

Topdanmarks resultat Q1 2009

Highlights

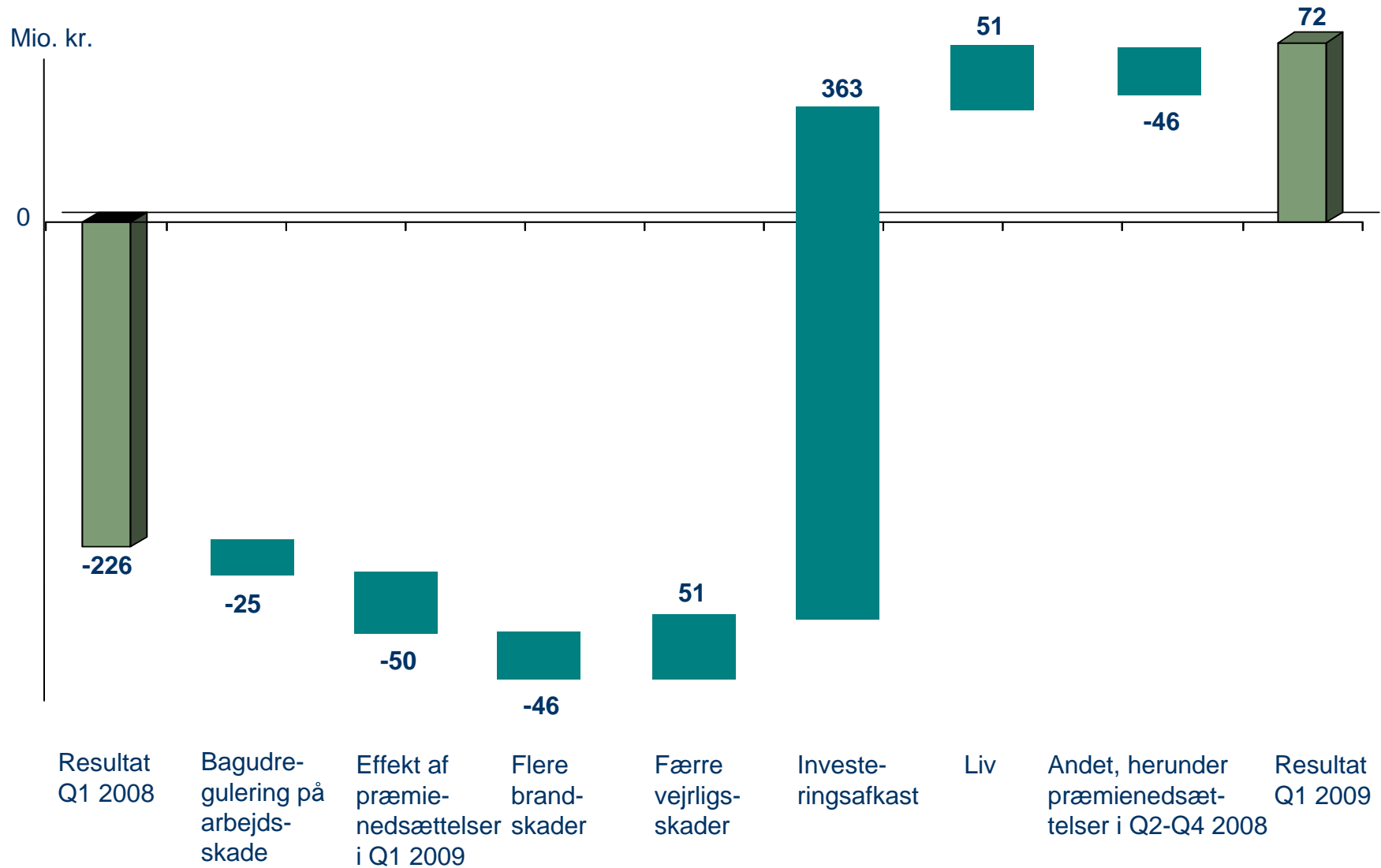
Resultatet i Q1 2009:

- Resultat på 35 mio. kr. mod -234 mio. kr. i Q1 2008
- Usædvanligt mange store brandskader i Q1
 - Væsentligste årsag til at CR steg fra 86,2 til 91,4
- Investeringsafkastet steg fra -370 mio. kr. til -7 mio. kr.

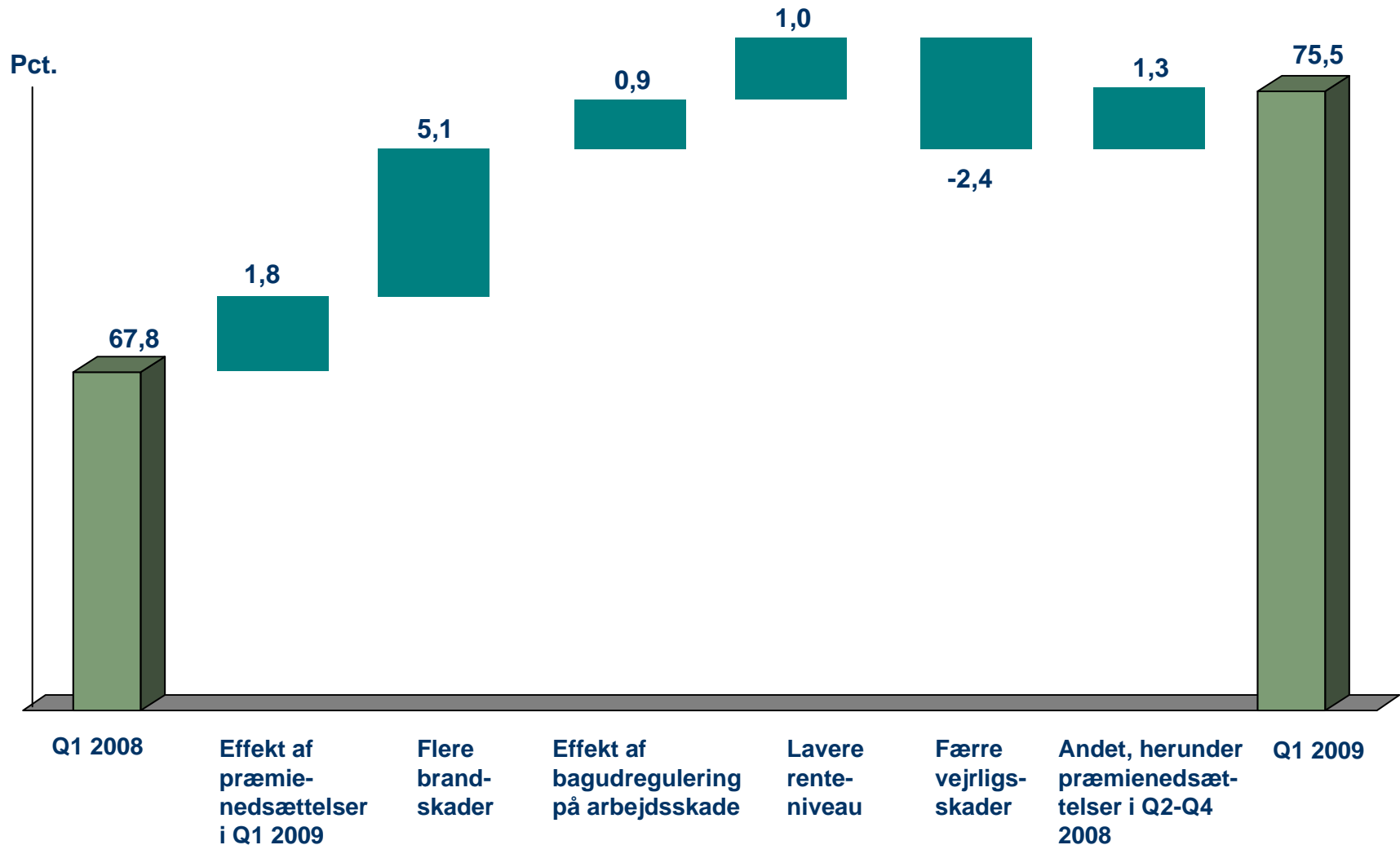
- Forventninger til 2009
- Den modelmæssige resultatprognose er hævet med 25 mio. kr. til 900 – 1.000 mio. kr.
- Udlodningspotentialer er tilsvarende øget med 25 mio. kr. til 525 mio. kr.
 - Svarende til en udlodningsprocent på 4,9 pct.



