

Topdanmarks resultat H1 2009

Highlights

Q2 2009

- Resultat på 555 mio. kr. mod 243 mio. kr. i Q2 2008
- CR steget fra 85,6 til 91,0
 - Skyldes blandt andet flere tyveriskader samt ændringer af engangskarakter såsom prisnedsættelser, opjustering af erstatningshensættelser fra Q1 2009, lavere renteniveau og lavere afløb.
- Investeringsafkastet steg fra -23 mio. kr. til 437 mio. kr.

H1 2009

- Resultat på 590 mio. kr. mod 9 mio. kr. i H1 2008

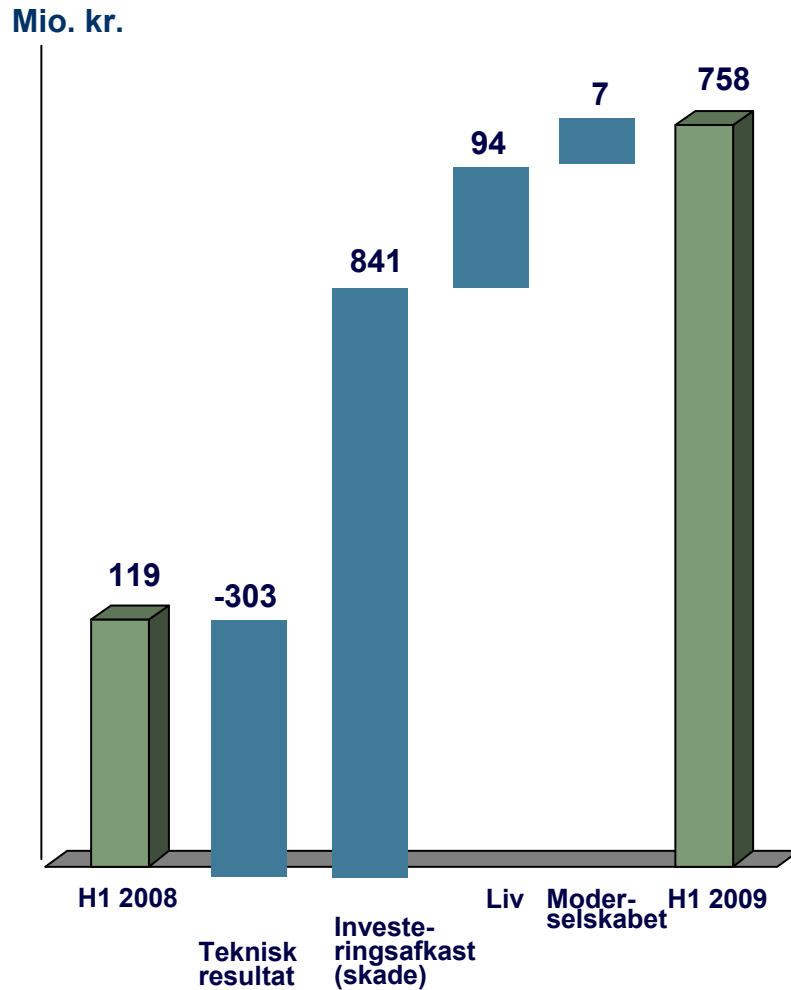
Forventninger til 2009

- CR i intervallet 92-93, nu uden sikkerhedstillæg
- Den modelmæssige resultatprognose er øget fra 900-1.000 mio. kr. til 1.100-1.200 mio. kr., ekskl. et sikkerhedstillæg på 1 procentpoint, svarende til en ROE efter skat på 30 pct.
- Udlodningsprogrammet for 2009 er hævet med 200 mio. kr. til 725 mio. kr. svarende til en "buy-back yield" på 6,7 pct.
- Udlodningen genoptages fra 2. september 2009 i form af tilbagekøb af Topdanmark-aktier

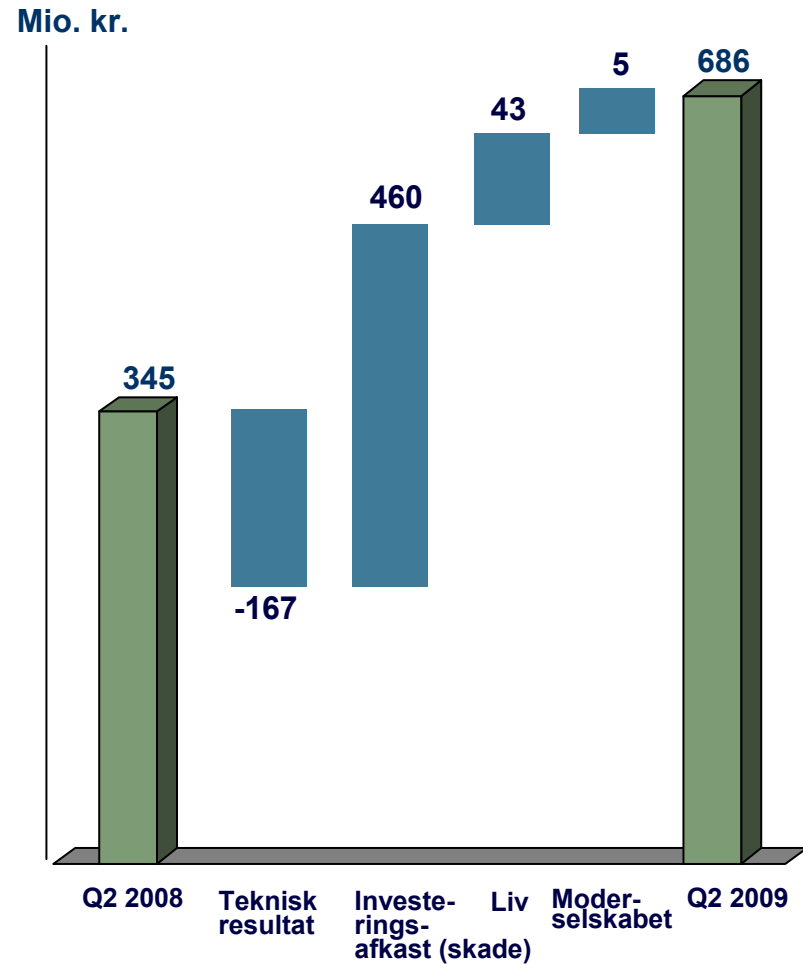
Forventninger til 2010

- Iværksat initiativer der skal bringe overskudsgraden op på 10 pct. svarende til en CR på 91 ekskl. et evt. afløbsresultat

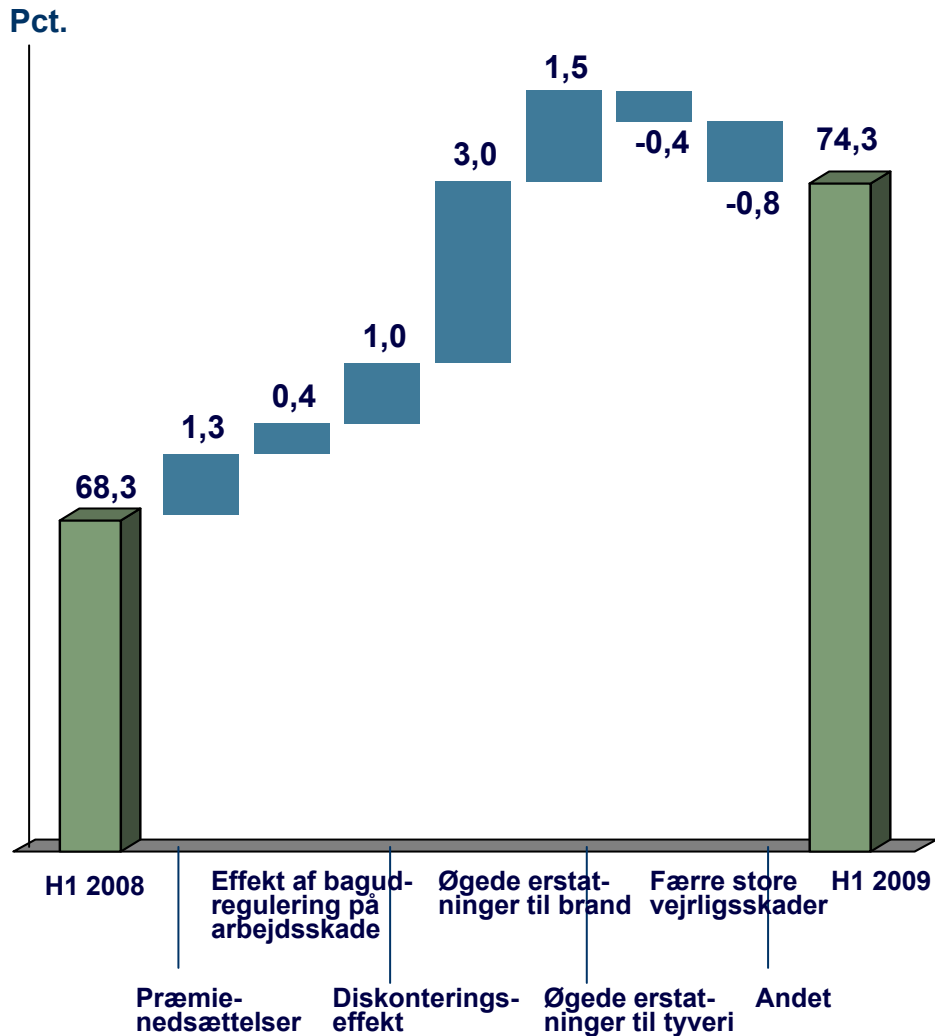
Resultatudvikling før skat H1 2008 – H1 2009



