

Topdanmarks resultat Q1 2007

Highlights

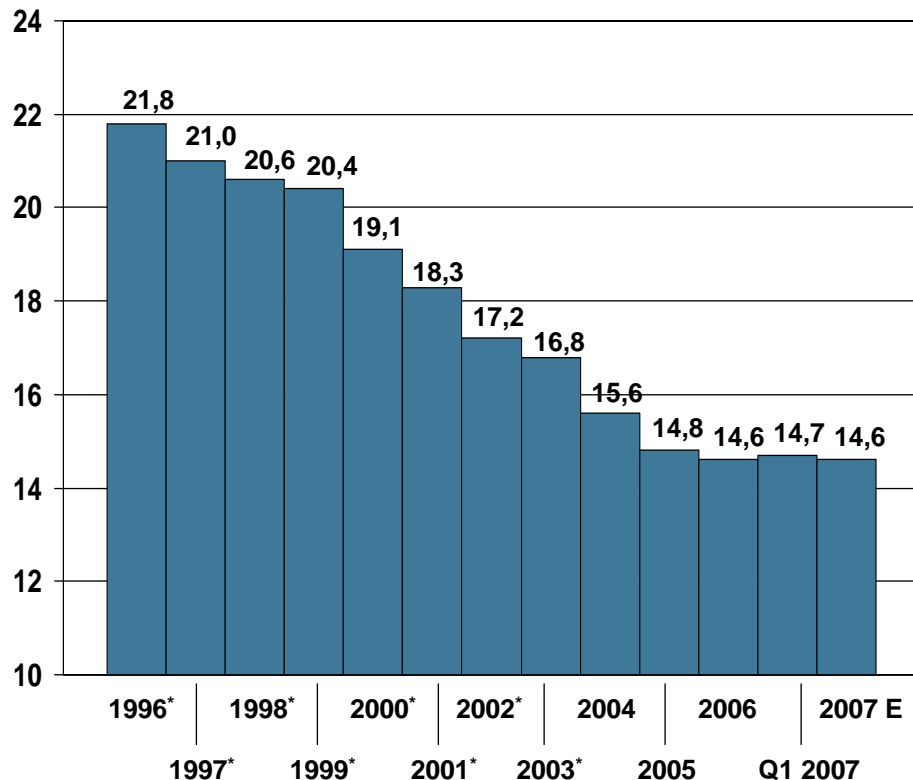
Q1 2007:

- Resultatet efter skat blev på 379 mio. kr. mod 418 mio. kr. i Q1 2006
- Præmiefremgang på 0,7 pct. i skade og 1,0 pct. i liv
- Egenkapitalforrentning efter skat på 8,5 pct. (38,4 pct. p.a.)
- Uændret omkostningsprocent på 14,7
- Combined ratio reduceret fra 88,8 til 86,9

Forventningerne til 2007

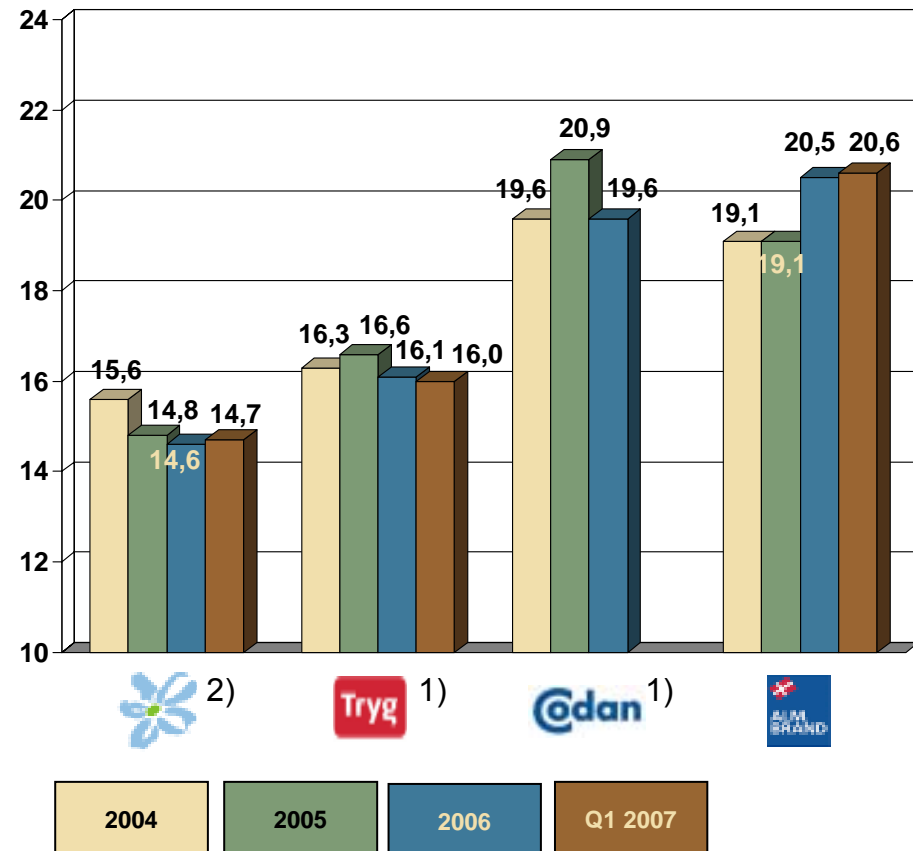
- Resultatprognosen for 2007 er opjusteret med 100 mio. kr. til 1.300-1.400 mio. kr. efter skat
- Tilbagekøbsprogrammet er ligeledes øget med 100 mio. kr. og udgør nu 1.800 mio. kr. for 2007