Resultatudvikling før skat Q1 2008 - Q1 2009



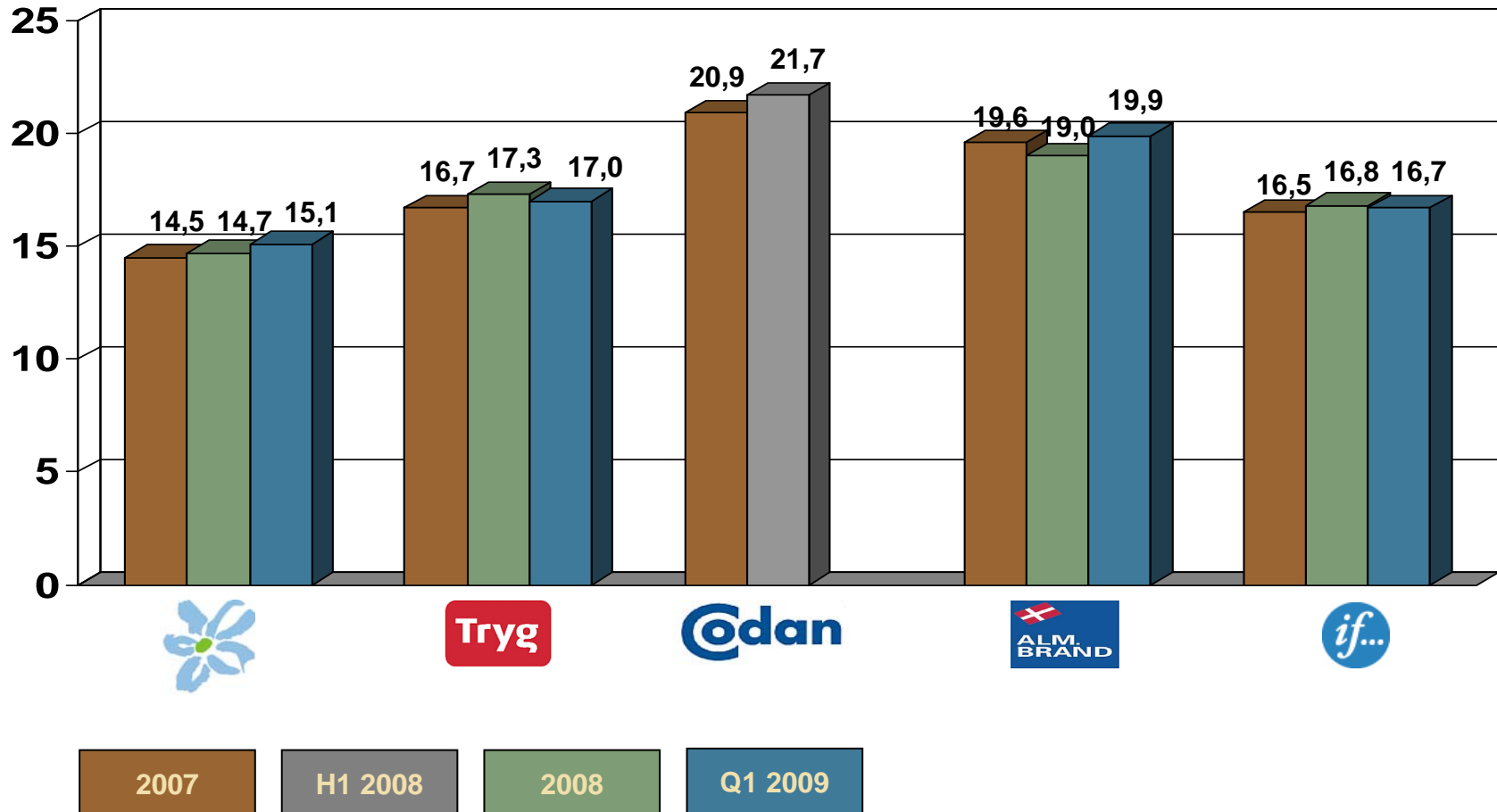
Udvikling i erstatningsprocent Q1 2008 – Q1 2009



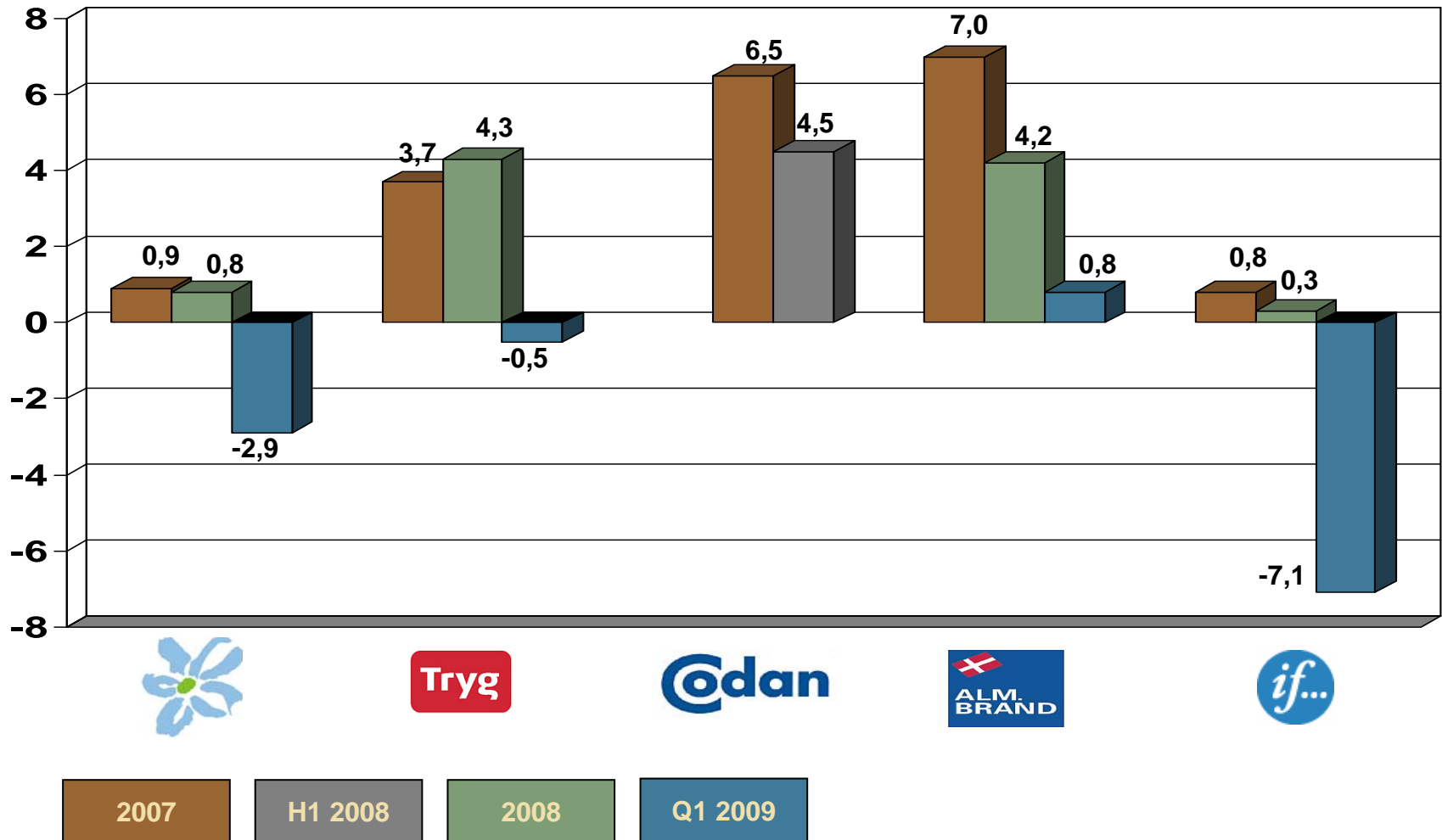
Nøgletal - segmentopdelt

	Privat		Erhverv		Industri		Koncern	
	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009	Q1 2008	Q1 2009
Præmievækst		0,9		-7,8		-2,1		-2,9
Bruttoerstatningsprocent	67,1	71,8	69,3	83,0	66,2	67,4	67,8	75,5
Nettogenforsikringsprocent	1,2	1,3	3,6	-2,7	17,3	11,8	3,7	0,8
Skadeforløb	68,3	73,1	72,9	80,3	83,5	79,2	71,5	76,3
Bruttoomkostningsprocent	15,3	15,5	14,4	15,0	12,8	13,6	14,7	15,1
Combined ratio	83,6	88,6	87,3	95,3	96,3	92,8	86,2	91,4
CR eksklusive for afløb	86,8	91,3	88,0	96,9	98,2	95,8	88,3	93,7

