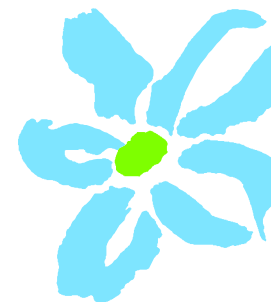


Topdanmark

Marts 2002

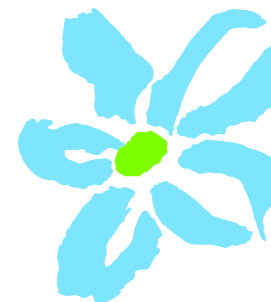


Highlights

- **Overskud på 408 mio.kr. efter overførsel af 81 mio.kr. til udjævningshensættelser**
 - **Resultat før goodwill, skat og overførsel til udjævningshensættelser (cash flow) på 594 mio.kr.**
 - svarende til 11% af markedsværdien
 - **Resultatet påvirket af :**
 - **Et investeringsresultat på 178 mio.kr. under det budgetteknisk forudsatte**
 - **Udjævningshensættelser på 81 mio.kr.**
 - **Præmievækst på 5,5% og 22,5% på skade- og livsforsikring.**
 - **Omkostningsprocenten faldt fra 22,1 til 21,3**
 - **Combined ratio steg fra 94,9 til 96,4**
-

Resultatudvikling

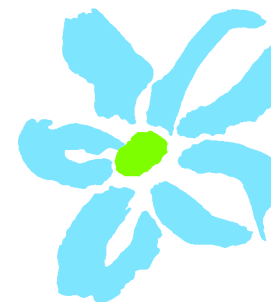
Topdanmark koncernen



Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2000	2001
Hovedtal		
Præmieindtægter		
Skadeforsikring	5.724	6.039
Livsforsikring	2.091	1.257
	7.815	7.296
Forsikring		
Skadeforsikring	866	240
Livsforsikring	70	129
Resultat af forsikring i alt	936	369
Moderselskab m.v.	49	84
Ordinært resultat før skat	985	453
Ekstraordinære poster	6	-19
Skat	14	-26
Årets resultat	1.005	408

Resultatudvikling

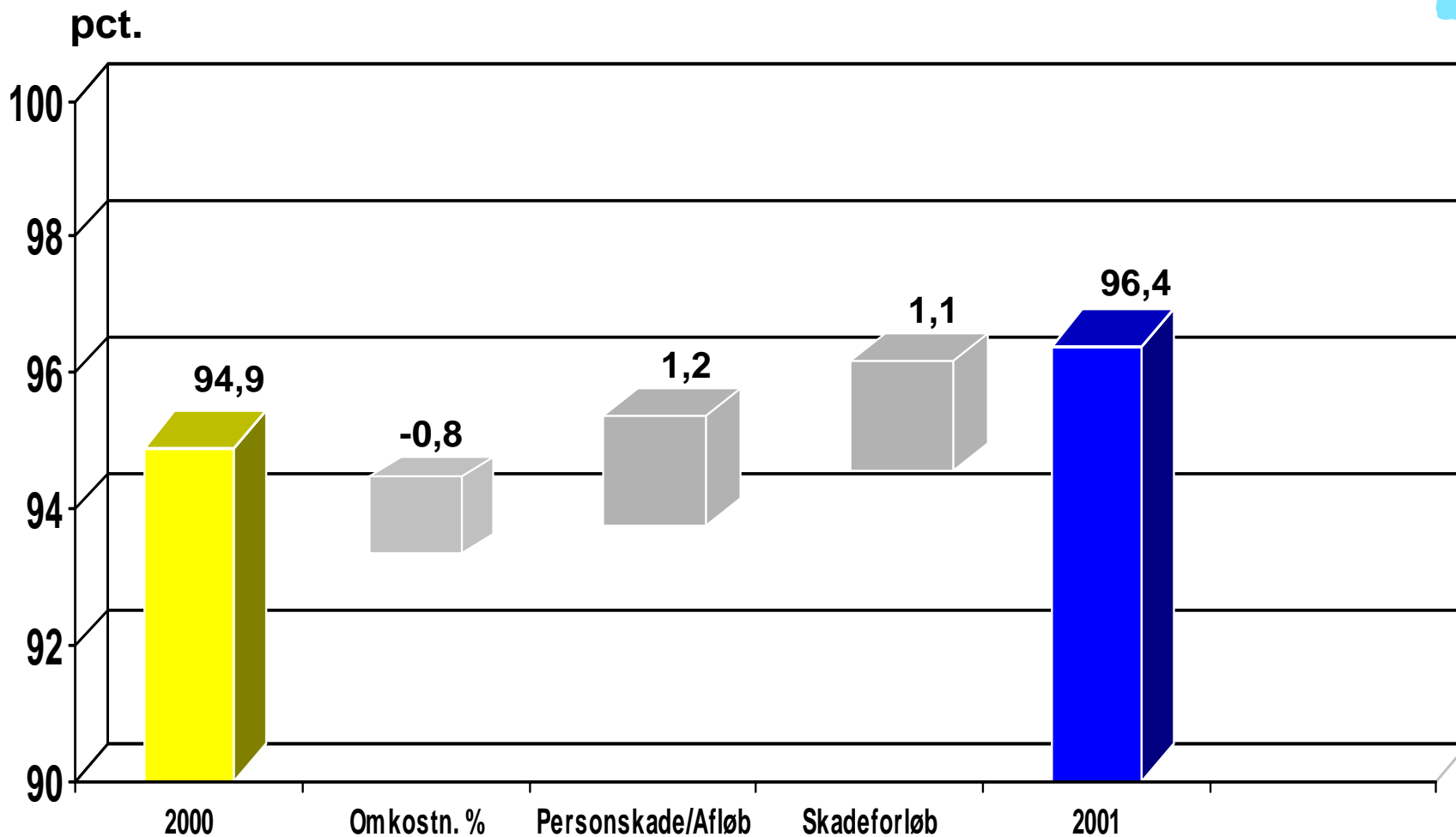
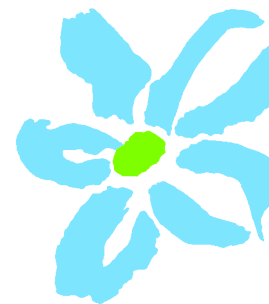


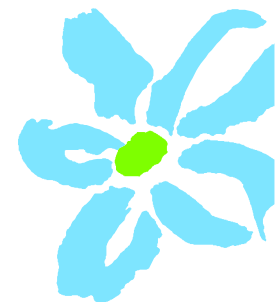
Skadeforsikring

Mio. kr.	2000	2001
Bruttopræmieindtægter	5.724	6.039
Forsikringsteknisk rente	333	225
Erstatninger	-4.980	-4.518
Afgiven forretning	325	-15
Omkostninger	-1.267	-1.289
Udjævningshensættelser	-51	-81
Forsikringsteknisk resultat	84	361
Finansindtægter eksklusive Danske Bank	328	-14
Skadeforsikring før Danske Bank og goodwill	412	347
Danske Bank	526	-28
Afskrivning på goodwill	-72	-79
Resultat af skadeforsikring	866	240

