



Præsentation af Topdanmark  
LD Invest Markets  
13. oktober 2010

v/ Kommunikations- og IR direktør  
Steffen Heegaard



→ • **Aktieprofil**

• Krisen og værdiskabelse i Skade

• Solvency II

• Udsigter for 2010

## Klart fokuseret strategi

- Dansk aktør
- Stabile forsikringsrisici
- Lav omkostningsprocent
- Begrænset finansiel risiko
- Effektiv kapitalstyring
- Relativt begrænset toplinevækst
- Profitabel vækst – i den rækkefølge
- Relativt højt nettoresultat
- Stort aktietilbagekøbsprogram
- Ingen vedtægtsmæssige restriktioner

Topdanmark-aktien er en værdi-case – ikke en vækst-case

- Aktieprofil

- • **Krisen og værdiskabelse i Skade**

- Solvency II

- Udsigter for 2010

# Topdanmarks aktiekursmodel



# Krisens betydning for risikoforhold

## Reducerede risici

- Har reduceret investeringsrisikoen med ca. 50 %
  - Oplevelse af et "nyt 2008" vil give os et samlet positivt resultat

## Ny risikomodel

- Introduceret risikoindikatorer
- Nye og lavere limits for aktieeksponering
- Stoppet køb af CDO's

# Krisens betydning for kapitalforhold

## Indhold af Solvency II før, under og "efter" krisen

**Forår 2008:** Tog udgangspunkt i krav til risikobaseret kapital

**Efterår 2009:** Kom CEIOPS' anbefalinger med krav om ekstra buffere og kapital, der ikke står mål med den faktiske risiko

**Forår 2010:** Kom udkast fra EU-Kommissionen med visse lettelser ift. CEIOPS' anbefalinger

**Medio november 2010:** Rapportering af QIS5-tal til Finanstilsynet

## Konsekvenser for Topdanmark

- Samme solvenskrav for Topdanmark, som for tilsvarende selskaber med ringere lønsomhed/højere risiko
- Kommenteres yderligere under "Solvency II"

**Topdanmarks strategi er at have en "lean" kapitalstruktur**

# Krisens betydning for væksten

## Væksten – % p.a.

### Massemarkedet

- Bilparken, mindre bilsalg og salg af boliger

### Erhvervs-/industrimarkedet

- Konkurser, færre ansatte og mindre værdier at forsikre
- Negative præmiereguleringer



**Skønnet negativ effekt: 2-3 % på væksten i 2009 og i 2010**

- Vil det stabiliseres i 2011?

**Få handlemuligheder!!!**

... I stedet stort behov for at sætte fokus på at bevare indtjening



# Krisens betydning for indtjeningen

## Faktorer der påvirker indtjening

### Renten

- Kort rente
- De lange renter

### Negativ skadeinflation

- Brandskader
- Tyveriskader
- Aflønning for skadebehandling baseret på historiske aftaler

