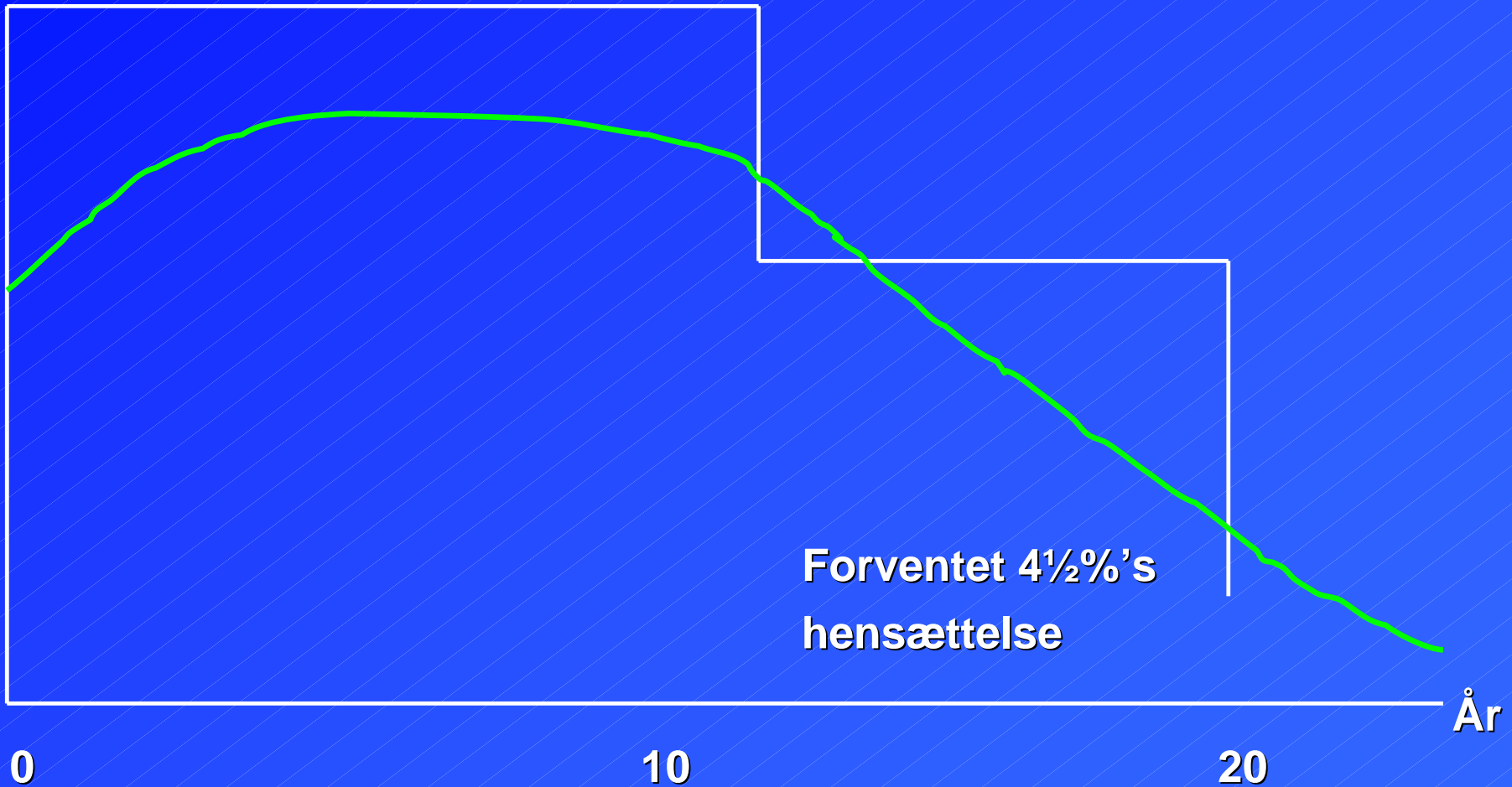
Hvert år opgøres forskellen mellem aftalt og aktuel rente på swaps af en given løbetid. Såfremt aftalerenten er højere end markedsrenten, kompenseres Liv for et års difference. Aftale indgået i Euro, fordi likviditeten i danske renteoptioner er ringe