Udvikling i Topdanmarks omkostningsprocent



*Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

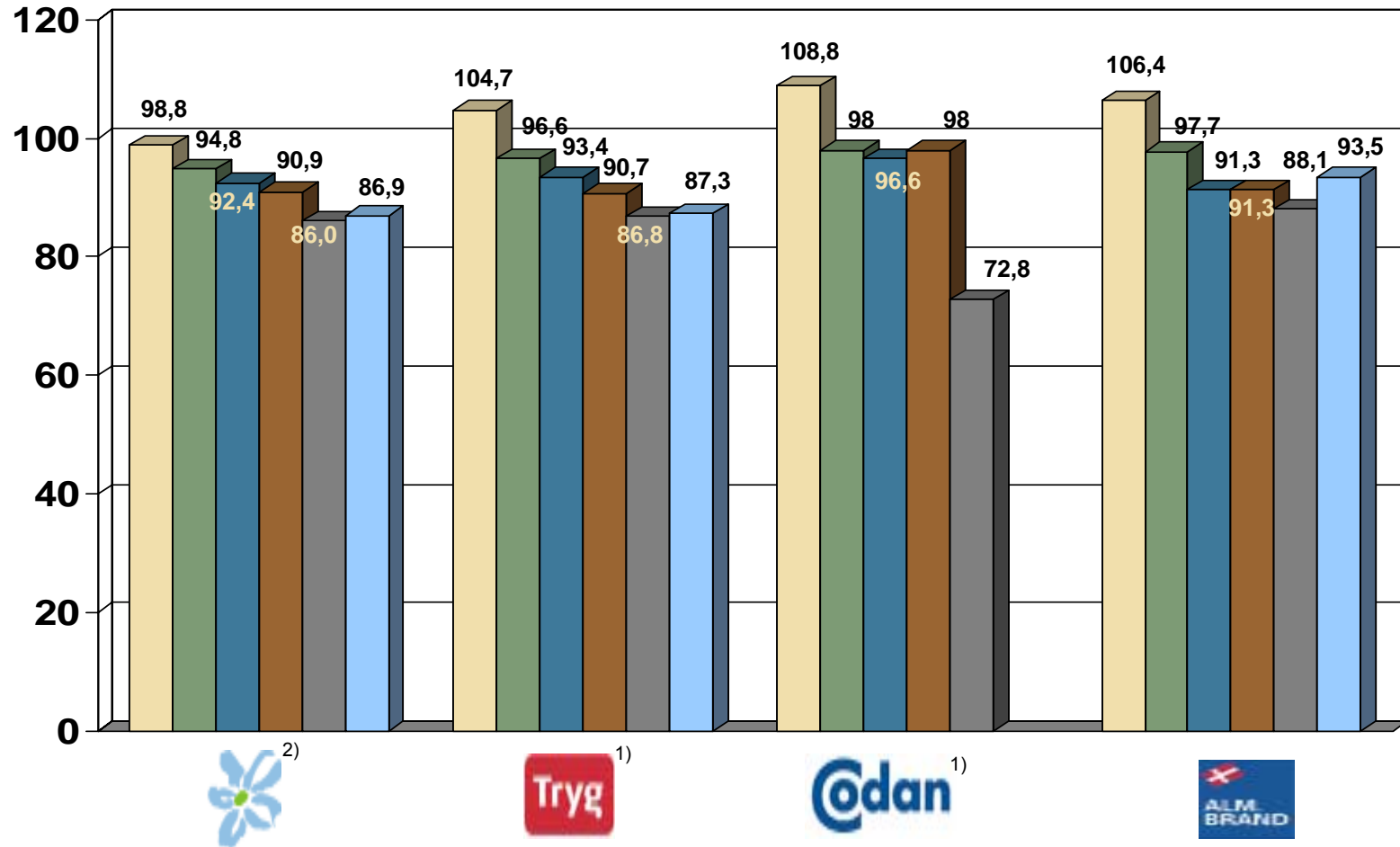
Topdanmark har den laveste omkostningsprocent blandt de større danske skadeforsikringselskaber



1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten

2) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil omk. pct. være 0,4 procentpoint lavere.

Sammenligning af combined ratio (dansk forsikring)