### Positiv skadeinflation

- Skadefrekvens på bilforsikringer
- 2011: Lave lønstigninger



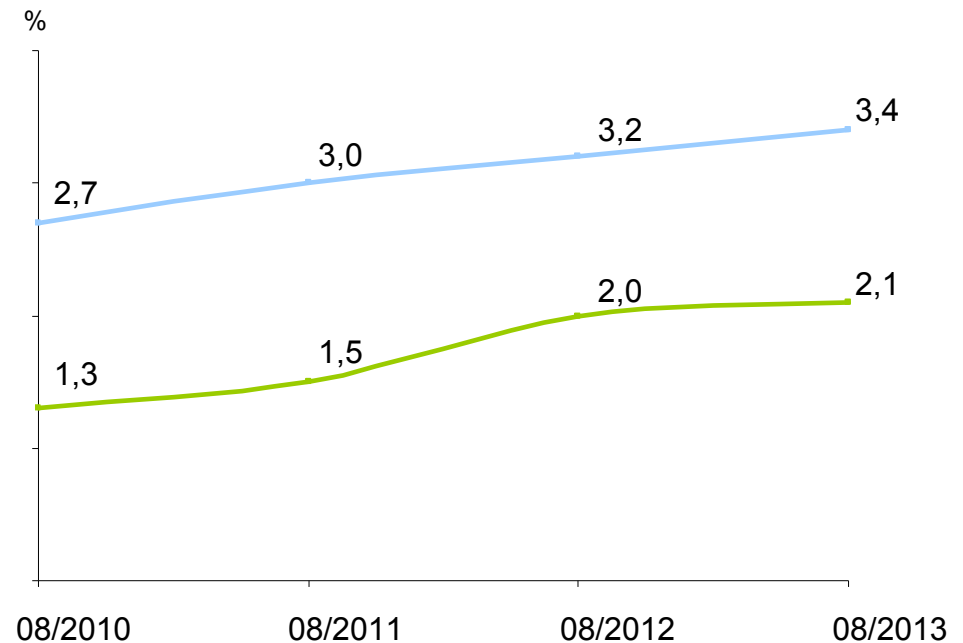
Egne handlemuligheder

# Betydning af en rentestigning

## Effekt af rentestigning

- Erstatningsreserverne er matchet på aktivsiden
  - Renteændringer påvirker ikke den samlede værdi af erstatningshensættelser og matchende investeringsaktiver
  - Stiger rentekurven med 1 pp, falder CR med ca. 1,3 pp svarende til 115 mio. kr. før skat
- Præmiereserven er investeret i korte rentebærende fordringer
  - Stiger den korte rente med 1 pp, stiger resultatet før skat med ca. 40 mio. kr.

