

# Topdanmarks resultat for 1. halvår 2002

Michael Pram Rasmussen



# Dagsorden

- Udvikling i resultatet
- Skadeforsikring
- Livsforsikring
- Tilbagekøbsprogram
- Forventninger til resultat
- Værdiskabelse i Liv



Halvår 2002

# Hovedpunkter fra regnskabet

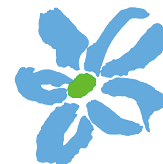
- Indtjening på 341 mio.kr. efter skat
- Indtjening før skat og afskrivninger af goodwill på 487 mio.kr.
- Resultatet er påvirket af store udgifter til:
  - storm
  - skybrud
  - brandskader } på knap 180 mio.kr.
- Præmievækst:
  - Skadeforsikring 4,2 pct.
  - Livsforsikring 41,4 pct.



**Koncern**

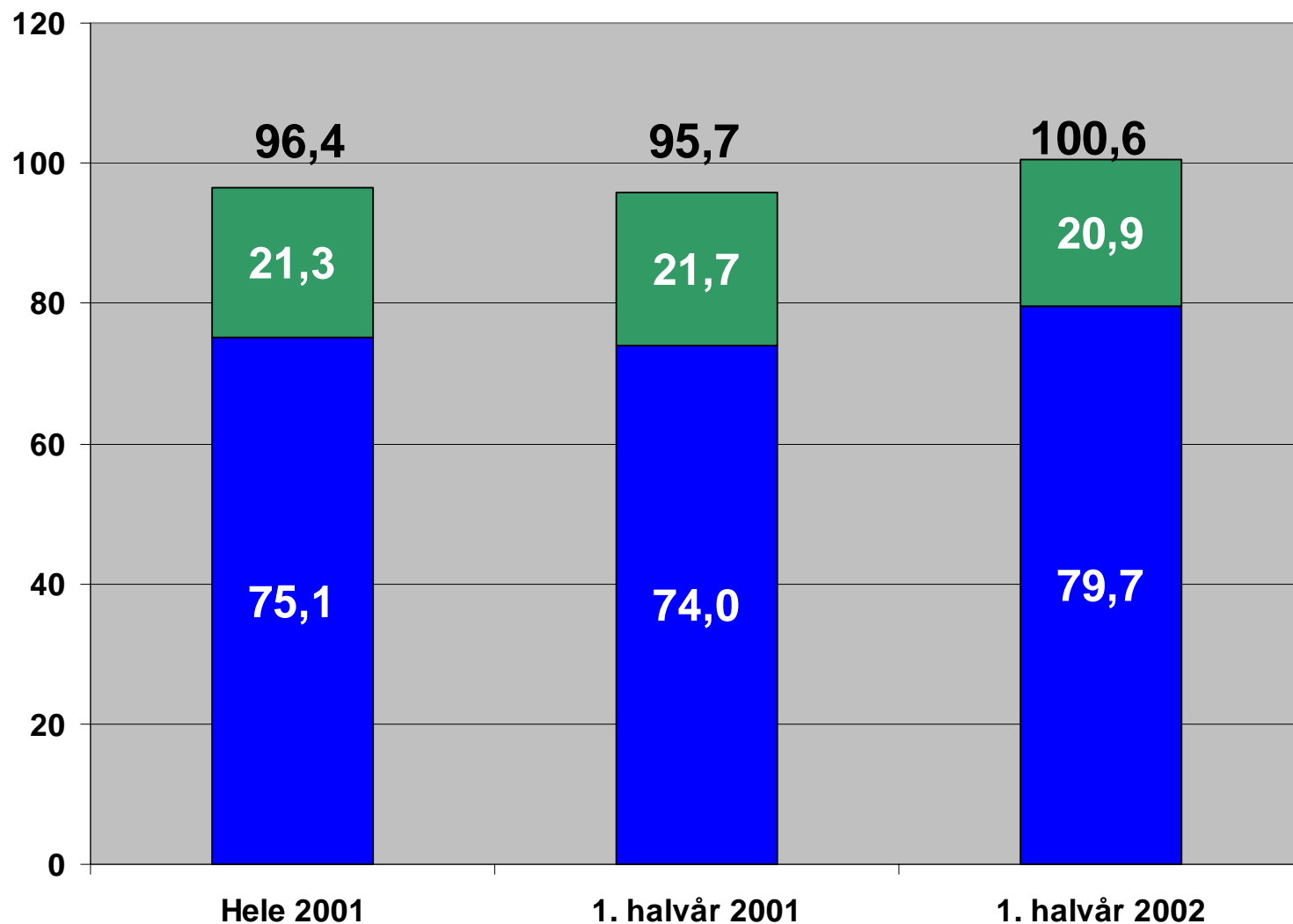
Halvår 2002

Topdanmark



# Uvejr øger udbetalinger til skader

Combined Ratio



- Combined ratio steget til 100,6.
- Storm og uvejr i første halvår gav mange skader.
- Yderligere fald i omkostningsprocent

