

Marts 2010

Topdanmarks 2009 resultat

Highlights

Q4 2009

- Resultat på 337 mio. kr. mod -26 mio. kr. i Q4 2008
- CR steget fra 83,3 til 91,1
 - Skyldes primært et lavere renteniveau, flere brandskader på landbrugsejendomme og færre afløbsgevinster
- Investeringsafkastet steg fra -375 mio. kr. til 119 mio. kr.

2009

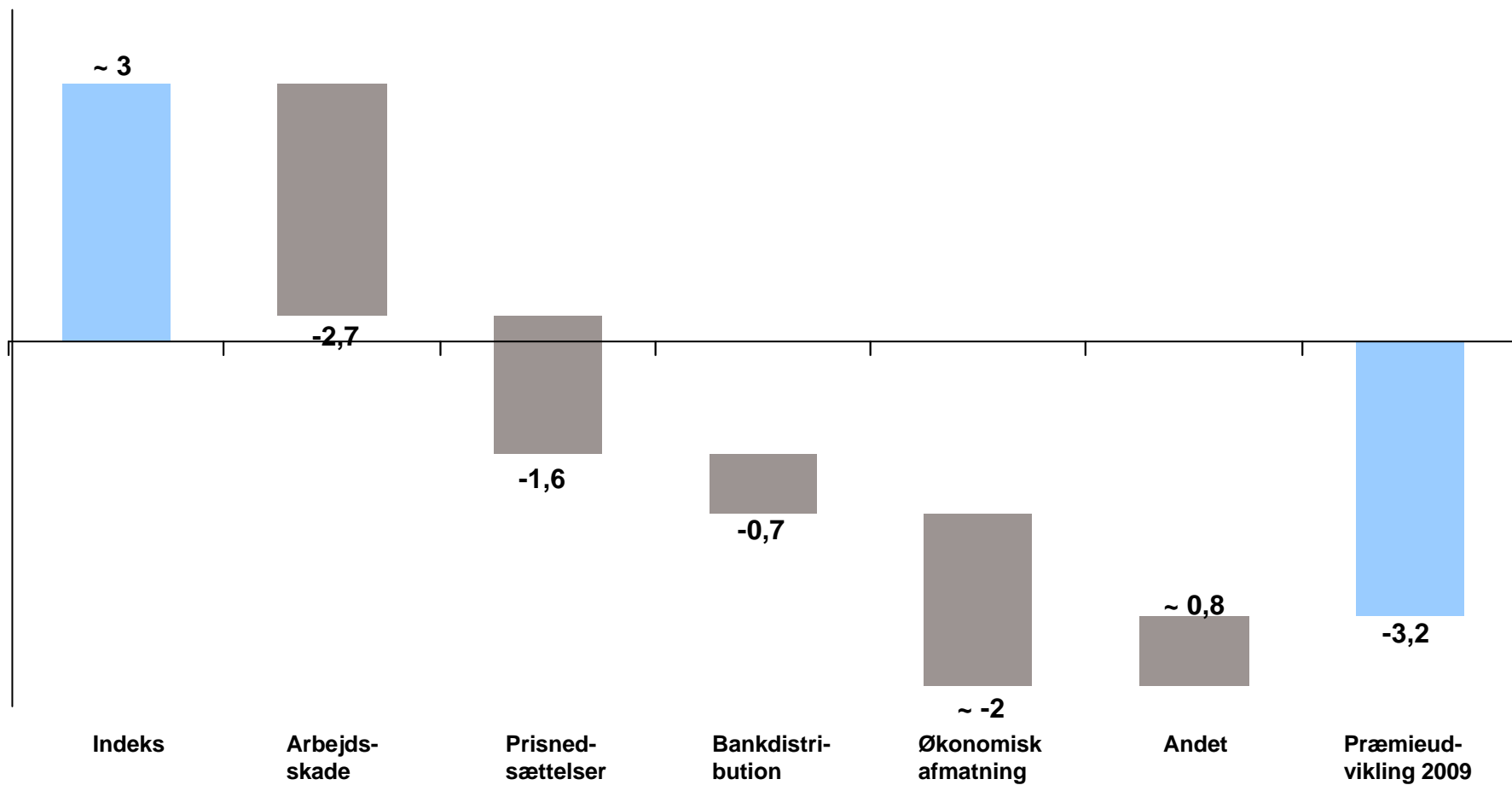
- Resultat på 1.446 mio. kr. svarende til et resultat pr. aktie på 91,7 kr.
- CR steg fra 82,4 i 2008 til 91,1 i 2009
- Tilbagekøb uændret ift. Q3-meddelelsen på 355 mio. kr.

Modelmæssige resultatprognose for 2010

- CR justeret fra 91-92 til 95-96. Ekstraordinært påvirket af vejrligsrelaterede skader 3-4 pp ud over et normalt niveau
- Præmievækst i skadeforsikring justeret fra 2-3 pct. til 1-2 pct.
- Modelmæssig resultatprognose på 800-900 mio. kr. svarende til et resultat pr. aktie på 57 kr.
- Tilbagekøbsprogrammet på 900 mio. kr. svarende til "buy-back yield" på 8,3 pct.