Skadeforsikring

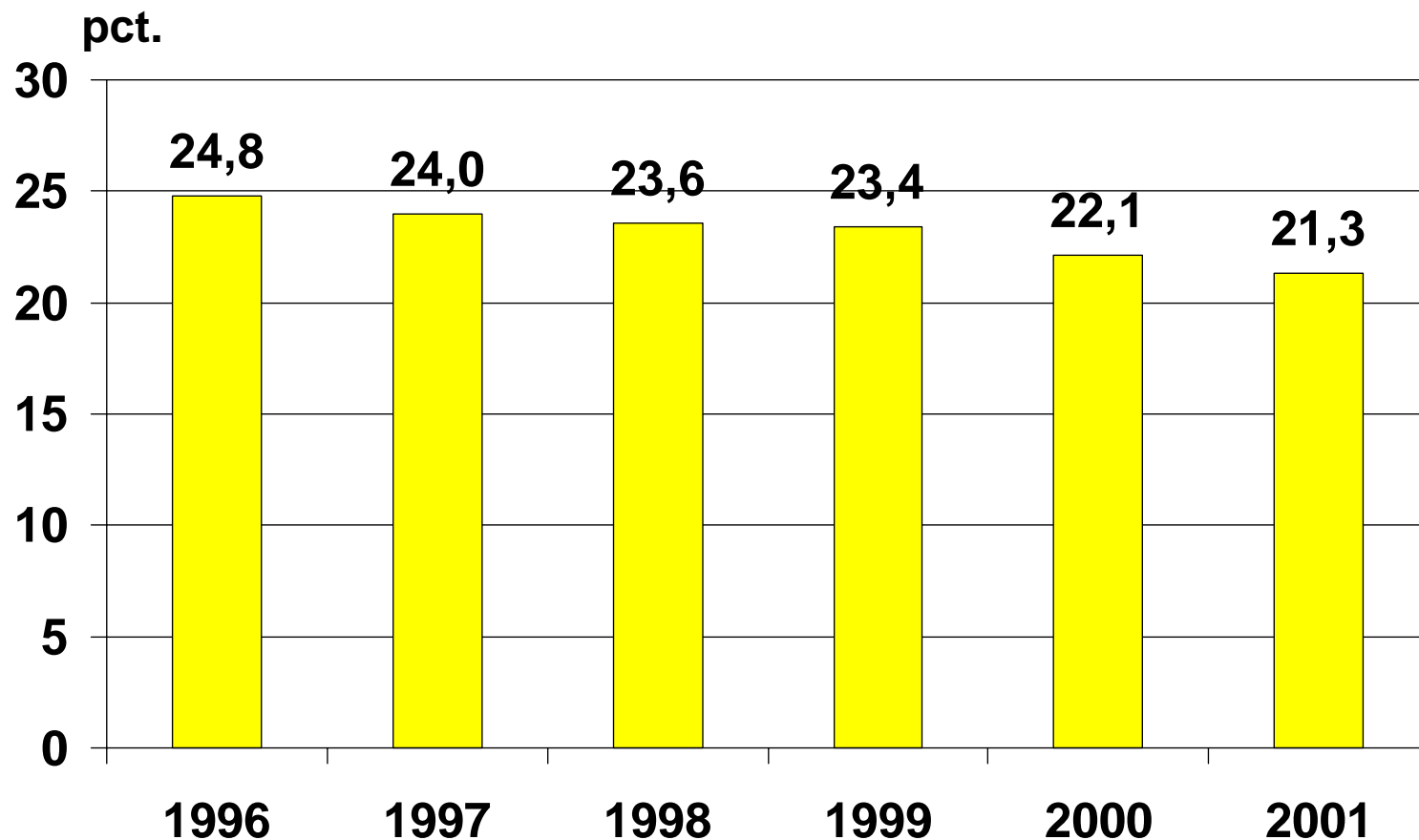
Udvikling i combined ratio (ekskl. orkanskader)





