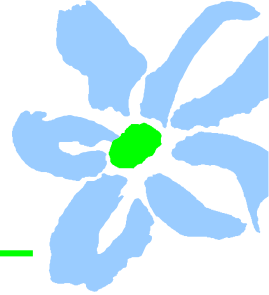


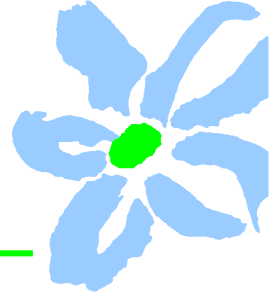


Topdanmark
Årsregnskab 2000



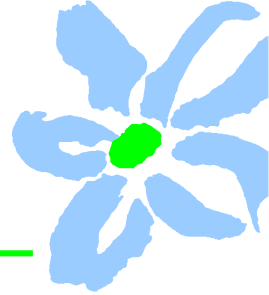
Financial highlights 2000

- **Overskud på 1.005 mio. kr. trods orkanreservering på 490 mio. kr.**
- **Resultatet på 1.005 mio. kr. svarer til en egenkapitalforrentning på 25,4 pct.**
- **Ekskl. opbygning af udjævningshensættelser på 92 mio. kr. i 4. kvartal 2000 svarer overskuddet til 1.097 mio. kr. (resultatprognose: 1.000 - 1.050 mio. kr.)**



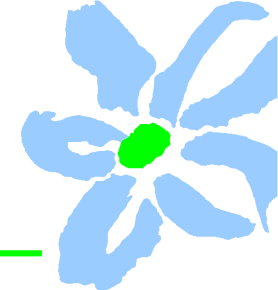
Financial highlights 2000

- **Det underliggende driftsresultat steg med 66 pct. ekskl. gevinst på Danske Bank aktieposten (423 mio. kr.) og 128 pct. inkl. Danske Bank gevinsten**
- **Præmiefremgangen på henholdsvis skade- og livsforsikring lå på 37,0 pct. (5,3 pct. organisk vækst) og 5,7 pct. (løbende præmie 9,2 pct.)**



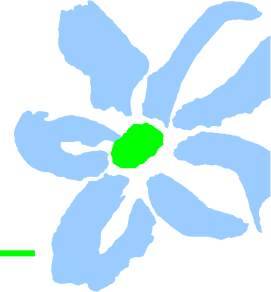
Financial highlights 2000

- **Omkostningsprocenten faldt fra 23,4 i 1999 til 22,1 i 2000**
- **Combined ratio, justeret for orkanerstatninger, faldt fra 95,8 i 1999 til 94,9 i 2000. Inkl. orkanerstatninger lå combined ratio på 103,4 i 2000**