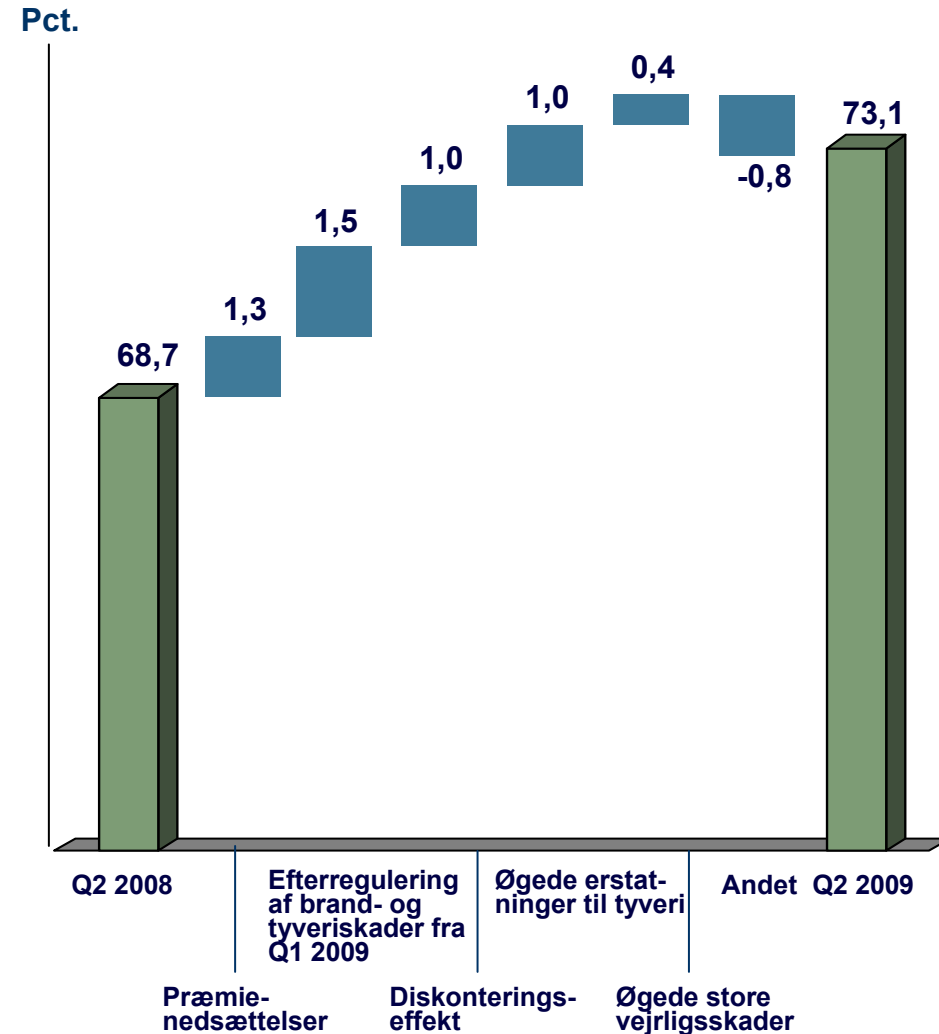
Resultatudvikling før skat Q2 2008 – Q2 2009



Udvikling i erstatningsprocent H1 2008 – H1 2009

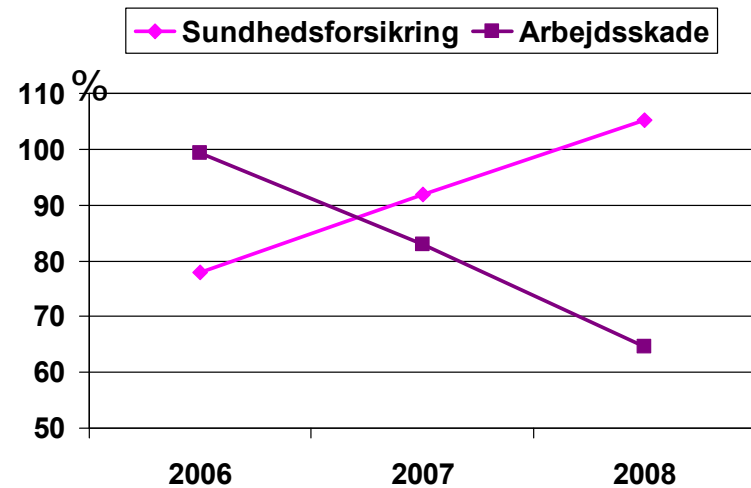
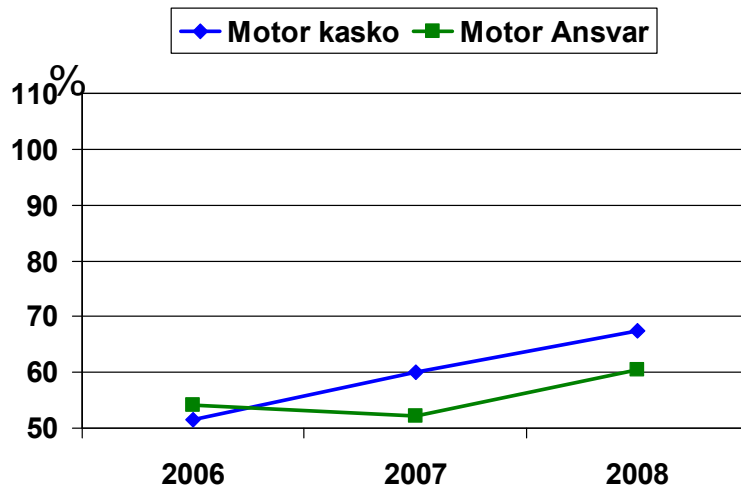
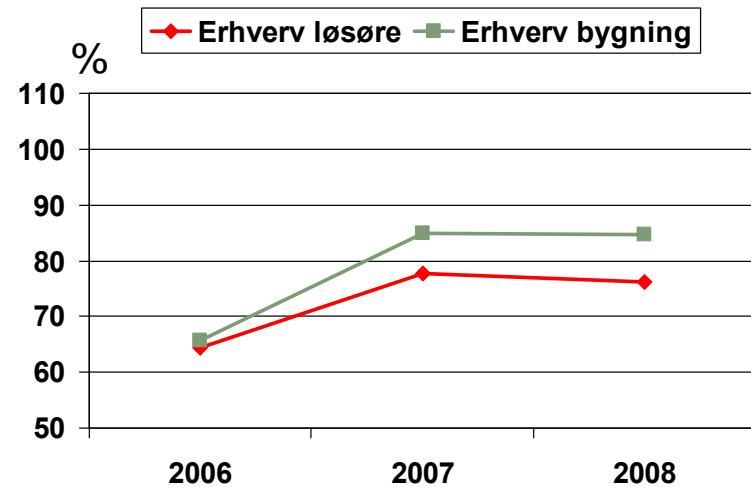
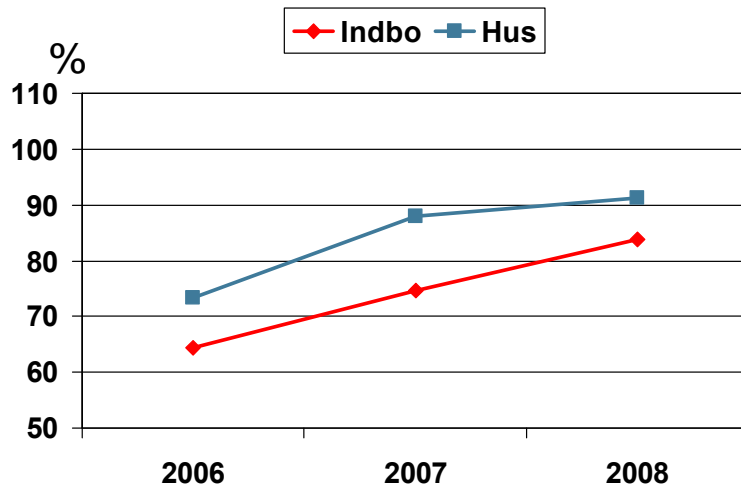


Udvikling i erstatningsprocent Q2 2008 – Q2 2009



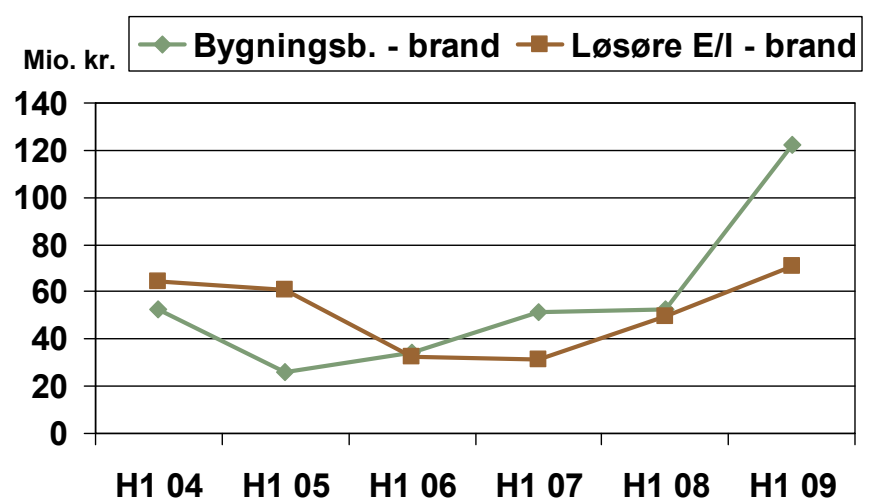
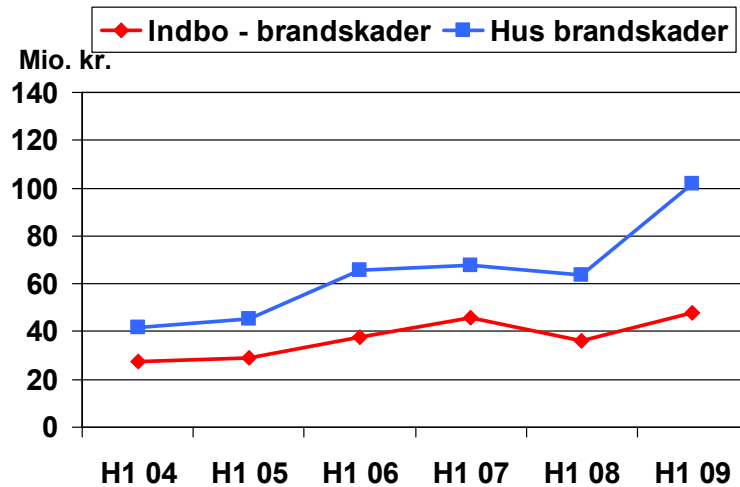
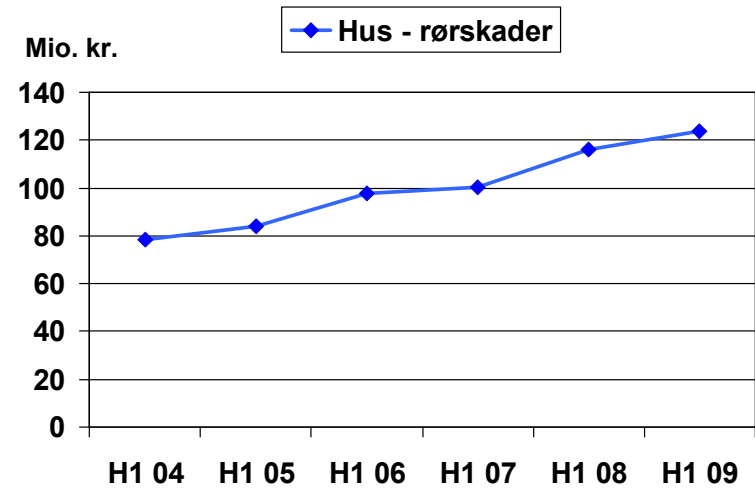
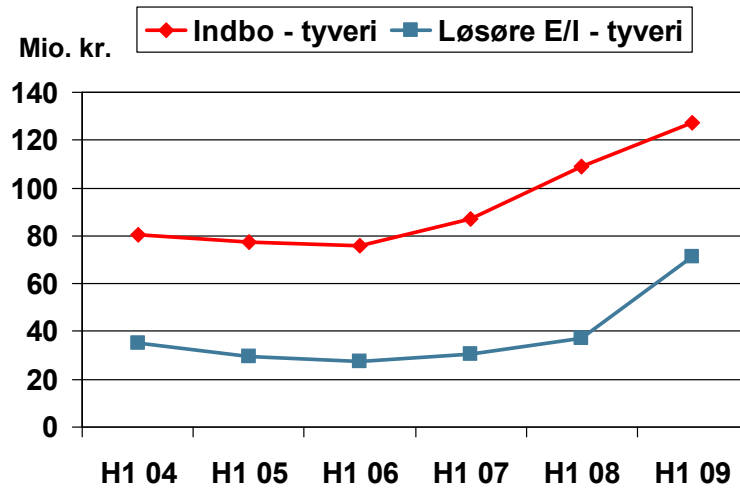
Markedet