Livsforsikring

Afdækning af ydelsesgarantier

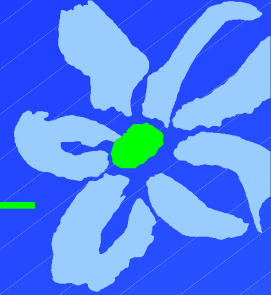


Cash flow afdækning

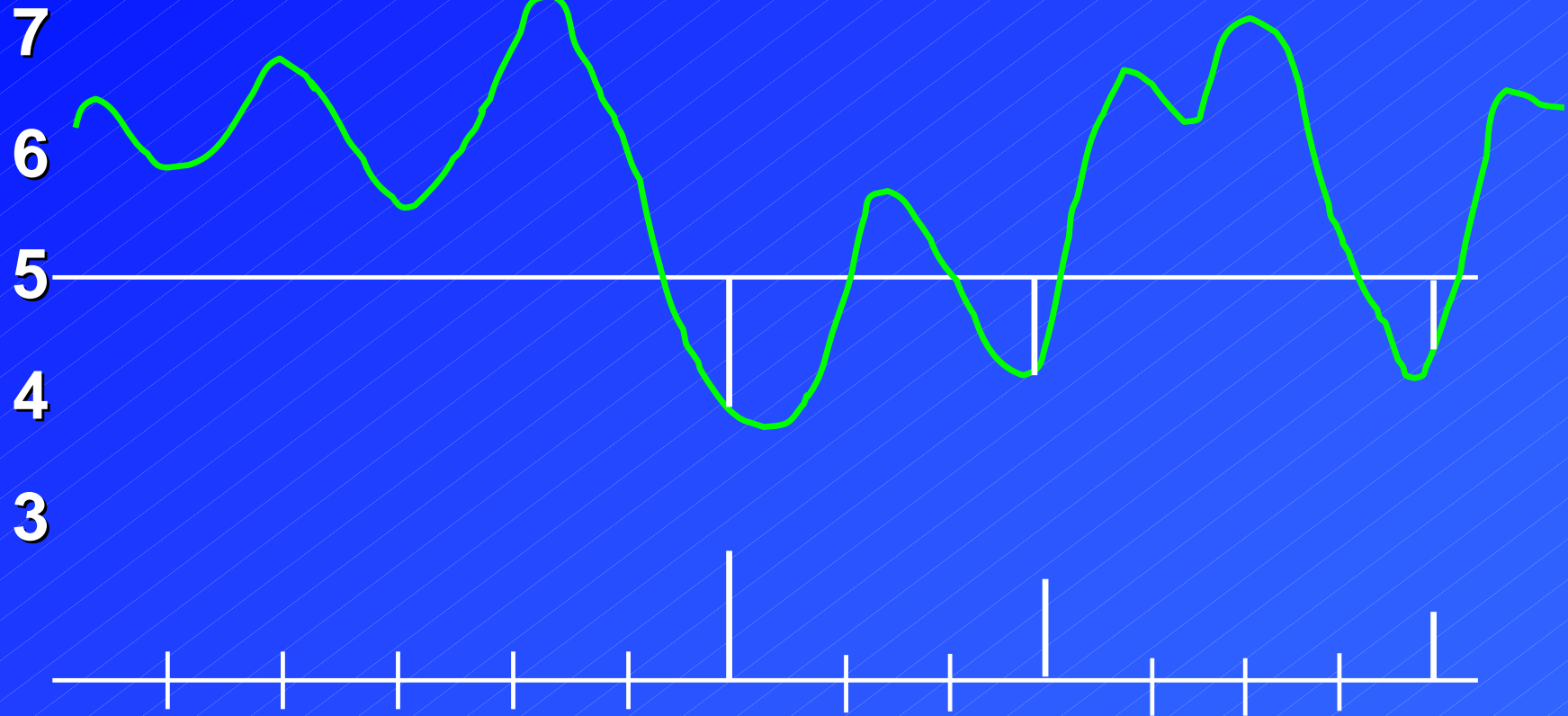


Livsforsikring

Afdækning af ydelsesgarantier



Aftalerente 5%



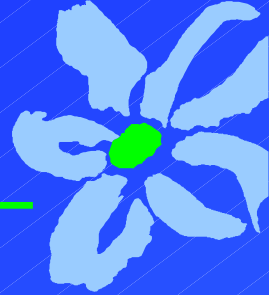
Ydelse på CMS-floor

Tilbagekøb af Topdanmark-aktier



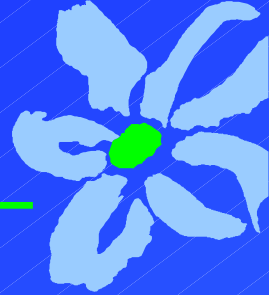
- Har i 2001 ekstraordinært til hensigt at tilbagekøbe op til 10 pct. af aktiekapitalen (svarende til knapt 3,5 mio. aktier) fra Danske Bank
 - Har p.t. tilbagekøbt 2.245.000 aktier
- Det ordinære tilbagekøbsprogram i 2001 er på 200 - 350 mio. kr.
 - Har p.t. tilbagekøbt 231 mio. kr.

Tilbagekøb af Topdanmark-aktier



- I 2001 er der tilbagekøbt
 - Med henblik på nedskrivning 645 mio. kr.
 - Overført fra afdækning af aktieoptionsprogrammet 275 mio. kr.
- I alt 920 mio. kr.
- I alt er det hensigten at tilbagekøbe Topdanmarkaktier for 800 - 1.000 mio. kr. i 2001
- Det ordinære tilbagekøbsprogram i 2002 og frem ventes at ligge højere end 200 - 350 mio. kr.

Resultatforventninger



- **Korrigerede budgetforudsætninger**
 - **Overførsel af udjævningshensættelser** (-50 mio. kr.)
 - **Øgede genforsikringsudgifter** (-20 mio. kr.)
 - **Danske Bank pr. 20.08.01** (-75 mio. kr.)
 - I alt** (-145 mio. kr.)
- **På trods af de korrigerede budgetforudsætninger ventes fortsat et resultat efter skat for 2001 på 575 - 675 mio. kr. ~ ROE på ca. 15 pct.**