## 3 mdr. og 10-årig forwardrente i DKK



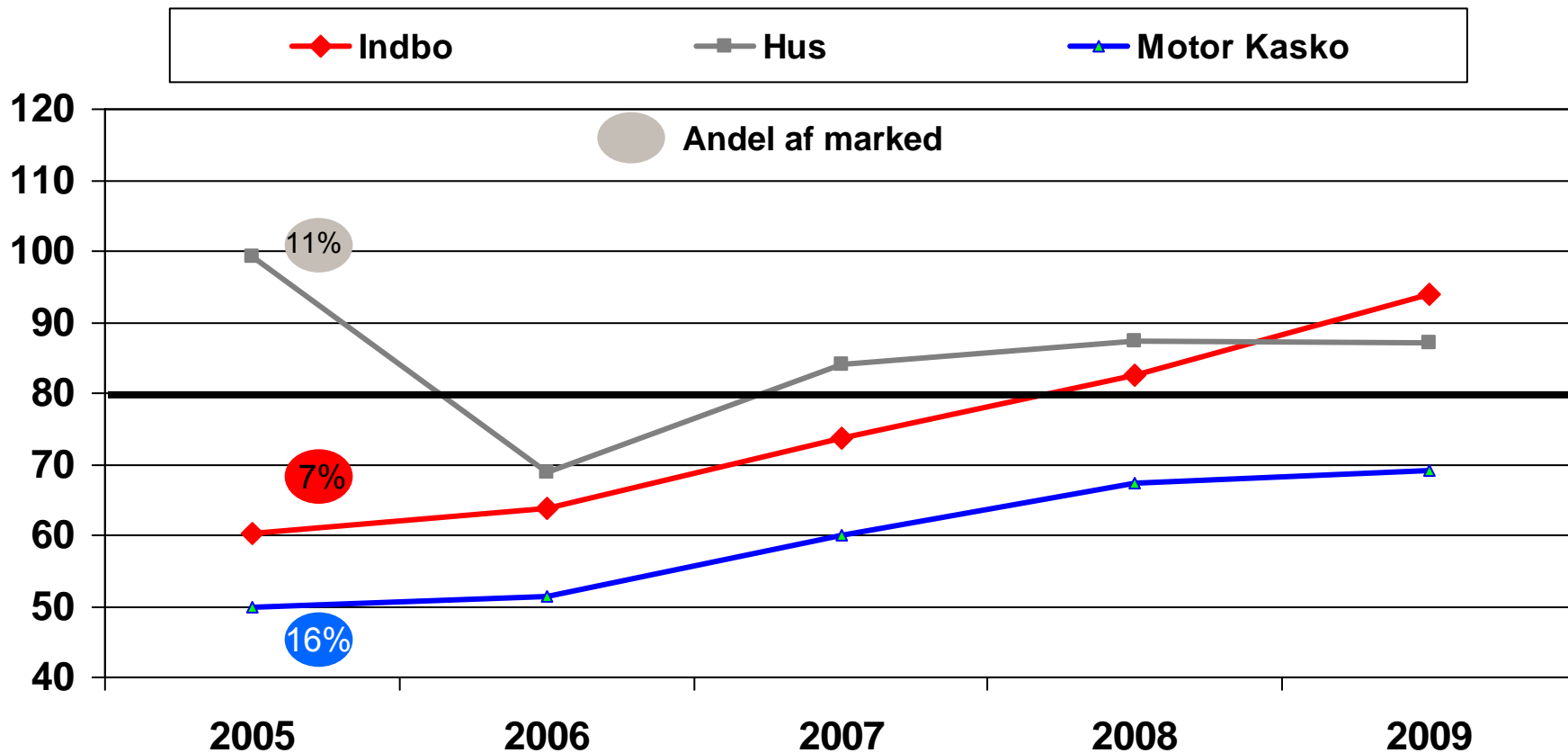
3-mdr. forwardrente

10-årig forwardrente

# Markedet: Udvikling i erstatningsprocent

## - Indbo, Hus og Motor Kasko

Alle selskaber



# Indtjening: Egne handlemuligheder

## Ekstraordinært omkostningsfokus

- Intelligent ansættelsesstop
- Generel tilbageholdenhed

## Effektiv styring af skadeudgifterne

- Fokus på besparelser i erstatningsudgifterne inden for Auto, Bygning og Løsøre
- Eksterne leverandører og egne folk
- Mål: Reducere CR med 1 pp i 2010