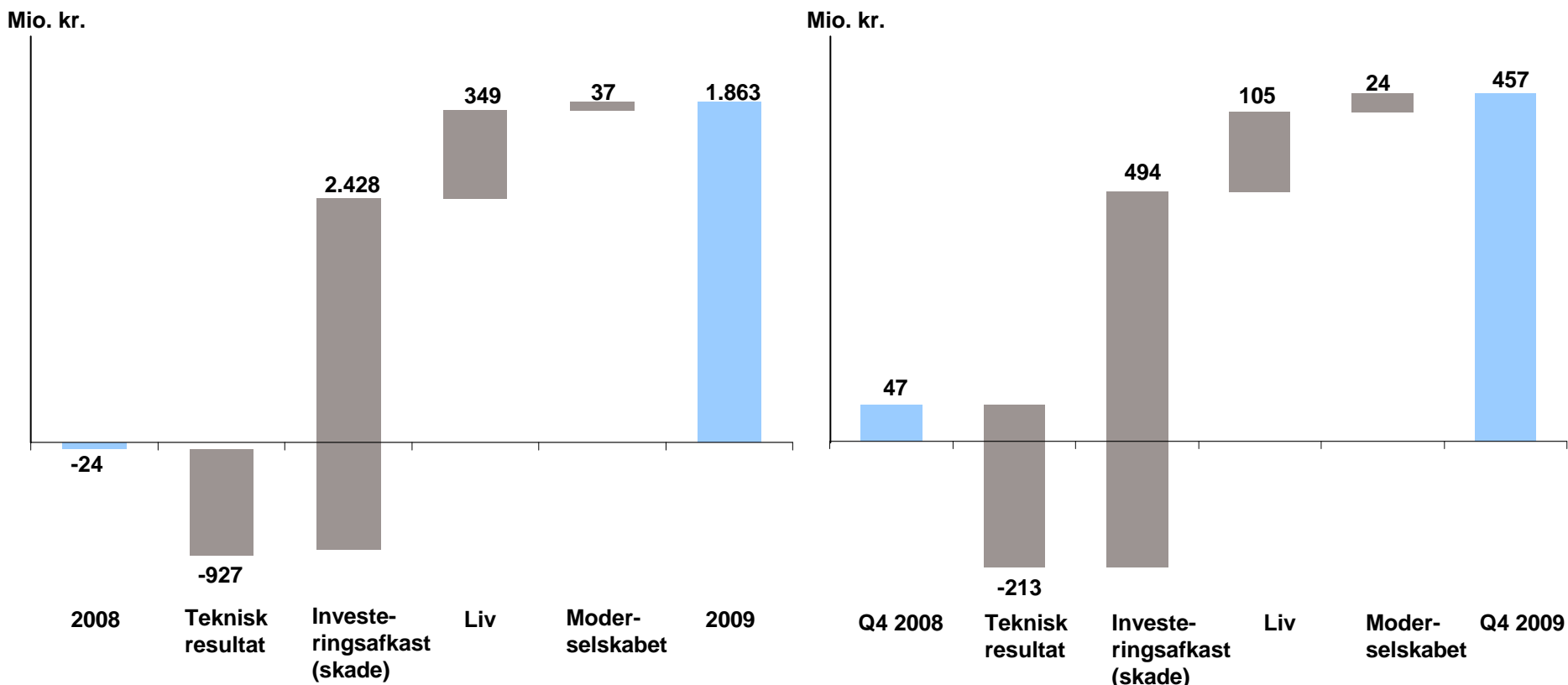
Udvikling i præmieindtægt

2008 – 2009

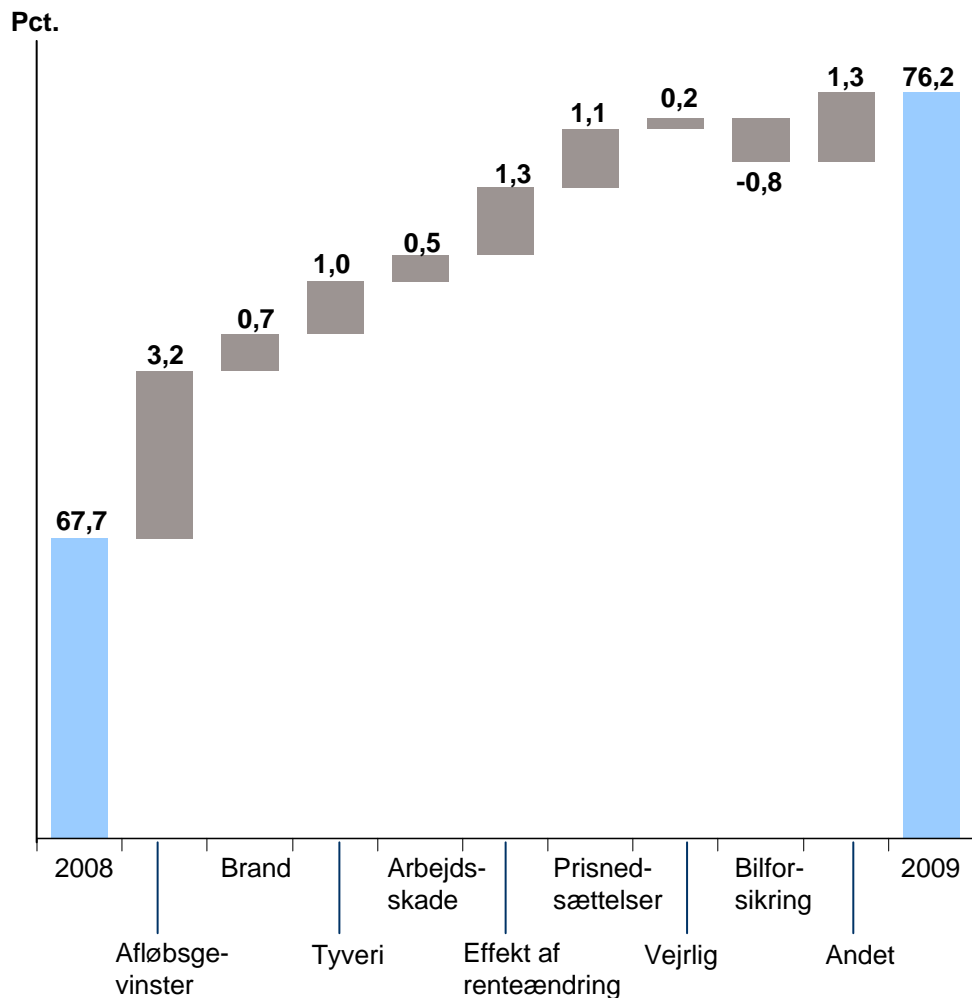


Resultatudvikling før skat 2008 – 2009

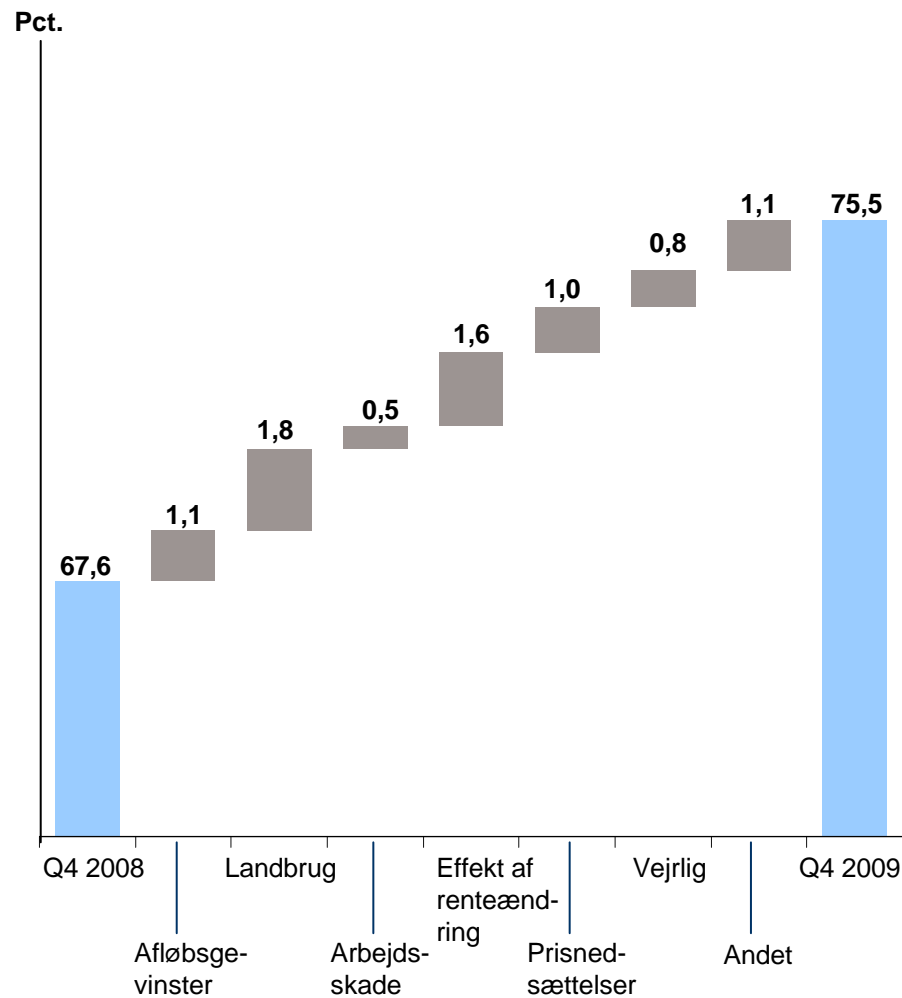
Resultatudvikling før skat Q4 2008 – Q4 2009



Udvikling i skadeforløbet 2008 – 2009



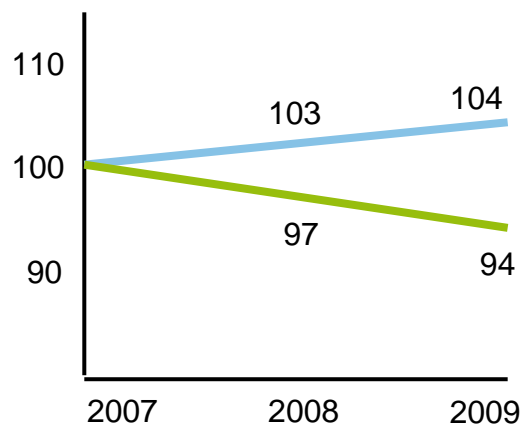
Udvikling i skadeforløbet Q4 2008 – Q4 2009