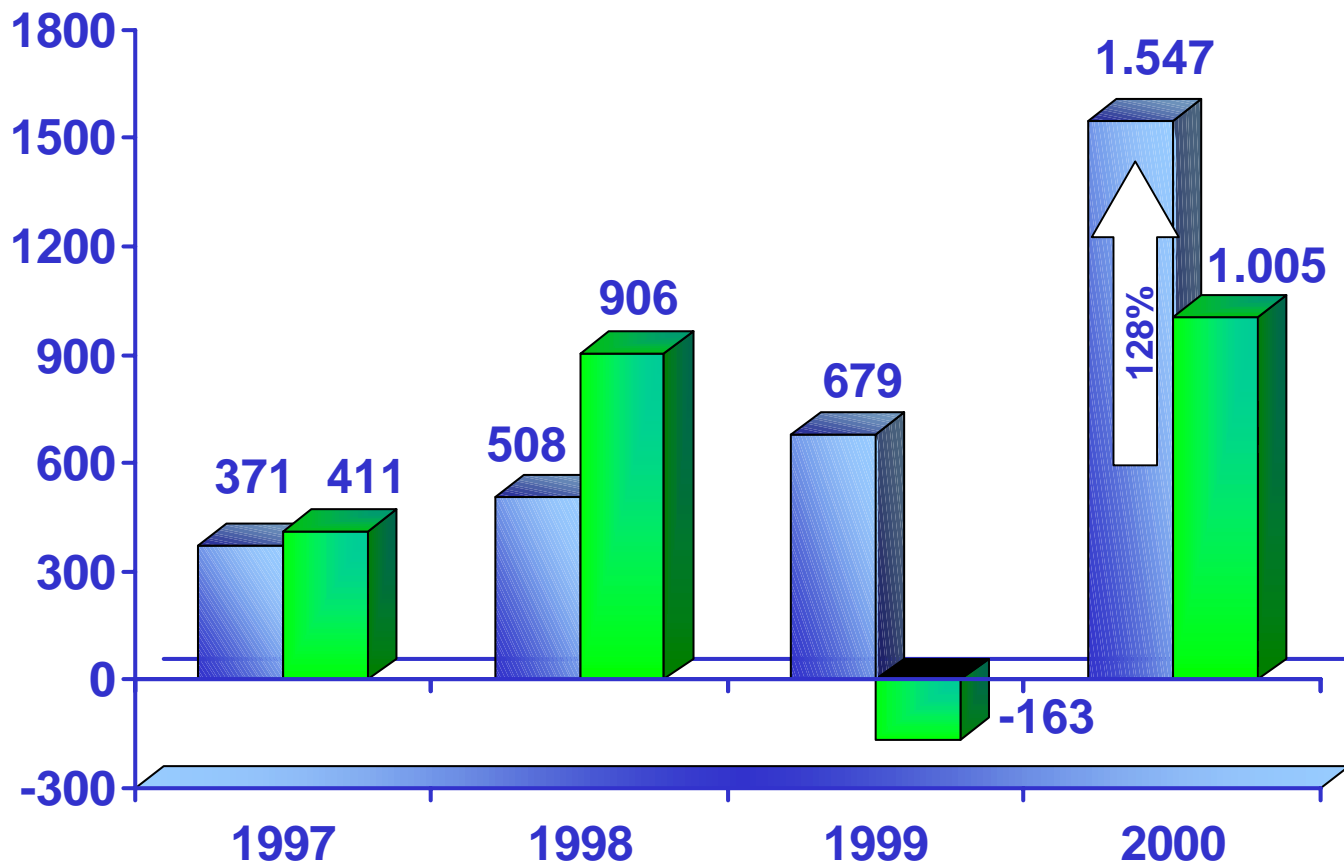
Resultatudvikling

<u>Mio. kr.</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>
Skadeforsikring	380	902
RealDanmark	110	103
Danske Bank	0	423
Livsforsikring	66	70
<u>Moderselskab m.v.</u>	<u>123</u>	<u>49</u>
Underliggende driftsresultat	679	1.547
Orkanskader	-1.040	-490
Afskrivning af goodwill/ ekstraordinære forhold	-64	-66
<u>Skat</u>	<u>262</u>	<u>14</u>
Årets resultat	-163	1.005



Resultatudvikling

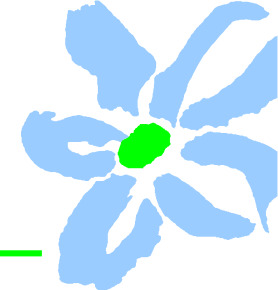
Mio. kr.



■ Underliggende driftsresultat ■ Nettoresultat

Skadeforsikring

Markedsandele og præmievækst



Selskab	Markedsandel 1998	Markedsandel 1999	Præmievækst 2000
Topdanmark	13,8%	13,9% / 18,6%*	37,0%** / 5,3%
Codan	12,8%	12,6%	7,0%***
Tryg-Baltica	21,1%	20,7%	2,6%
Alm. Brand	8,7%	8,8%	4,0%

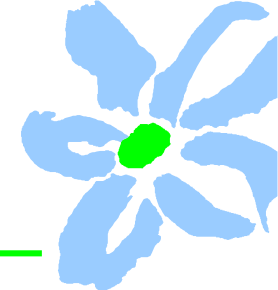
*Inkl. Danske Forsikring
19% inkl. Industriens Arbejdsskadeforsikring