Sammenligning af omkostningsprocenten på koncernniveau

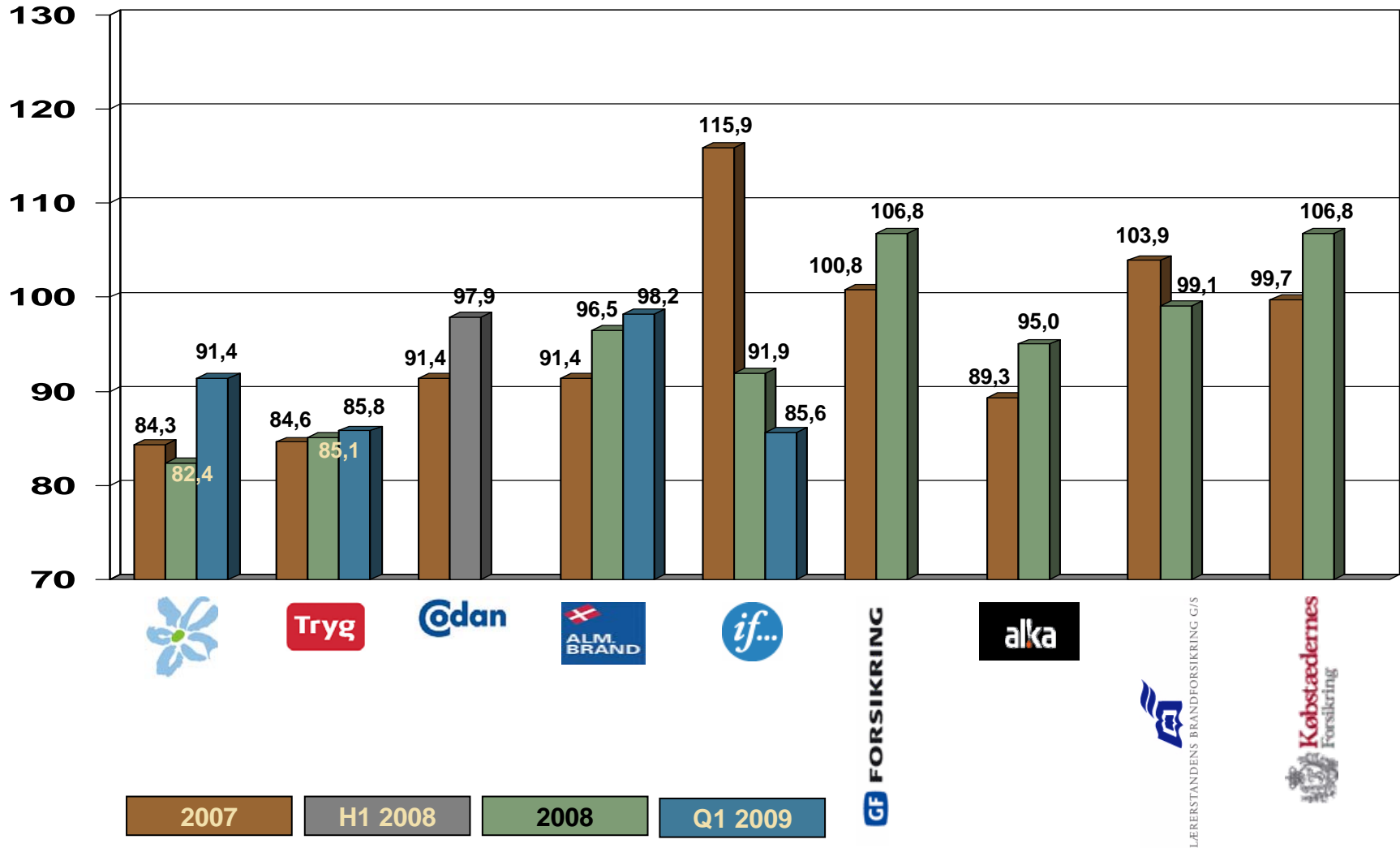


Sammenligning af præmievækst (koncernniveau)

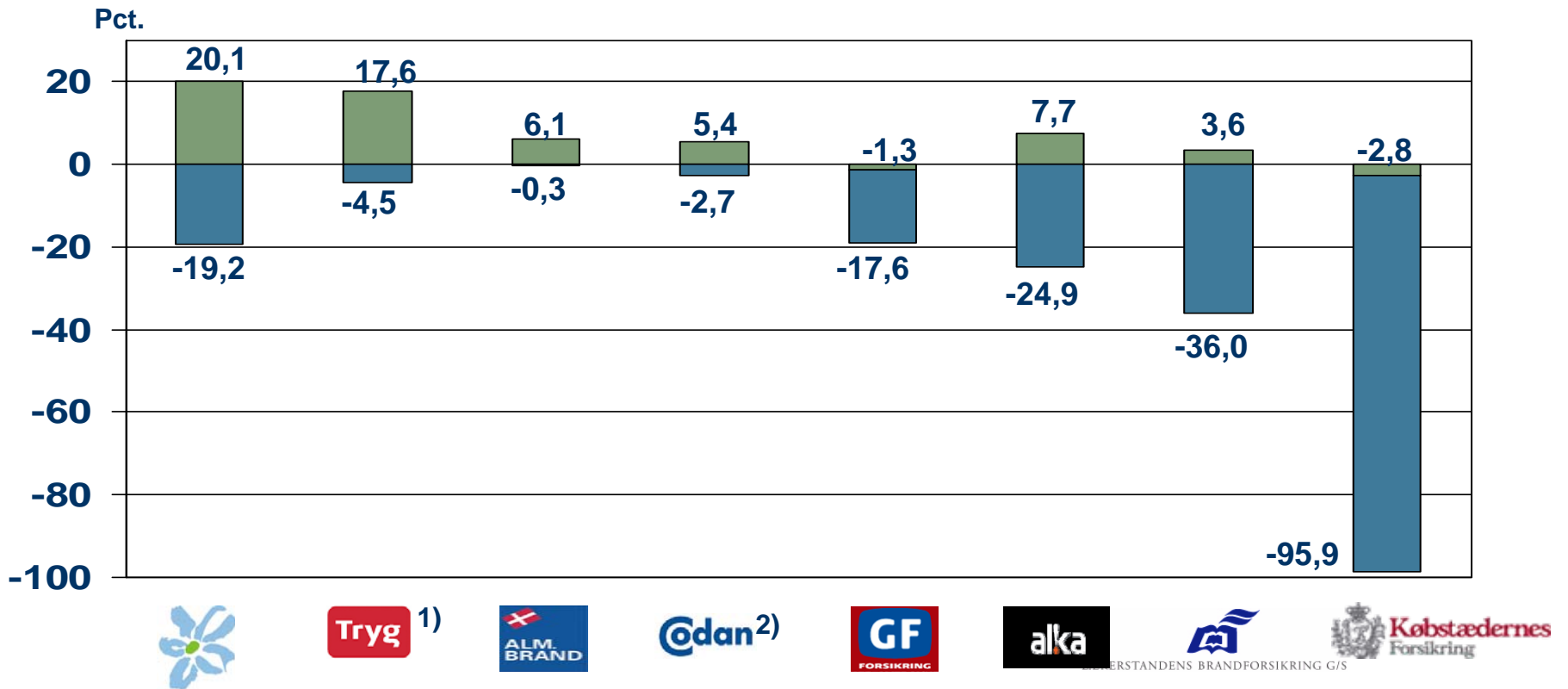




Sammenligning af combined ratio (dansk forsikring)