- Eksempler på udvikling i erstatningsprocenter



Topdanmark

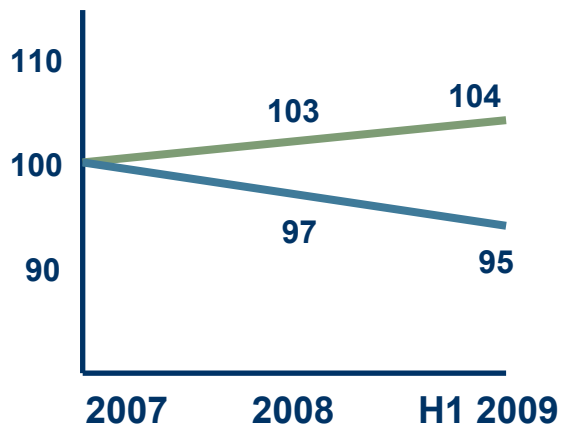
- Eksempler på udvikling i erstatningsudgifter



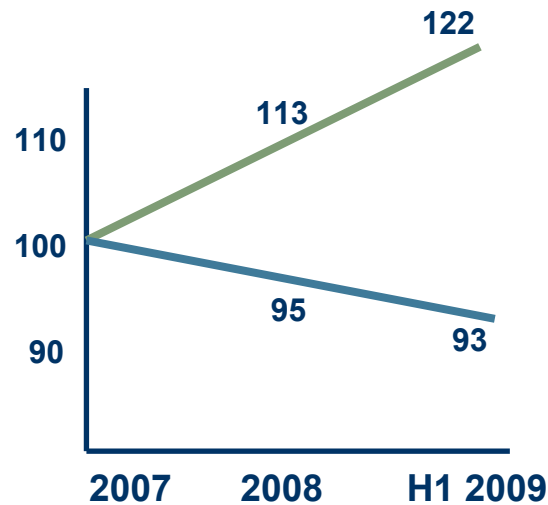
Topdanmark

- Udvikling i skadefrekvens og gennemsnitsskade

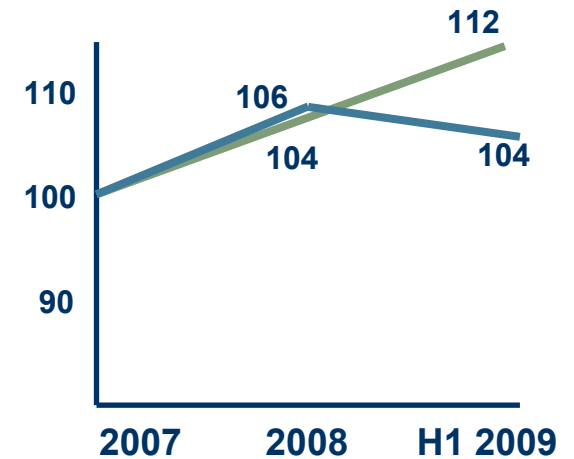
Motorforsikring



Husforsikring



Indboforsikring



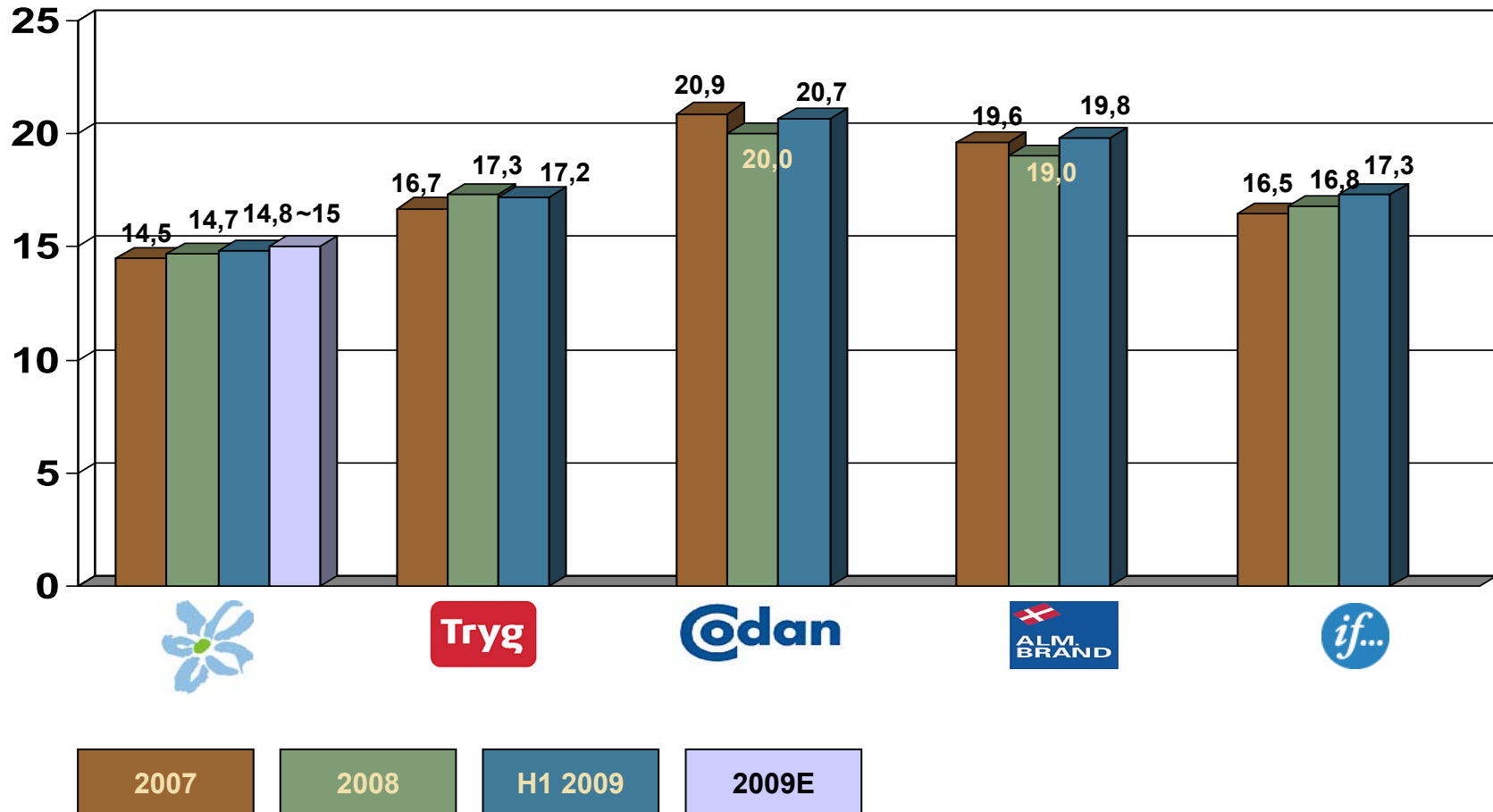
Gennemsnitsskade

Skadefrekvens

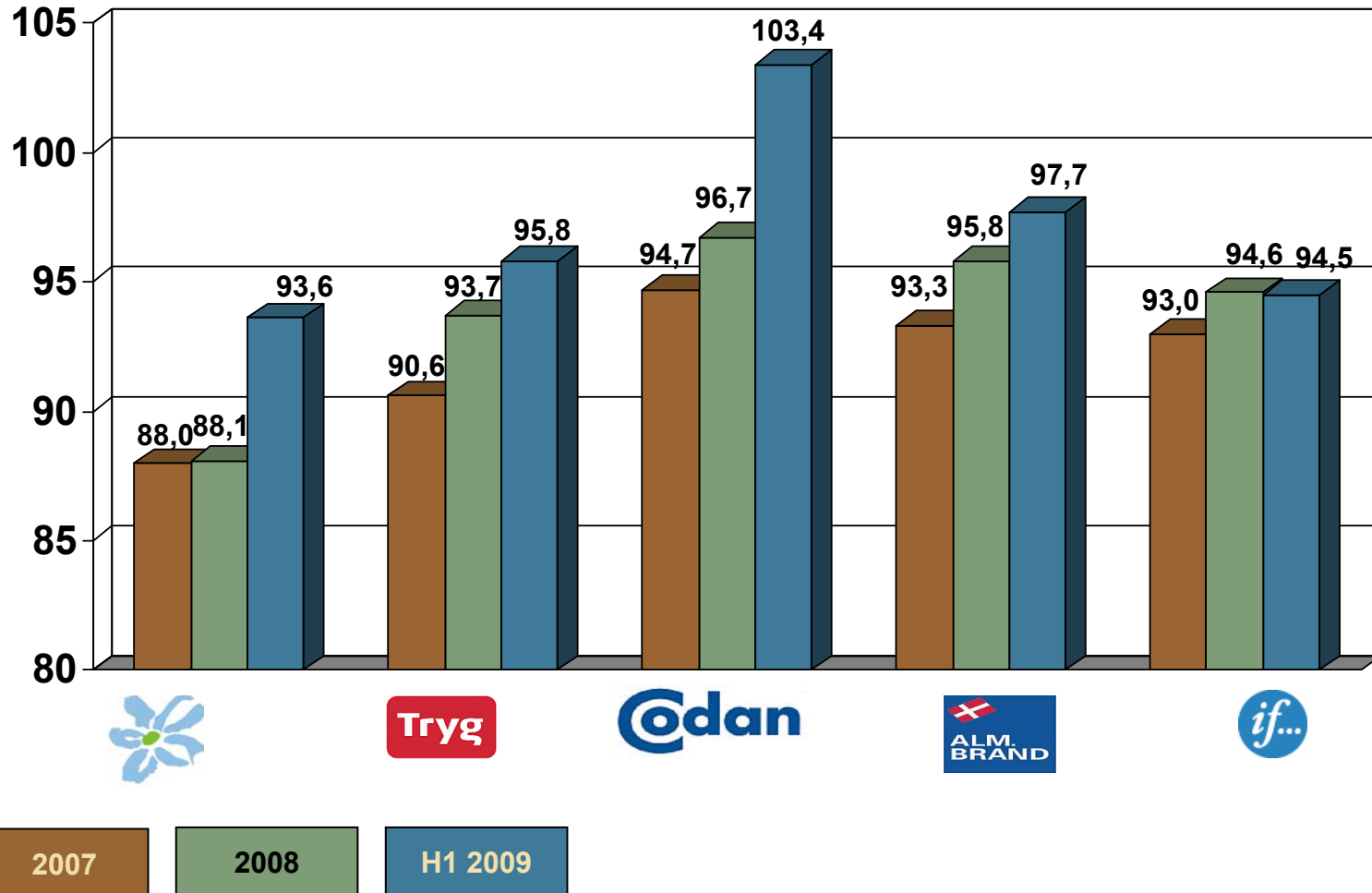
Nøgletal - segmentopdelt

| | Privat | | Erhverv | | Industri | | Koncern | |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| | H1 2008 | H1 2009 | H1 2008 | H1 2009 | H1 2008 | H1 2009 | H1 2008 | H1 2009 |
| Præmievækst | | 0,2 | | -7,9 | | -4,8 | | -3,5 |
| Bruttoerstatningsprocent | 66,9 | 75,2 | 69,7 | 75,4 | 70,6 | 64,9 | 68,3 | 74,3 |
| Nettogenforsikringsprocent | 1,6 | 1,2 | 3,1 | 0,9 | 11,2 | 12,8 | 3,1 | 2,2 |
| Skadeforløb | 68,5 | 76,4 | 72,8 | 76,3 | 81,8 | 77,7 | 71,4 | 76,5 |
| Bruttoomkostningsprocent | 15,5 | 15,0 | 13,8 | 15,0 | 12,7 | 13,6 | 14,5 | 14,8 |
| Combined ratio | 84,0 | 91,4 | 86,6 | 91,3 | 94,5 | 91,3 | 85,9 | 91,3 |
| CR korrigeret for afløb | 87,9 | 93,3 | 88,6 | 94,3 | 94,1 | 93,0 | 88,6 | 93,6 |

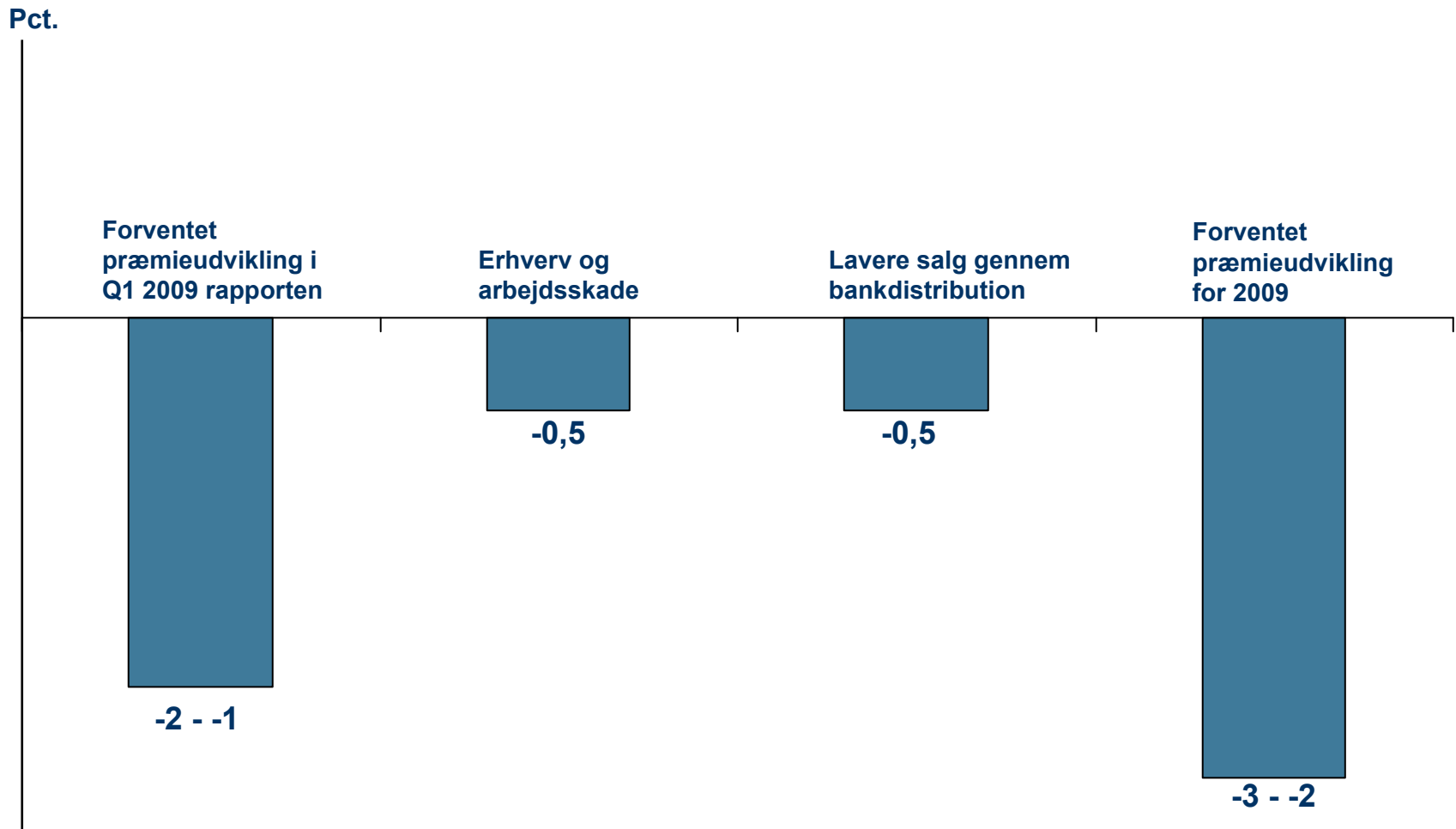
Sammenligning af omkostningsprocenten på koncernniveau



Sammenligning af combined ratio ekskl. afløb (koncernniveau)



Prognose for præmieudvikling 2009