**Inkl. Danske Forsikring

*** Inkl. Trygg-Hansa

Skadeforsikring

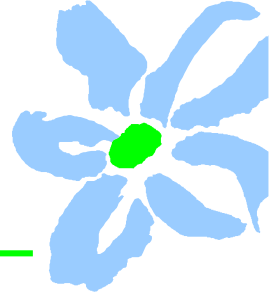
Nøgletal ekskl. orkanskader



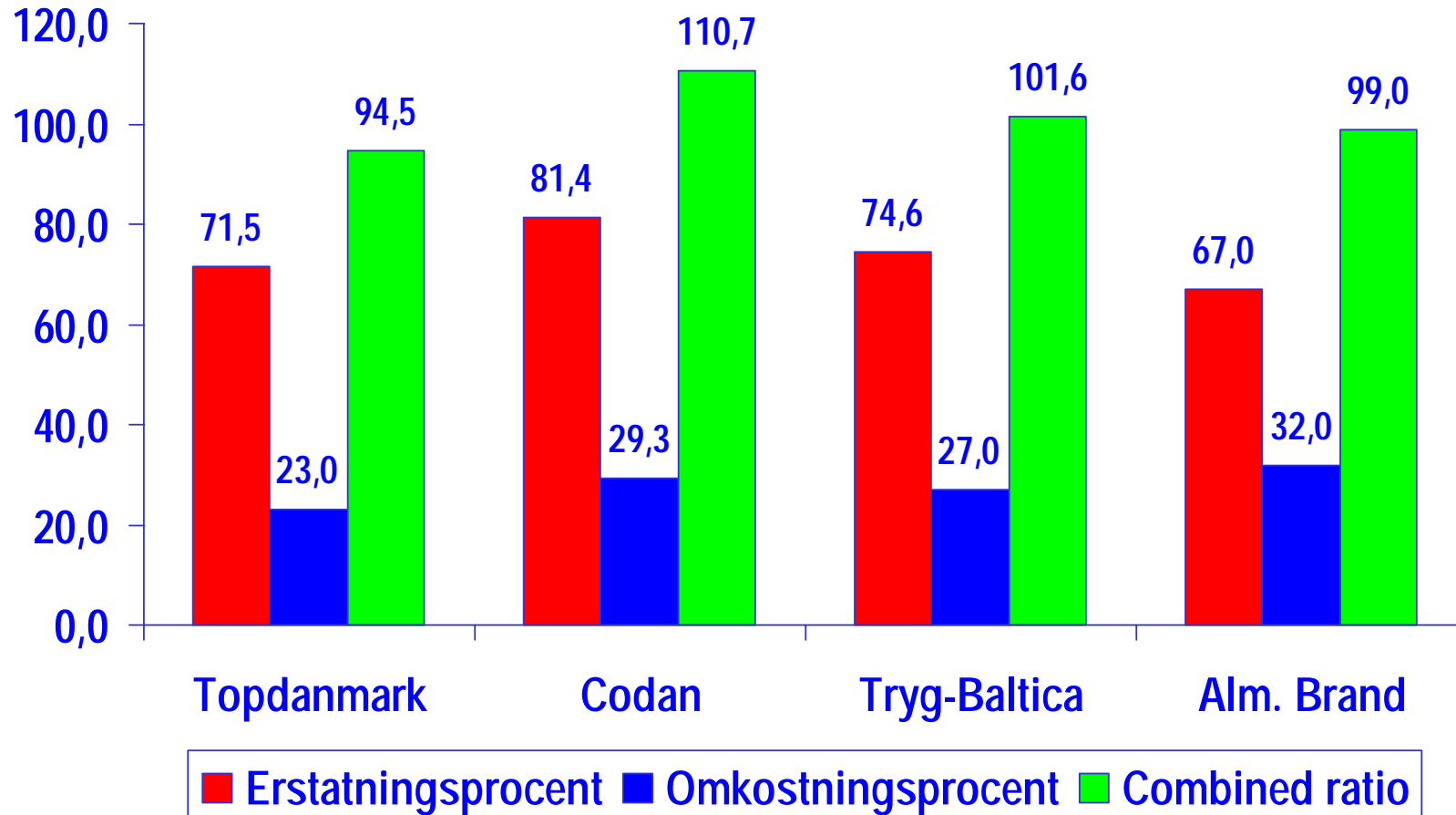
	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>
Erstatningsprocent	75,5	74,3	70,4	75,3	76,5
Afgiven forretning i procent	<u>4,1</u>	<u>1,7</u>	<u>1,1</u>	<u>-2,9</u>	<u>-3,7</u>
	79,6	76,0	71,5	72,4	72,8
Omkostningsprocent	<u>24,8</u>	<u>24,0</u>	<u>23,6</u>	<u>23,4</u>	<u>22,1</u>
Combined ratio	104,4	100,0	95,1	95,8	94,9