Omkostninger

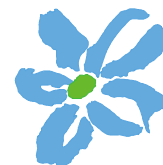
Skader inkl. genforsikring



Koncern

Halvår 2002

Topdanmark



# Resultatudvikling - indtjening faldt i 1. halvår

Hoved- og nøgletal			
Mio. kroner	Hele 2001	1. halvår 2001	1. halvår 2002
<b>Præmieindtægter:</b>			
Skadeforsikring	6.039	2.991	3.117
Livsforsikring	<u>1.257</u>	<u>652</u>	<u>923</u>
	7.296	3.643	4.040
Skadeforsikring (før goodwillafskrivninger)	279	375	255
- Heraf Danske Bank	-28	249	100
Livsforsikring	129	64	36
Moderselskab m.v	<u>105</u>	<u>197</u>	<u>50</u>
<b>Resultat før goodwill og skat</b>	<b>513</b>	<b>636</b>	<b>341</b>
Goodwill	-79	-39	-39
Skat	-26	-22	-73
Indtægt ført på egenkapitalen	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>112</u>
<b>Periodens indtjening</b>	<b>408</b>	<b>575</b>	<b>341</b>



Koncern

Halvår 2002

Topdanmark



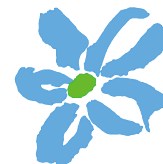
# Resultat af skadeforsikring - 255 millioner kroner

<b>Resultatudvikling - Skade</b>			
Mio. kroner	Hele 2001	1. halvår 2001	1. halvår 2002
Bruttopræmieindtægter	6.039	2.991	3.117
Forsikringsteknisk rente	225	118	54
Erstatninger	-4.518	-2.260	-2.394
Afgiven forretning	-15	48	-93
Omkostninger	-1.289	-650	-650
Udjævningshensættelser	<u>-81</u>	<u>-50</u>	<u>63</u>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>361</b>	<b>197</b>	<b>97</b>
Andre poster	-39	0	0
Finansindtægter (eksl. Danske Bank)	<u>-15</u>	<u>-71</u>	<u>58</u>
<b>Skadeforsikring (eksl. Danske Bank)</b>	<b>307</b>	<b>126</b>	<b>155</b>
Danske Bank	<u>-28</u>	<u>249</u>	<u>100</u>
<b>Skadeforsikring</b>	<b>279</b>	<b>375</b>	<b>255</b>