Sammenligning af selskaber - Indtjeningsprofil 2008



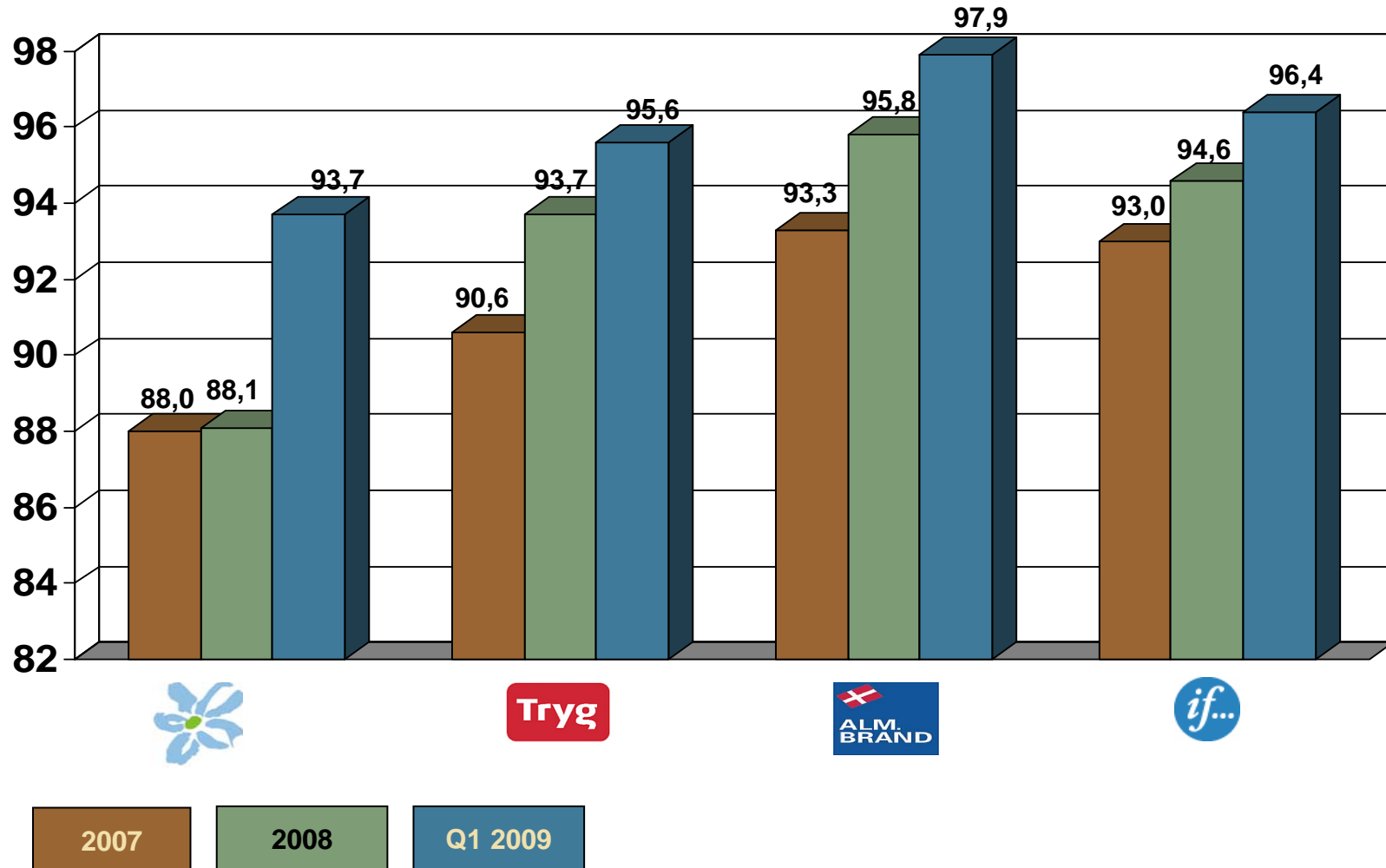
¹⁾ Dansk forretning

²⁾ H1 2008

Investeringsresultat i % af præmie

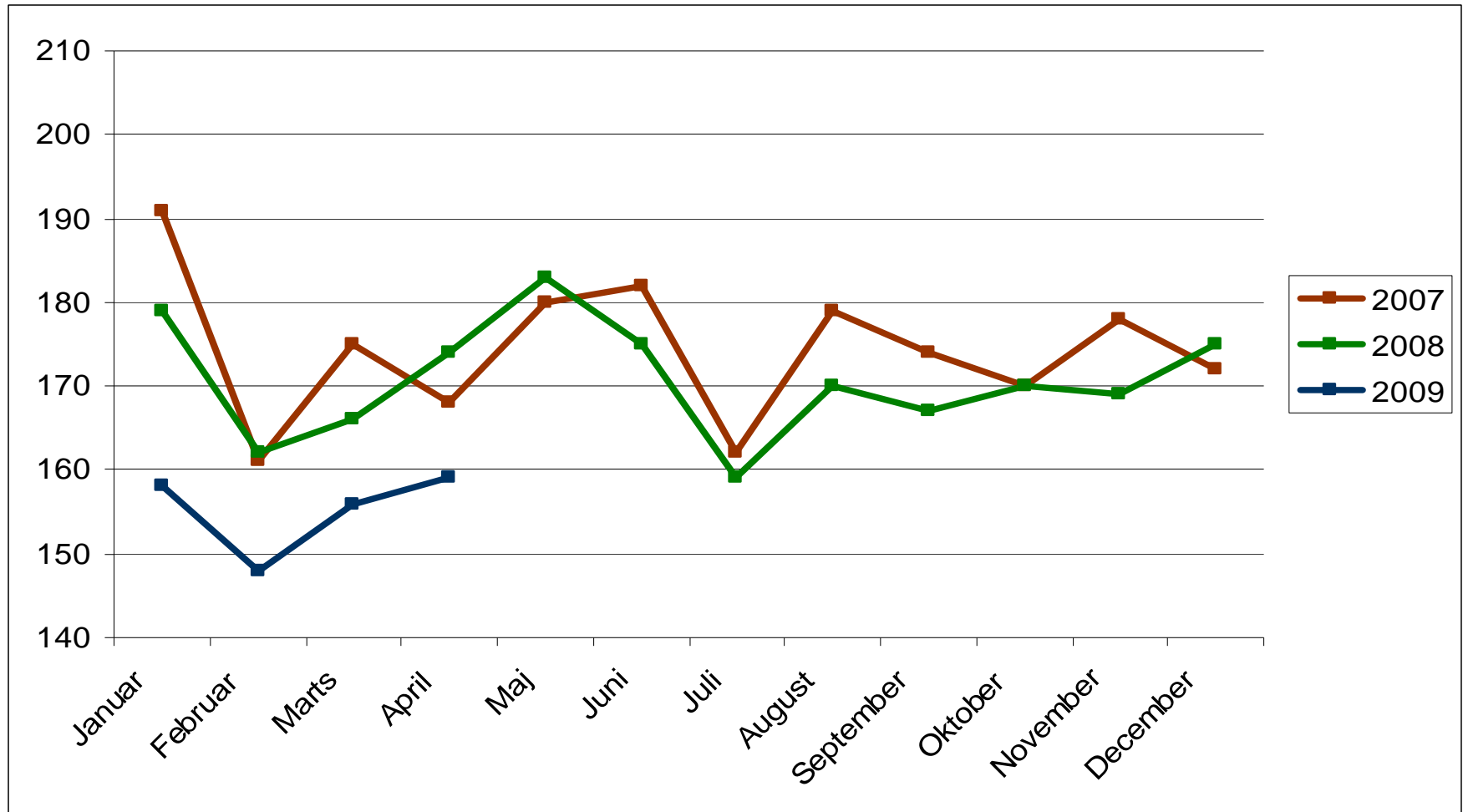
Teknisk resultat i % af præmie

Sammenligning af combined ratio ekskl. afløb (koncernniveau)