Skadeforsikring

Nøgletal for egen regning

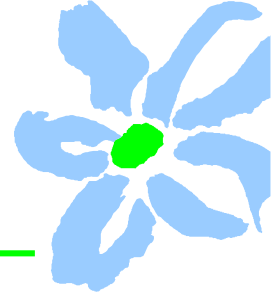


2000 - ekskl. orkan



Skadeforsikring

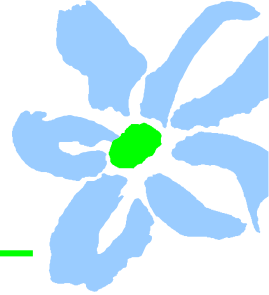
Perspektiver



- **Stigende genforsikringsudgifter**
- **Nogle aktører har gennemført generelle præmieforhøjelser**
- **Mulighed for strukturtilpasning**
 - **Hvad sker der med if... og Sampo?**
- **Servicering og salg via Internettet**

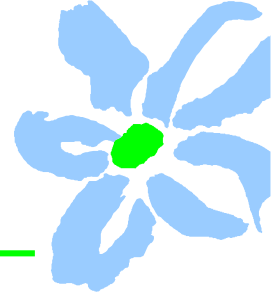
Skadeforsikring

Fremadrettede tiltag



- **Begrænsede præmieforhøjelser**
- **Brandingprojekt**
- **eBusiness**
- **Distributionsaftale med DLG**
- **Køb af Industriens Arbejdsskade-
forsikring**

DLG



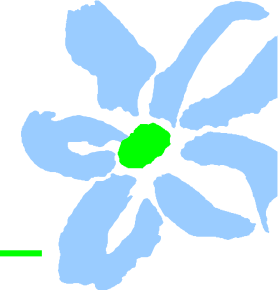
Formål for Topdanmark med samarbejdet

- Kundebevaring
- Øget markedstryk via DLG's distributionsnet
- Flere kundeemner til assurandørerne

DLG

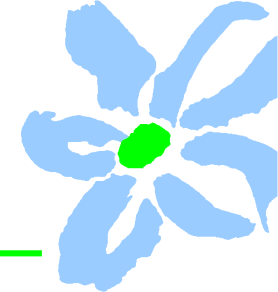
- 90.000 kunder
- Markedsandel på grovvaremarkedet: 40%
- 400 sælgere
- Dokumenteret afsætningskraft
 - Fyringsolie
 - Telefoni

Køb af Industriens Arbejdsskedeforsikring



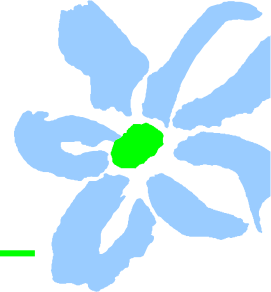
Mio. kr.	Topdanmark 2000	IA 2000	I alt 2000
Præmier	5.724	145	5.869
Renter af forsikring	333	25	358
Erstatninger	-4.375	-146	-4.521
Genforsikring	210	-1	209
Omkostninger	-1.267	-10	-1.277
Udjævningshensættelser	-51	0	-51
Forsikringsteknisk resultat før afviklingstab	574	13	587
Afviklingstab	-490	-50	-540
Forsikringsteknisk resultat	84	-37	47