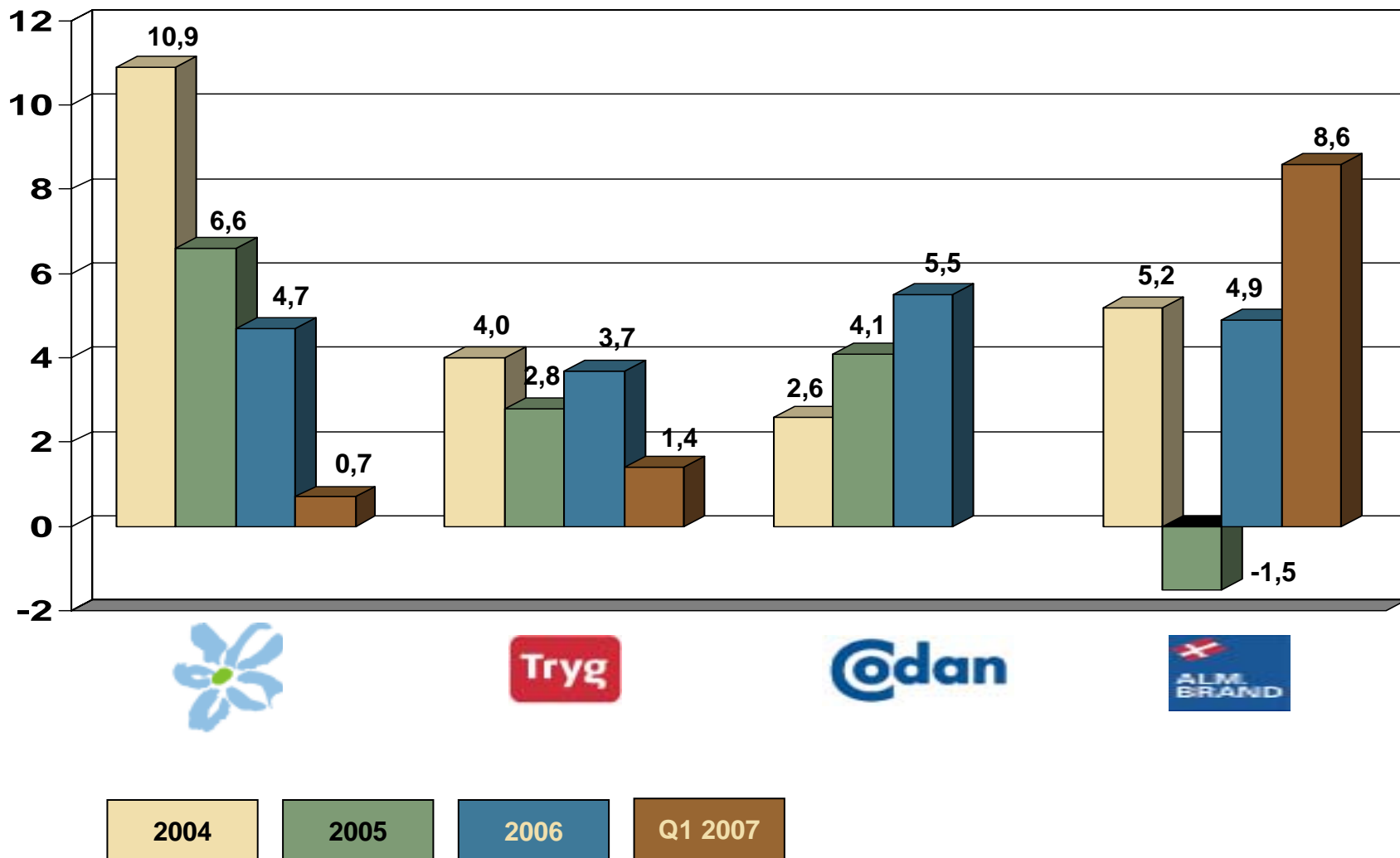


1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten

2) Freregnede husleje fra ejede domicilejendomme vil CR være 0,4 procentpoint lavere



Sammenligning af præmievekst (dansk forsikring)



Udsigter for skadeforsikring

Præmievækst

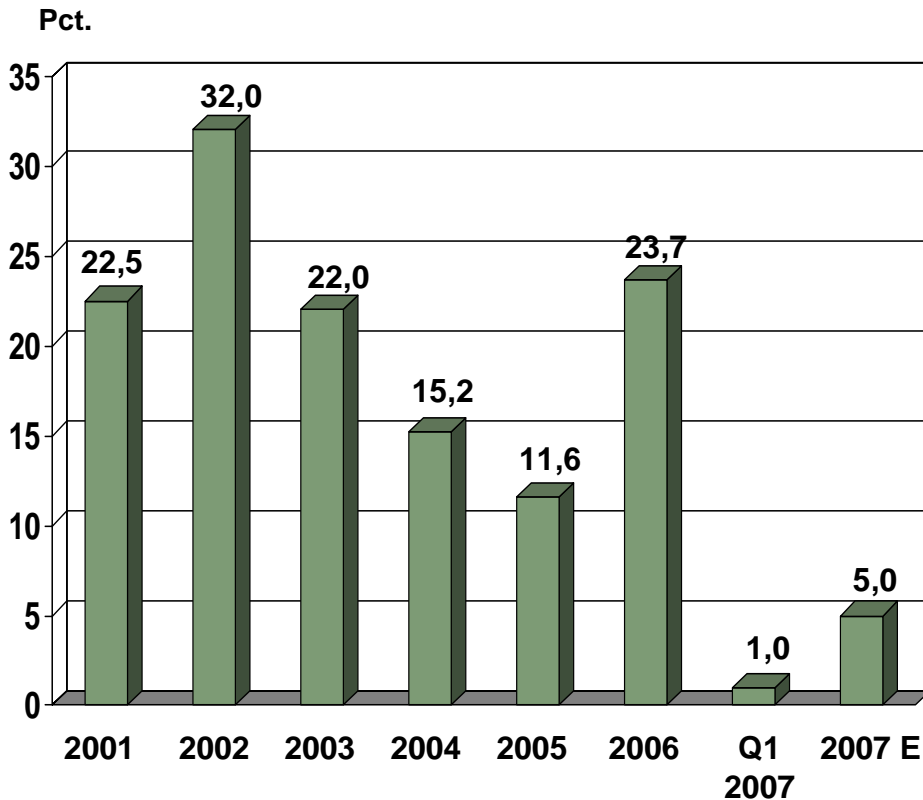
- **Hårdere konkurrence baseret på distribution, service, personale og pris**
- **Forventet markedsvækst på 2-3 pct. i 2007**
- **Topdanmark har investeret i øget konkurrencekraft**
 - **Har nedsat priserne på motor, arbejdsskade og indbo**
 - **Ventes at få en negativ effekt på præmievæksten på 2,8 p.p. i 2007**
- **Overgangen til ny biltarif har medført større afgang af kunder, der kører mange kilometer, end oprindelig forventet**
 - **Svarende til ca. 0,6 p.p. i 2007**
- **Ny lov pr. 1. juli 2007 vedr. arbejdsskade medfører præmieforhøjelser svarende til 0,6 p.p.**
- **2007 bliver derfor et overgangså med en forventet præmievækst på omkring 1 pct.**