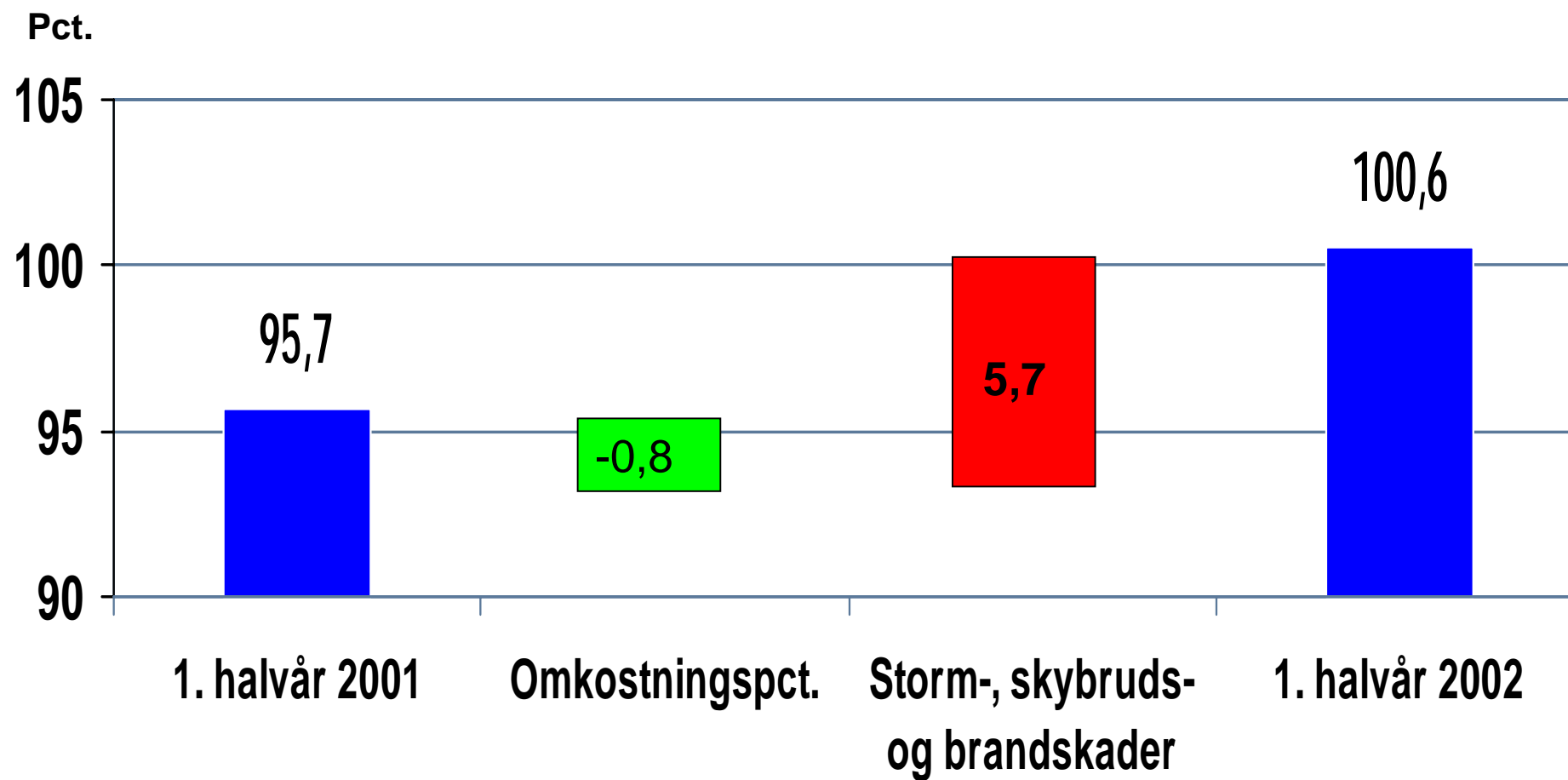


Halvår 2002

Topdanmark

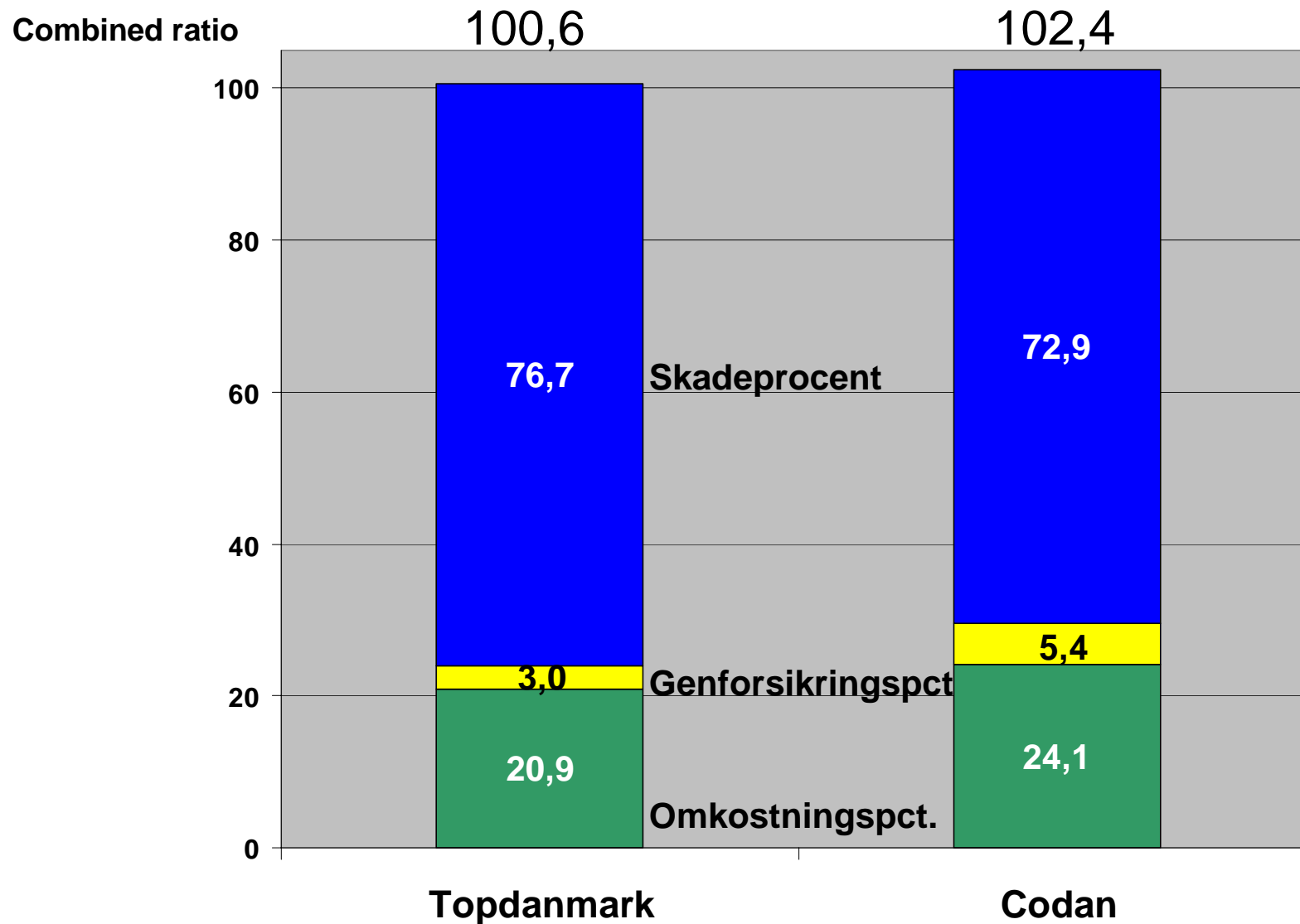


# Skadeforsikring - udvikling i combined ratio



Skade  
Halvår 2002

# Mere effektive - men højere skadeprocent



Sammenligning af combined ratio - første halvår 2002



Skade

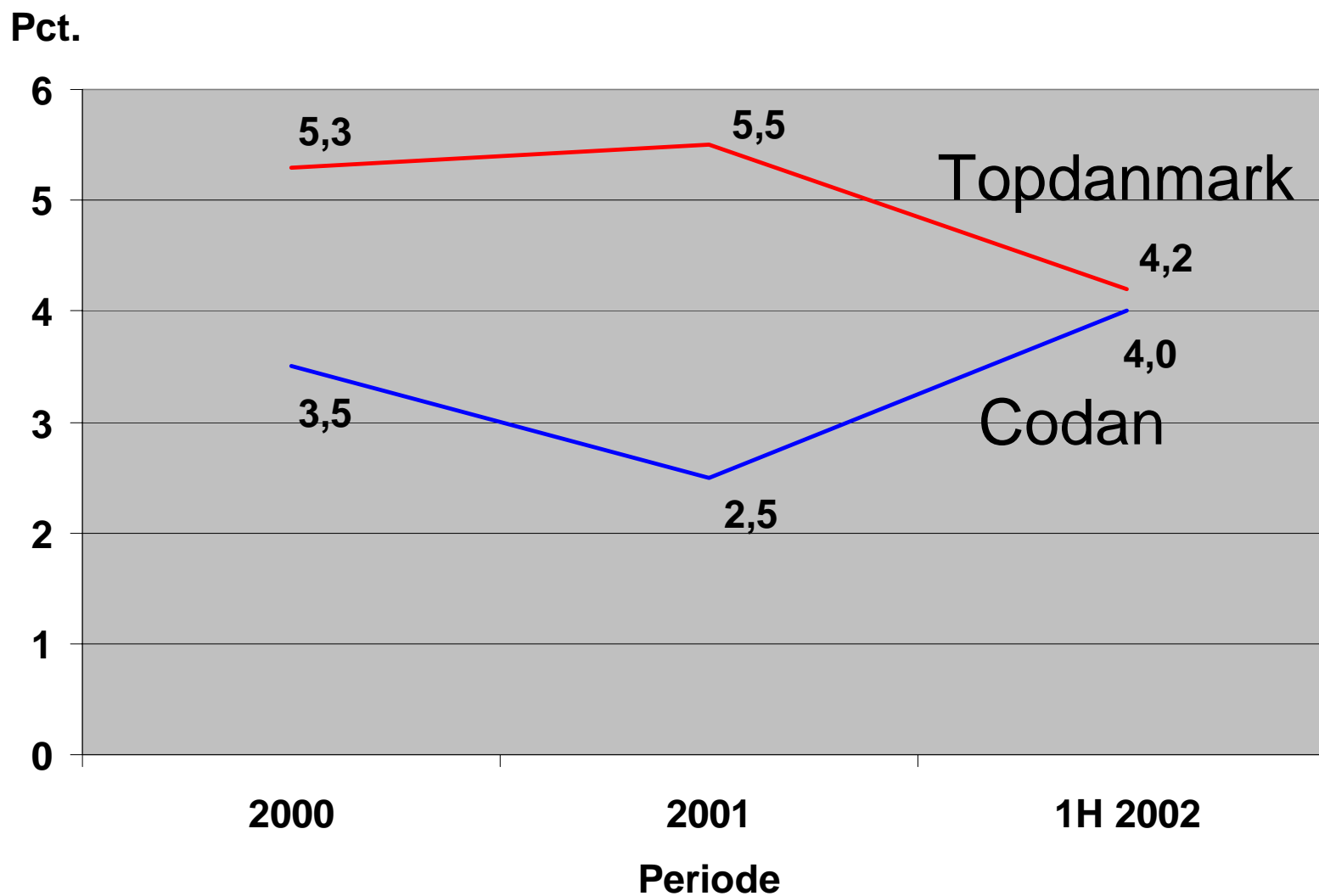
Halvår 2002

Topdanmark





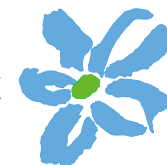
# Udvikling i præmievækst



Skade

Halvår 2002

Topdanmark



# De nødvendige initiativer er allerede iværksat

- Erstatningsansvarsloven har medført præmieforhøjelser pr. 1. juli 2002
- Distribution gennem home er kommet godt i gang
- Forventet præmievekst på 7-8 pct. i 2002
- Må fremover forvente flere skader p.g.a. et mere ustabil vejrlig
- Tilstrækkelige præmieforhøjelser vil blive gennemført
- Combined ratio omkring 96 forventes i 2003