Prognose for udvikling i CR 2009



Tiltag for at forbedre lønsomheden

Prisforhøjelser

- Privat
 - Hus- og indboforsikringer
- Erhverv
 - Bygning- og løsøreforsikringer

Effekt på præmieindtægten på ikke under 300 mio. kr., heraf godt og vel halvdelen i 2010

Bedre udnyttelse af indkøbskraft

Operationelle mål for skadeforsikring

- **Overskudsgrad på 10 pct.**
 - **Svarer med det nuværende renteniveau til en CR på 91 ekskl. afløbsresultat**
- **En vækst i bruttopræmieindtægten på 1 procentpoint over løninflationen korrigeret for prisjusteringer**

Mål for CR i 2010

- **I takt med at de iværksatte tiltag for at forbedre lønsomheden får effekt, ventes overskudsgraden at stige til 10 pct. (CR på omkring 91) i 2010**

Resultat - Livsforsikring

| Mio. kr. | 1. halvår 2008 | | | 1. halvår 2009 | | |
|-----------------------------------|-------------------|-----------|------------|-------------------|------------|------------|
| | Liv I | Liv V | Koncern | Liv I | Liv V | Koncern |
| Investeringsafkast | -1 | -3 | -4 | 20 | 28 | 48 |
| Risikotillæg | 29 | 26 | 55 | 38 | 26 | 64 |
| Overført til skyggekonto | -29 | -26 | -55 | -38 | -26 | -64 |
| Resultat i Topdanmark Link | | | -26 | | | 13 |
| Finansiering Liv Holding | | | -6 | | | -6 |
| Andet | | | -2 | | | 1 |
| Resultat af livsforsikring | | | -38 | | | 56 |
| Skyggekonto ultimo | 29 | 77 | 106 | 100 | 134 | 234 |