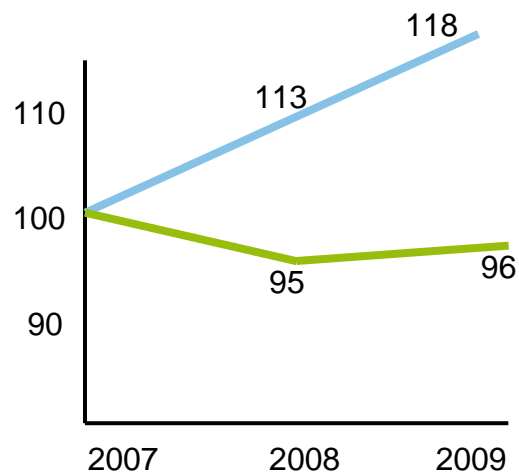
Topdanmark

- Udvikling i skadefrekvens og gennemsnitsskade

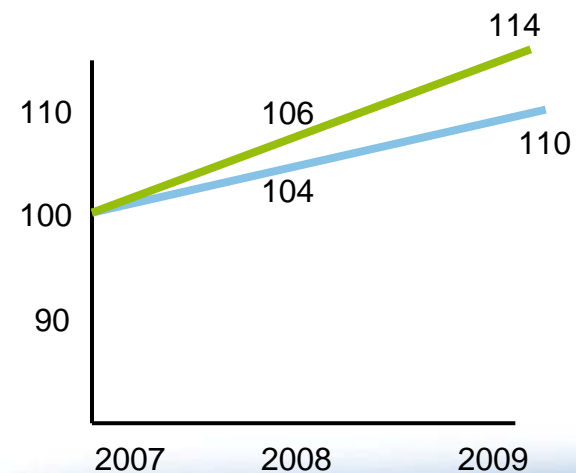
Motorforsikring



Husforsikring



Indboforsikring



Gennemsnitsskade

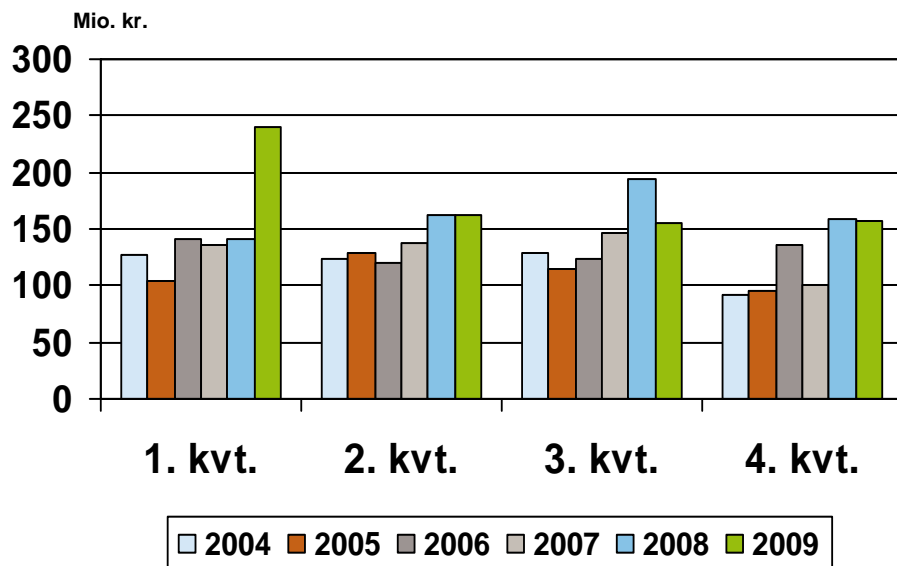
Skadefrekvens



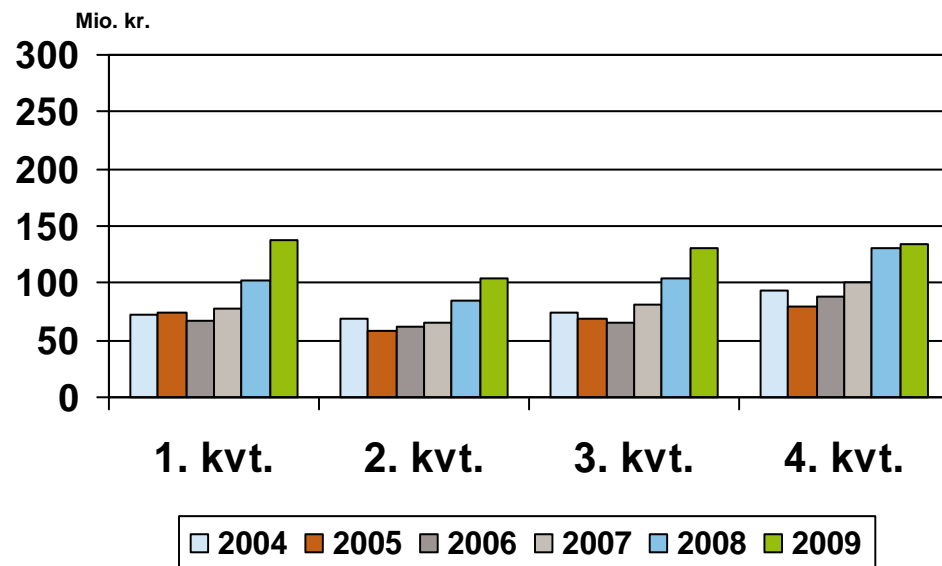
Topdanmark

- Eksempler på udvikling i erstatningsudgifter

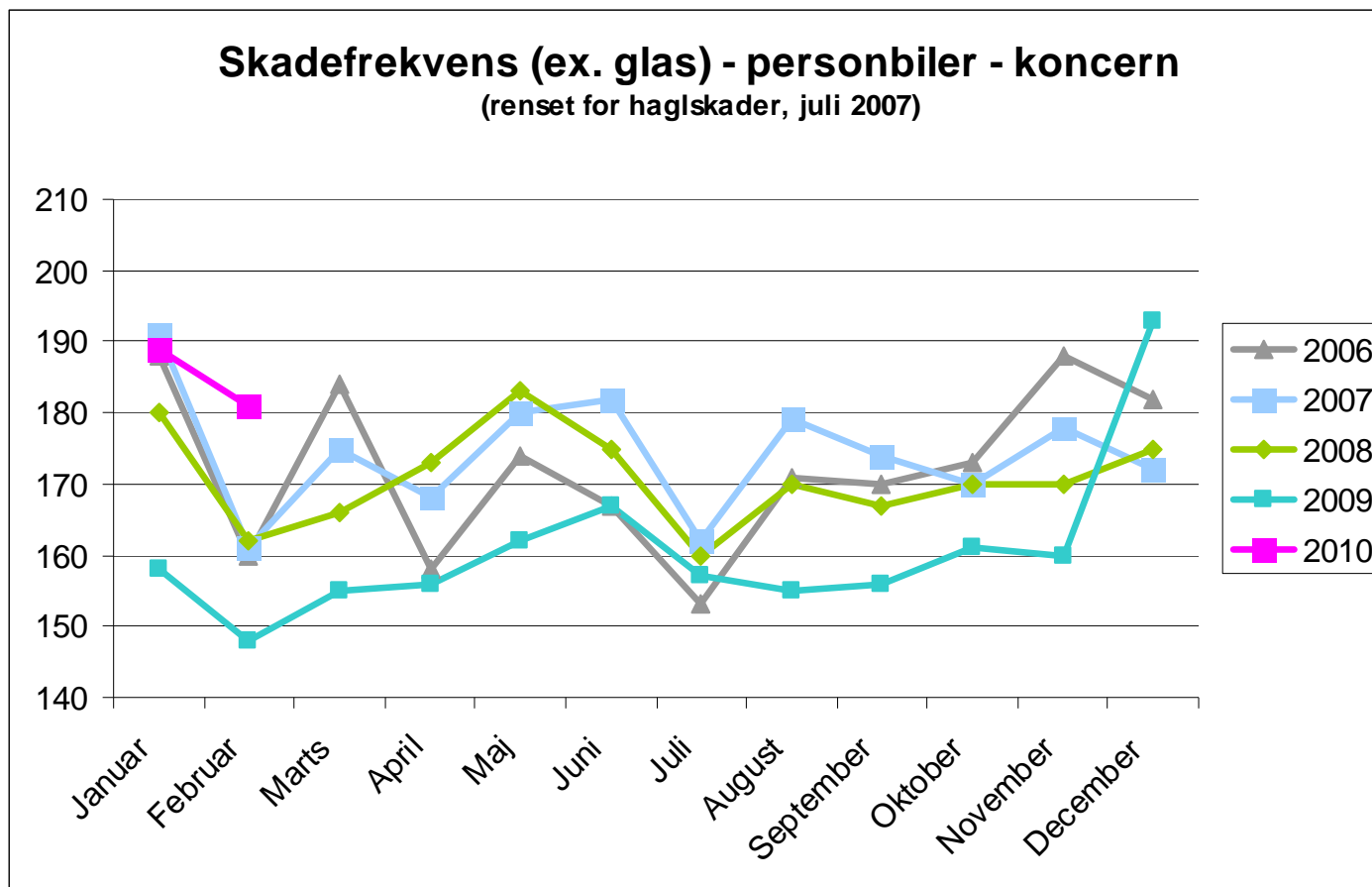
Brandskader



Tyveriskader

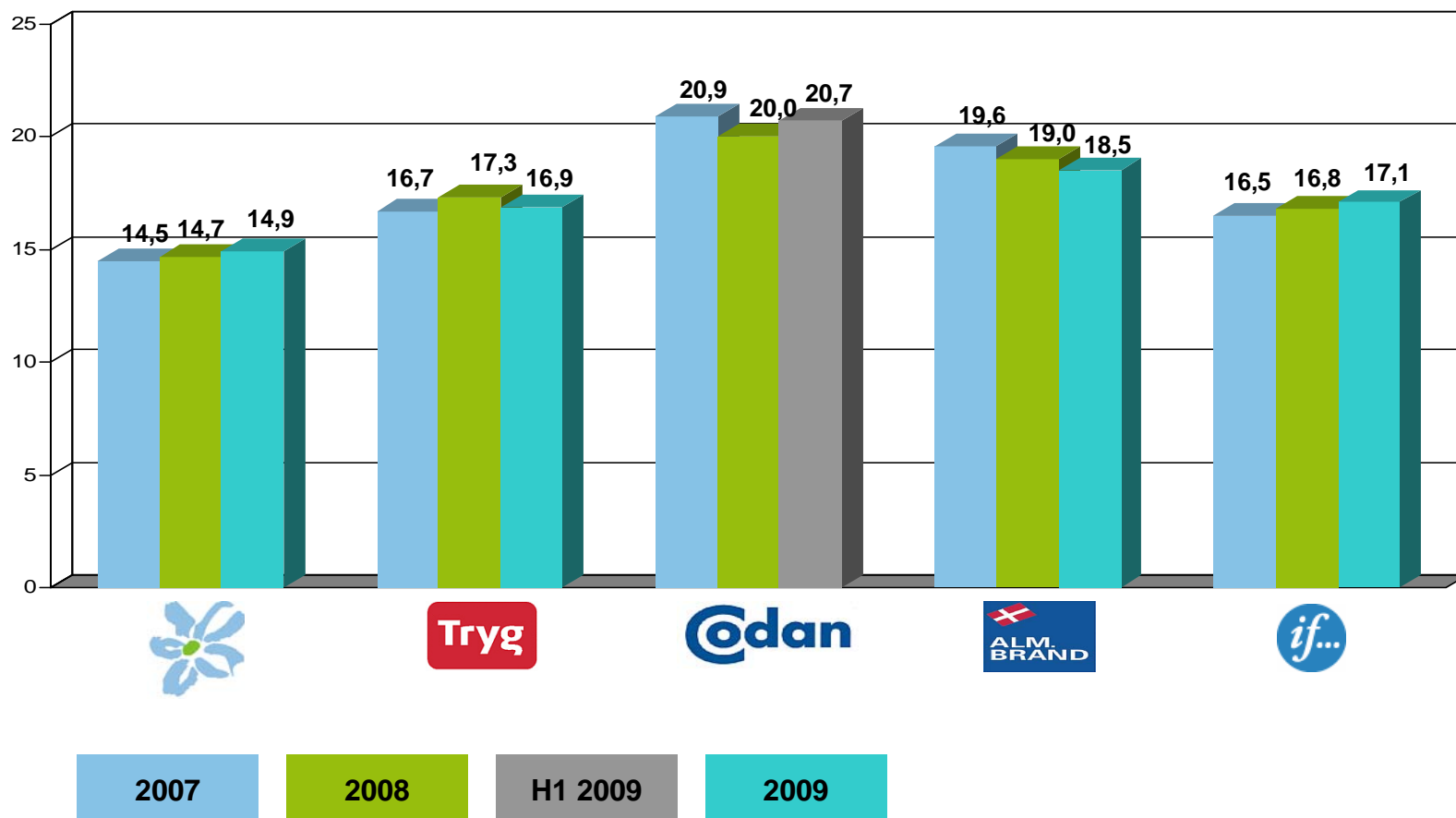


Udviklingstendenser – Motor – tingskader



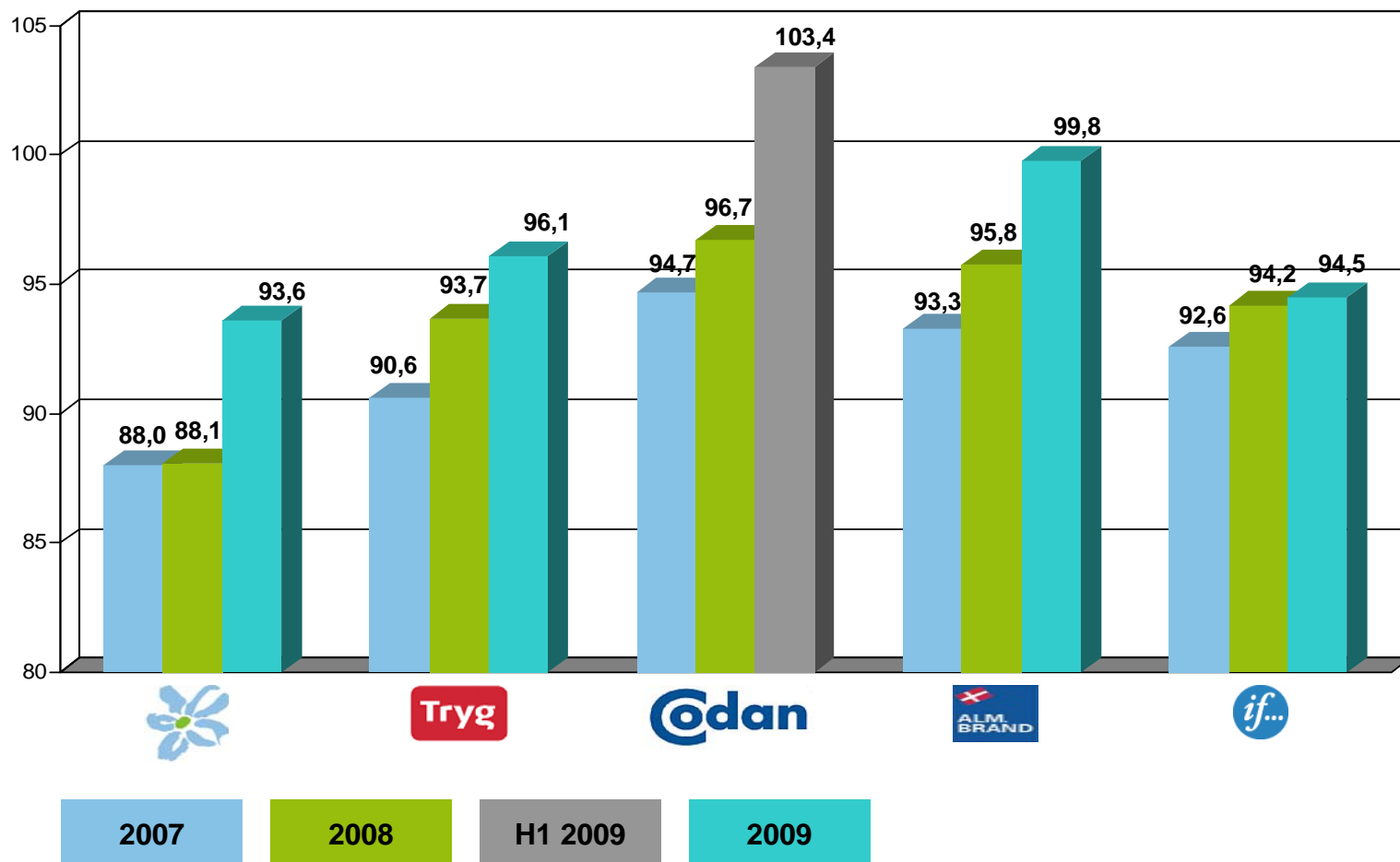
Sammenligning

- af omkostningsprocenten på koncernniveau



Sammenligning

- af combined ratio ekskl. afløb (koncernniveau)