Køb af Industriens Arbejdsskadeborsikring



	Topdanmark 2000	IA 2000	I alt 2000
Erstatningsprocent	76,5	100,5	77,0
Genforsikringsprocent	-3,7	0,4	-3,6
Omkostningsprocent	22,1	7,0	21,8
Combined ratio	94,9	107,9	95,2
Renter af forsikring	-5,8	-17,0	-6,1
	89,1	90,9	89,1
Overskudsgrad før afviklingstab m.m.	10,9	9,1	10,9

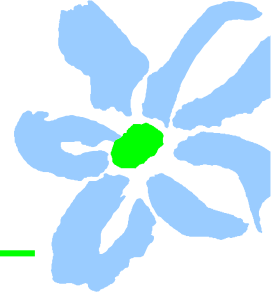
Køb af Industriens Arbejdsskedeforsikring



Forudsætninger:

Goodwillbetaling	68 mio. kr.
Egenkapital ultimo 2000	170 mio. kr.
Overskudskapital	94 mio. kr.
Skattemæssigt underskud	208 mio. kr.
Afgang 30% i 2002 - derefter 20% p.a.	
Intern rente	22%

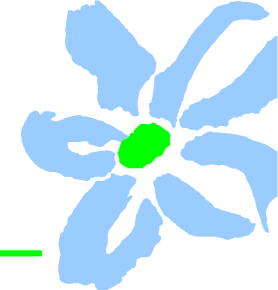
Regnskabsmæssig effekt af købet af Industriens Arbejdsskedeforsikring



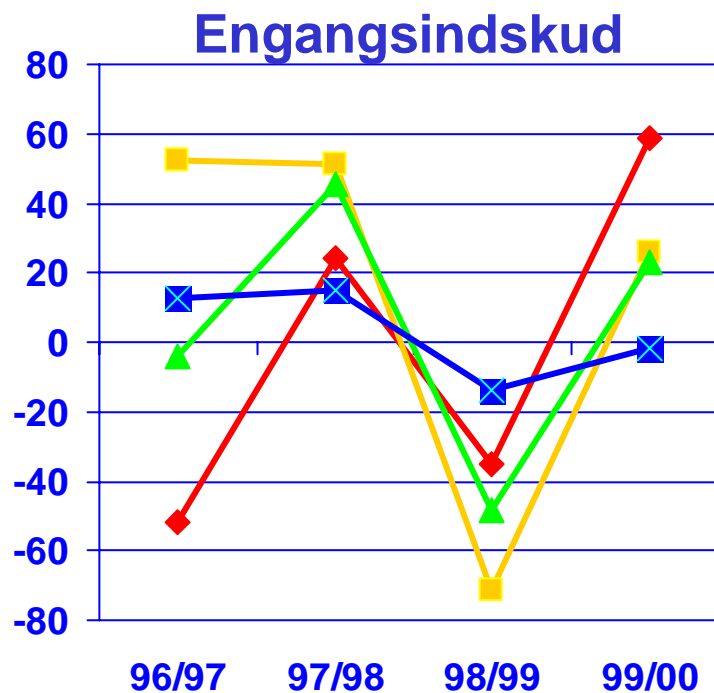
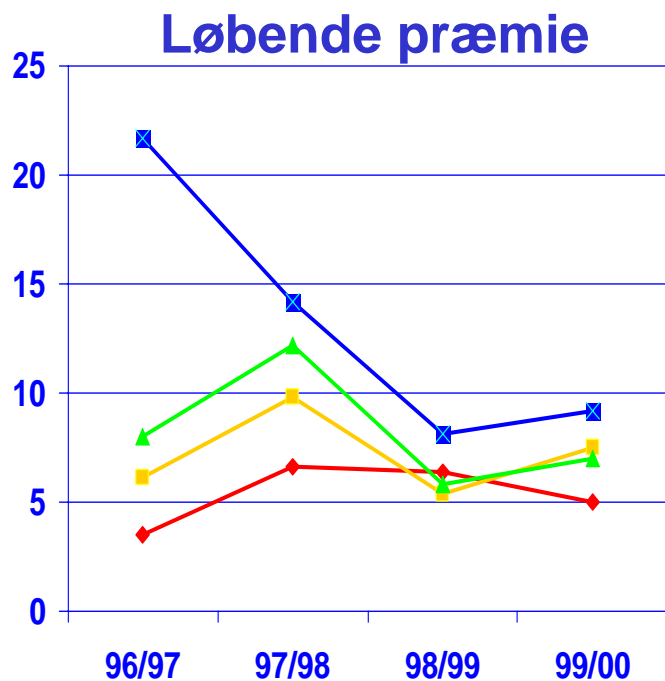
	<u>Mio. kr.</u>
Teknisk resultat	25
Rente af goodwill	<u>-4</u>
	21
Skat (30%)	<u>0</u>
	21
Afskrivning af goodwill	<u>-7</u>
Resultatmæssig effekt af opkøbet	14