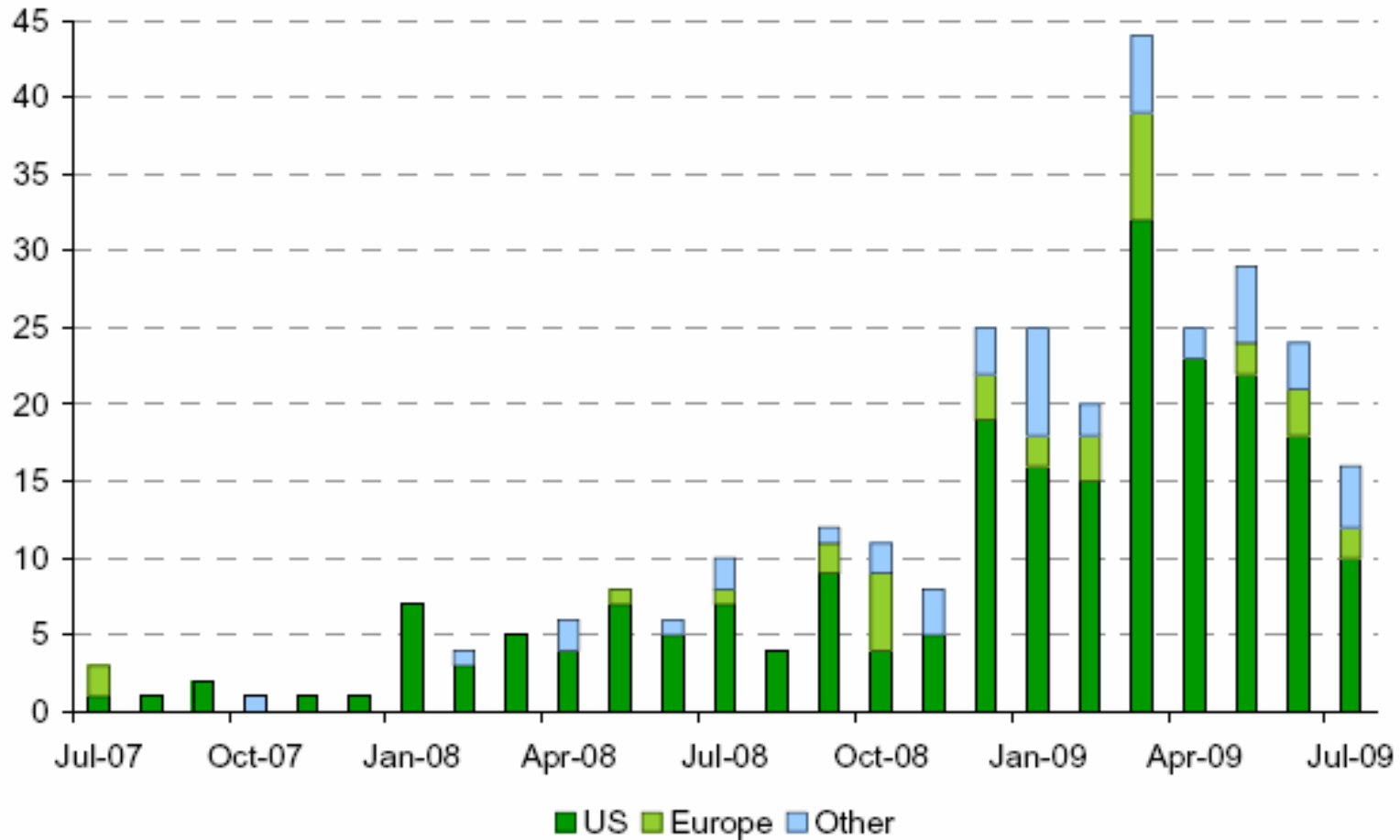
Udsigter for livsforsikring

- Har nedsat kursværet i Liv I fra 8 til 5 pct.
- Samlet præmietilbagegang på 18,8 pct. i 1. halvår 2009.
 - Løbende præmie steg med 8,3 pct.
 - Forventer fortsat en fremgang i løbende præmie for hele 2009 på 5 pct.
- Skyggekonto ultimo Q2 2009 udgjorde 234 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 hele skyggekontoen på 104 mio. kr.
- I Liv I forudsættes ikke indtægtsført risikotillæg i 2009
 - Indtægtsførsel af skyggekontoen på 137 mio. kr. ultimo 2009 forventes p.t. at ske i 2010
 - Tidligere var det forventet at ville ske tidligst fra 2011

Investeringsafkast for Topdanmark koncernen ekskl. Livsforsikring 1. halvår 2009

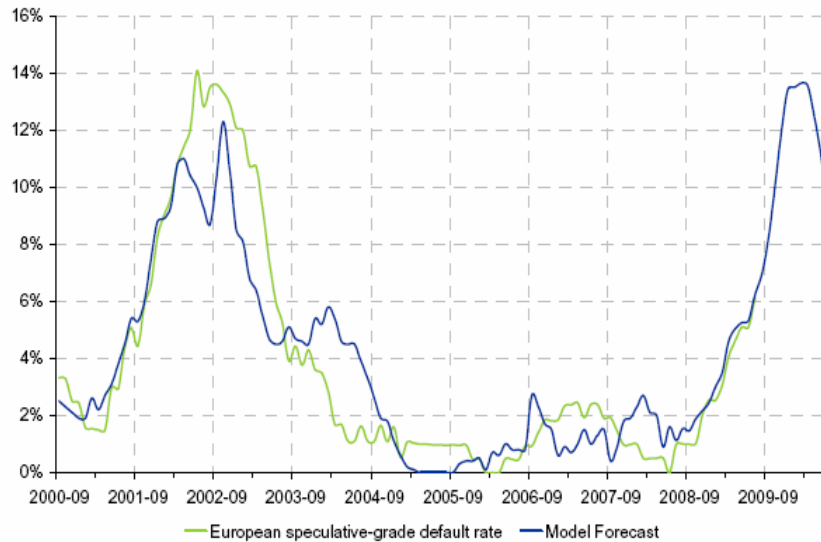
| | Beholdning 30. juni mia. kr. | Afkast 2. kvartal mio. kr. | % | Afkast 1. halvår mio. kr. | % |
|---------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------|------------------------------|------------|
| Danske aktier | 0,3 | 56 | 19,8 | 31 | 10,4 |
| Udenlandske aktier | 0,7 | 129 | 20,3 | 87 | 13,2 |
| Stats- og realkredit- obligationer | 9,5 | 183 | 1,8 | 264 | 2,8 |
| Kreditobligationer | 0,8 | 83 | 12,0 | 52 | 7,5 |
| CDO's | 0,9 | 9 | 0,8 | -35 | -3,6 |
| Ejendomme | 1,3 | 19 | 1,5 | 36 | 2,8 |
| Aktiver vedr. SUL | 1,4 | 28 | 2,0 | 39 | 2,7 |
| Pengemarked m.m. | 5,4 | 62 | 1,2 | 124 | 2,3 |
| Rentebær. gæld | -3,9 | -32 | 0,7 | -89 | 1,9 |
| I alt | 16,4 | 537 | 3,4 | 509 | 3,3 |

Number of HY defaults



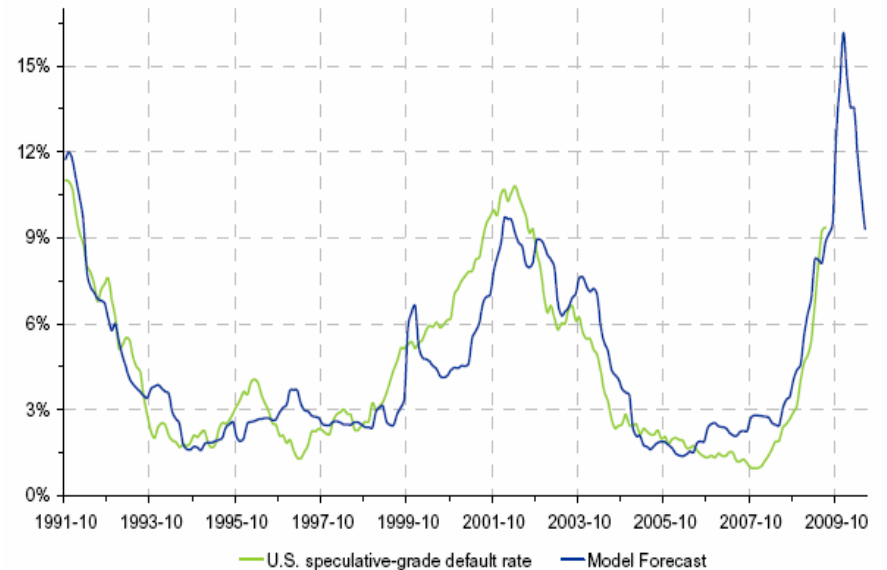
Source: SEB, Moody's

European HY default rate forecast



Source: SEB, Bloomberg, S&P

US HY default rate forecast



Source: SEB, Bloomberg, S&P

Modelmæssig resultatprognose for 2009 hævet med 200 mio. kr.

| Mio. kr. | 2008 | Prognose for 2009 14. maj 2009 | | Prognose for 2009 14. august 2009 | |
|---|-------------|-----------------------------------|----------------|--------------------------------------|----------------|
| | | | | | |
| Skadeforsikring | | | | | |
| - Teknisk resultat | 1.796 | 900 | - 940 | 790 | - 830 |
| - Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m. | -1.705 | 130 | - 170 | 420 | - 460 |
| Resultat af skadeforsikring | 91 | 1.030 | - 1.110 | 1.210 | - 1.290 |
| Livsforsikring | -57 | 190 | - 210 | 260 | - 280 |
| Moderselskab m.v. | -58 | -50 | - -30 | -50 | - -30 |
| Resultat før skat | -24 | 1.170 | - 1.290 | 1.420 | - 1.540 |
| Skat | -165 | -270 | - -290 | -320 | - -340 |
| Årets resultat | -189 | 900 | - 1.000 | 1.100 | - 1.200 |

Svarer til en ROE på 30 pct. efter skat

Udlodningsprocent på 6,7 pct. for 2009

Udlodningsprogrammet for 2009 er hævet med 200 mio. kr. til 725 mio. kr.

Udlodningen for 2009 svarer til en udlodningsprocent på 6,7 pct.

Udlodningen for 2009 vil blive genoptaget fra 2. september 2009 i form af tilbagekøb af Topdanmark-aktier

Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt 59 pct. af de udestående aktier.

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 halvårsrapporten H1 2009.