**Skade**

Halvår 2002

Topdanmark



# Liv fortsætter væksten

- Styrket konkurrenceposition
- Tilfredsstillende afkast af investeringer - relativt set
- Har i hele forløbne del af 2002 ligget i Finanstilsynets grønne lys
- Lavere resultat i Livsforsikring p.g.a. nyt overskudsprincip
- Fortsat udvikling af nye produkter
- Samarbejde med Foreningen af Samvirkende Sparekasser indledt (ca. 300 filialer)
- Forventer præmievækst over markedsniveauet i 2002



Liv

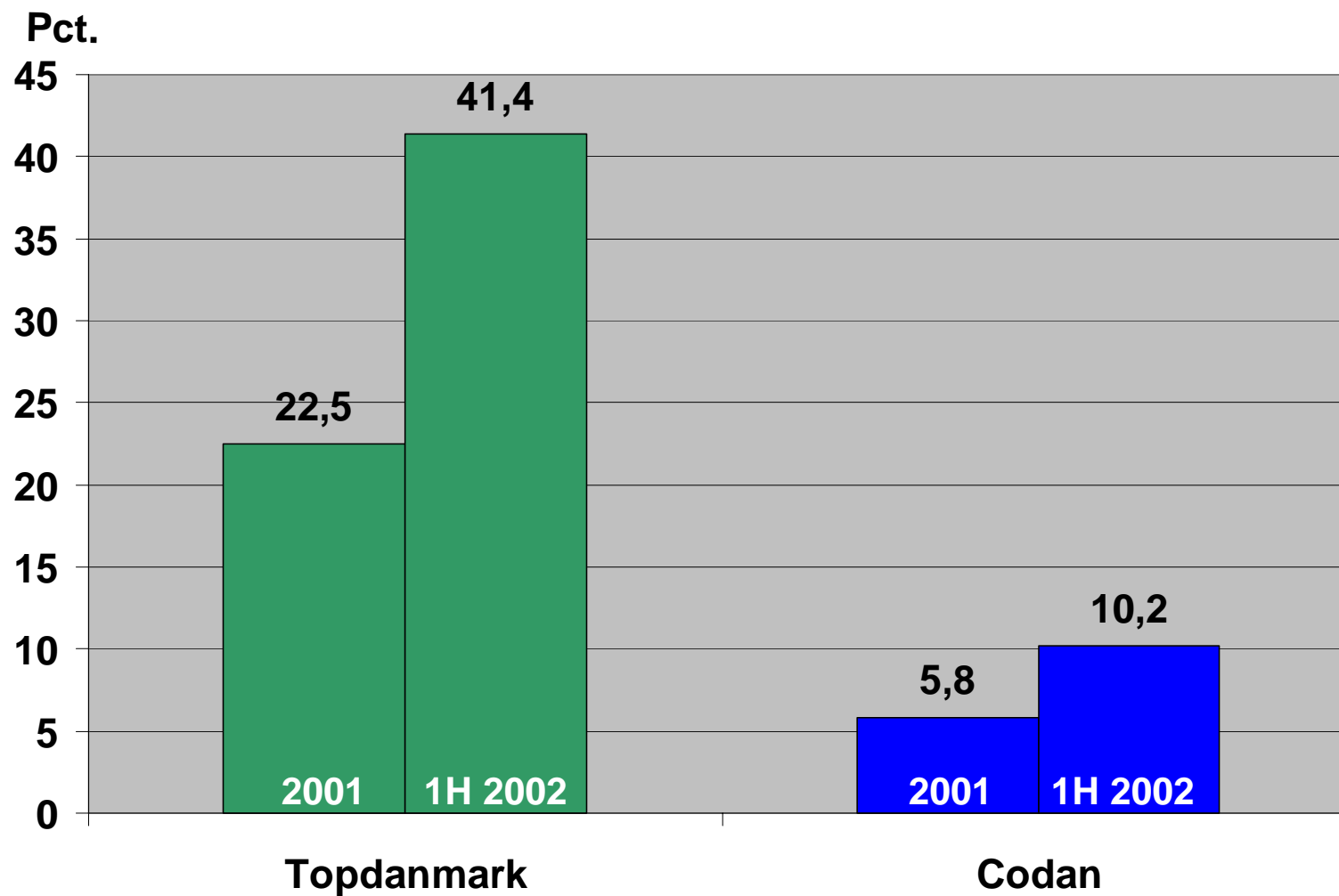
Halvår 2002

Topdanmark



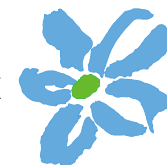
# Flot præmiefremsgang i Liv

## Udvikling i præmier

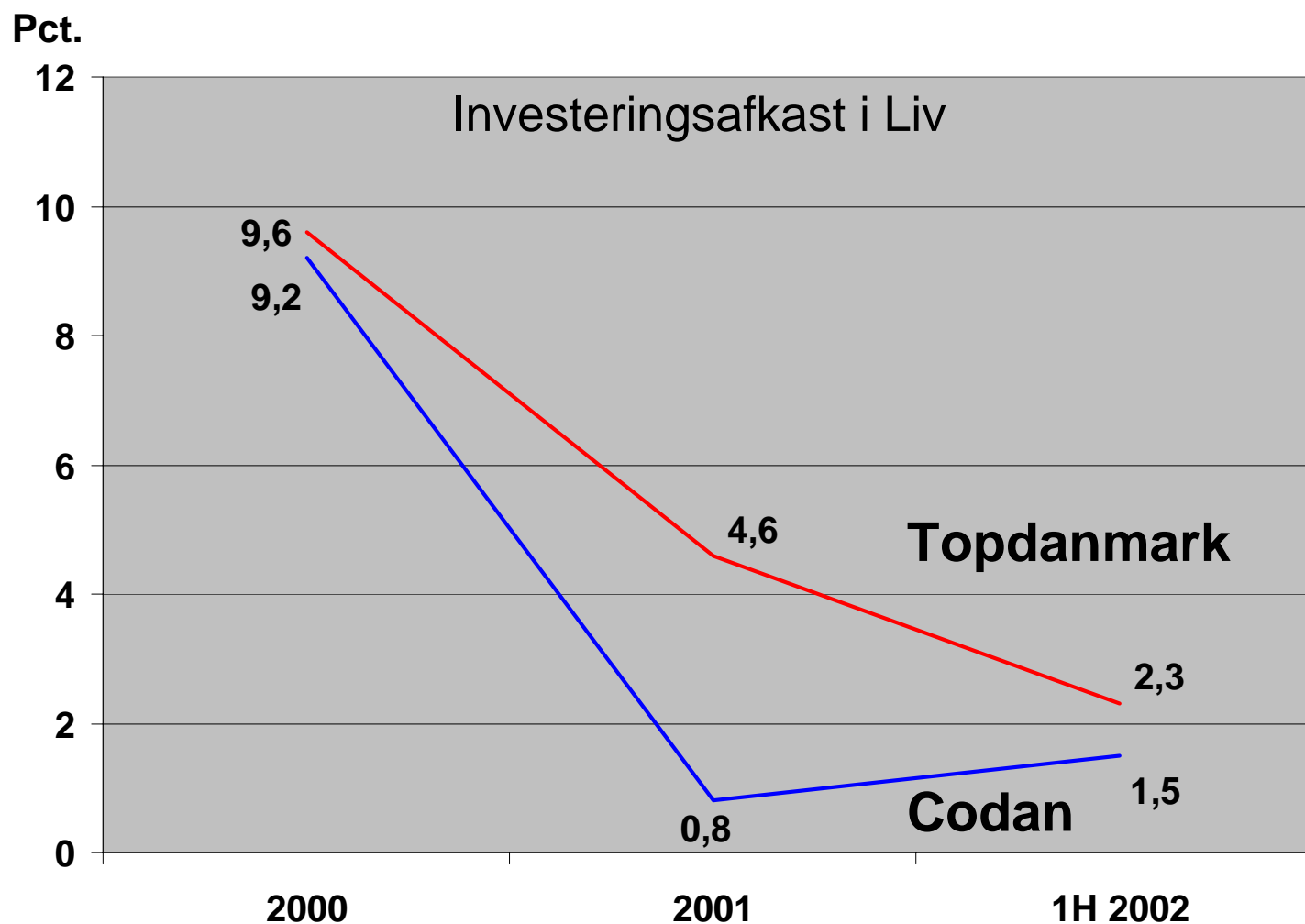


Halvår 2002

Topdanmark



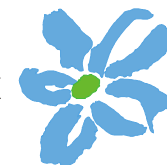
# Vanskeligt marked - men tilfreds.... relativt set



Liv

Halvår 2002

Topdanmark



# Tilbagekøb af aktier fortsætter uændret

- Siden 1998 har tilbagekøbet af egne aktier reduceret aktiekapitalen med 37 pct.
- Topdanmark har købt egne aktier for 498 mio. kr. i 2002
- For hele 2002 ventes fortsat tilbagekøb på 600 - 700 mio. kr
- Tilbagekøbet i 2003 ventes også at være på højt niveau



**Koncern**

Halvår 2002

**Topdanmark**



# Topdanmark justerer forventningerne for 2002

- For 2002 ventes en indtjening på 325-425 mio. kr. efter skat
- Resultatet af aktieposten i Danske Bank, ventes budgetteknisk at blive 45 mio. kr.

## Forudsætninger:

- Uændrede valutakurser
- Stabilt renteniveau
- Aktieafkast på 8,5 pct. p.a.