Skadefrekvens for personbiler

- Ekskl. haglskader i juli 2007 og glasskader

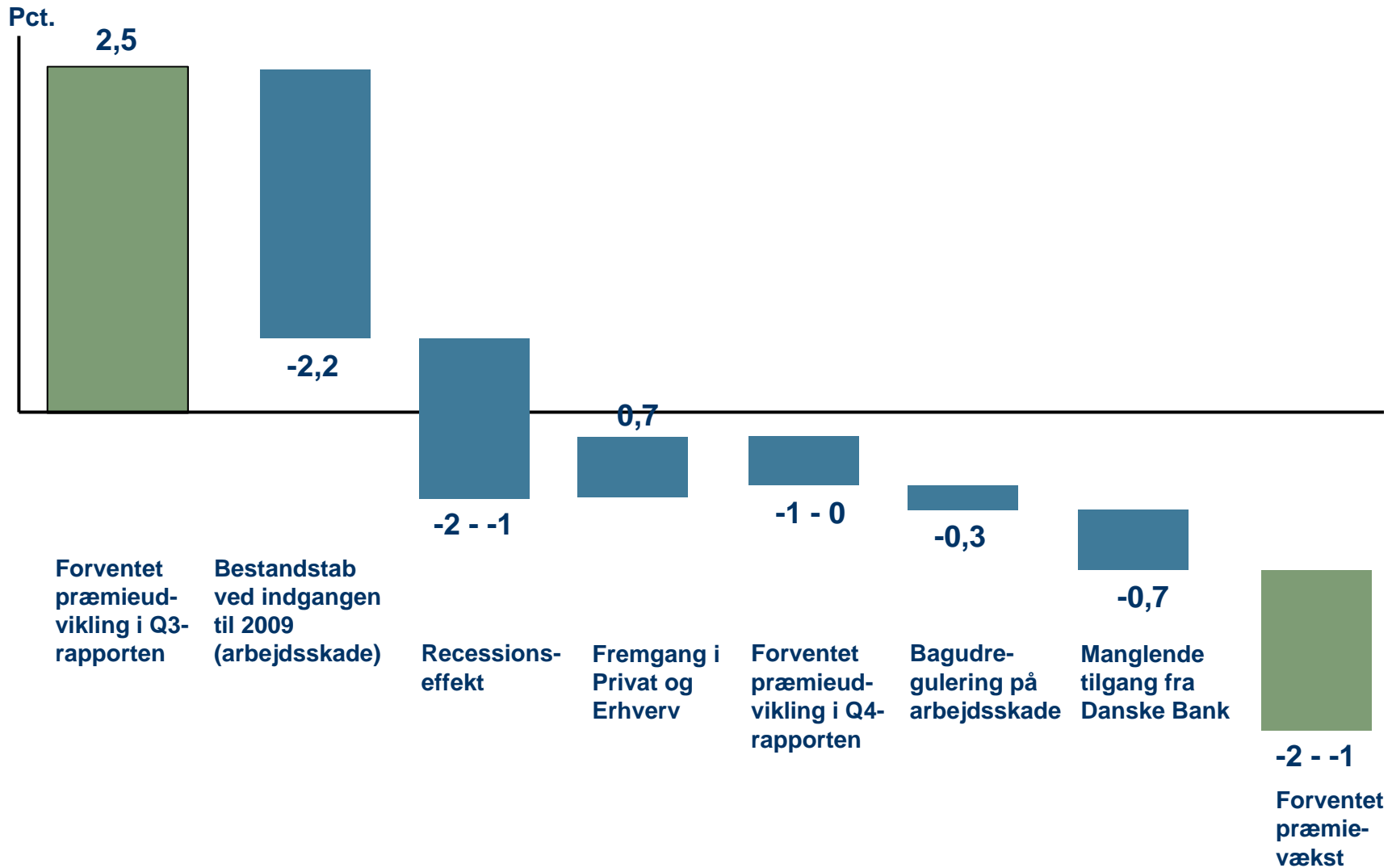


Dekomponering af afløbsresultat

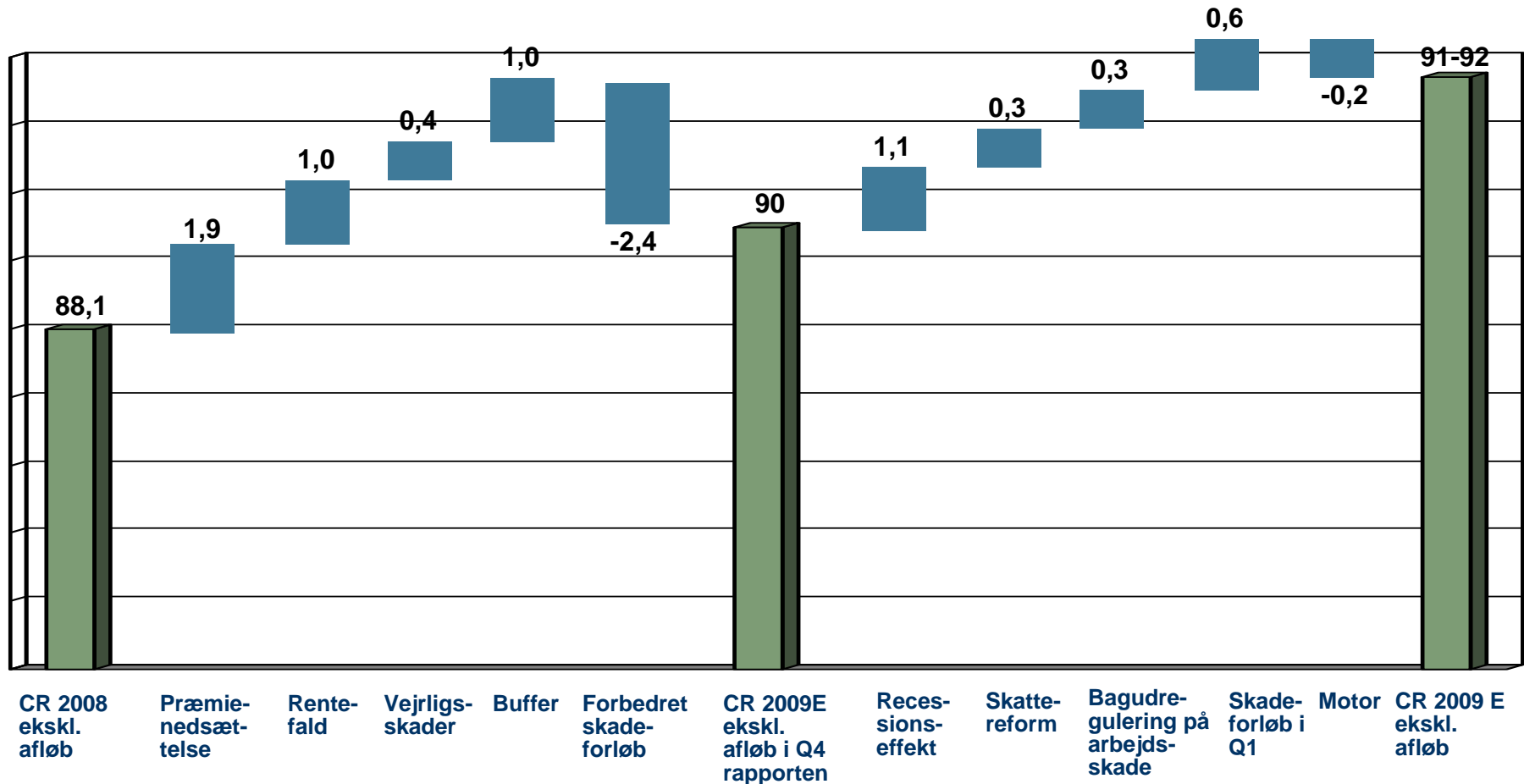
Afløbsresultater f.e.r.

Mio.kr.	1. kvartal 2008	1. kvartal 2009	2008
Syge og ulykke	10	30	172
Arbejdsskade	-5	0	285
Motoransvar og -kasko	83	74	119
Andet	-41	-54	-70
Afløbsresultat f.e.r. i alt	47	50	506

Forventet præmieudvikling for 2009



Udvikling i CR¹⁾ fra 2008 til 2009E



1) Inkl. en sikkerhedsmargin på 1 p.p., men ekskl. evt. afløbsgevinster.

Resultat - Livsforsikring

Mio. kr.	1. kvrt. 2008			1. kvrt. 2009		
	Liv I	Liv V	Koncern	Liv I	Liv V	Koncern
Investeringsafkast	-8	-9	-17	7	8	15
Risikotillæg	12	13	25	16	13	29
Overført til skyggekonto	-12	-13	-25	-16	-13	-29
Resultat i Topdanmark Link			-16			1
Finansiering Liv Holding			-3			-4
Andet			-1			1
Resultat af livsforsikring			-38			13
Skyggekonto ultimo	12	65	77	77	118	195

Udsigter for livsforsikring

- Har nedsat kursvænet i Liv I fra 10 til 8 pct.
- Har hævet den forudsatte præmiefremgang for 2009 fra 2 pct. til 5 pct. på løbende præmie
 - Forventer en kraftig reduktion i engangspræmier
- Skyggekonto ultimo Q1 2009 udgjorde 195 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 64 mio. kr.
 - Hidtil er der forudsat indtægtsførsel fra skyggekontoen på 104 mio. kr.
- I Liv I forudsættes ikke indtægtsført risikotillæg i 2009
 - Indtægtsførsel af skyggekontoen på 136 mio. kr. ultimo 2009 forventes tidligst at ske fra 2011

Investeringsafkast for Topdanmark koncernen ekskl. Livsforsikring 1. kvartal 2009

	Beholdning		Afkast 1. kvartal		Afkast 2008	
	31. mar. mia. kr.		afkast mio. kr.	%	afkast mio. kr.	%
Danske aktier	0,3		-25	-7,9	-245	-42,3
Udenlandske aktier	0,7		-42	-5,9	-486	-38,3
Stats- og realkredit- obligationer	10,0		81	0,9	148	1,8
Kreditobligationer	0,7		-31	-4,0	-309	-23,7
CDO's	0,9		-44	-4,4	-243	-17,7
Ejendomme	1,3		17	1,3	55	6,5
Aktiver vedr. SUL	1,4		11	0,7	-7	-0,6
Pengemarked m.m.	6,2		62	1,1	80	2,8
Rentebær. gæld	-5,3		-57	1,1	-82	-6,3
I alt	16,2		-28	-0,2	-1.089	-6,9

Modelmæssig resultatprognose for 2009 hævet med 25 mio. kr.