Bilag

Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 92,5
- 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>92,5</u> |
| | 9,0 ~ ROE = 27,0 pct. |

Afkast af egenkapitalen:

| | |
|---|--------------------------------|
| | <u>5,0 pct.</u> |
| • ROE (egenkapitalforrentning) før skat | 32,0 pct. ~ 24 pct. efter skat |

Model for udlodning (1/2) – mio. kr.

| | | |
|--|-----------|---------------------|
| 2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret) | 2.612 | |
| 1,5 x solvenskravet i livsforsikring | 1.536 | |
| 1 års vækst i solvenskrav | 207 | |
| 0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. Liv) | 250 | |
| 1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. Liv) | <u>75</u> | |
| | | 4.680 |
| Finansieret af: | | |
| Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.680 mio. kr.) | | <u>-936</u> |
| I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2009 | | <u>3.744</u> |
| 80 pct. af et års normal vækst i solvenskrav | | <u>166</u> |
| Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2009 | | <u>3.910</u> |

Model for udlodning (2/2) – mio. kr.

| | | |
|---|------------|---------------------|
| Egenkapital primo 2009 | | 3.243 |
| Hybridkapital | 403 | |
| Reguleret for: Goodwill | -441 | |
| Skatteaktiv | -82 | |
| Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse ¹⁾ | 0 | |
| Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram ¹⁾ | <u>429</u> | <u>309</u> |
| Kapitaldækning primo 2009 | | 3.552 |
| | | |
| Modelmæssigt overskud efter likviditetsbelastende skat 2009 (middelværdi) | | 1.150 |
| Bevægelser på egenkapitalen | | <u>68</u> |
| Forventet kapitaldækning ultimo 2009 | | <u>4.770</u> |
| | | |
| Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2009 | | -3.910 |
| Udlodningspotentiale 2009 | | <u>860</u> |

¹⁾ 70 pct. af markedsværdien, her anvendt 500 – 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:

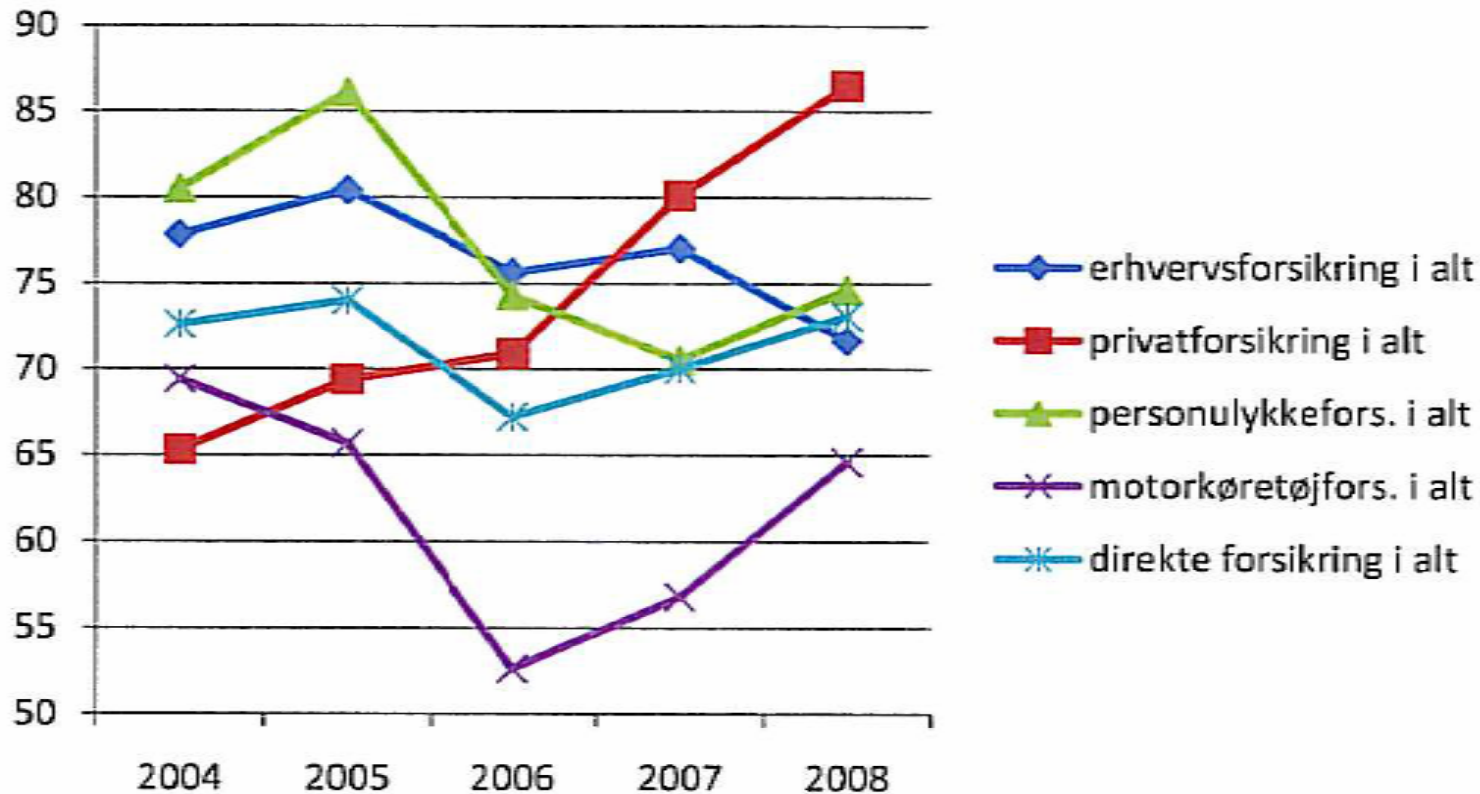
| | |
|---------|---------------|
| Liv I : | 15,0 mia. kr. |
| Liv V: | 8,0 mia. kr. |
| Link: | 1,8 mia. kr. |