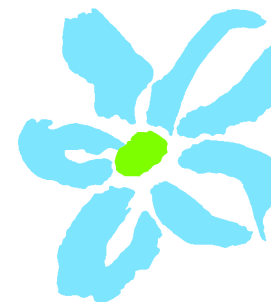
Skadeforsikring

Udvikling i omkostningsprocent



Skadeforsikring

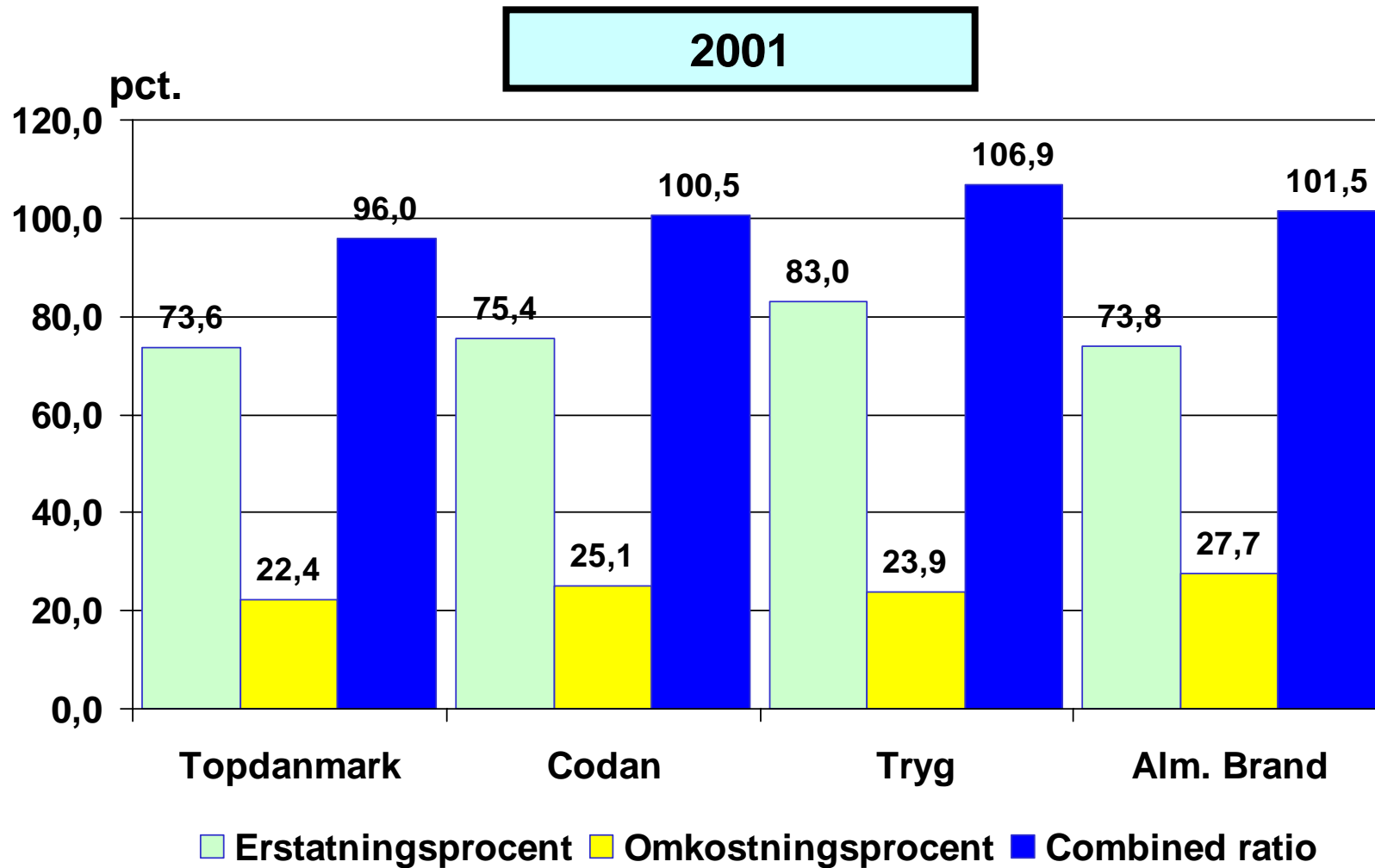
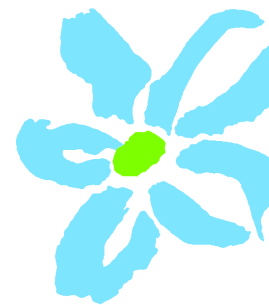
Udvikling i combined ratio 2001

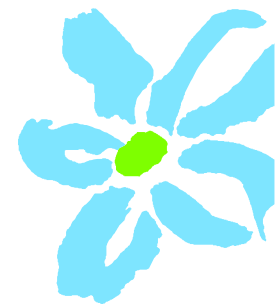


	<u>1. Kvartal</u>	<u>2. Kvartal</u>	<u>3. Kvartal</u>	<u>4. Kvartal</u>
Erstatningsprocent	80,8	70,2	80,6	67,7
Afgiven forretning i pct.	<u>- 7,2</u>	<u>4,0</u>	<u>- 2,5</u>	<u>6,5</u>
Skadeforløb	73,6	74,2	78,1	74,2
Omkostningsprocent	<u>21,8</u>	<u>21,7</u>	<u>21,0</u>	<u>20,9</u>
Combined ratio	95,4	95,9	99,1	95,1

Skadeforsikring

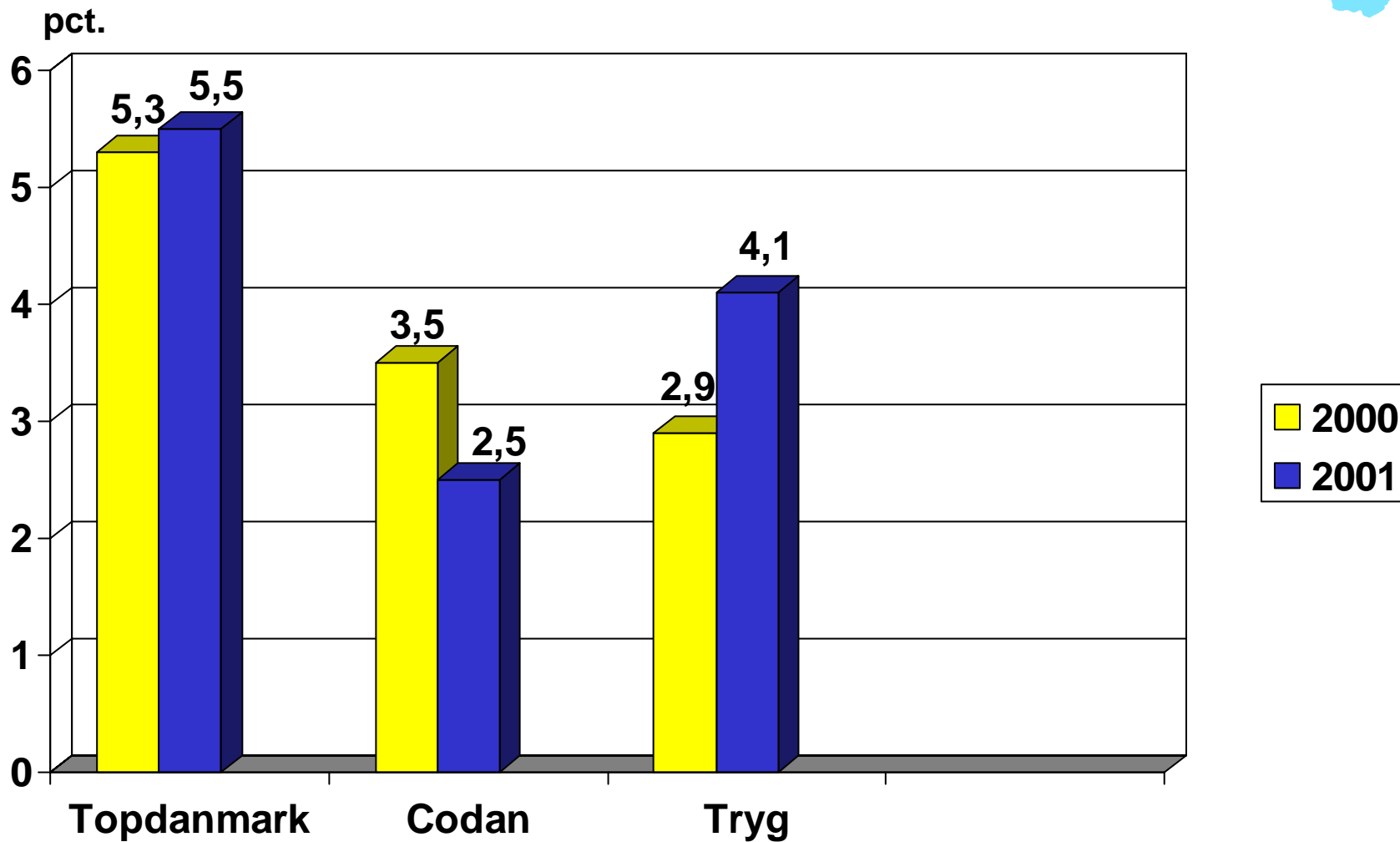
Nøgletal for egen regning





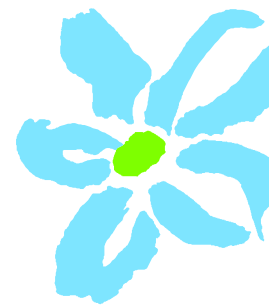
Skadeforsikring

Præmievækst - pct. p.a.