Mio. kr.	Prognose for 2009		Prognose for 2009		Prognose for 2009	
	2008	efter Q4 2008	5. maj 2009	19. maj 2009	5. maj 2009	19. maj 2009
Skadeforsikring						
- Teknisk resultat	1.796	1.100 - 1.140	900 - 940	900 - 940	900 - 940	900 - 940
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	-1.705	-100 - -60	60 - 100	130 - 170	130 - 170	130 - 170
Livsforsikring	-57	230 - 250	230 - 250	190 - 210	190 - 210	190 - 210
Moderselskab m.v.	-58	-40 - -20	-50 - -30	-50 - -30	-50 - -30	-50 - -30
Resultat før skat	-24	1.190 - 1.310	1.140 - 1.260	1.170 - 1.290	1.170 - 1.290	1.170 - 1.290
Skat	-165	-315 - -335	-265 - -285	-270 - -290	-270 - -290	-270 - -290
Årets resultat	-189	875 - 975	875 - 975	900 - 1.000	900 - 1.000	900 - 1.000

Svarer til en ROE på 25,5 pct. efter skat

Forudsætningerne i prognosen for 2009 er baseret på kurserne 14. maj 2009

Udlodningsprocent på 4,9 pct. for 2009

Udlodningspotentiale for 2009 er hævet med 25 mio. kr. til 525 mio. kr.

Udlodningen for 2009 svarer til en udlodningsprocent på 4,9 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

Kapitalmæssig situation

Status ultimo 2008

- **Alle skade- og livsforsikringselskaber i grønt lys**
 - **Topdanmark Forsikring 661 mio. kr. inde i det grønne lys**
 - **Afstand på 454 mio. kr. til solvensminimum i Topdanmark A/S**
 - **Egenkapitalen er 255 mio. kr. under det ønskede niveau i henhold til Topdanmarks egen kapitalmodel**

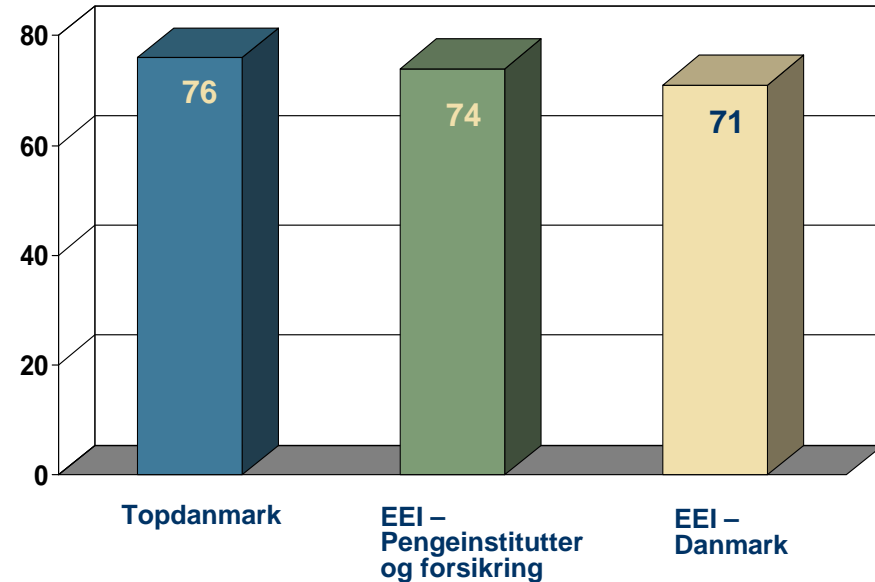
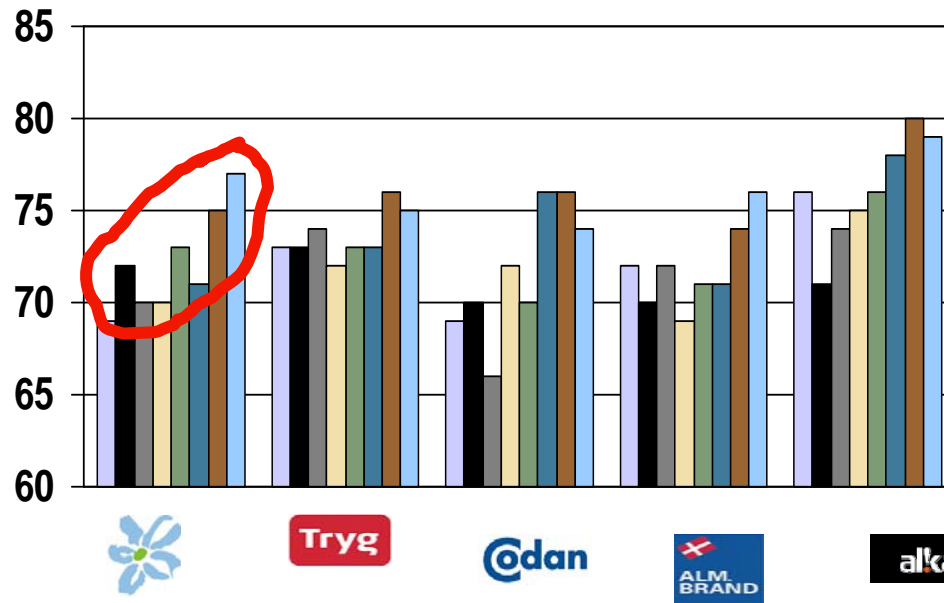
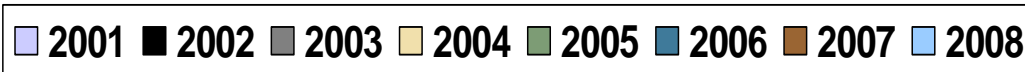
Status 14. maj 2009

- **Underbalancen på de 255 mio. kr. er indvundet**
- **Udlodning vil fremover ske med en forskydning svarende til godt et kvartals normaliseret indtjening ~ 250 mio. kr. efter skat**
- **Konservativt reserveringsprincip**

Gode forudsætninger for at skabe vækst

Udvikling i kundetilfredshed

Arbejdsglæde



EEI: European Employee Index benchmark
 Kilde: Ennova

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 → [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 delårsrapporten Q1 2009.

Bilag

Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 91,5
- 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>91,5</u>
	10,0 ~ ROE = 30,0 pct.

Afkast af egenkapitalen:

• ROE (egenkapitalforrentning) før skat	<u>5,0 pct.</u>
	35,0 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)	262	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. Liv)	<u>75</u>	
		4.759
Finansieret af:		
Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.759 mio. kr.)		<u>-952</u>
I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2009		<u>3.807</u>
1 års normal vækst i "rimelig kapitaldækning"		<u>177</u>
Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2009		<u>3.984</u>

Model for udlodning (2/2) – mio. kr.