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. |

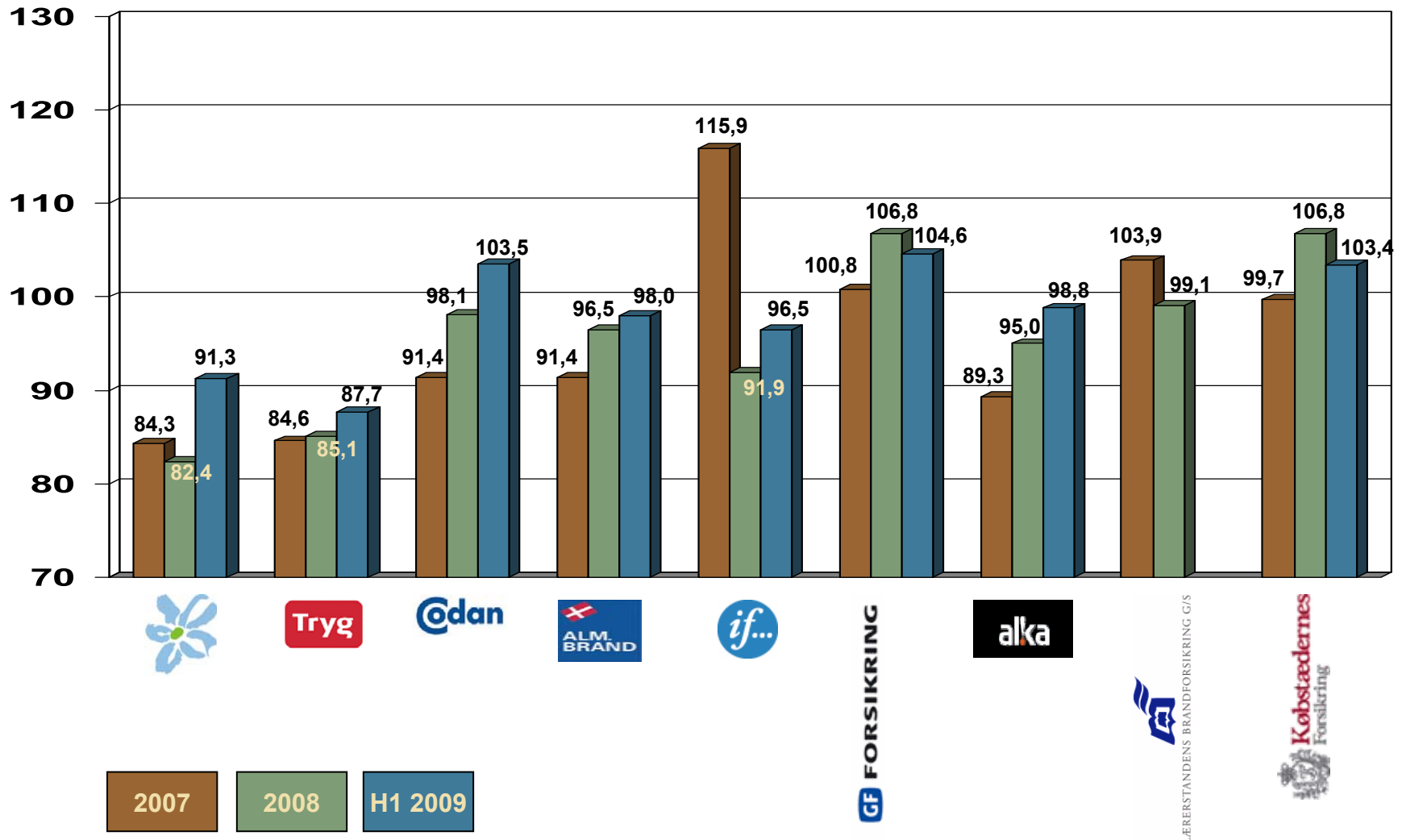
Det danske marked

- Erstatningsprocenter for egen regning, fordelt på hovedbrancher, 2004-2008

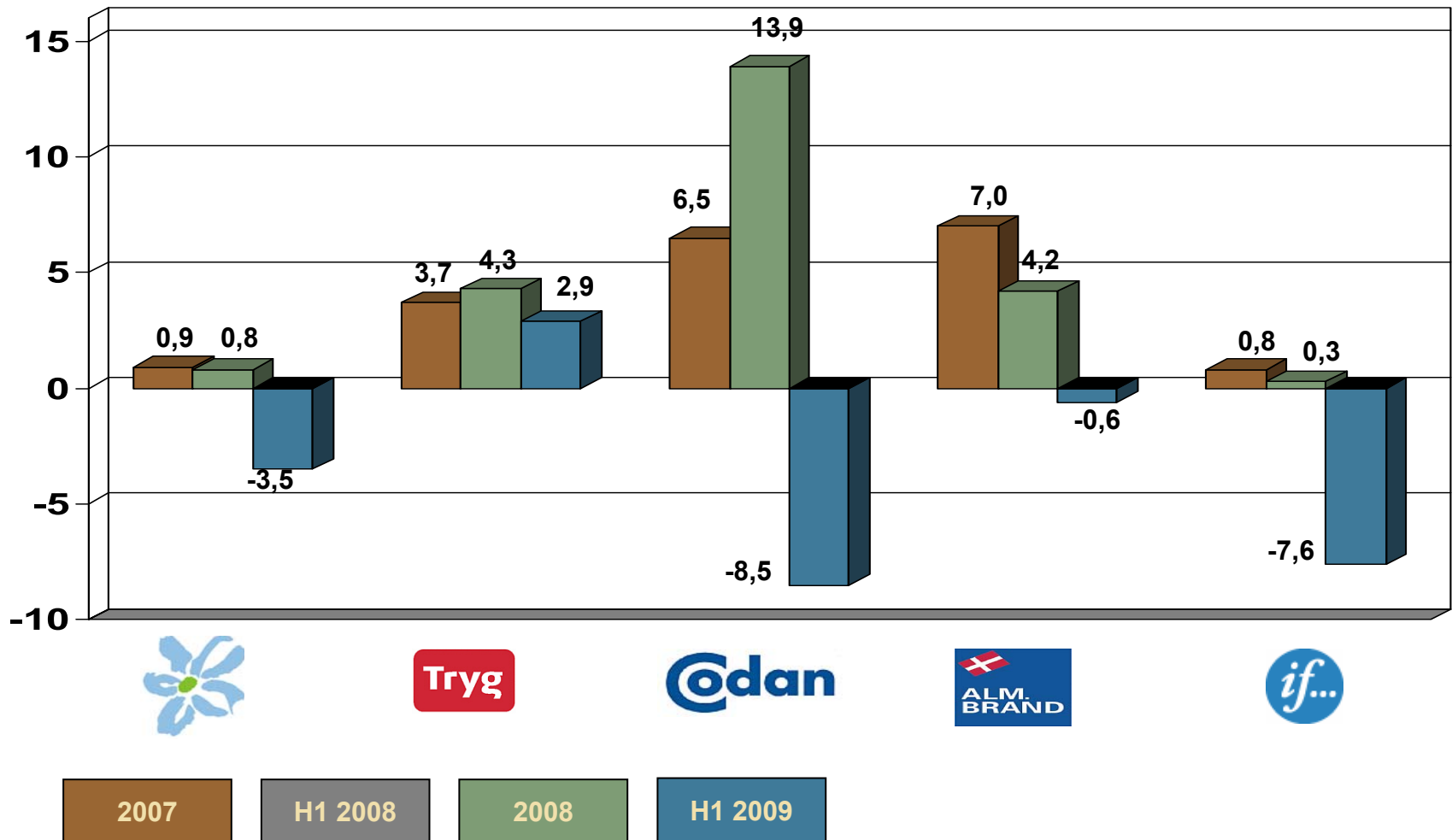


Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Sammenligning af combined ratio (dansk forsikring)



Sammenligning af præmievekst (koncernniveau)

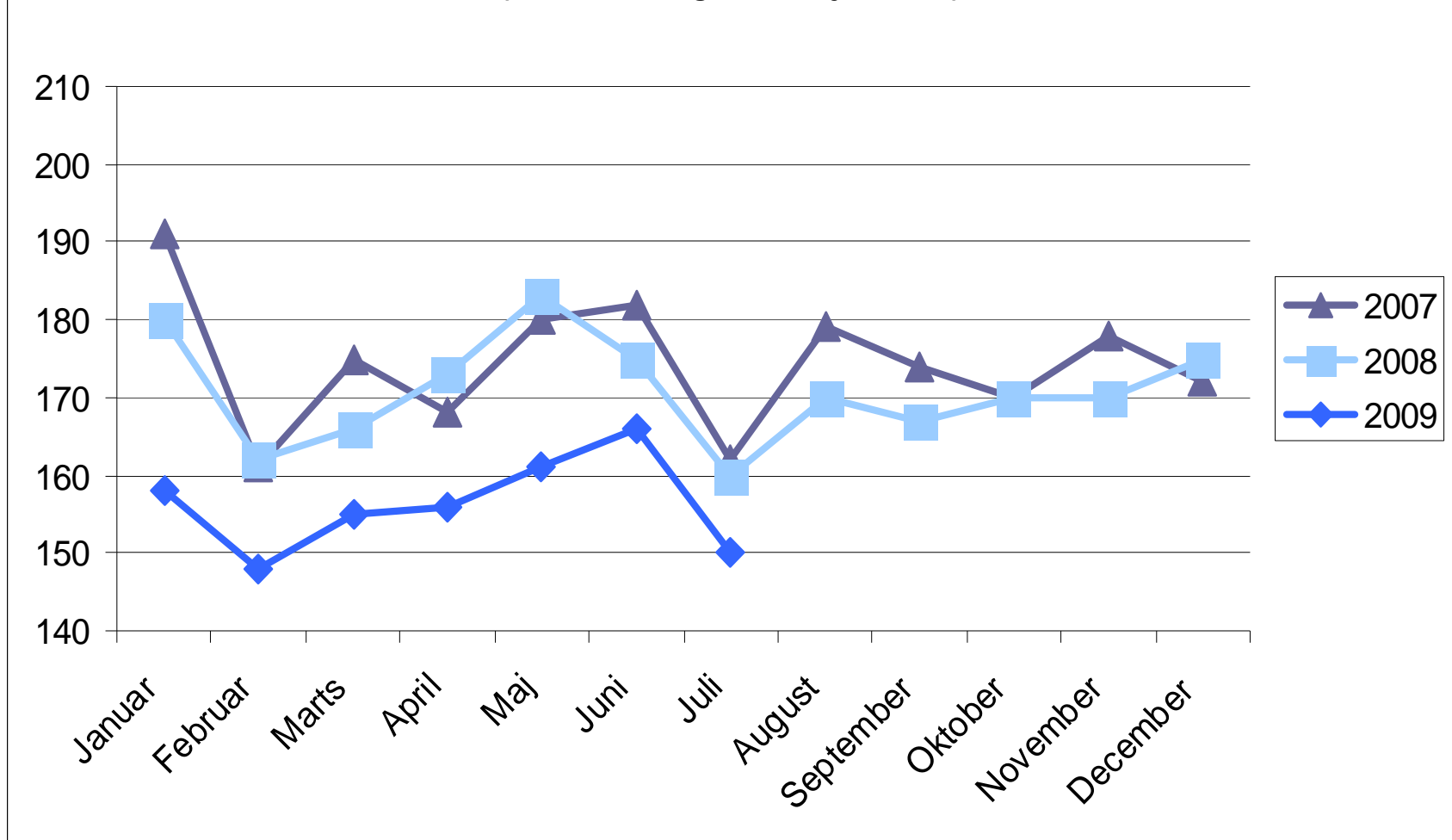


Dekomponering af afløbsresultat

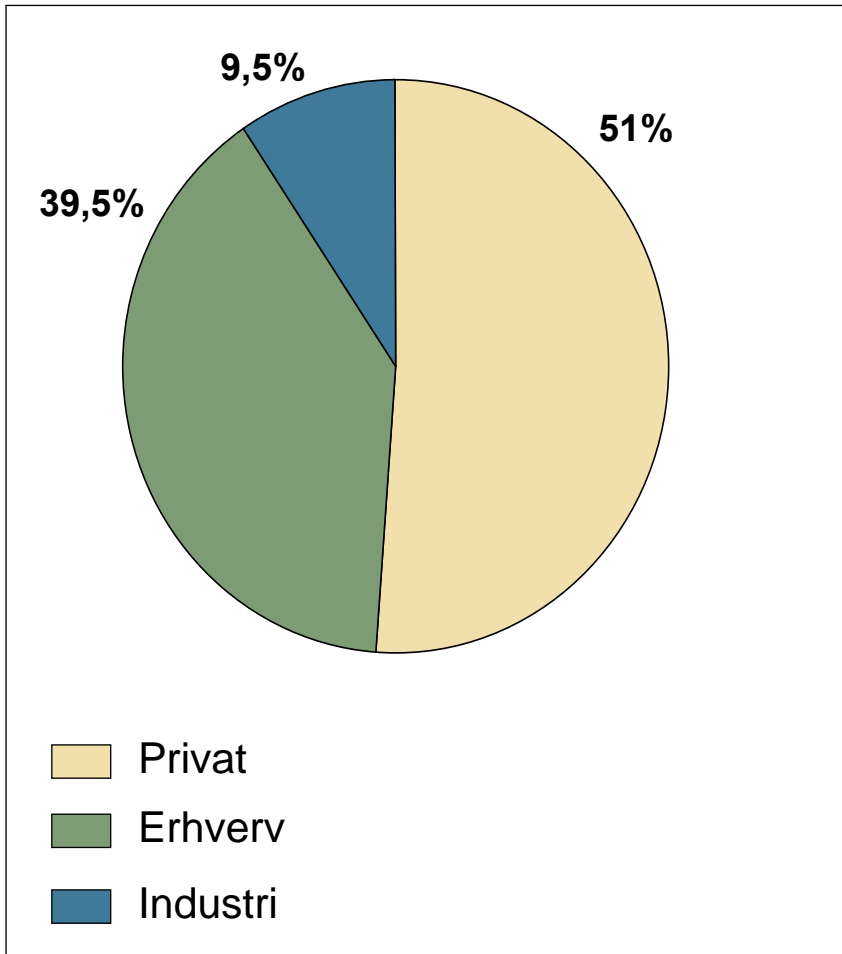
Afløbsresultater f.e.r.

| Mio.kr. | 2. kvartal 2008 | 2. kvartal 2009 | H1 2008 | H1 2009 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|------------|
| Syge og ulykke | 79 | 43 | 89 | 73 |
| Arbejdsskade | -11 | 23 | -16 | 23 |
| Motoransvar og -kasko | 25 | -1 | 108 | 73 |
| Andet | -18 | -15 | -59 | -69 |
| Afløbsresultat f.e.r. i alt | 75 | 50 | 122 | 100 |