Skadeforsikring

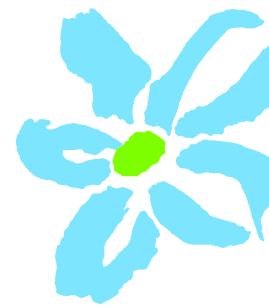
Genforsikring



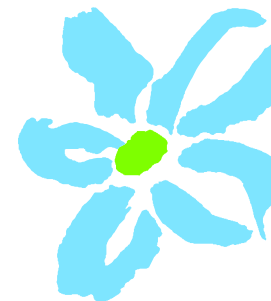
- **Stigende priser**
 - **De stigende genforsikringspriser er så vidt muligt overført til kunderne**
 - **Dog har Topdanmark på en række mindre kontrakter måttet tage prisstigningerne på egne bøger**
 - **Har budgetteret med højere omkostninger til stormprogrammet pr. 1/8 2002**
 - **Forventer fremover bedre balance mellem udbud og efterspørgsel på genforsikringsmarkedet**
-

Skadeforsikring

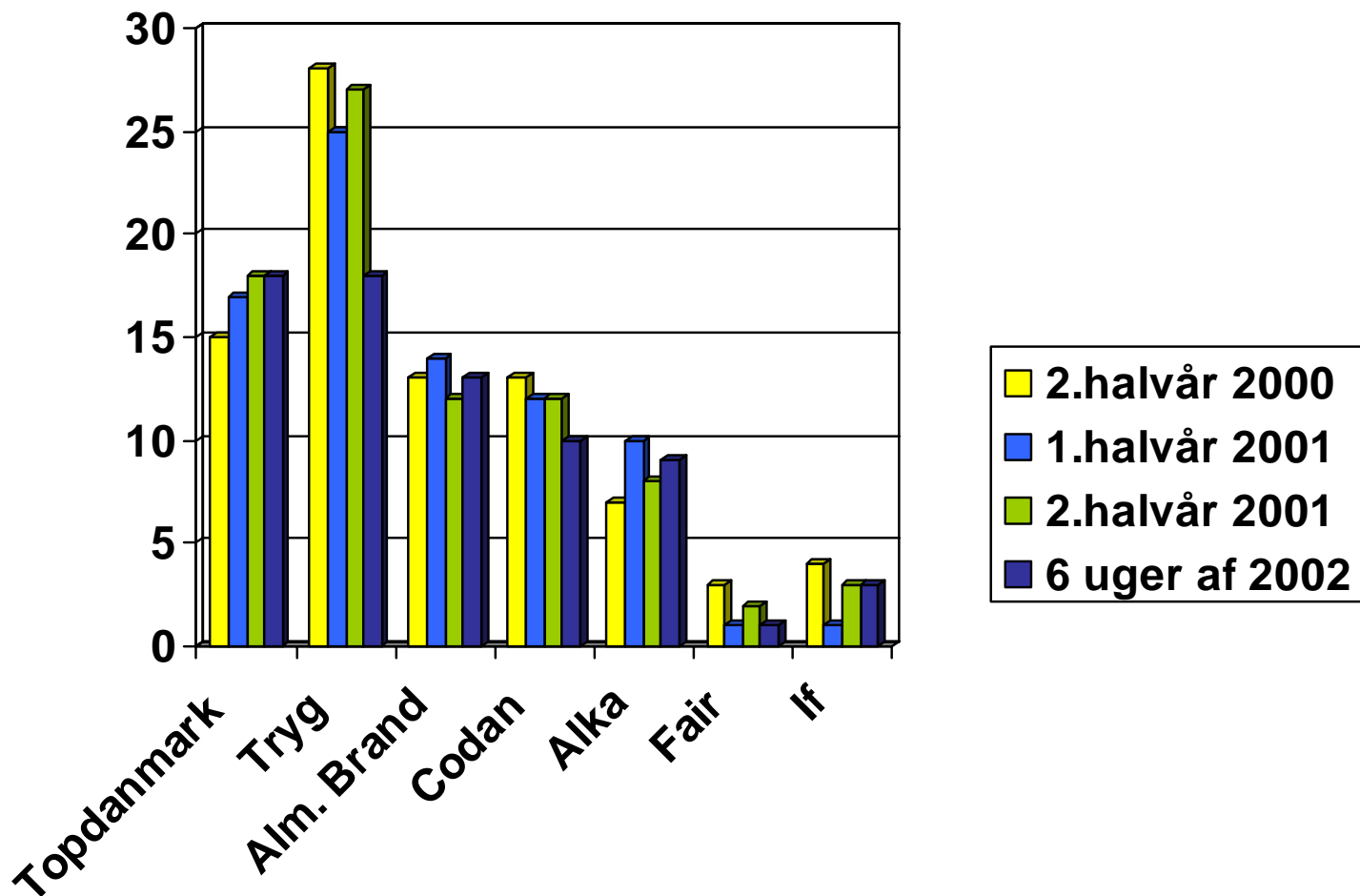
Perspektiver



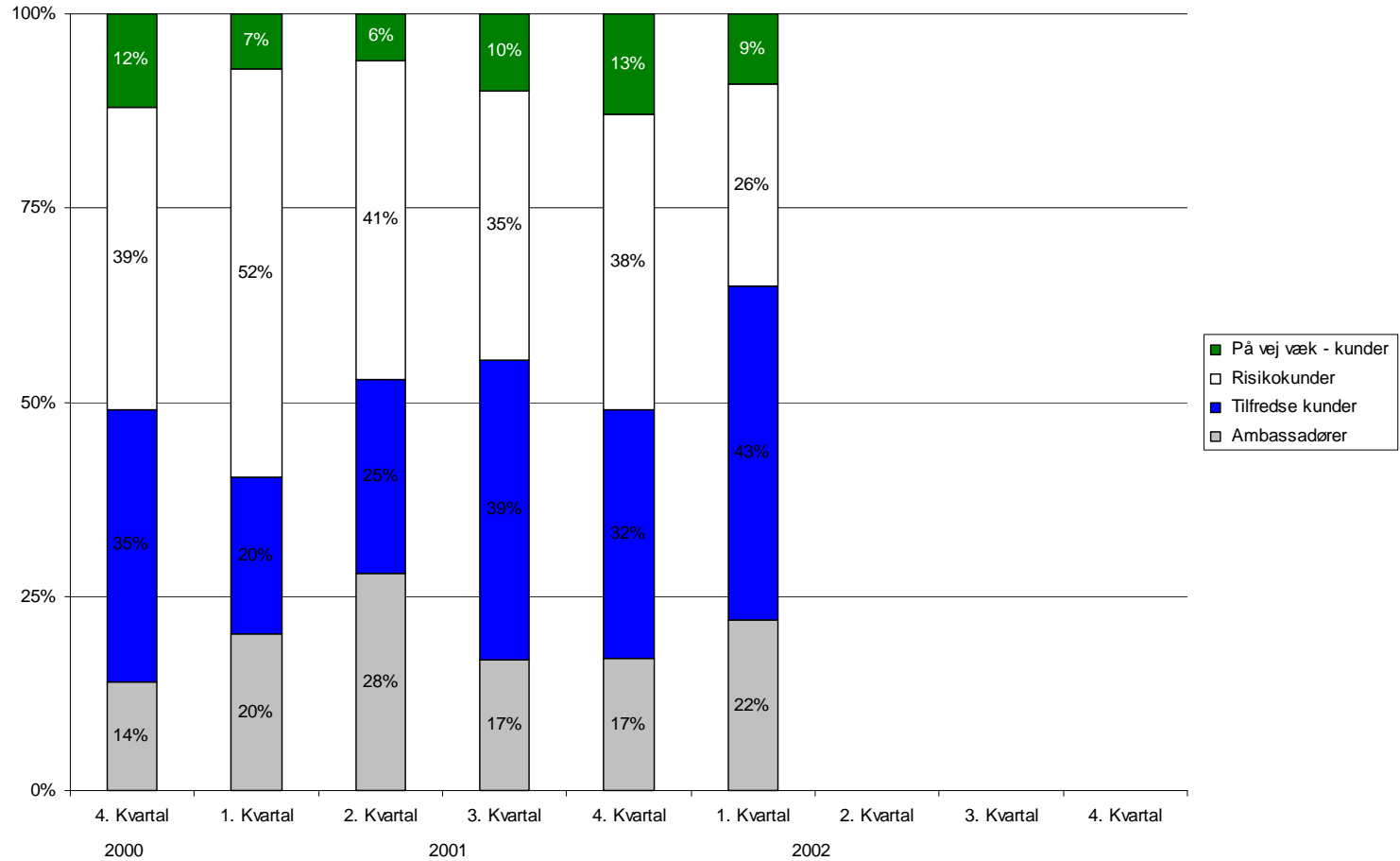