Operationelle mål

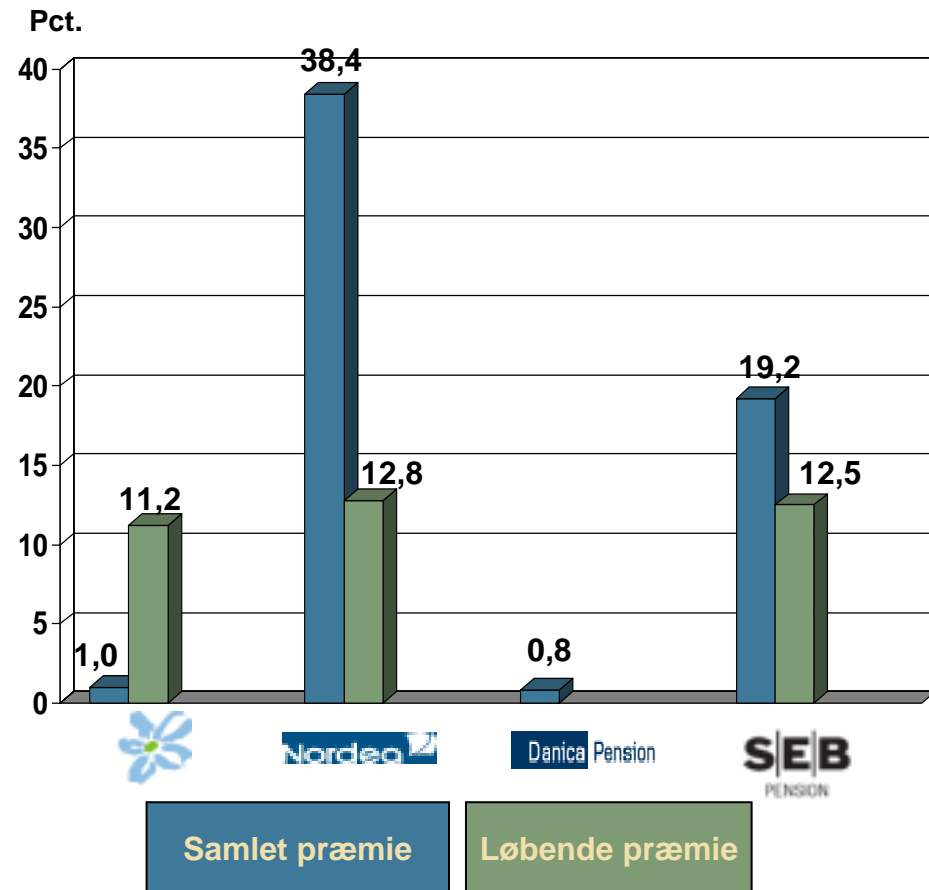
- **Overskudsgrad på 12 pct. på 2-3 års sigt**
 - **Svarende til en CR på godt 89**
- **Overskudsgrad på 10 pct. på længere sigt**
 - **Svarende til en CR på godt 91**
- **Bruttopræmievækst på 5 pct. om året**

Fortsat høj præmievekst på løbende præmie

Udvikling i Topdanmarks præmievekst



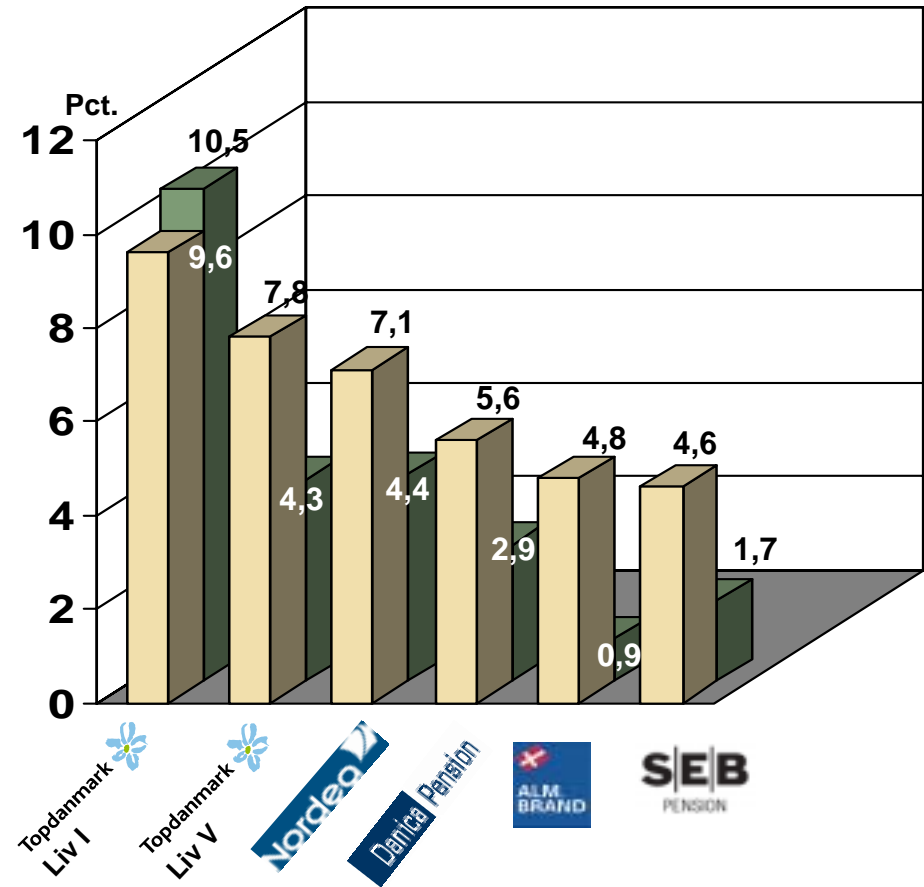
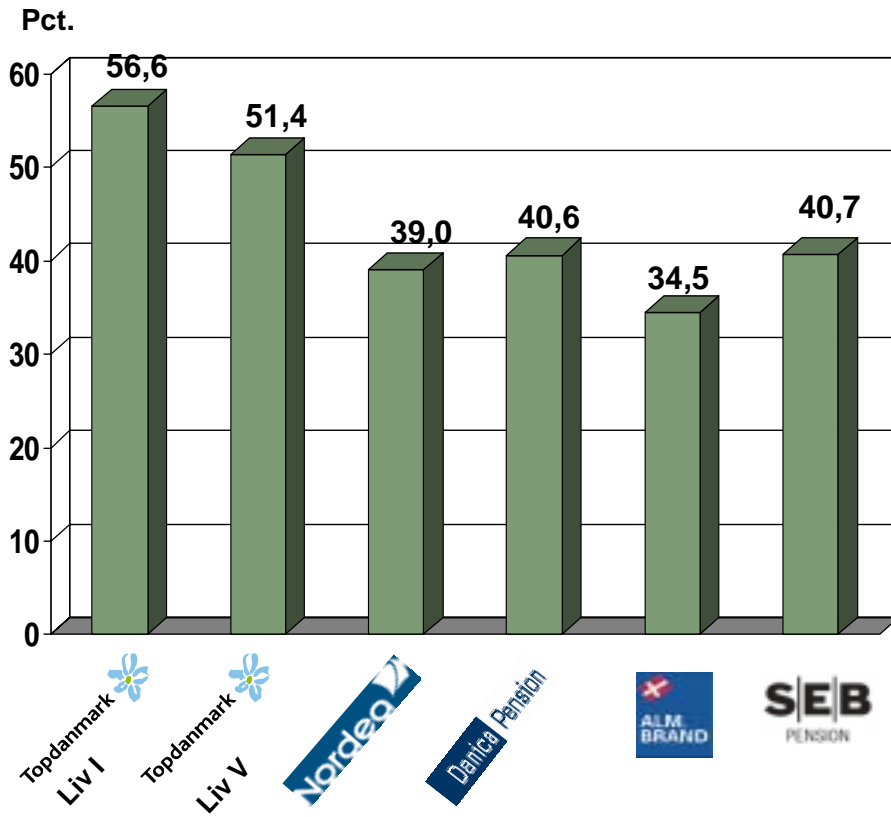
Sammenligning af præmievekst Q1 2007