Egenkapital primo 2009		3.243
Hybridkapital	402	
Reguleret for: Goodwill	-441	
Skatteaktiv	-84	
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse ¹⁾	149	
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram ¹⁾	302	<u>328</u>
Kapitaldækning primo 2009		3.571
Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat 2009 (middelværdi)		950
Bevægelser på egenkapitalen		<u>40</u>
Forventet kapitaldækning ultimo 2009		4.561
Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2009		<u>-3.984</u>
Udlodningspotentiale 2009		<u>577</u>

¹⁾ 70 pct. af markedsværdien 650 – dog maks. strikekurs

Normaliseret afkast i livsforsikring

Forudsætninger:

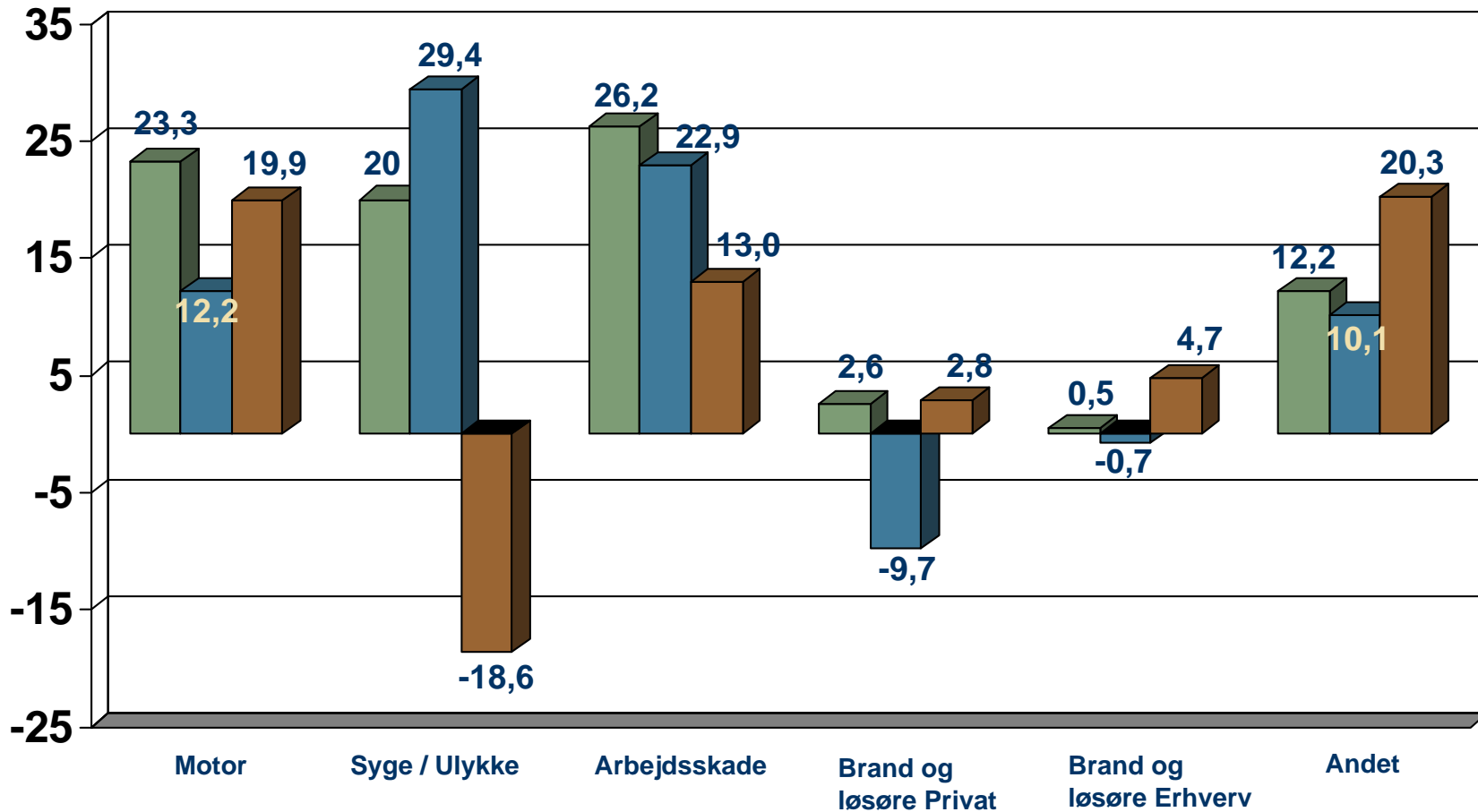
- Egenkapital: 921 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Omkostningsresultat vedr. erhvervelse: -10 mio. kr.
- Risiko- og administrationsresultat i Link: 0,1 pct. af opsparingen
- Tilstrækkeligt positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing i:

Liv I :	15,0 mia. kr.
Liv V:	8,0 mia. kr.
Link:	1,8 mia. kr.

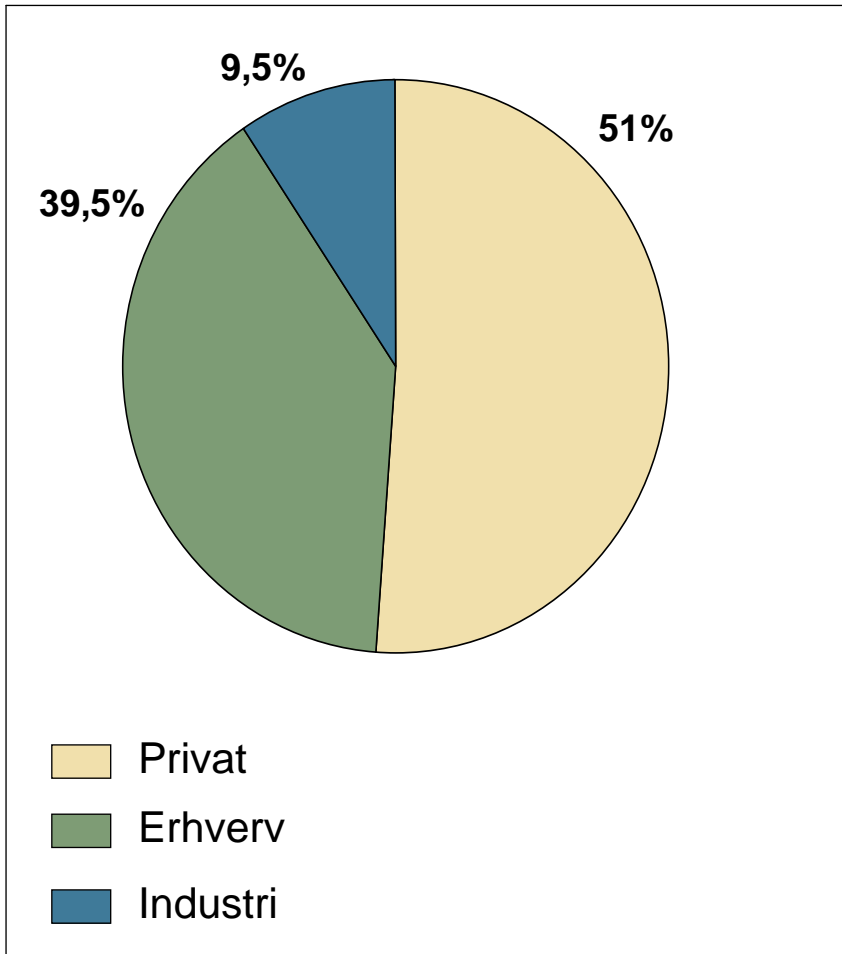
Normaliseret afkast i livsforsikring (mio. kr.)

	Normaliseret årligt afkast	
Afkast af livsforsikring:		
• 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.
 Øvrigt livrelateret resultat:		
• 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.

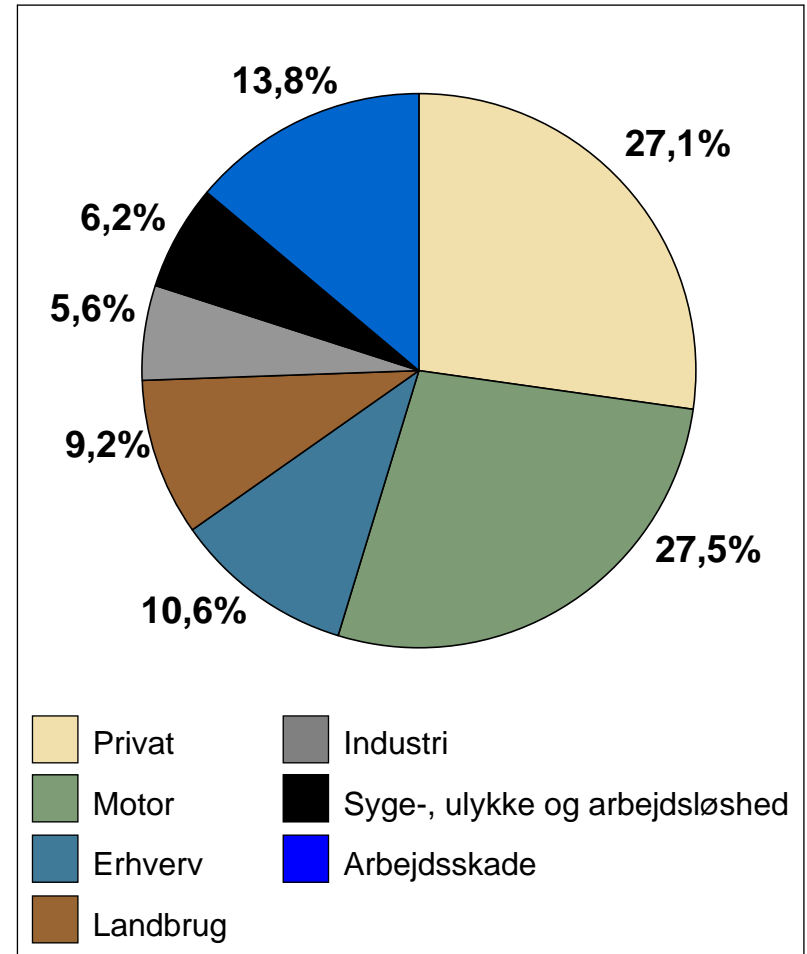
Dekomponering af overskudsgrad ekskl. afløbsresultater 2008