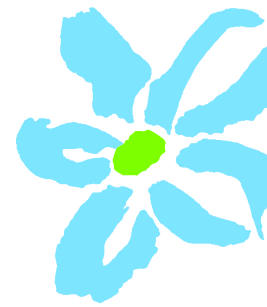
- Erstatningsansvarsloven medfører præmieforhøjelser pr. 1/7 2002
 - Følger nøje udviklingen på ulykkesforsikringsområdet
 - Fuld effekt af samarbejdsaftalen med DLG
 - Distribution gennem home pr. 1/5 2002
 - eBusiness
 - ScalePoint
 - Positive trackingtal
 - Forventet præmievækst på 7-8% i 2002
-



Top of mind udvikling Trackingtal

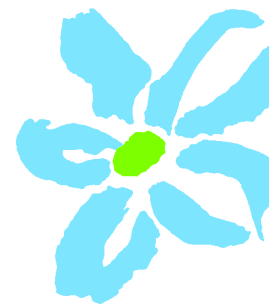


Loyalitet - Topdanmark Trackingtal



Livsforsikring

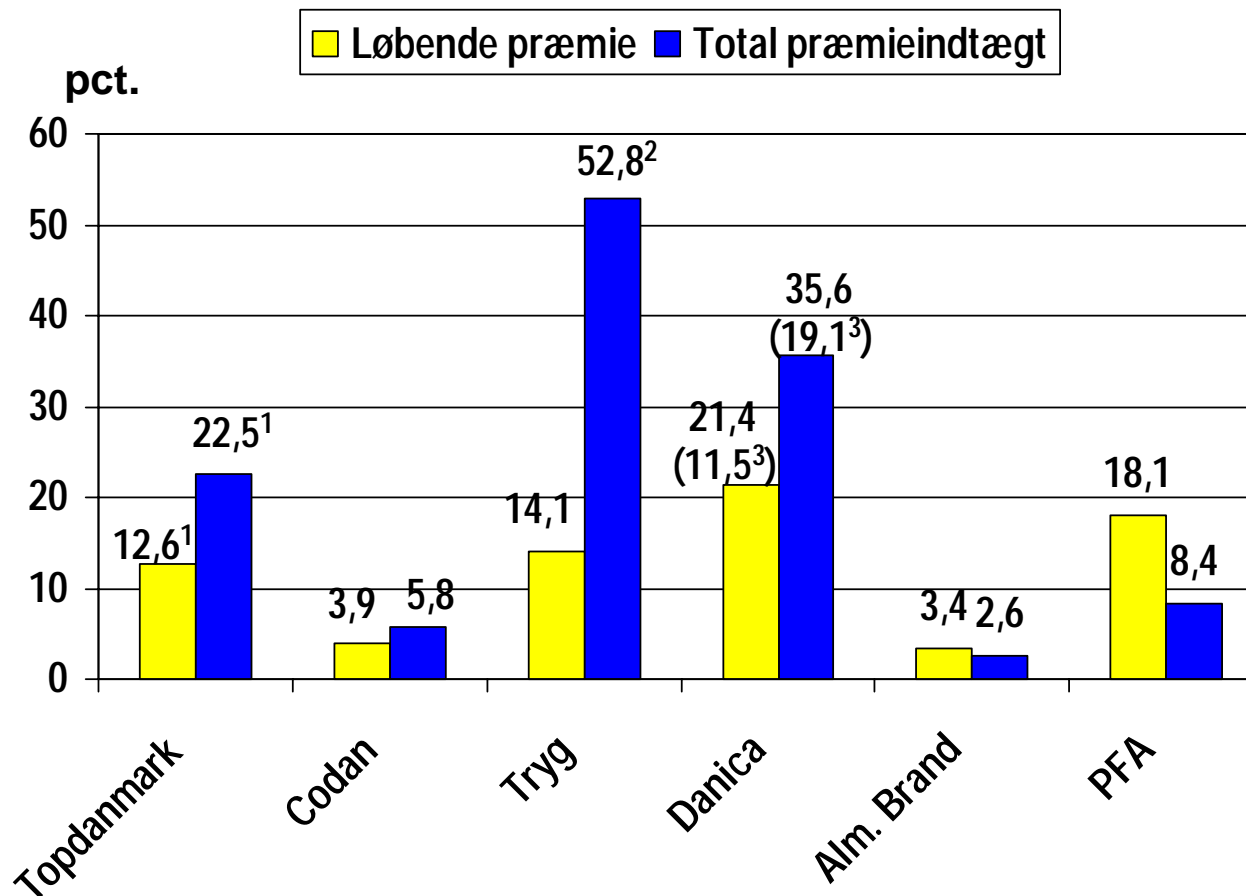
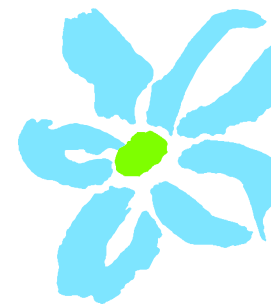
Perspektiver