Tiltag til at forbedre lønsomheden

– De 3 væsentligste vedrørende indtjening

Ekstraordinært omkostningsfokus

Intelligent ansættelsesstop
Mål: Reducere antal medarbejdere

- Generel tilbageholdenhed

Effektiv styring af skadeudgifterne

Fokus på besparelser i erstatningsudgifterne inden for Auto, Bygning og Løsøre

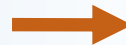
- Eksterne leverandører og egne folk

Mål: Reducere CR med 1 pp i 2010

Prisforhøjelser

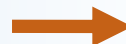
Privat

- Hus- og indboforsikringer
- Gennemsnitlig forhøjelse 12 pct.



Erhverv

- Bygnings- og løsøreforsikringer
- Gennemsnitlig forhøjelse 9 pct.



Effekt på præmieindtægt
mindst 300 mio. kr. med godt
halvdelen i 2010



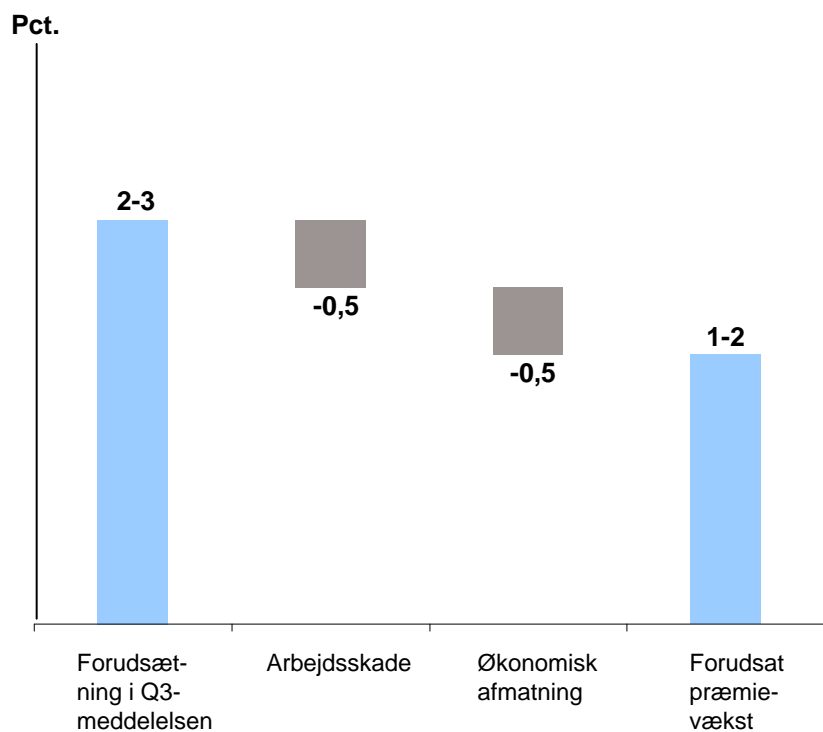
Vintervejrsskader

- Topdanmark har i Q3-meddelelsen forudsat vejrligsrelaterede skader i Q1 2010 på 50 mio. kr. svarende til påvirkning af CR på 0,6 pp
- Nu forventes vejrligsrelaterede skader forårsaget af den hårde vinter på 350 mio. kr. svarende til påvirkning af CR på 4 pp
- Beskeden genforsikringsdækning
- Vejrligsrelaterede skader påvirker således CR for 2010 ekstraordinært med 3-4 pp ud over et normalt niveau

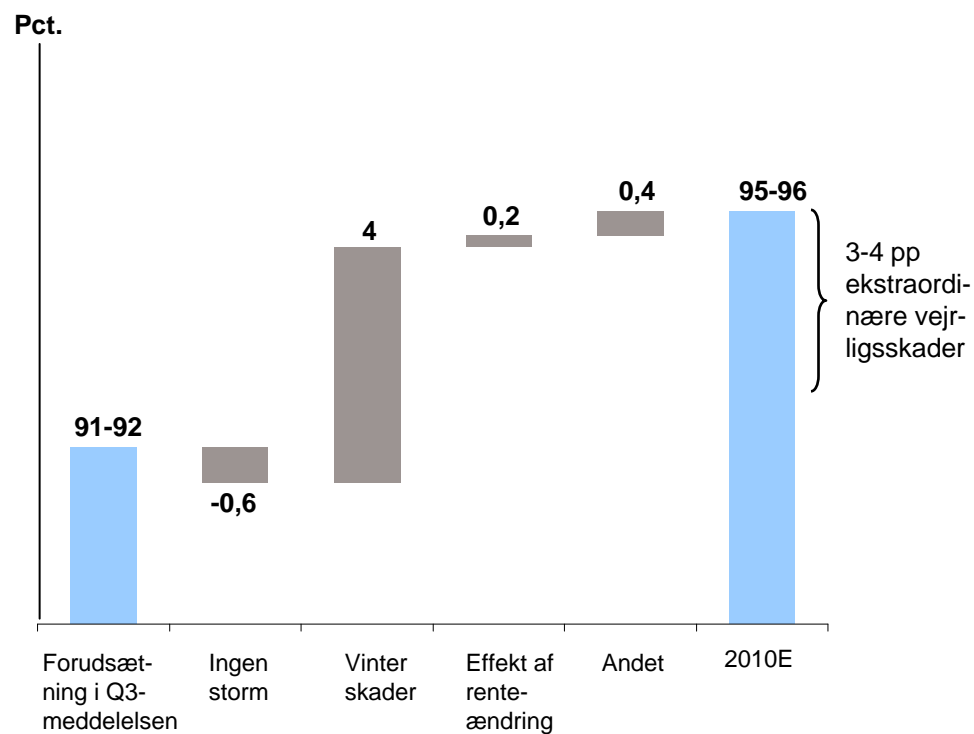


Forudsætninger for 2010-prognose

Præmievækst

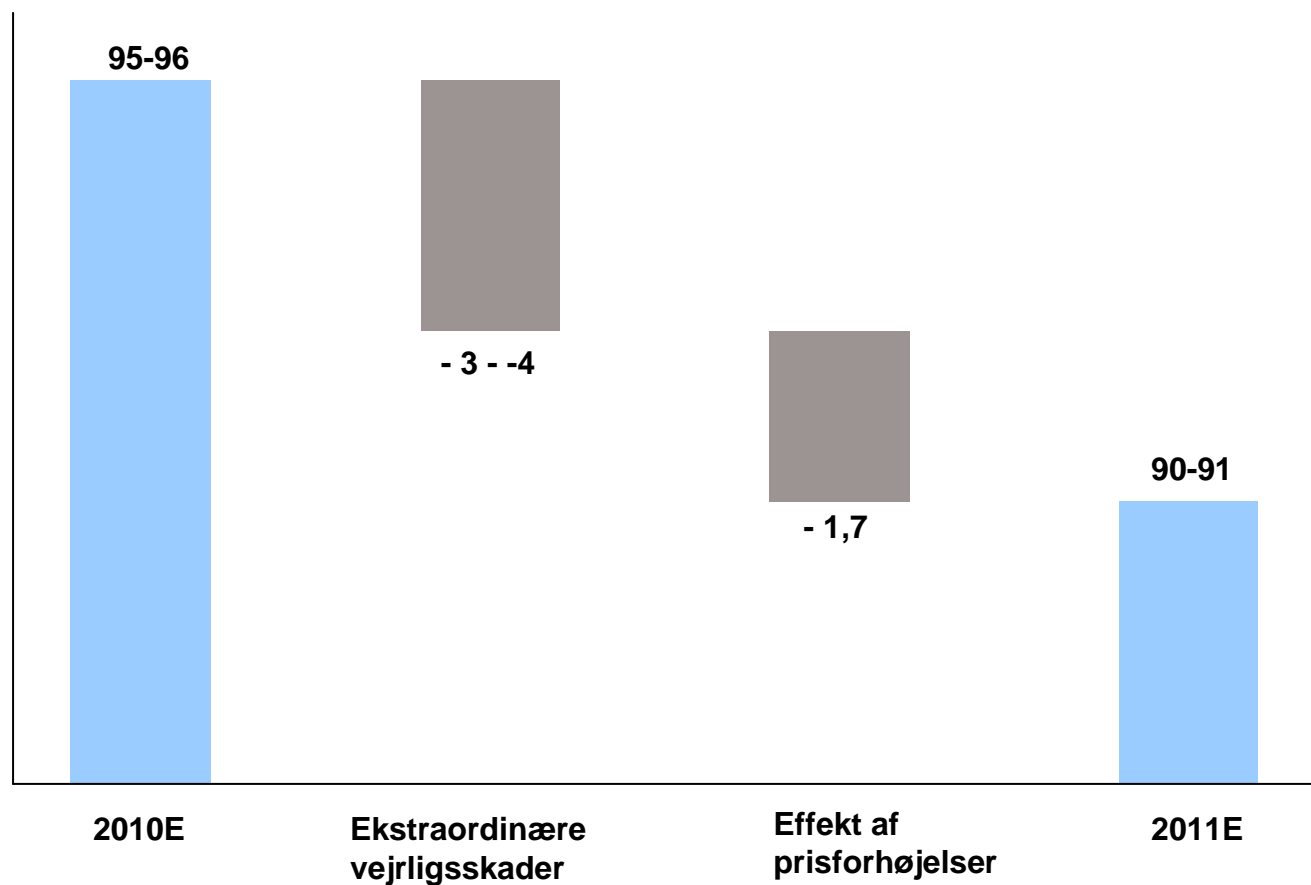


CR ekskl. evt. afløbsgevinster



Udsigt til forbedret CR i 2011

eksklusive evt. afløbsgevinster/tab – alt andet lige



Resultat - Livforsikring

Mio. kr.	2008			2009		
	Liv I	Liv V	Koncern	Liv I	Liv V	Koncern
Investeringsafkast	-4	-1	-5	42	60	102
Risikotillæg	60	52	112	73	52	125
Overført skyggekonto	-60	-52	-112	-73	113	40
Resultat i Topdanmark Link			-26			38
Finansiering Liv Holding			-14			-8
Andet			-12			-5
Resultat af livsforsikring			-57			292
Skyggekonto ultimo	60	104	164	137	0	137

Udsigter for livsforsikring 2010

- Forventer vækst i løbende præmie som følge af ny forretning i forbindelse med det udvidede samarbejde med Nykredit og Sydbank
- Der forudsættes indtægtsførsel af risikotillægget i både Liv I og Liv V på 137 mio. kr.
- I Liv I forudsættes delvis indtægtsførsel af skyggekonto på ca. 107 mio. kr.
 - Udgør herefter ca. 30 mio. kr.