Livsforsikring

Sammenligning af præmieudvikling



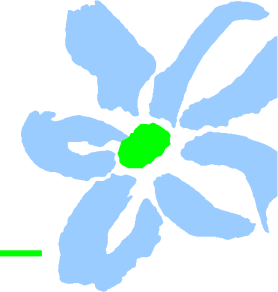
- Fremgang i løbende præmie på 9,2%
- Tilbagegang i engangsindskud på 1,9 pct.



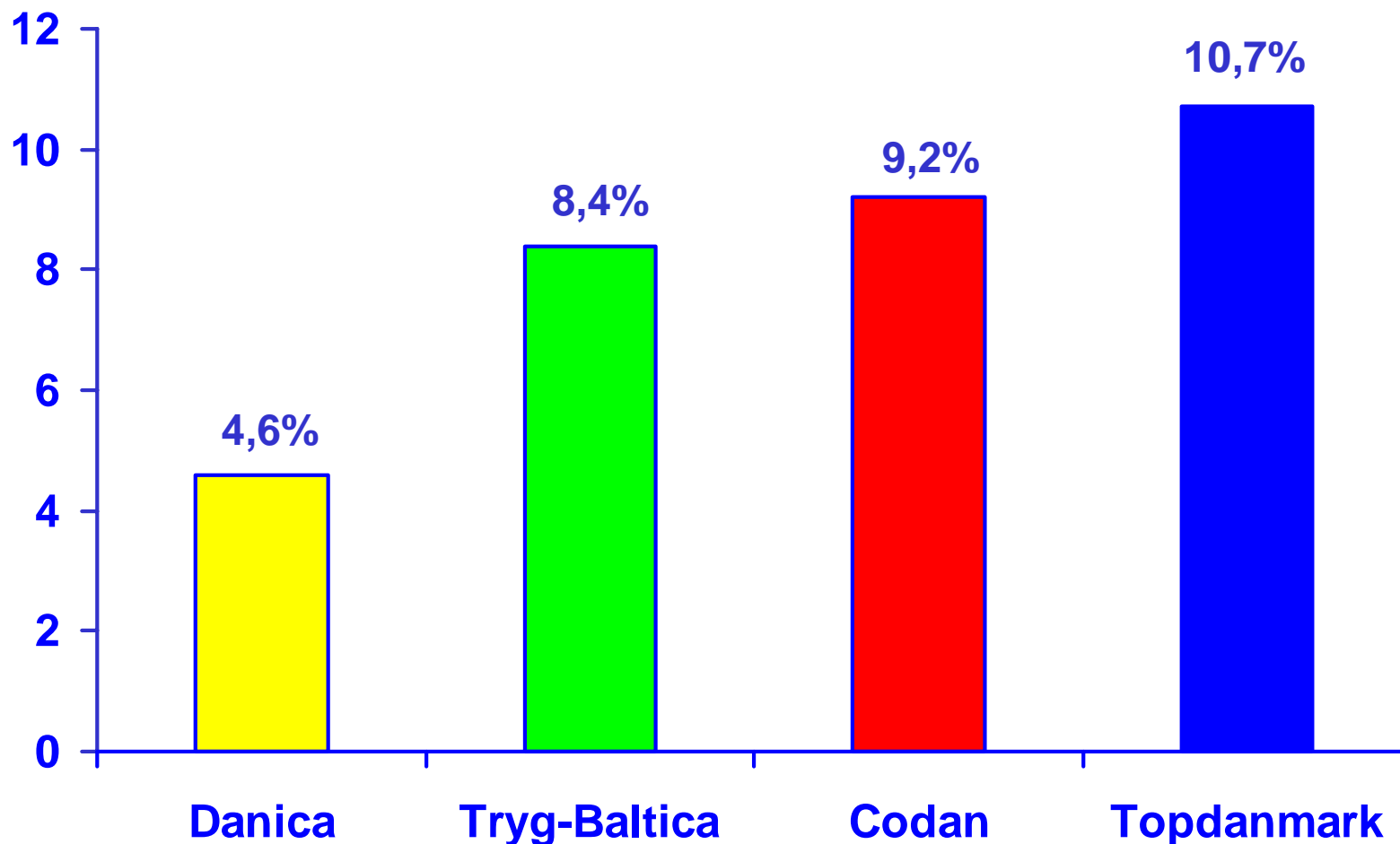
● Danica ● Tryg-Baltica ● Codan ● Topdanmark