Høje brutto- og nettoafkast for pensionskunder i Topdanmark

Sammenligning af netto- og bruttoafkast 2006

Akkumulerede investeringsafkast 2002 – Q1 2007



Netto Brutto

Udsigter for livsforsikring

- **Forventer markedsvækst på 8-10 pct. i 2007**
 - **Primært konkurrence om at flytte eksisterende pensionsordninger**
- **Topdanmark forventer en præmiefremgang for løbende præmie på 8-10 pct. i 2007**
- **Der kan ikke forudsættes vækst på engangspræmier i 2007 efter en fremgang på 51,0 pct. i 2006**
- **Forventer samlet præmievækst på omkring 5 pct. i 2007**
- **Profilpension ventes at udgøre en stigende andel af nytegningen**
 - **37 pct. i Q1 2007**
- **Bonusgrad på 12,2 pct. i Liv I, hvilket er blandt markedets højeste**
- **Topdanmark har Danmarks mest tilfredse livkunder**

Opjusteret resultatprognose for 2007

- I årsrapporten for 2006 lød resultatprognosen for 2007 på 1.200 – 1.300 mio. kr. efter skat
- På baggrund af udviklingen i den forløbne del af 2007 øges resultatforventningen til både finansresultatet og combined ratio

Finansresultatet	70	mio. kr.
Combined ratio, $\geq 88 \rightarrow \leq 88$ svarende til	30	mio. kr.
I alt efter skat	<u>100</u>	<u>mio. kr.</u>

- Resultatprognosen for 2007 opjusteres med 100 mio. kr. til 1.300 – 1.400 mio. kr. efter skat
- Ikke inkluderet: Sænkning af selskabsskattesatsen fra 28 pct. til 25 pct.: 50 mio. kr.
- Svarer til en ROE efter skat på 32 pct.

Forudsætningerne i prognosen for 2007 er baseret på kurserne 18. maj 2007

Tilbagekøb svarende til en udlodningsprocent på 10,7

Det forventede tilbagekøb øges ligeledes med 100 mio. kr. til 1.800 mio. kr. i 2007

Tilbagekøbet for 2007 svarer til en udlodningsprocent (“yield”) på 10,7

På nuværende tidspunkt er der i 2007 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 896 mio. kr.

Der resterer således 904 mio. kr. af tilbagekøbsprogrammet for 2007

Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt 56 pct. af de udestående aktier

- Gennemsnitskurs: 277

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. terrorhandling eller ekstraordinære vejrsmæssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere afsnittet om risikoforhold i på www.topdanmark.dk/ir → [Værdiskabelse](#) → [Værdiskabelse via aktiemodel](#) → [Risikoforhold](#).

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 2007.

Bilag

Solvenskrav på basis af QIS 2

Mio. kr.

Præmierisici	1.362
Hensættelsesrisici	2.283
Katastroferisici	157
Diversifikationseffekt	-608
Skade underwritingrisici	3.194
Markedsrisici	990
Kreditrisici	63
Liv og pension	862
Operationelle risici	325
Diversifikationseffekt	-1.383
Forventet overskud skadeforsikring	-1.131
Solvenskrav anslået efter QIS 2- standardmodel	2.920
Solvenskravniveau ved intern model anvendt på hensættelsesrisici	< 2.200
Basiskapitalniveau	3.800

Effekt efter skat af en stigning af rentekurven med 1 pct. point

Umiddelbar effekt

Mio. kr.	Efter skat
Kursreg. af investeringsaktiver	-369
Kursreg. af erstatningshensættelser	286
Engangseffekt af rentestigning	-83

Årlig effekt

Mio. kr.	Efter skat
Merafkast af rentebærende fordringer	26
1,1 pct. point fald i erstatningsprocent	74
1 års effekt af rentestigning	100
Engangseffekt af rentestigning	-83
Resultateffekt i alt - første år	17
Resultateffekt i alt - andet år og derefter	100

Renteeksponeringen er baseret på kurserne 14. maj 2007

Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 88
- 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>88,0</u>
	13,5 ~ ROE = 40,5 pct.