Investeringsafkast

- for Topdanmark koncernen ekskl. livsforsikring 2009

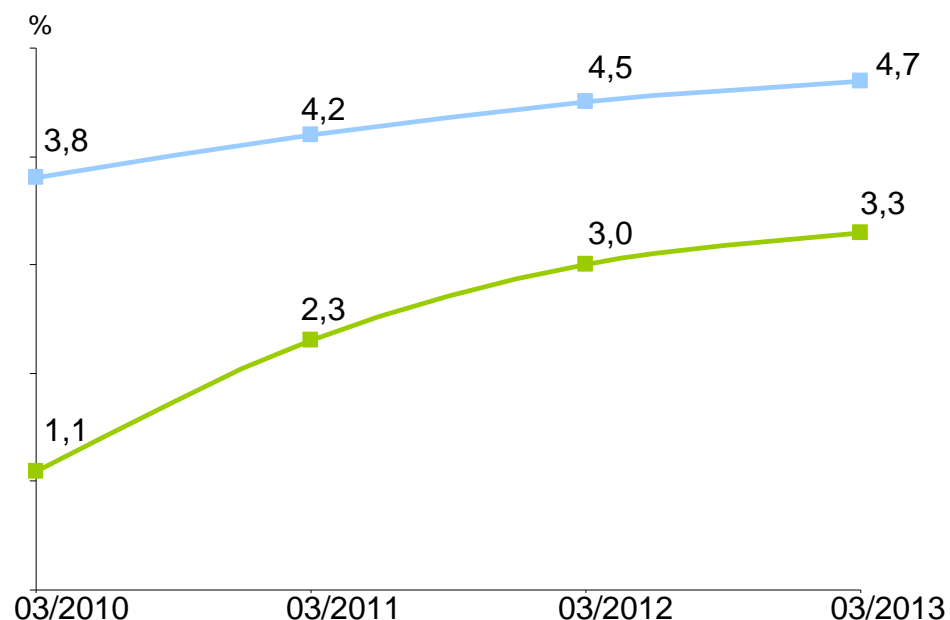
	Beholdning mia. kr.		Afkast Q4 2008		Afkast Q4 2009		Afkast 2008		Afkast 2009	
	2008	2009	mio. kr.	%	mio. kr.	%	mio. kr.	%	mio. kr.	%
Danske aktier	0,3	0,3	-114	-27,2	-4	-1,7	-245	-42,3	74	25,9
Udenlandske aktier	0,7	0,9	-175	-18,5	54	3,1	-486	-38,3	283	40,6
Stats- og realkreditobligationer	9,1	10,5	116	1,4	70	0,6	148	1,8	449	4,7
Kreditobligationer	0,8	0,6	-49	-5,1	18	5,5	-309	-23,7	108	18,5
CDO's	1,0	0,9	26	2,5	29	3,1	-243	-17,7	-10	-1,1
Ejendomme	1,3	1,3	11	1,3	16	1,2	55	6,5	75	6,0
Aktiver vedr. SUL	1,3	1,4	2	0,2	25	1,8	-7	-0,6	91	6,6
Pengemarked m.m.	5,2	3,7	7	0,0	16	0,6	80	2,8	192	4,0
Rentebærende gæld	-5,3	-3,6	-37	-1,4	-15	-0,6	-82	-6,3	-123	-3,1
	14,4	16,0	-213	-1,5	209	1,3	-1.089	-6,9	1.139	7,3
Kapitalforvaltning			17		27		37		53	
Investeringsafkast i alt			-196		236		-1.052		1.192	

Betydning af en rentestigning

Effekt af rentestigning

- Erstatningsreserverne er matchet på aktivsiden
 - Ingen resultatmæssig effekt af en renteændring
 - Stiger rentekurven med 1 pp falder CR med ca. 1,3 pp
- 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

Modelmæssig resultatprognose for 2010

Mio. kr.	2009	Prognose for 2010 26. februar 2010		
Skadeforsikring				
- Teknisk resultat	869	490	-	540
- Investeringsafkast efter overførsel til teknisk resultat m.m.	723	280	-	340
Resultat af skadeforsikring	1.592	770	-	880
Livsforsikring	292	320	-	340
Moderselskab m.v.	-21	-30	-	-20
Resultat før skat	1.863	1.060	-	1.200
Skat	-417	-260	-	-300
Årets resultat	1.446	800	-	900

Svarer til et resultat pr. aktie på 57 kr.

Tilbagekøbspotentiale 2010

Mio. kr.	31.12.2009
Skønnet nødvendig kapital 2012. Før vækst	4.500
Solvensopbygning 2010 og 2011	-500
Ansvarlig lånekapital Forsikring	-250
<hr/>	<hr/>
Nødvendig egenkapital Holding ultimo 2009	3.750
Egenkapital primo	4.465
Hybridkapital	403
Goodwill	-441
Andre immaterielle aktiver	-288
Skatteaktiv	-40
<hr/>	<hr/>
	4.099
Overskudskapital ultimo 2009: 349	
Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat (middelværdi)	850
Bevægelser på egenkapitalen	125
Forventet kapitaldækning ultimo 2010	<hr/>
	5.074
Nødvendig kapital før vækst og hensættelse til Solvency II	3.750
Egenkapitalopbygning til Solvency II	250
3% vækst i solvenskrav	113
Nødvendig egenkapital ultimo 2010	<hr/>
	4.113
Overskudskapital/tilbagekøbspotentiale i 2010	961
Eventuelt kapitalkrav ud over 4.500 mio. kr. i 2012 vil blive dækket gennem udstedelse af supplerende kapital	



Buy-back yield

- på 8,3 pct. for 2010

Der er, ift. Q3-meddelelsen uændret tilbagekøbt for 355 mio. kr. af tilbagekøbsprogrammet for 2009 på 575 mio. kr.

- De resterende 220 mio. kr. er overført til tilbagekøb i 2010

Resultatet for 2009 blev omkring 200 mio. kr. bedre end forudsat i Q3-meddelelsen

På Topdanmarks KMD blev der oplyst, at baseret på et normaliseret resultat på 1 mia. kr. ville et normalt tilbagekøb i 2010 og 2011 ligge på 500-600 mio. kr.

Har valgt at skifte til en tilbagekøbsmodel baseret på kapitalkravene under solvency II


- Topdanmark planlægger et tilbagekøb på 900 mio. kr. i 2010
 - Svarende til en buy-back yield på 8,3 pct.

Topdanmark har ikke tilbagekøbt egne aktier siden Q3-meddelelsen

- Tilbagekøbsprogrammet på 900 mio. kr. vil i store træk blive gennemført i den resterende del af 2010

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




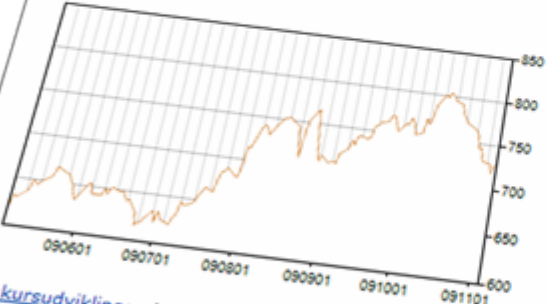
Topdanmark 

Investor Relations Corp. Gov. Aktien Risikostyring Rapporter Selskabsmed. Præsentationer Forretning Service

IR-kontakt
Kontakt til aktieanalytikere og institutionelle investorer:
Kommunikations- og IR-direktør Steffen Heegaard.
Tlf: 4474 4017
E-mail: sh@topdanmark.dk
[Flere kontaktoplysninger](#)

Aktivetskalender
Se oversigt over Topdanmarks [IR-aktiviteter](#)

Basisdata
Kursdata
Seneste +/-
726.00 -0.14% 
2009-11-05 12:16:44



Se [kursudviklingen](#) i forhold til OMXC20 indekset eller benchmark Topdanmark-aktien op imod andre forsikringselskaber.

Halvårsrapport for 2009

- Resultatet efter skat steg fra 243 mio. kr. i 2. kvartal 2008 til 555 mio. kr. i 2. kvartal 2009
- Den modelmæssige resultatprognose for 2009 er opjusteret fra 900 - 1.000 mio. kr. til 1.100 - 1.200 mio. kr. efter skat opgjort pr. 14. august 2009. Det svarer til en egenkapitalforrentning på 30 pct.
- Udlodningsprogrammet for 2009 er øget fra 525 mio. kr. til 725 mio. kr. svarende til en udlodningsprocent på 6,7


Lyt til [transmission](#) af telefonkonference

Se halvårsrapporten som [interaktivt regnskab](#)
Se hele [halvårsrapporten](#) (PDF)
Se [webcast](#) på engelsk. Download [webcast-præsentation](#)

Se alle [års- og delårsregnskaber](#)

Download [præsentation](#), som vises på investor- og analytiker møder

Se analytikernes [konsensusestimater](#)

 [Om RSS-feeds](#)

Topdanmark A/S - CVR-nr: 78040017 - Borupvang 4 - 2750 Ballerup - Tlf: 44 68 33 11
[In English](#) [Ansvarsbegrænsning](#) Opdateret: 26-08-2009 10:34:23

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 årsrapporten 2009.