- **Styrket konkurrenceposition**
 - **Har introduceret Unit Link**
 - **Har introduceret Topdanmark Velfærd**
 - **Fuld effekt af samarbejdsaftaler med :**
 - **Nykredit, DLG og Handelsbanken**
 - **Tilfredsstillende investeringsafkast**
 - **Forventer præmievækst over markedsniveauet i 2002**
 - **Nyt overskudsprincip**
-

Livsforsikring

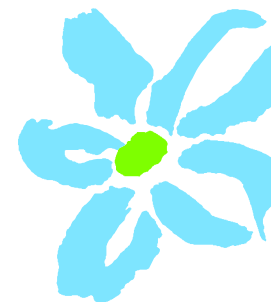
Præmiefremgang



1) Ekskl. BG Pension

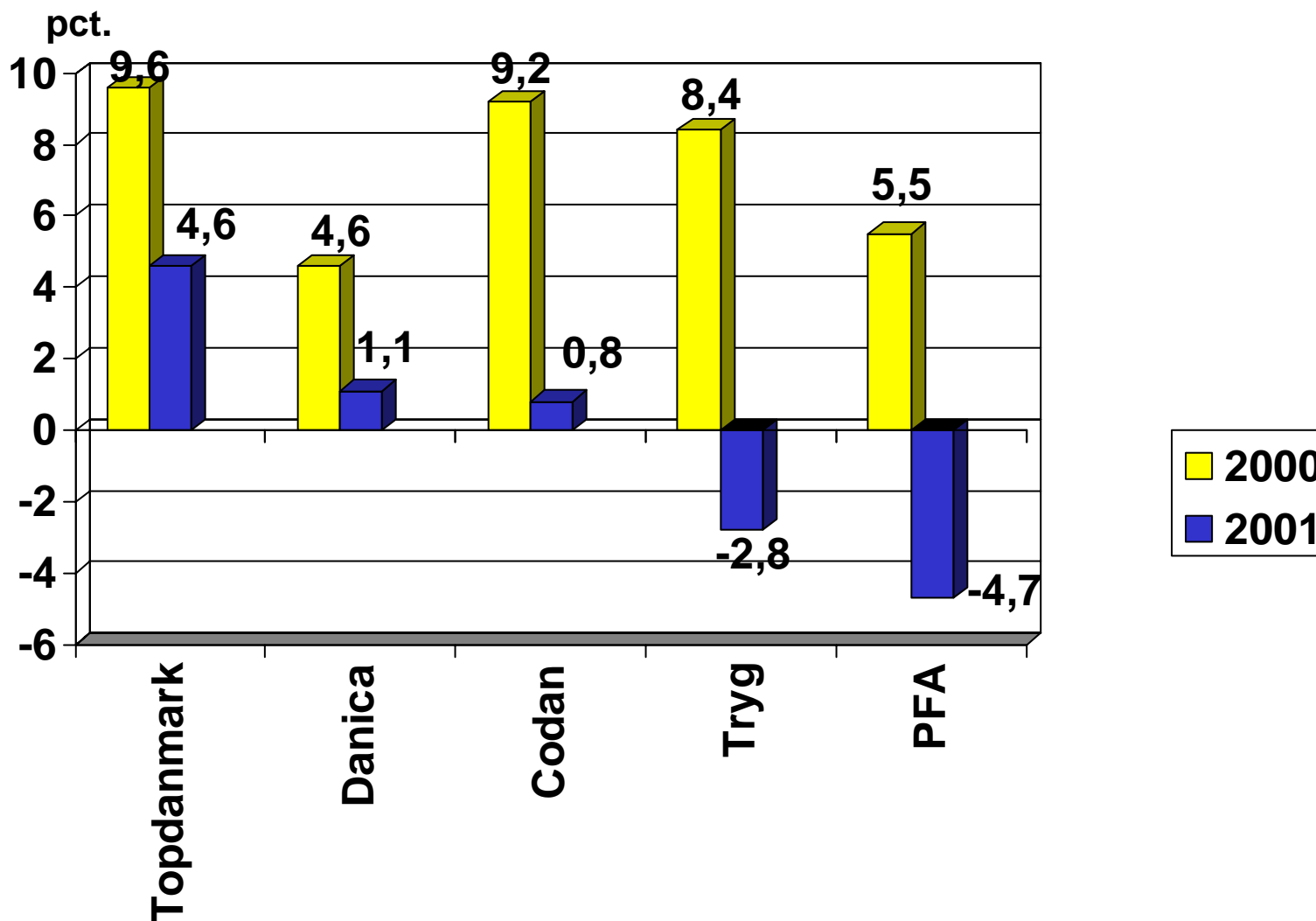
2) 22 pct. ekskl. overtagelsen af NESA & IFV's Pensionskasse