Præmier opdelt på segmenter 2008

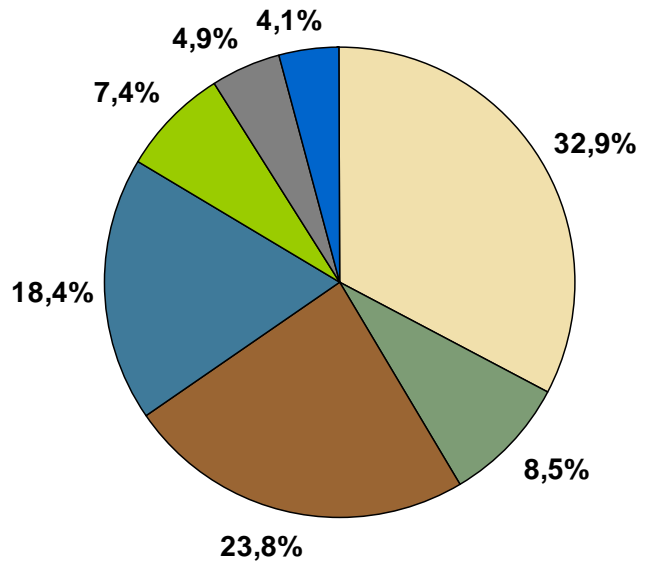


Præmier opdelt på produkter 2008

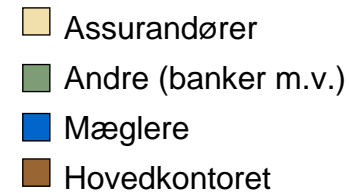
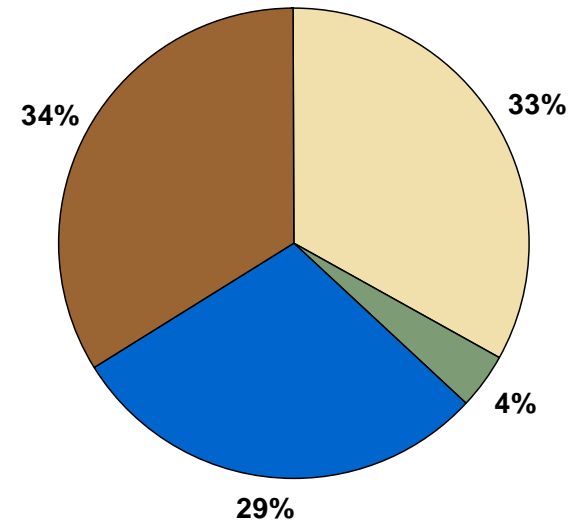


Distributionskanaler

Skade 2008



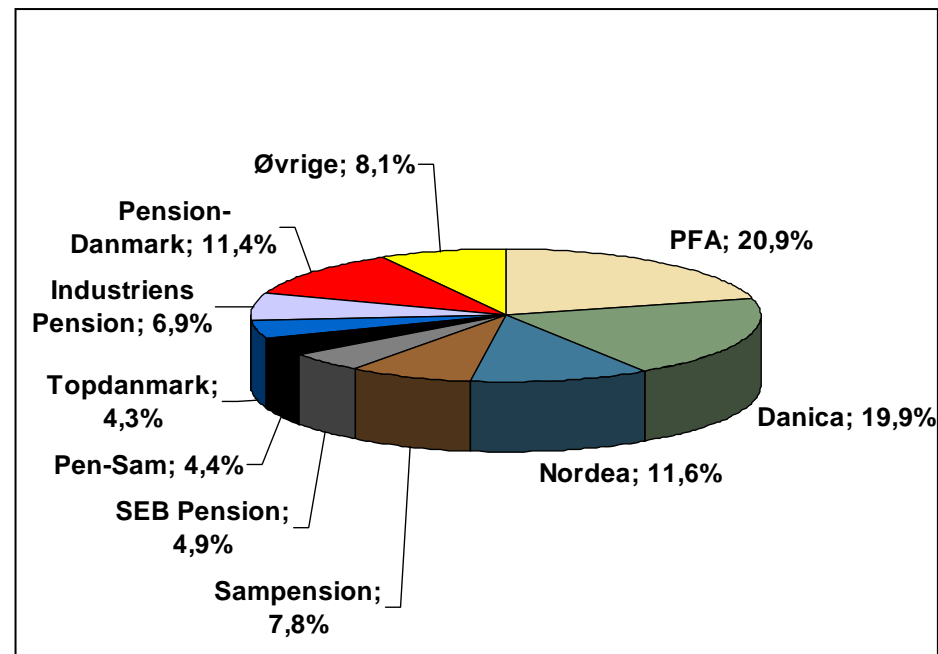
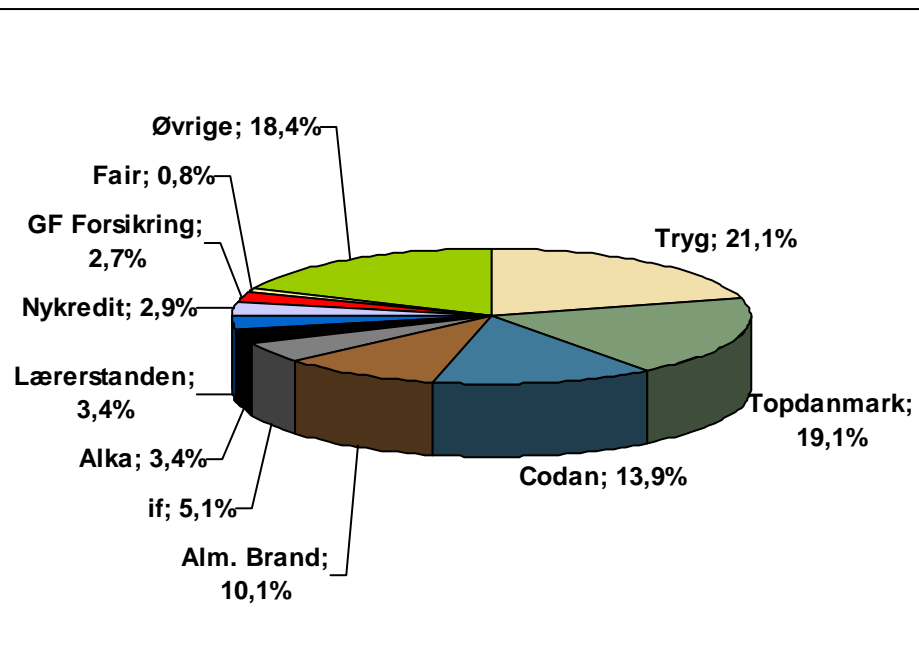
Liv 2008



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
2009	103				

Bemærkning: Storskader er defineret som bruttoskader over 5 mio. kr. omfatter property-skader på Erhverv og Industri

Vejrligsskader mio. kr.

	Q1	Q2	Q3	Q4	Regnskabsår
2006	0	11	64	13	88
2007	42	12	129	29	212
2008 ¹⁾	47	11	8	15	81
2009	-4				

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

¹⁾ Inkl. afløbstab og -gevinster.

CDO's - Afkast og beholdninger

Mio. kr.	Koncern ekskl. Liv		Liv	
	Året	1. kvrt.	Året	1. kvrt.
	2008	2009	2008	2009
Afkast				
AAA og AA	-25	17	-13	27
Lavere end AA	-218	-61	-446	-130
Afkast i alt	-243	-44	-459	-103
Renter	156	15	320	33
Kursreguleringer	-399	-59	-779	-136
Afkast i alt	-243	-44	-459	-103
Bogført værdi 31. marts				
AAA og AA		528		904
Lavere end AA		414		721
Bogført værdi i alt		942		1.625