Bilag



Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 91,0
- Renteindtægt på præmiehensættelser svarende til 0,5 pct. af præmieindtægten
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

Afkast af driften:

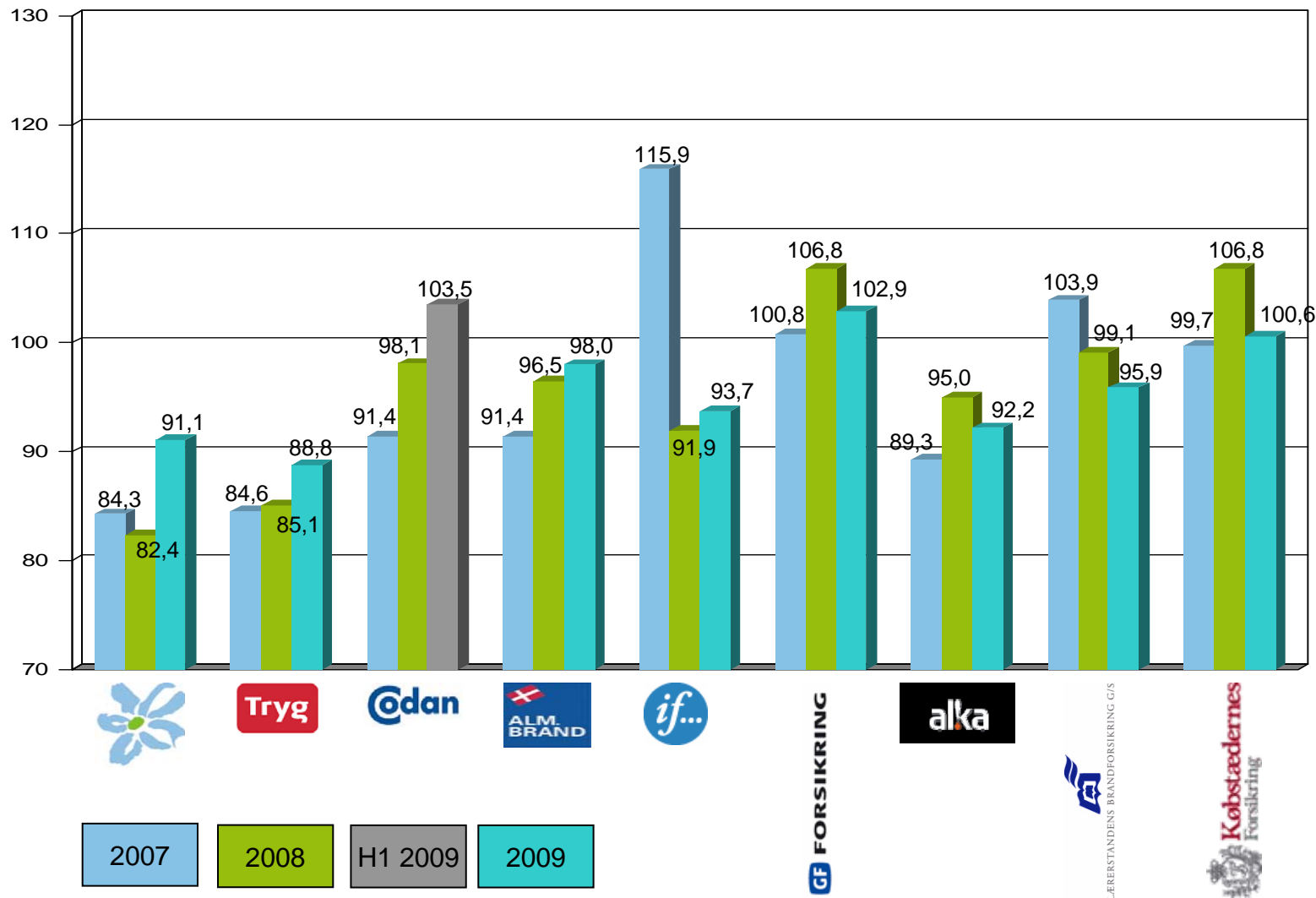
• Indtægter	100,0
• Renteindtægter	<u>0,5</u>
	100,5
• Udgifter	91,0
	<u>9,5</u> ~ ROE = 28,5 pct.

Afkast af egenkapitalen:

- ROE (egenkapitalforrentning) før skat 5,0 pct.
33,5 pct. ~ 25 pct. efter skat



Sammenligning af combined ratio (dansk forsikring)



Nøgletal – segmentopdelt

	Privat		Erhverv		Industri		Koncern	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Præmievækst		1,4		-8,3		-6,6		-3,2
Bruttoerstatningsprocent	69,9	75,0	61,2	72,0	52,0	68,1	64,6	73,1
Nettogenforsikringsprocent	1,3	1,2	3,1	3,0	12,2	14,1	3,1	3,1
Skadeforløb	71,2	76,2	64,3	75,0	64,2	82,2	67,7	76,2
Bruttoomkostningsprocent	15,9	15,3	13,5	14,6	14,1	14,0	14,7	14,9
Combined ratio	87,1	91,5	77,8	89,6	78,3	96,2	82,4	91,1
CR korrigeret for afløb	89,6	93,9	85,3	92,0	92,9	99,6	88,1	93,6

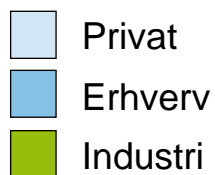
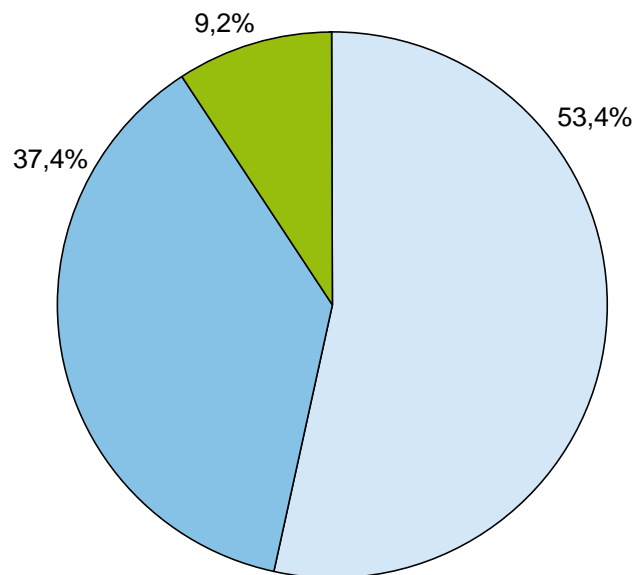
Dekomponering af afløbsresultat

Afløbsresultater f.e.r.

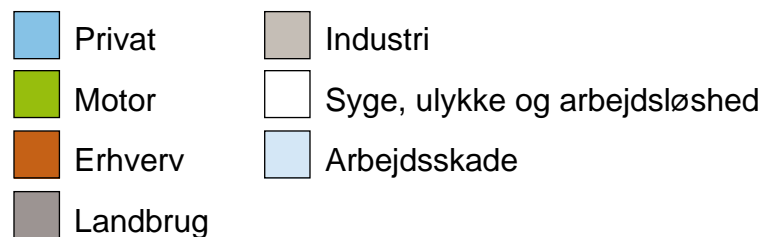
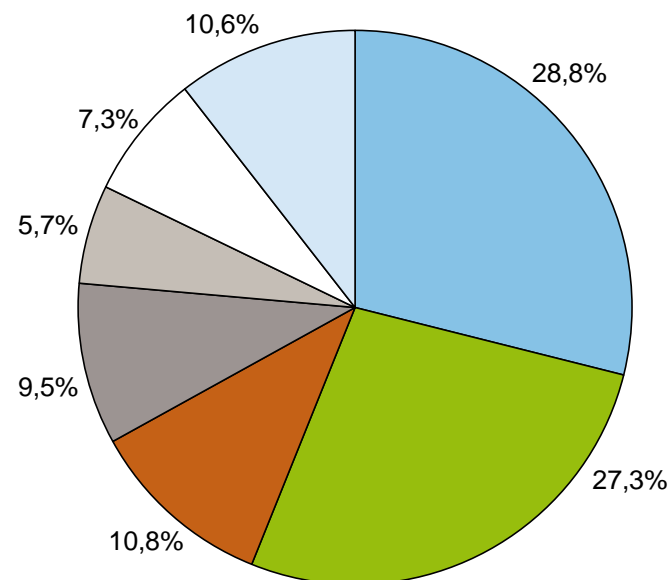
Mio. kr.	4. kvrt. 2008	4. kvrt. 2009	2008	2009
Syge- og ulykke	59	15	172	91
Arbejdsskade	48	9	285	19
Motor ansvar og kasko	0	24	119	115
Andet	-15	19	-70	-11
Afløbsresultat f.e.r., i alt	92	67	506	214

Præmieopdeling

Præmier opdelt på segmenter 2009



Præmier opdelt på produkter 2009



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	10	17	75	13	115
2009	92	28	26	-1	145

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⁾	23	2	1	15	41
2009 ¹⁾	0	8	24	31	63

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

¹⁾ Ekskl. afløbstab og -gevinster.