Afkast af egenkapitalen:

• ROE (egenkapitalforrentning) før skat	<u>5,0 pct.</u>
	45,5 pct.

Model for aktietilbagekøb (1/2)

Rimelig kapitaldækning primo og ultimo 2007 (Mio. kr.)

2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret)	2.477	
1,5 x solvenskravet i livsforsikring	1.455	
1 års vækst i solvenskrav	197	
0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. liv)	446	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv)	92	
	<hr/>	4.667
Finansieret af:		
Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.667 mio. kr.)		-933
I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2007		<hr/> 3.734
1 års normal vækst i "rimelig kapitaldækning"		<hr/> 165
Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2007		<hr/> 3.899

Model for aktietilbagekøb (2/2)

Tilbagekøbspotentiale 2007 (Mio. kr.)

Egenkapital primo 2007		4.366
Reguleret for: Goodwill	-441	
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse	42	
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram ¹⁾	447	48
Kapitaldækning primo 2007		<u>4.414</u>
Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat 2007 (middelværdi)		1.350
Bevægelser på egenkapitalen		20
Forventet kapitaldækning ultimo 2007		<u>5.784</u>
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo 2007		<u>-3.899</u>
Tilbagekøbspotentiale 2007		<u>1.885</u>

¹⁾ 70 pct. af markedsværdien 1050 - dog maks. strikekurs

Normaliseret afkast i livsforsikring

Forudsætninger:

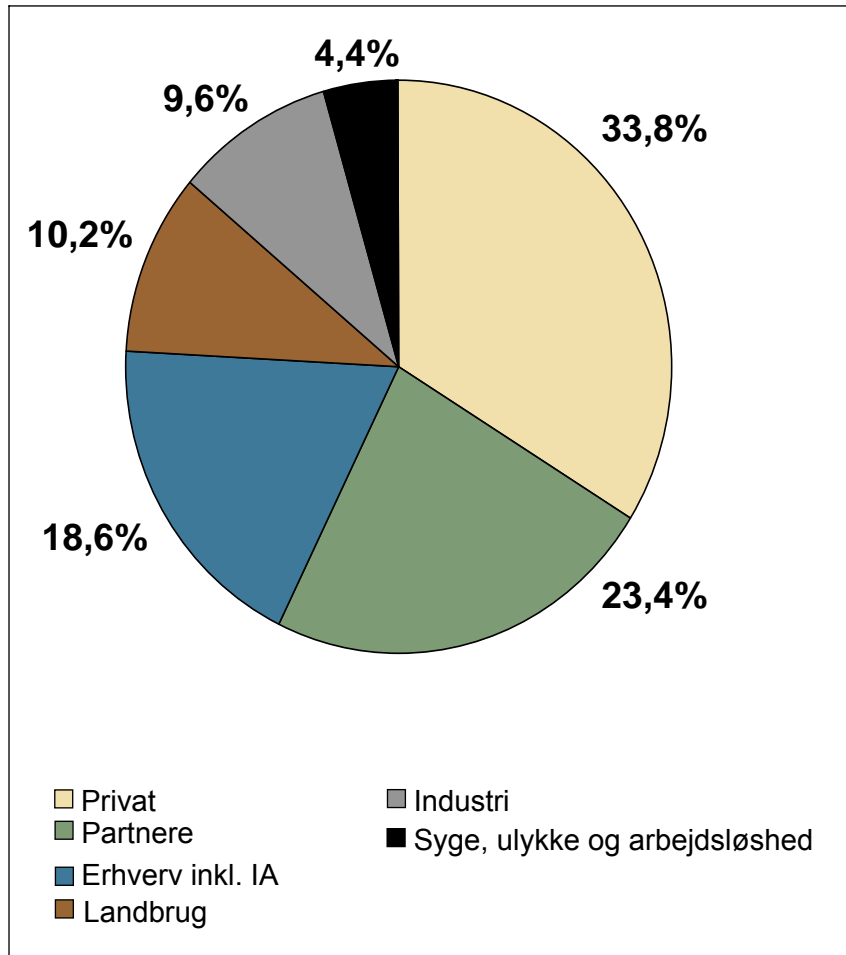
- Egenkapital: 939 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Omkostningsresultat vedr. erhvervelse: -10 mio. kr.
- Risiko- og administrationsresultat i Link: 0,1 pct. af opsparingen
- Tilstrækkeligt positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing i:

Liv I :	10,8 mia. kr.
Liv V:	8,0 mia. kr.
Link:	0,9 mia. kr.