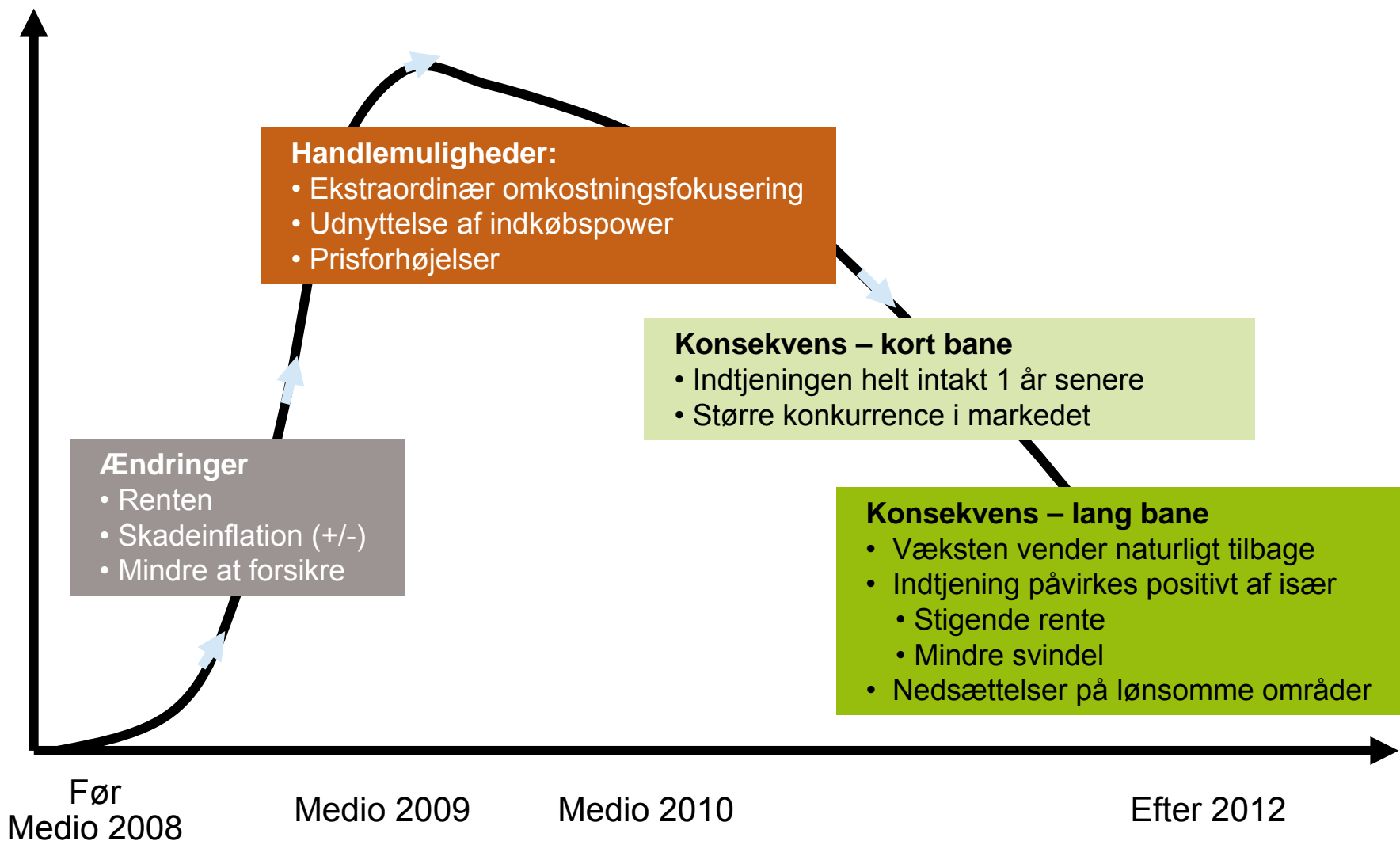
## Prisforhøjelser

- Massemarkedet: 12 %
- Primært Hus og Indbo
  - Herefter rette op på skæv indtjening
- Erhvervsmarkedet: 9 %
- Bygning og løsøre vedr. brand og tyveri