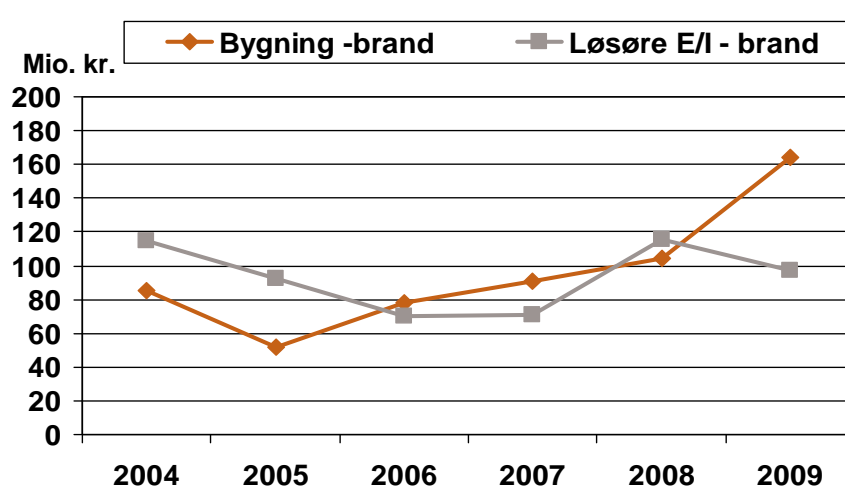
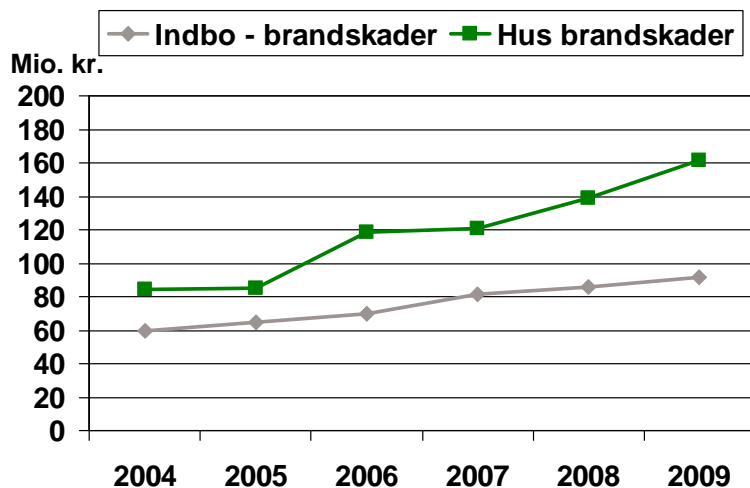
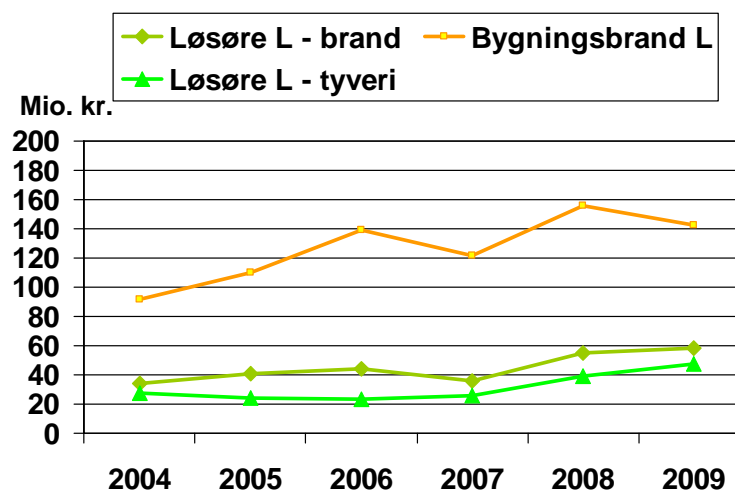
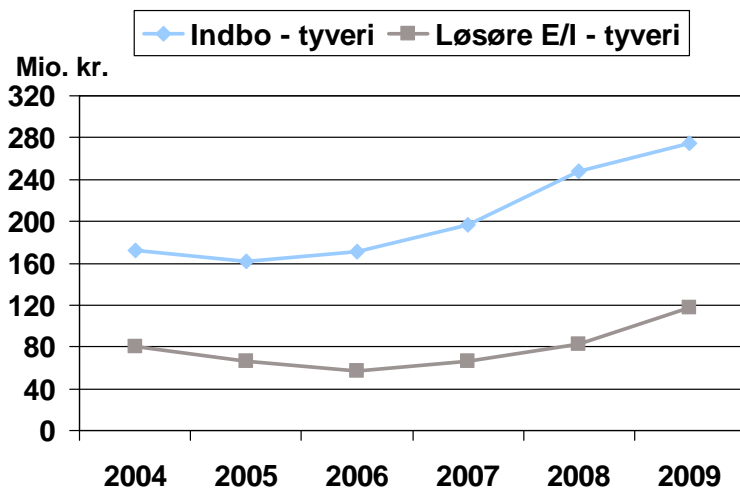
Hovedfokusområder

Område	Nuværende Besparelse ¹⁾ (Mio. kr.)	Fremtidig besparelse
Personskade "Godt Hjulpet", Anker, Scan Crash	70 – 80	
Håndværkerydelser og samarbejdspartnere Taksatorer, Scalepoint, skadeforebyggelse	60	
Motorskader Tablet PC, fototaksering, glasreparationer	30	
Svindel Konsulenter	60	
Kvalitet, produktivitet Lean, best practice	50	

¹⁾ Gennemsnit i 2008 og 2009

Topdanmark

- Eksempler på udvikling i erstatningsudgifter



Normaliseret afkast i livsforsikring

Forudsætninger:

- Egenkapital: 1.269 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Omkostningsresultat vedr. erhvervelse: -10 mio. kr.
- Risiko- og administrationsresultat i Link: 0,1 pct. af opsparingen
- Resultat i Nykredit Liv: 2 mio. kr.
- Tilstrækkeligt positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing i:

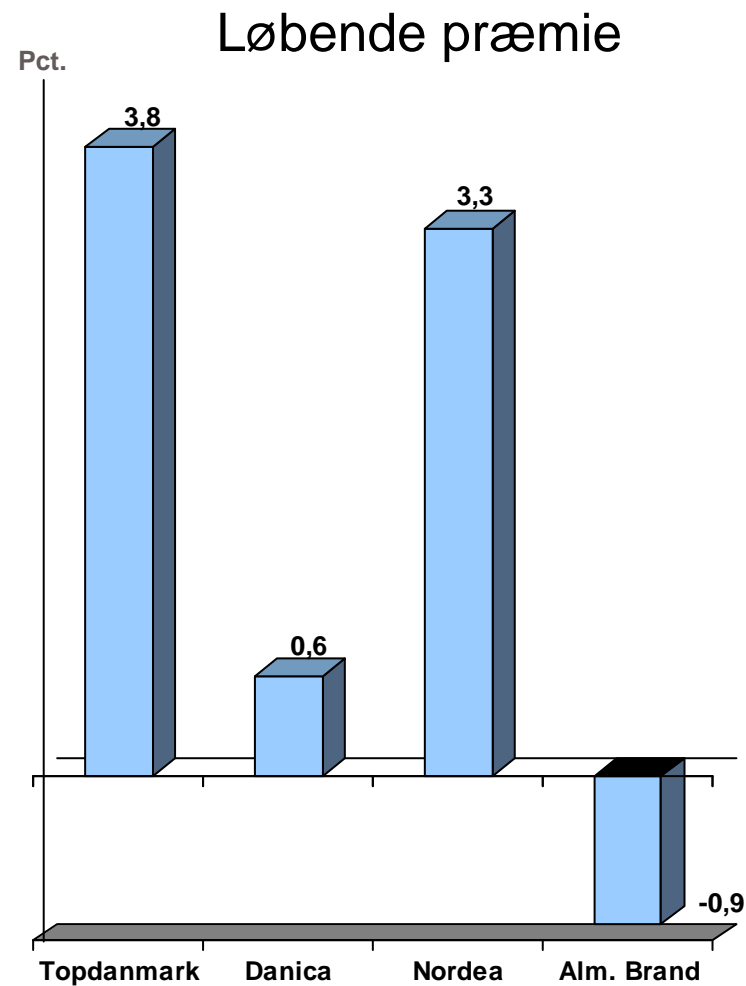
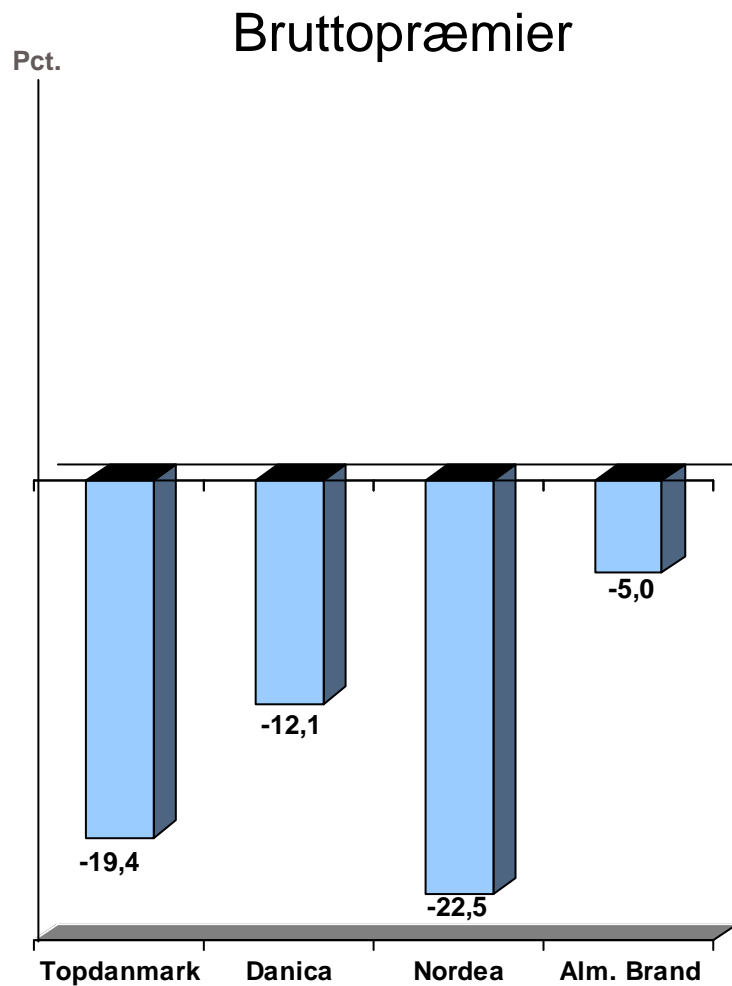
Liv I :	16,7 mia. kr.
Liv V:	7,9 mia. kr.
Link:	2,8 mia. kr.