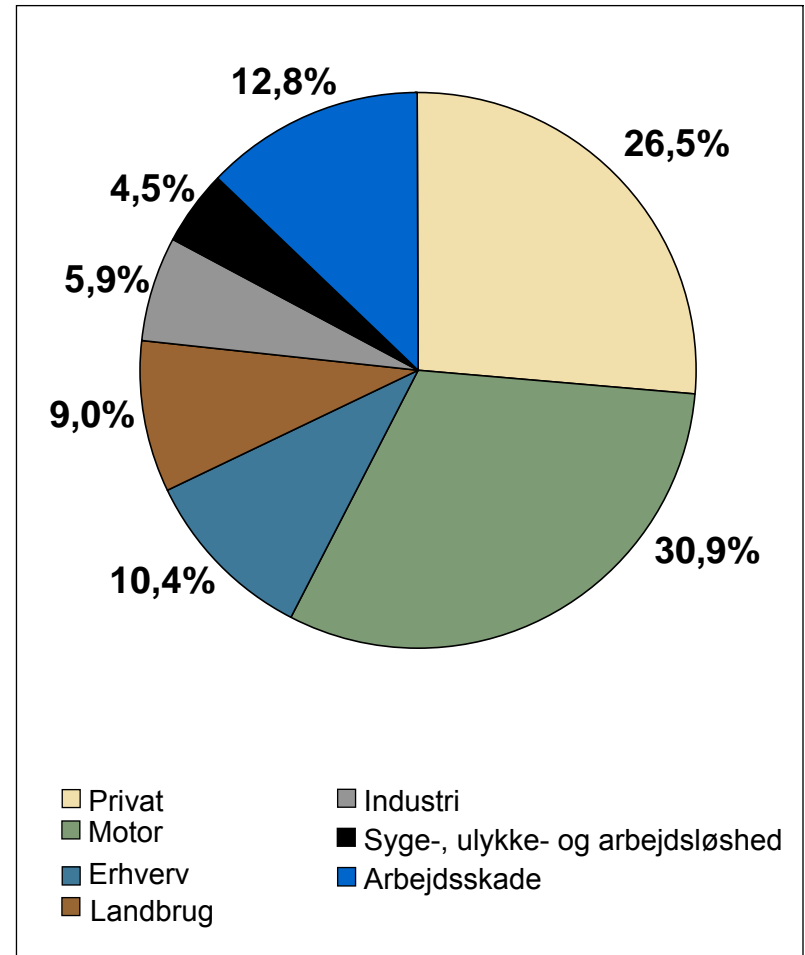
Normaliseret afkast i livsforsikring (Mio. kr.)

	Normaliseret årligt afkast	
Afkast af livsforsikring:		
• Investeringsafkast af egenkapital, 4,5 pct.	42	
• Risikotillæg: 0,50/0,65 pct. af kundernes opsparing	106	
• Omkostningsresultat vedr. erhvervelse	-10	
• Risiko- og adm. resultat i Topdanmark Link	<u>1</u>	
• I alt	139	139 ~ ROE = 14,8 pct.
Øvrigt livrelateret resultat:		
• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)	30	
• Kapitalforvaltning	20	
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden	<u>35</u>	
	85	<u>85</u>
		224 ~ ROE = 23,9 pct.

Præmier opdelt på forretningsområde

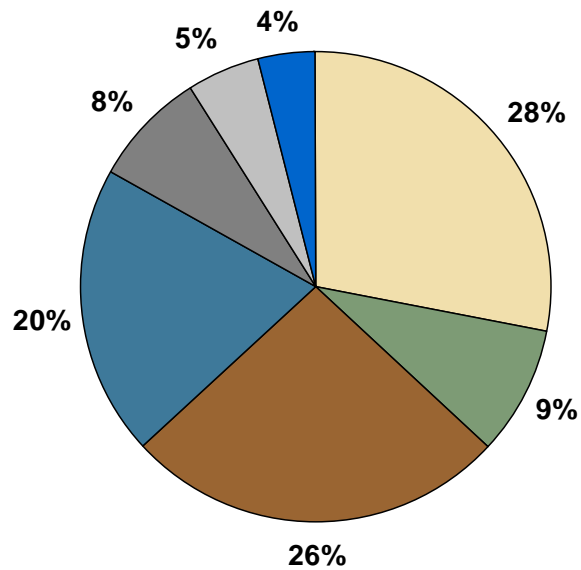


Præmier opdelt på produkter



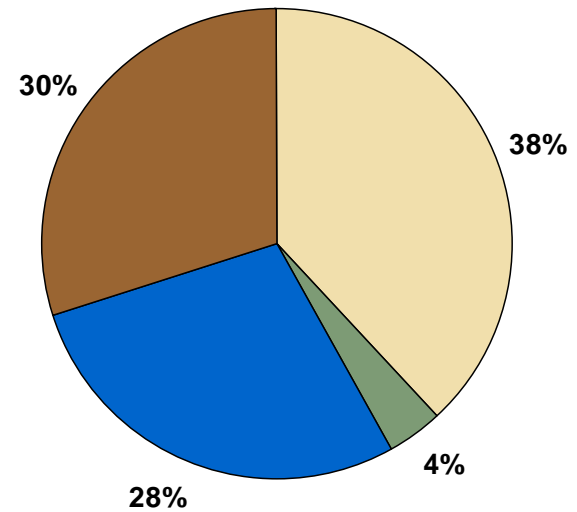
Distributionskanaler

Skade 2006



- Assurandører
- Danske Bank
- Telefonsalg m.v.
- Bilforhandlere
- Butikker
- Danica Pension
- Mæglere