Livsforsikring

Sammenligning af investeringsafkast

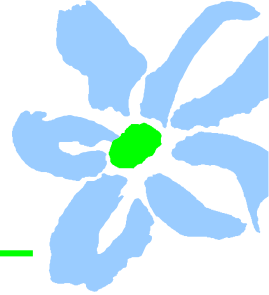


Procent i 2000



Livsforsikring

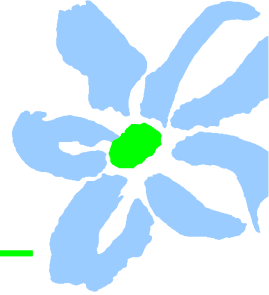
Fremadrettede tiltag



- **Kontorenten hævet fra 4,5 pct. til 8,5 pct. efter skat**
 - **Introduktion af Unit Link i 2. halvår 2001**
 - **Etablering af kapitalforvaltningsselskab**
 - **Livsforsikringsprodukter kan adskilles i en forsikrings- og en opsparingsdel**
 - **Topdanmark ønsker at tilbyde begge produkter**
 - **Topdanmark indgår gerne som underleverandører til eksterne opsparingsenheder**
-

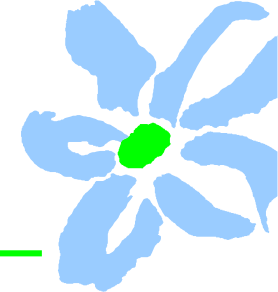
Livsforsikring

Fremadrettede tiltag



- **Etablering af distributionsaftale med:**
 - **Nykredit**
 - **DLG**
- **Servicering via Internettet**

Kan der tjenes penge på livsforsikring?



Liv er en stabil forretning med lav risiko

Egenkapitalallokering i Topdanmark Liv

5% af primohensættelserne

+ 5% af det kommende års vækst i hensættelser

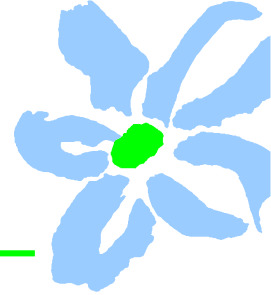
+ 2 x solvensminimum syge/ulykke

+ 10% buffer

I alt egenkapitalallokering i Topdanmark Liv:

650 mio. kr. Faktisk egenkapital: 1.119 mio. kr.

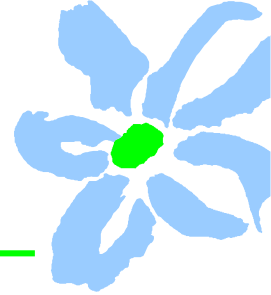
Kan der tjenes penge på livsforsikring?