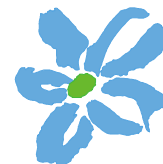
I forhold til kursniveauet pr. 20. august 2002



Koncern

Halvår 2002

Topdanmark



# Flere skader og mindre investeringsafkast

(Mio.kroner)

Resultatprognose for 2002 efter Q1 2002

545 - 645

Korrektioner efter Q2 2002

• Lavere investeringsafkast ekskl. Danske Bank		-80	
• Forværret skadeudvikling i 2002	-270		
– heraf forventet	90		
– heraf dækket af udjævning	<u>90</u>	- 90	
• Lavere prognose for Topdanmark Liv		<u>- 50</u>	
		- 220	

Justeret resultatprognose for 2002 efter Q2 2002

325 - 425



Koncern

Topdanmark 



# Værdiskabelse i Topdanmark Livsforsikring

Christian Sagild



# Værdiskabelse i Topdanmark Liv

- Nyt overskudsprincip gør værdiskabelsen synlig
- Goodwill afhænger af præmievækst



**Liv**

Halvår 2002

Topdanmark



# Nyt overskudsprincip gør værdiskabelsen synlig

Overskud (før skat) udgør:

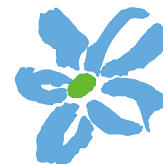
- Investeringsafkast af egenkapital
- Driftsherretillæg (afhænger af solvenskrav samt overskud på risiko/administration)
- Resultatet af Top Link
- Resultatet af syge/ulykke (indgår i skade)



**Liv**

Halvår 2002

Topdanmark



# Øverskudsprognose 2002 (aug. 2002)

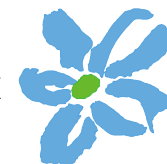
	Mio. kr.
Investeringsafkast	26
5% af 150% af solvenskrav	46
1% af resten af egenkapitalen	5
Risiko/adm.overskud (25 pct.)	8
Link	-15
<hr/>	
I alt	70
Kapitalforvaltning	18
<hr/>	
Samlet indtjening	88



Liv

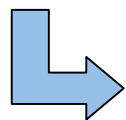
Halvår 2002

Topdanmark

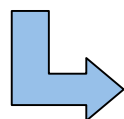


# Vækstmuligheder giver indtjeningsmuligheder

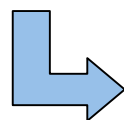
Stor vækst i præmierne



Stor vækst i kundernes opsparing



Stor vækst i kravet til solvensmarginen



Mulighed for at oppebære driftsherretillæg af stor egenkapital



Liv

Halvår 2002

Topdanmark



# Goodwill afhænger af præmievækst

## Vækst i præmie

0%

10%

20%

”Intet salg”

## Goodwill i pct. af præmien

14%

47%

192%

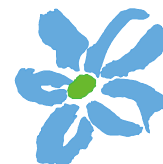
9%



Liv

Halvår 2002

Topdanmark



# Egenkapital og solvens afhængig af præmievækst

	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>...</b>	<b>2019</b>
<b>Mio. kr.</b>				
<b>Løbende præmier</b>	<b>1.207</b>	<b>1.331</b>	<b>...</b>	<b>6.298</b>
<b>Livhensættelser</b>	<b>13.073</b>	<b>14.190</b>	<b>...</b>	<b>51.892</b>
<b>Solvensmargen ultimo</b>	<b>614</b>	<b>671</b>	<b>...</b>	<b>2.660</b>
<b>Afkast-% - nøgletal 1</b>	<b>1,9</b>	<b>6,2</b>	<b>...</b>	<b>6,3</b>
<b>Egenkapital primo</b>	<b>1.400</b>	<b>1.477</b>	<b>...</b>	<b>8.370</b>

**Scenario: 10% vækst i præmien - 1**



**Liv**

Halvår 2002

Topdanmark



# Værdiskabelsen beregnes af økonomisk kapital

	2002	2003	...	2019	2020
Mio. kr.					
<b>Egenkapital primo</b>	<b>1.400</b>	<b>1.477</b>	...	<b>8.370</b>	
<b>Økonomisk kapital primo</b>	<b>648</b>	<b>712</b>	...	<b>2.754</b>	<b>3.002</b>
<b>Overskudskapital</b>	<b>752</b>	<b>765</b>	...	<b>5.616</b>	
<b>Samlet indtjening</b>	<b>88</b>	<b>174</b>	...	<b>959</b>	
<b>- rente af overskudskapital</b>	<b>14</b>	<b>47</b>	...	<b>355</b>	
<b>Indtjening på økon. kapital</b>	<b>74</b>	<b>127</b>	...	<b>604</b>	
<b>Indtjening efter skat</b>	<b>52</b>	<b>89</b>	...	<b>422</b>	

Scenario: 10% vækst i præmien - 2



Liv

Halvår 2002

Topdanmark





# Merafkast for aktionærerne

	2002	2003	...	2019	2020
Indtjening efter skat	52	88	...	422	
- stigning økon. kapital	64	64	...	248	
Indtjening herudover	-12	24	...	174	6.469

## Afvikling 1/1 2020:

Udbetaling af økonomisk kapital på 3.002  
+ goodwill (50 pct. af præmien) 3.467  
6.469

Scenario: 10% vækst i præmien - 3



Liv

Halvår 2002

Topdanmark



# Merafkast til aktionærerne - 2

Forudsætning: Investor kræver et afkast af sin investering på 12 pct.