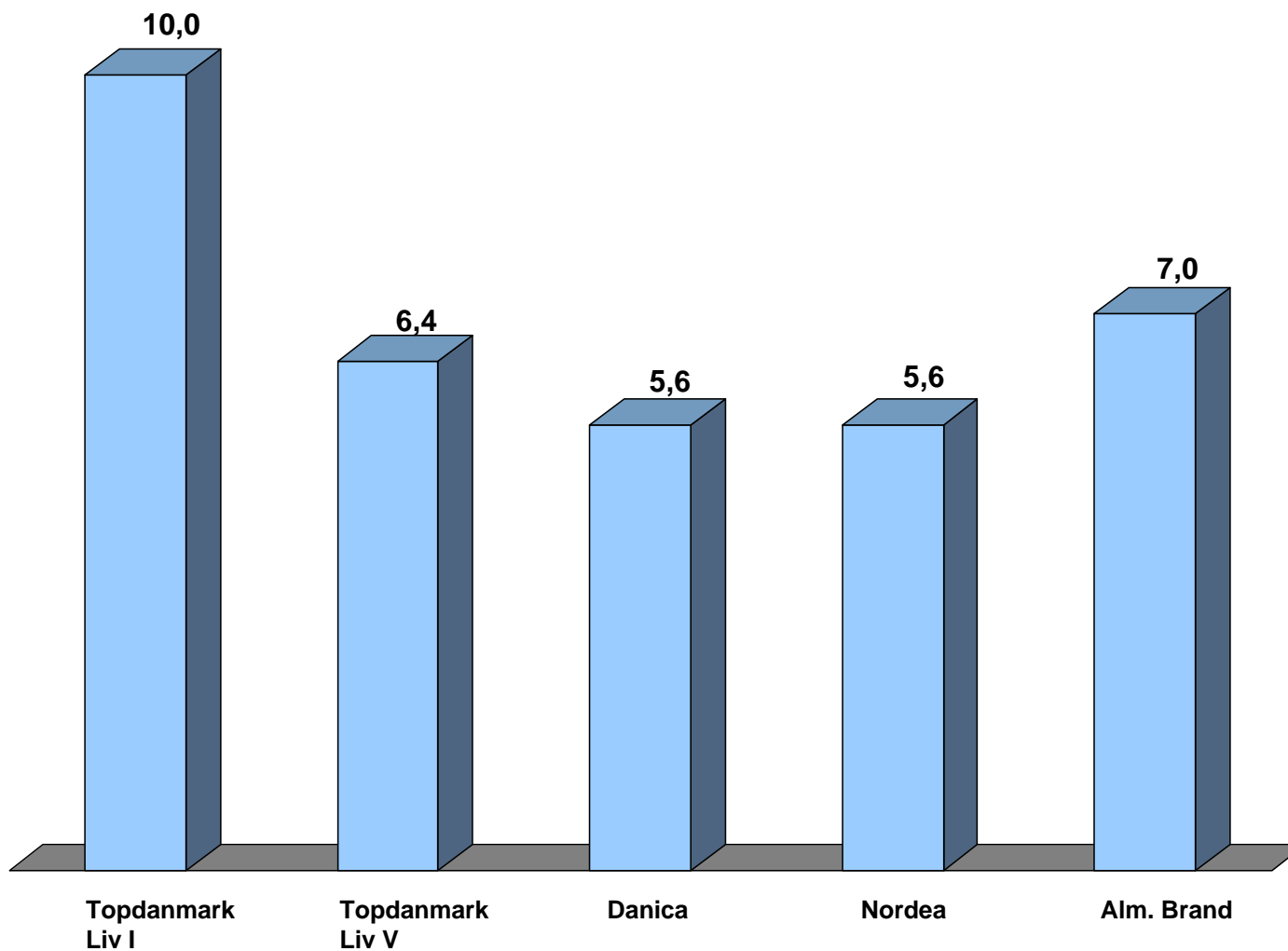
Normaliseret afkast i livsforsikring (mio. kr.)

	Normaliseret årligt afkast	
Afkast af livsforsikring:		
• Investeringsafkast af egenkapital, 4,5 pct.	57	
• Risikotillæg: 0,50/0,65 pct. af kundernes opsparing	135	
• Omkostningsresultat vedr. erhvervelse	-10	
• Risiko- og adm. resultat i Topdanmark Link	3	
• Resultat i Nykredit Liv	2	
• I alt	<u>187</u>	187 ~ ROE = 14,7 pct.
Øvrigt livrelateret resultat:		
• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)	37	
• Kapitalforvaltning	55	
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden	50	
	<u>142</u>	<u>142</u>
		329 ~ ROE = 25,9 pct.

Sammenligning af præmieudvikling i 2009 - Liv

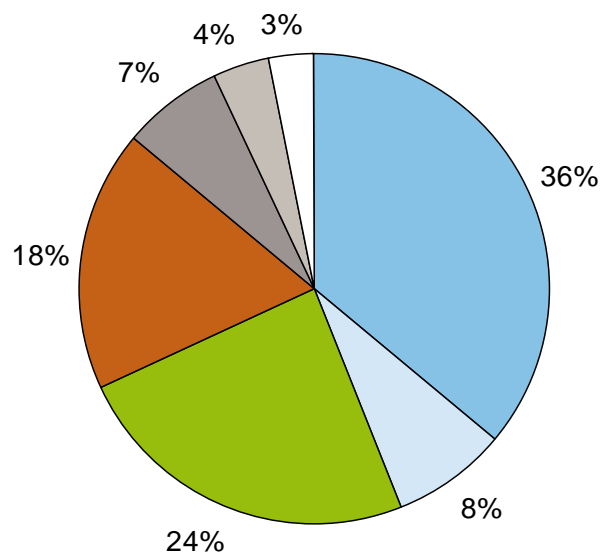


Sammenligning af nettoafkast - Liv

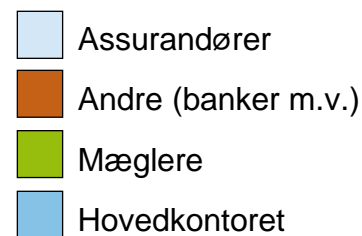
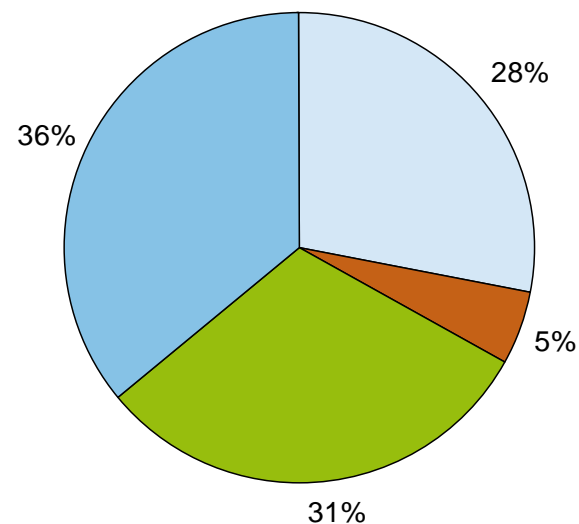


Distributionskanaler

Skade 2009



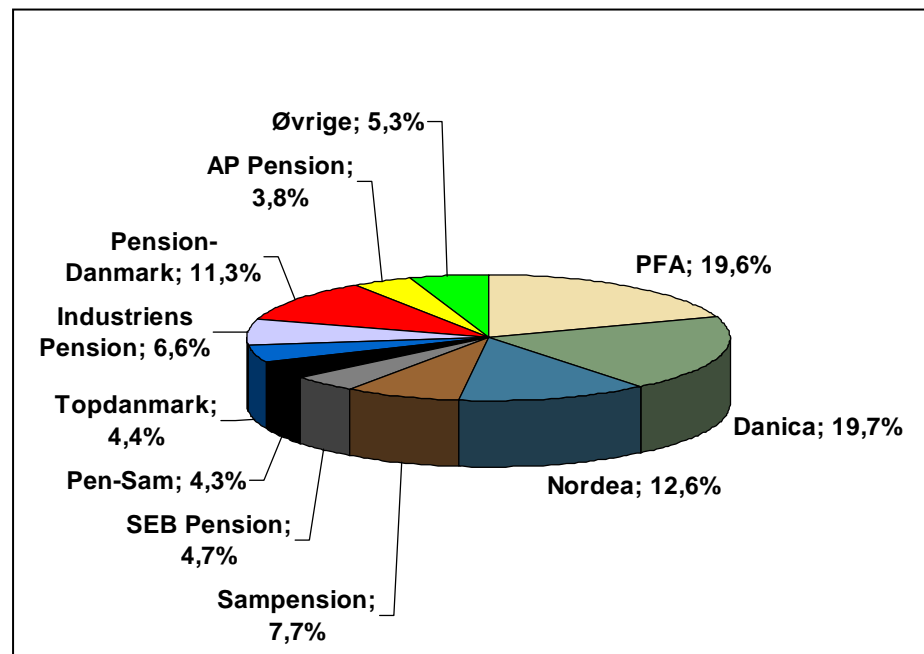
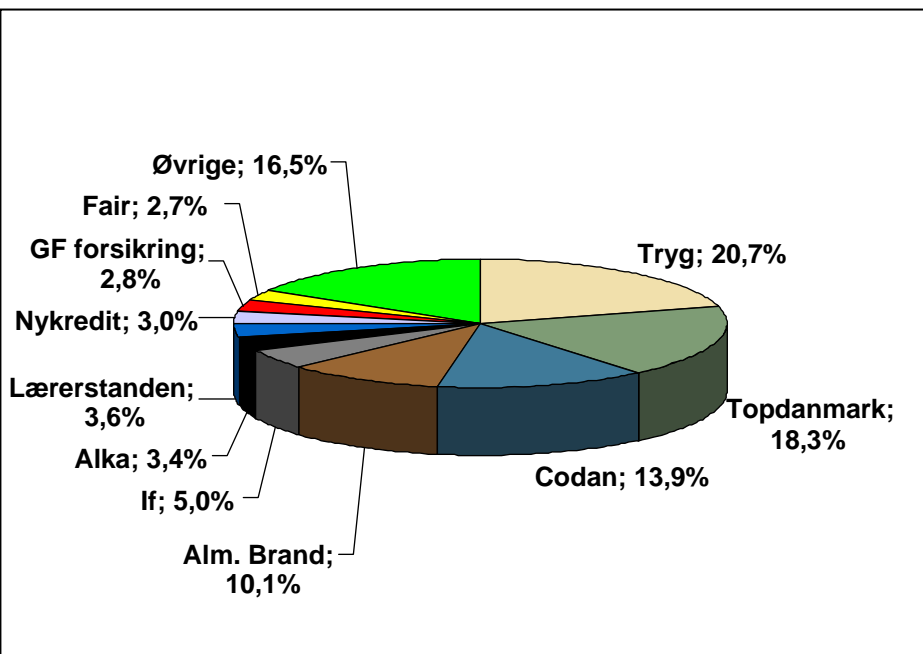
Liv 2009



Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring 2008

Markedsandele i livsforsikring 2008



CDO's

- afkast og beholdninger

Mio. kr.	Koncern ekskl. Liv				Liv			
	Q4 08	Q4 09	2008	2009	Q4 08	Q4 09	2008	2009
Afkast								
AAA og AA	36	2	-25	34	62	9	-13	75
Lavere end AA	-10	27	-218	-44	-14	44	-446	-76
Afkast i alt	26	29	-243	-10	48	53	-459	-1
Renter	35	17	156	49	71	26	320	83
Kursreguleringer	-9	12	-399	-59	-23	27	-779	-84
Afkast i alt	26	29	-243	-10	48	53	-459	-1
Bogført værdi 31. december								
AAA og AA			576	338			942	668
Lavere end AA			434	550			883	918
Bogført værdi i alt			1.010	888			1.825	1.586