Normaliseret afkast af traditionel livsforsikring:

9% af egenkapital		101 mio. kr.
Unit linked	(vækst)	-
Syge/ulykke	(vækst)	7 mio. kr.
Kapitalforvaltning	(vækst)	5 mio. kr.
Omkostningssynergier		<u>23 mio. kr.</u>
		136 mio. kr.

Kan der tjenes penge på livsforsikring?



Normaliseret afkast **136 mio. kr.**

**Overskudskapital belaster ikke
koncernens egenkapital. Alter-
nativafkast: 4,5 pct. efter skat
af 469 mio. kr.**

21 mio. kr.

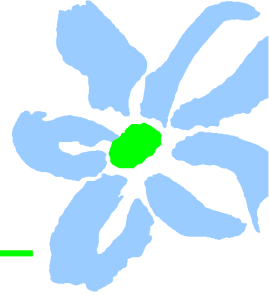
Afkast af egenkapitalallokering

Topdanmark **115 mio. kr.**

Forrentning egenkapital Topdanmark **18%**

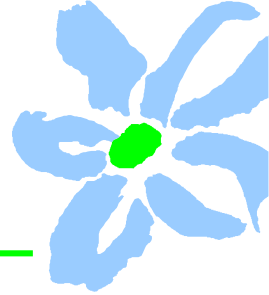
Corporate Governance

Forslag til generalforsamlingen 1.5.2001



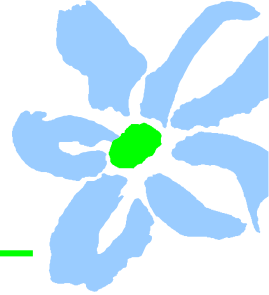
- Stemmeretsbegrænsningen ophæves
- Stemmeloftet på 25% ophæves
- Repræsentantskabets ret til at udpege bestyrelsesmedlemmer ophæves
- Eksterne bestyrelsesmedlemmer vælges kun for et år ad gangen

Topdanmark vurderer herefter at leve op til principperne om god Corporate Governance



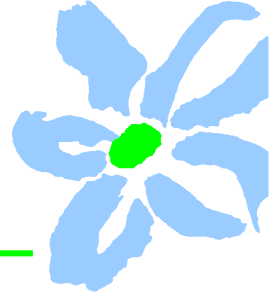
Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

- **Tilbagekøb på 344 mio. kr. i 2000-programmet**
- **Har i 2001 ekstraordinært til hensigt at tilbagekøbe op til 10 pct. af aktiekapitalen fra Danske Bank med henblik på, at Danske Banks ejerandel kommer under 10 pct.**
- **Det ordinære tilbagekøbsprogram i 2001 er på 200 - 350 mio. kr.**



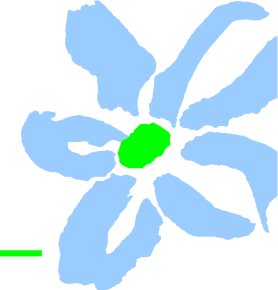
Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

- I alt er det hensigten at tilbagekøbe Topdanmark-aktier for 800 - 1.000 mio. kr. i 2001
- Det ordinære tilbagekøbsprogram i 2002 og frem ventes at ligge højere end 200 - 350 mio. kr.



Free float

- **Eureko B.V. har nedbragt ejerandelen fra 20 pct. til 0 pct., og aftalen om kryds-ejerskab er ophørt**
- **Aftalen om krydsejerskab med Real-Danmark er ophørt i forbindelse med fusionen med Danske Bank**
- **100 pct. af Topdanmarks aktiekapital er herefter frit omsættelig**



Resultatforventninger

Mio. kr.	2000 Driftsresultat	2001 Driftsresultat	2001 Cash flow
Skadeforsikring	902	515-615	515-615
Danske Bank/RealDanmark	526	144-144	144-144
Livsforsikring	70	120-130	120-130
Moderselskab	49	-40 - -30	-40 - -30
Underliggende driftsresultat	1.547	739-859	739-859
Ekstraordinære forhold	-484	0	0
Goodwill	-72	-79 - -79	0
Skat	14	-85 - -105	0
Årets resultat	1.005	575-675	739-859
Egenkapitalforrentning	25,4	14,1-16,3	