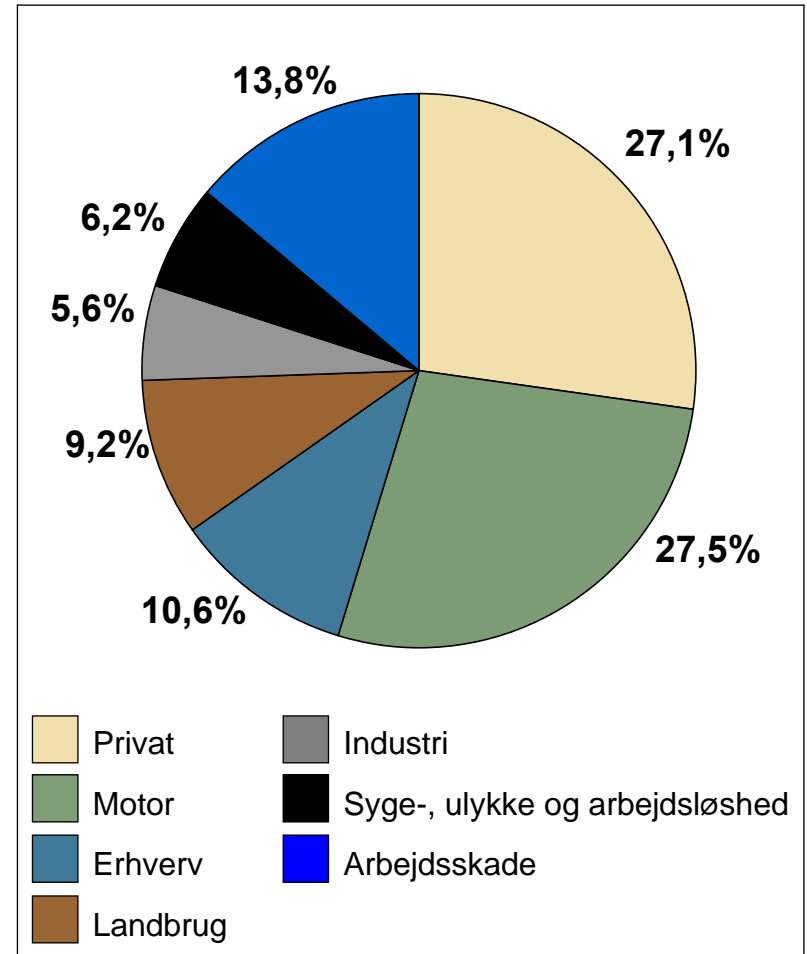
Skadefrekvens (ekskl. glas) - personbiler - koncern (renset for haglskader, juli 2007)



Præmier opdelt på segmenter 2008

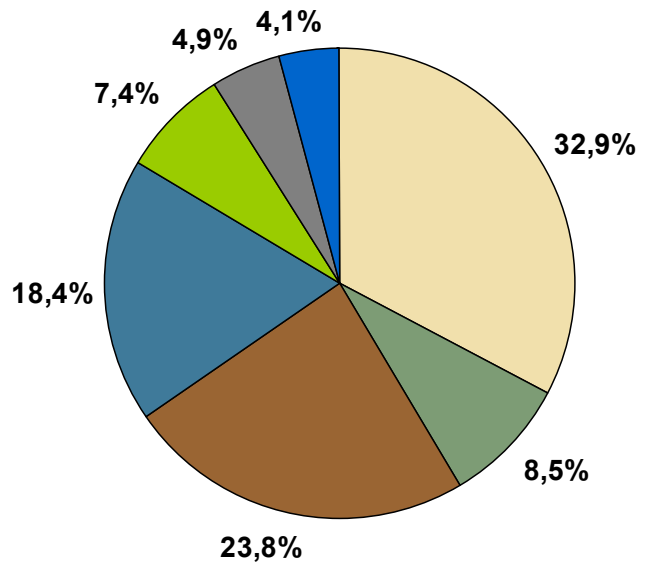


Præmier opdelt på produkter 2008

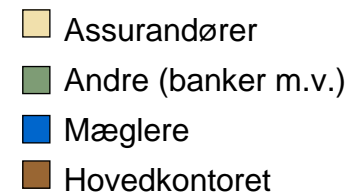
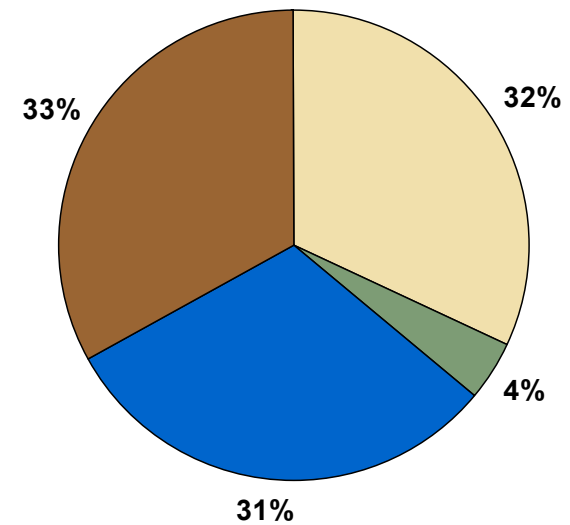


Distributionskanaler

Skade 2008



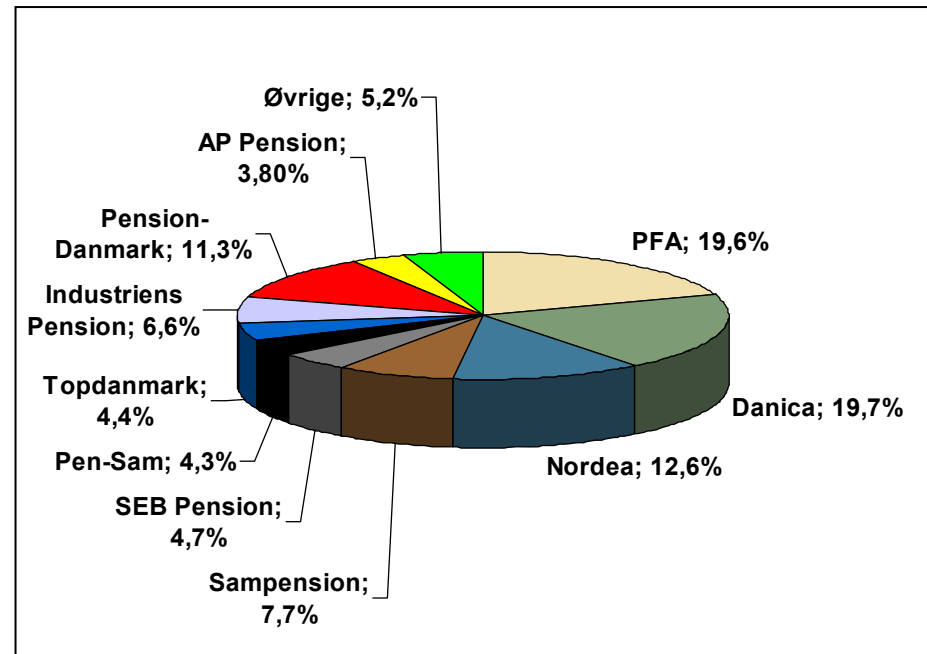
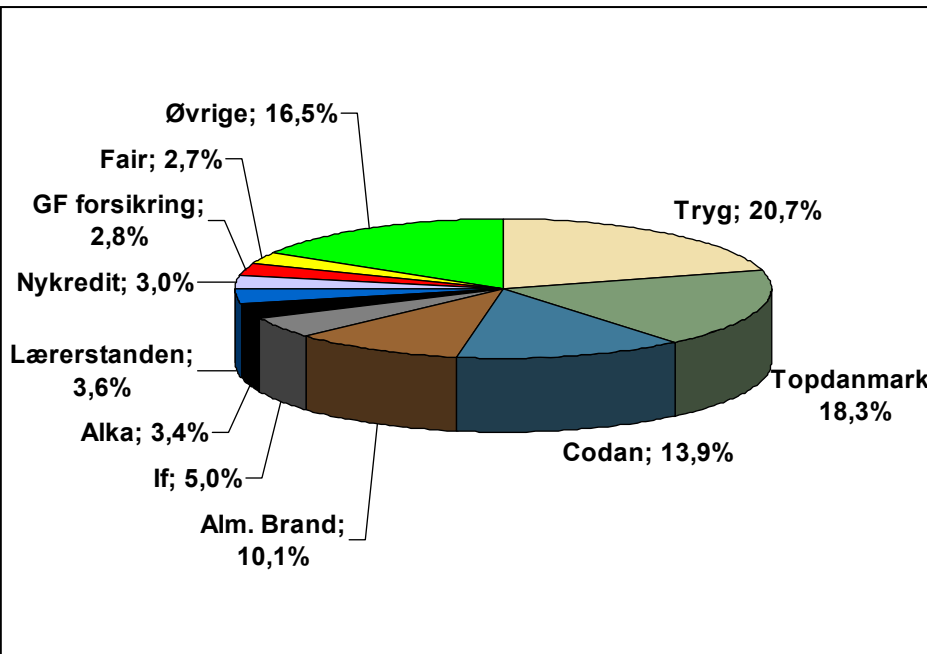
Liv 2008



Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring 2008

Markedsandele i livsforsikring 2008



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 | 25 | | | |

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 ¹⁾ | -4 | 8 | | | |

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 | |
|------------------------------------|--------------------|------------|-----------|--------------|
| | 2. kvrt. | 1. halvår | 2. kvrt. | 1. halvår |
| Afkast | | | | |
| AAA og AA | 3 | 20 | 12 | 39 |
| Lavere end AA | 6 | -55 | 35 | -95 |
| Afkast i alt | 9 | -35 | 47 | -56 |
| Renter | 12 | 27 | 12 | 45 |
| Kursreguleringer | -3 | -62 | 35 | -101 |
| Afkast i alt | 9 | -35 | 47 | -56 |
| Bogført værdi 30. juni 2009 | | | | |
| AAA og AA | | 451 | | 874 |
| Lavere end AA | | 456 | | 737 |
| Bogført værdi i alt | | 907 | | 1.611 |