Kapitalværdi af cashflow	mio.kr.	1.217
Krav til økonomisk kapital	mio.kr.	<u>648</u>
Goodwill primo 2002	mio.kr.	<u>568</u>

svarende til 21 kroner pr. aktie i Topdanmark

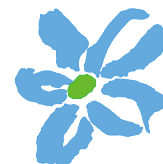
**Scenario: 10% vækst i præmien - 4**



**Liv**

Halvår 2002

Topdanmark



# Goodwill afhænger af vækst i præmie

	Kap.værdi	Krav til		i pct.
Vækst i præmie	Cashflow	Økon. kap.	Goodwill	af lb.prm.
0%	818	648	170	14%
10%	1217	648	568	47%
20%	2961	648	2313	192%
"Intet salg"	760	648	112	9%



Liv

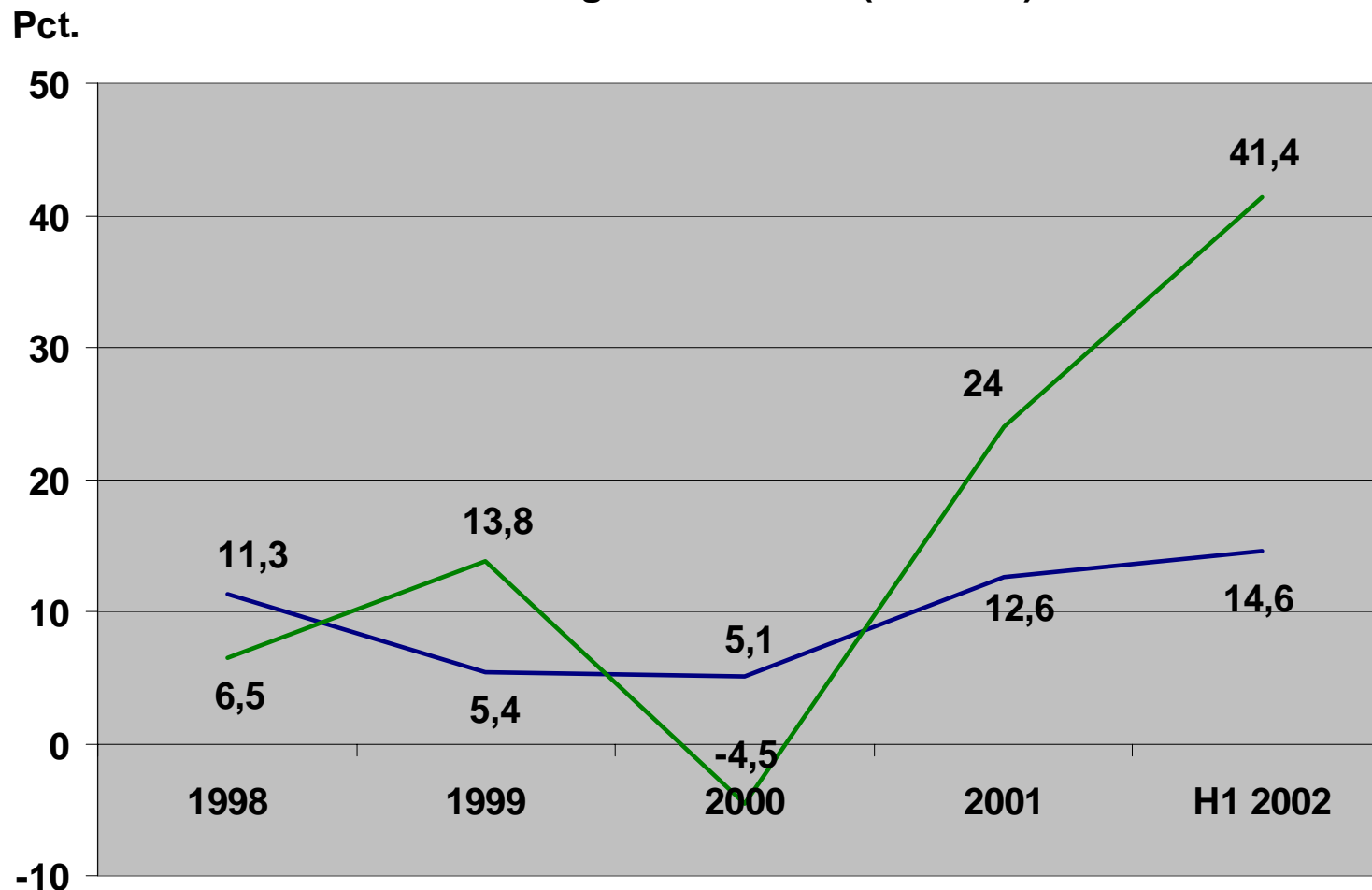
Halvår 2002

Topdanmark



# God udvikling i præmier i Topdanmark Liv

## Præmieudvikling 1998 til 2002 (1.halvår)



— Løbende præmie — Samlet vækst



Halvår 2002

Topdanmark