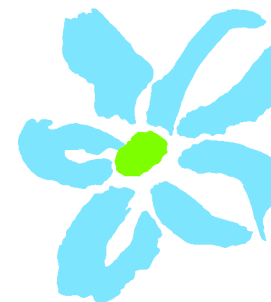
3) Inkl. BG Pension for 2000



Livsforsikring

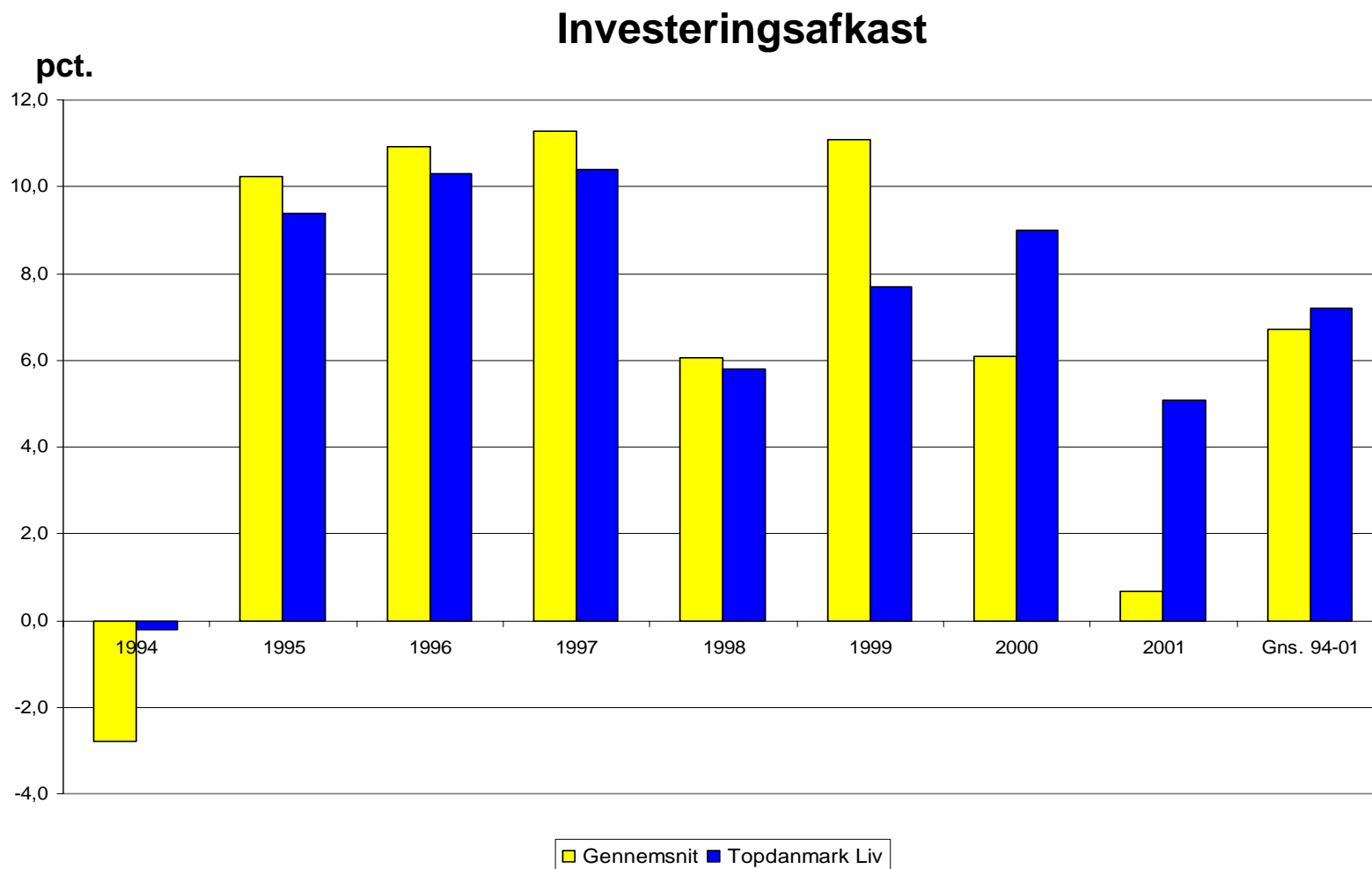
Investeringsafkast før pensionsafkastskat





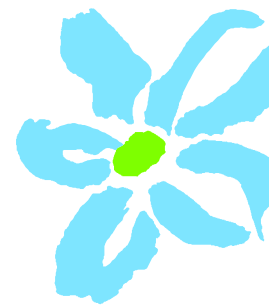
Livsforsikring

Udvikling i investeringsafkast siden 1994

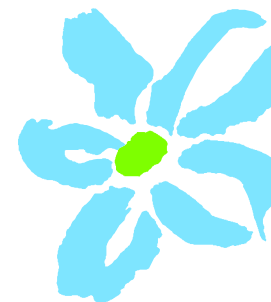


Livsforsikring

Nyt overskudsprincip



- **Overskuddet i Topdanmark Livsforsikring beregnes som summen af :**
 - **Egenkapitalen (ekskl. egenkapitalen i Unit Link-selskabet) forrentet med investeringsafkastet før pensionsafkastskat**
 - **Resultatet i Topdanmark Link**
 - **Risikotillæg**
 - **Selskabet opererer altid mindst med et kapitalgrundlag svarende til 150% af solvensmargen**
 - **Heraf beregnes et risikotillæg på op til 5%**
 - **Egenkapital herudover oppebærer et risikotillæg på 1%**
 - **25% af det samlede administrations- og risikoresultat, såfremt dette er positivt**
 - **Resultatet af syge- og ulykkesforsikring**
 - **Samlet ventes et mere volatilt resultat, men det ventes ikke at medføre et lavere gennemsnitligt ROE**
-



Livsforsikring

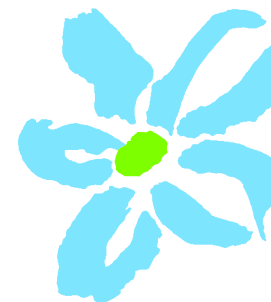
Eksempel på det nye overskudsprincip

Forudsætninger :

- Primo egenkapital 1.400 mio.kr.
- Investeringsafkast 6%
- Solvensmargen 558 mio.kr.

Eksempel

	<u>Mio.kr.</u>
Investeringsafkast af egenkapitalen	
1.400 x 0,06	84
Resultat i Topdanmark Link	0
Risikotillæg	
558 x 1,5 x 0,05	41
1.400 - (558 x 1,5) x 0,01	<u>5</u>
	46
Adm.- og risikoresultat 28 x 0,25	7
Resultat af syge- og ulykkesforsikring	<u>9</u>
	146

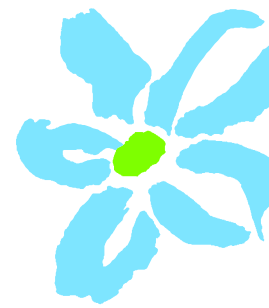


Livsforsikring

Hvorfor Topdanmark Livsforsikring?