# Sandsynligt scenario – Vækst og indtjening

## Recessionens omfang



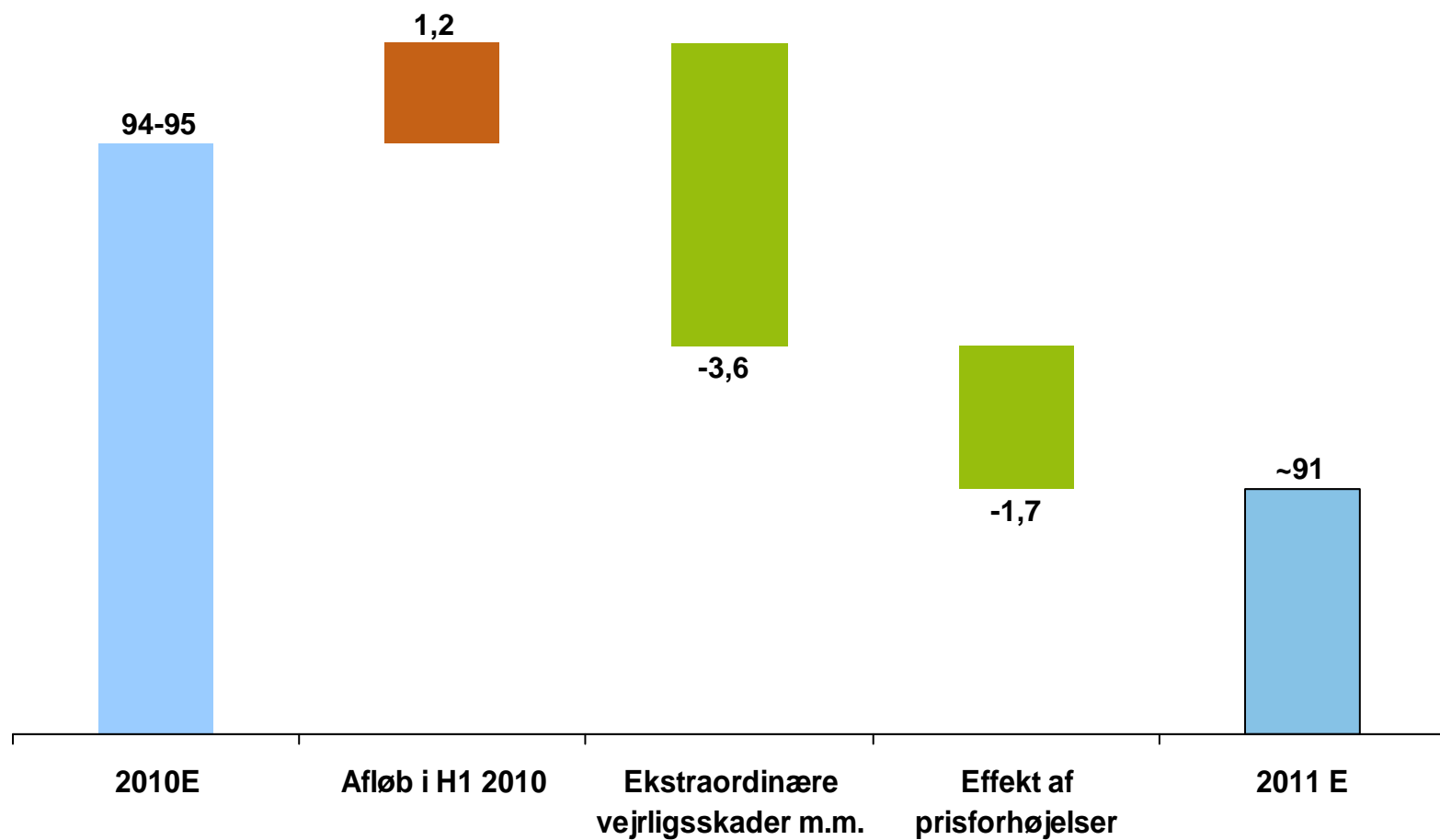
# Foringelse af teknisk resultat i 2010

Teknisk resultat på det danske marked i 2010 ramt af

- Rentefald. Siden 1. oktober 2009 ca. 1,5 pp rentefald for obligationer med en varighed på 3,5 år => ca. 2 pp (900 mio. kr.) forringelse af CR
- Vejrligsskader. Snetryks- og skybrudsskader samlet på henholdsvis 1 og 1,5 mio. kr. før genforsikring
- Fortsat recessionseffekt. Skønnet effekt på 500 mio. kr.
- Samlet skønnet forringelse af teknisk resultat før genforsikring på ca. 4 mia. kr. Nettoeffekt på ca. 3 mia. kr. ud af præmieindtægt på 45 mia. kr.