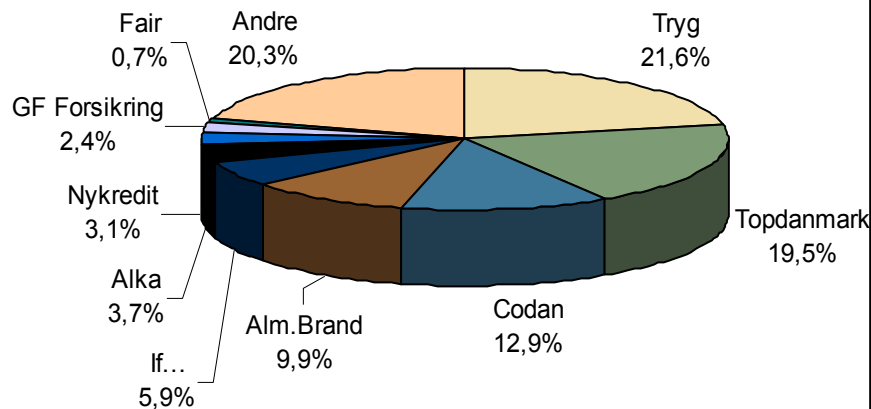
Liv 2006



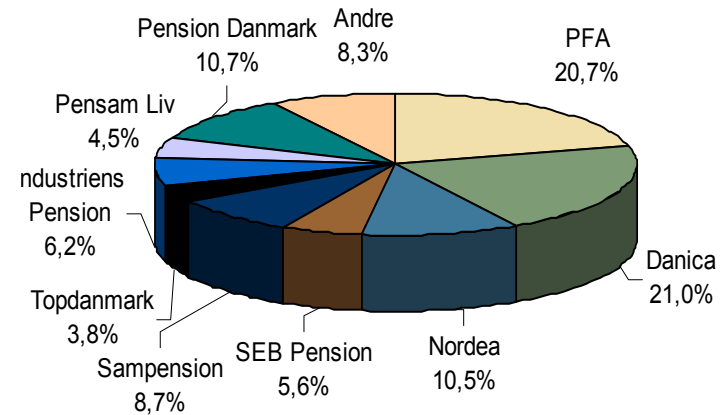
- Assurandører
- Banker m.v.
- Mæglere
- Hovedkontoret

Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring i 2005



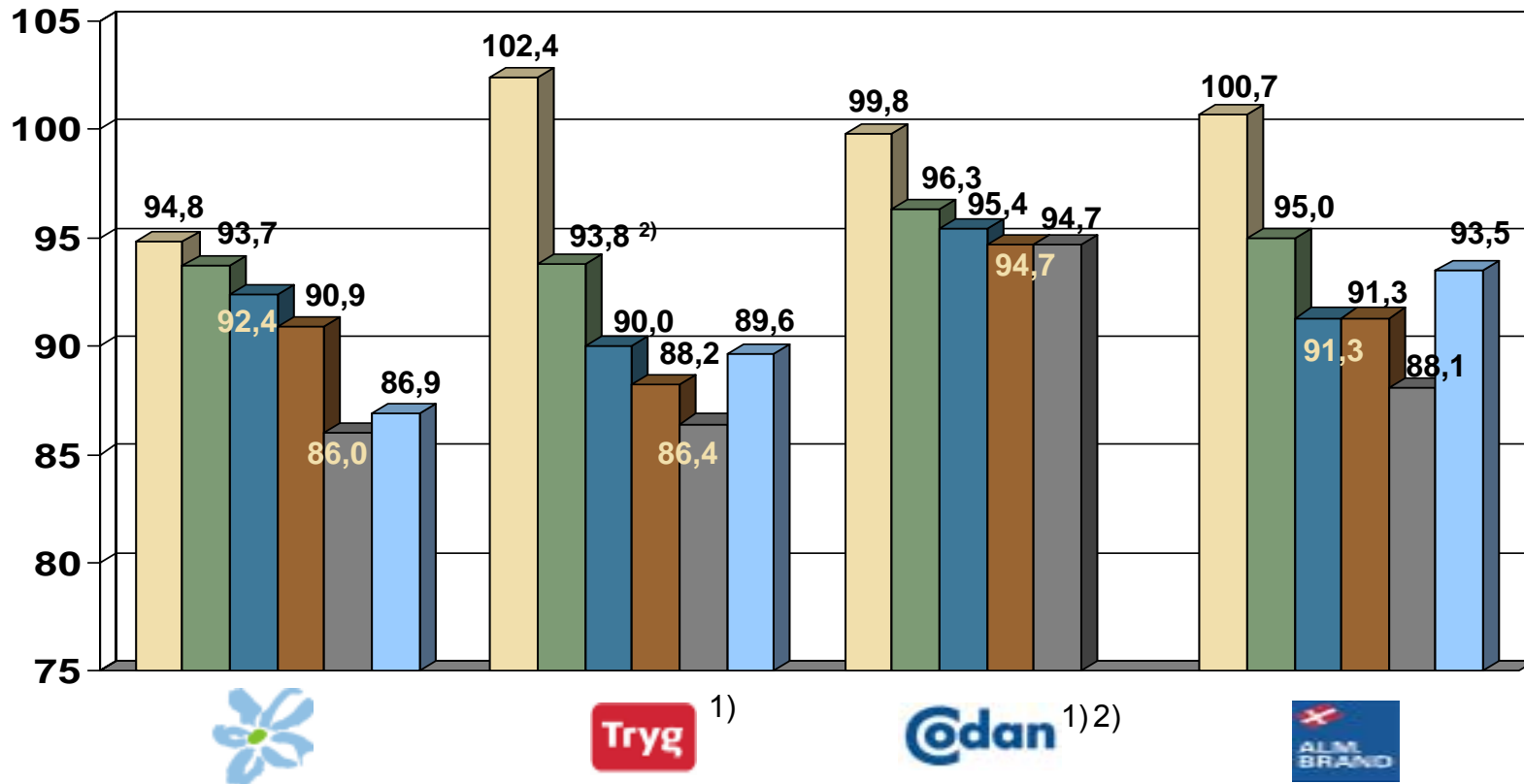
Markedsandele i livsforsikring i 2005



Investeringsaktiver ultimo Q1 2007

Mio. kr.	Koncern ekskl. liv	Liv koncern
Rentebærende investeringsaktiver	14.021	17.163
Aktier	1.364	4.695
Indeksobligationer	0	1.278
Investeringsejendomme	289	2.336
Associerede virksomheder	37	451
Andet	0	537
Investeringsaktiver	15.711	26.460
Koncerninterne mellemværender	1.210	-1.210
Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser	996	-996
Investeringsplaceringer	17.917	24.254
Optjente renter	155	211
Rentebærende gæld/afledte instrumenter	-1.353	-651
Netto investeringsaktiver	16.719	23.814

Udvikling i combined ratio på koncernniveau



1) Husleje af ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten

2) Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser