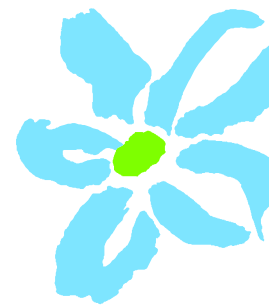
<u>Eksempel</u>	<u>Mio.kr.</u>
Investeringsafkast af egenkapitalen	84
Resultat af Unit Link, risikotillæg m.v.	<u>62</u>
	146
Omkostningssynergier	25
Kapitalforvaltning	<u>10</u>
	181
ROE	13%

Strukturtilpasning

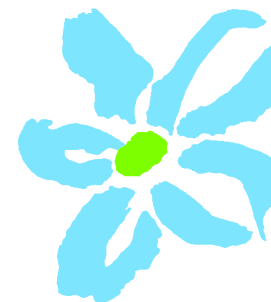


- Tryg
 - Codan
 - Alm. Brand
 - if...
 - PFA
-

Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

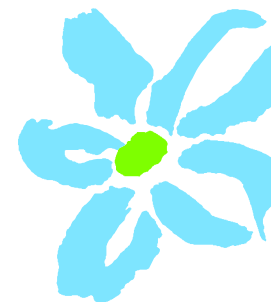


- Siden 1998 er aktiekapitalen i.f.m. tilbagekøbsprogrammet reduceret med 27%
 - For 2002 forventes et tilbagekøb på 400-500 mio.kr.
 - Der er p.t. tilbagekøbt for 106 mio.kr.
 - Tilbagekøbet for 2003 ventes at ligge højere end for 2002
-



Tilbagekøb af egne aktier

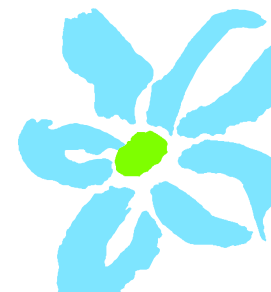
Egenkapitalens størrelse		Mio.kr.
2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret)	1.742	
1,5 x solvenskravet i livsforsikring	837	
1 års vækst i solvenskrav	206	
0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. Liv)	767	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. Liv)	69	
0,3 x investeringen i afløbsforretning	<u>49</u>	3.670
Reduceret med udjævningsreserver i Topdanmark koncernen ekskl. Livs- og arbejdsskadeforsikring og reduceret med op til 20 pct. Fremmedfinansiering		- 171 - <u>734</u>
Rimelig egenkapital		2.765



Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

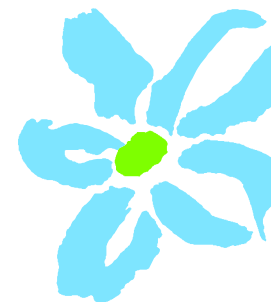
		<u>Mio.kr.</u>
Egenkapital primo 2002		3.640
Egenkapital reduceret med skatteaktiv	- 478	
Egenkapital reduceret med goodwill	- 637	<u>- 1.115</u>
Kapitaldækning		2.525
Forventet overskud før goodwill/skat		<u>811</u>
Forventet kapitaldækning ultimo 2002		3.336
Rimelig kapitaldækning primo 2002	2.765	
Forventet vækst i kapitaldækning 2003 (5% solvensstigning)	139	<u>- 2.904</u>
Tilbagekøbspotentiale 2002		432

Resultatforventninger



Resultatforventninger for 2002

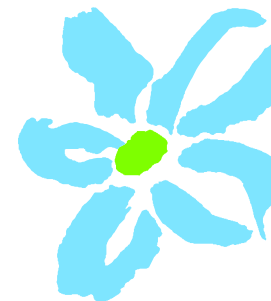
Mio. kr.	2000	2001	2002
Skadeforsikring	412	347	510 - 590
Livsforsikring	70	129	130 - 150
Moderselskab m.v.	49	84	-30 - -10
Resultat før goodwill/ekstraordinære poster/skat	531	560	610 - 730
Afskrivning af goodwill/ekstraordinære poster	-66	-98	67 - 67
Skat	14	-26	-132 - -152
Resultat excl. Danske Bank aktier	479	436	545 - 645
Resultat af Danske Bank aktier	526	-28	-5 - -5
Årets resultat	1.005	408	540 - 640



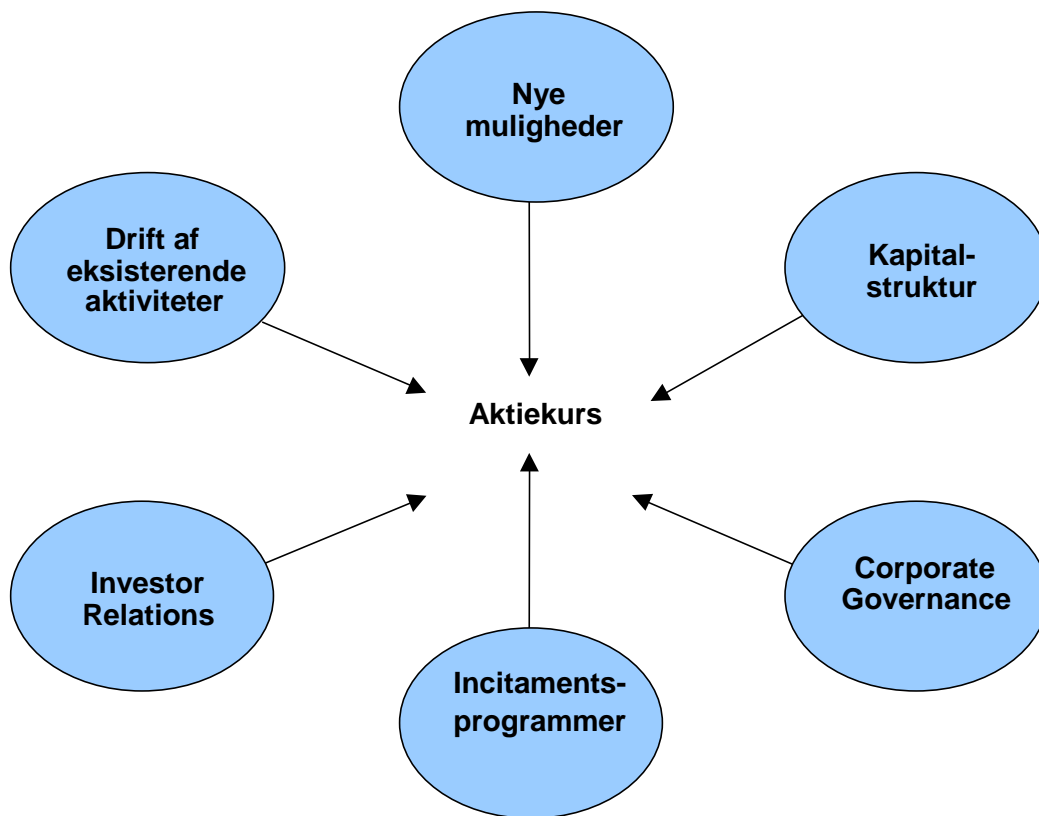
Værdiskabelse

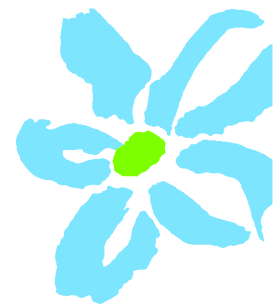
- **Topdanmarks værdiskabelse tager udgangspunkt i :**
 - **Nutidsværdien af forventet cash flow fra eksisterende aktiviteter**

med tillæg af
 - **Nutidsværdien af nye forretningsmæssige muligheder**
-



Værdiskabelse





www.topfacts.dk