# Udsigt til forbedret CR i 2011

eksklusive evt. afløbsgevinster/tab – alt andet lige



# Opfølgning på strategi

## Strategi:

- Profitabel vækst – i den rækkefølge
- **Status:**
- Underliggende er målet om en overskudsgrad på 10 % svarende til en CR på 91 stort set på plads
- Udfordringen ligger nu i at nå målet om en præmiefremgang i Skade på 1 pp over indeks





# Initiativer for at nå vækstmålet i Skade

## Tiltag i Topdanmark

- Bestandsbevarende aktiviteter
- Forsøg med nye salgsmetoder gennem Danske Bank koncernen
- Opnormering af salgstyrken til niveauet før finanskrisen
- Produktmæssige tiltag
- Øget fokus på mæglersalg
- Indtrængning på vognmandsmarkedet

## Udefrakommende forhold

- Stabilisering af den makroøkonomiske udvikling
- En række af de øvrige forsikringselskaber på det danske marked har gennemført prisforhøjelser

# Prisstigninger – Privat- og erhvervsmarkedet

	Privat	Erhverv
Topdanmark	√	√
Tryg	√	√
Codan	√	(√)
Alm. Brand	√	(√)
Mindre selskaber	√	

- Aktieprofil

- Krisen og værdiskabelse i Skade

-  • **Solvency II**

- Udsigter for 2010

# Uændret mål om solvenskapital på 4,5 mia. kr.

- QIS5-specifikationerne indebærer isoleret set et lidt lavere kapitalkrav end forventet ift. tidligere udkast
- Finanstilsynet har imidlertid stillet krav om, at de nye solvenskrav skal beregnes efter en opdeling af livporteføljen i homogene rentegrupper
- Topdanmark har endnu ikke kvantificeret de solvensmæssige konsekvenser heraf
- Topdanmark forventer et lavere kapitalkrav til skadeforretningen og et større kapitalkrav til livforretningen end tidligere vurderet
- Samlet set forventes et uændret kapitalkrav
- Topdanmark har derfor ikke ændret på målsætningen om at opbygge solvenskapital på 4.500 mio. kr. inden udgangen af 2012
- Såfremt Topdanmark – mod forventning – ikke kan anvende en intern model vedr. skadeforsikringsrisici vil solvenskravet ligge ca. 1 mia. kr. højere

Vil i givet fald kunne finansieres ved udstedelse af tier 2-kapital

- Tier 2-kapital på 1 mia. kr. vil med en margin på 4 pp til genplaceringsrenten eksempelvis medføre en meromkostning på 40 mio. kr. (30 mio. kr. efter skat)
- Til sammenligning ligger resultatet i et normalår på omkring 1 mia. kr. efter skat
- Ingen effekt på Topdanmarks aktietilbagekøbsprogram

# Agenda

---

- Aktieprofil

- Krisen og værdiskabelse i Skade

- Solvency II

- • Udsigter for 2010**

# Modelmæssig resultatprognose for 2010

Mio. kr.	2009	Prognose for 2010 11. maj 2010		Prognose for 2010 13. august 2010	
Skadeforsikring					
- Teknisk resultat	869	570	- 620	520	- 570
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	723	310	- 370	250	- 310
Resultat af skadeforsikring	1.592	880	- 990	770	- 880
Livsforsikring	292	390	- 410	290	- 310
Moderselskab m.v.	-21	-20	- -10	-10	- 0
Resultat før skat	1.863	1.250	- 1.390	1.050	- 1.190
Skat	-417	-300	- -340	-250	- -290
Årets resultat	1.446	950	- 1.050	800	- 900

Svarer til et resultat pr. aktie på 56 kr.

# Tilbagekøbet for 2010

- Tilbagekøbet for 2010 er justeret med 150 mio. kr. til 900 mio. kr.
  - Svarende til en udlodningsprocent på 8,3
- Der er pt. tilbagekøbt aktier for 384 mio. kr.
- Der resterer således 516 mio. kr. af tilbagekøbet for 2010
- Topdanmark har siden 1998 annulleret 59 pct. af de udestående aktier
  - Gennemsnitskurs: 324



**Tak for opmærksomheden  
Tid til spørgsmål**



# 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 vejrmæssige 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](http://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 halvårsrapporten 2010.