

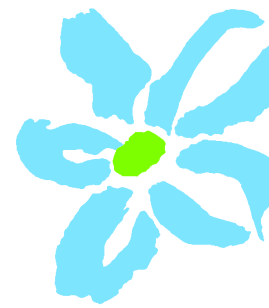
# **Topdanmark**

**Informationsmøde**

**1. november 1999**

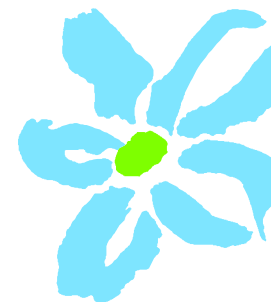
# Topdanmark ønsker

---

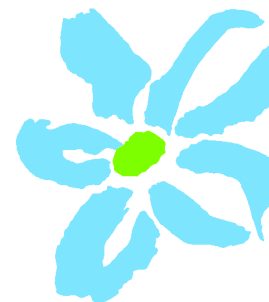


- **At udbygge positionen på det danske forsikringsmarked**
- **At være et forsikringssselskab - ikke en investeringsforening**
- **At skabe merværdi til aktionærene**

# Hovedtal fra første halvår 1999



	<b>Den Danske Bank Skadekoncern</b>	<b>Topdanmark</b>	<b>I alt</b>
<b>Præmier</b>	<b>663</b>	<b>2.013</b>	<b>2.676</b>
<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>14</b>	<b>66</b>	<b>80</b>
<b>Erstatningsudgifter</b>	<b>-448</b>	<b>-1.414</b>	<b>-1.862</b>
<b>Genforsikringsudgifter</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>
<b>Omkostninger</b>	<b>-198</b>	<b>-475</b>	<b>-673</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>31</b>	<b>180</b>	<b>211</b>
<b>Skadeprocent</b>	<b>67,5</b>	<b>70,7</b>	<b>70,0</b>
<b>Omkostningsprocent</b>	<b>29,9</b>	<b>23,6</b>	<b>25,1</b>
<b>Combined ratio</b>	<b>97,4</b>	<b>94,3</b>	<b>95,1</b>



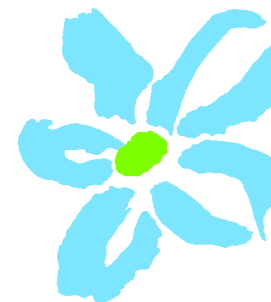
# Kvaliteten i den tilkøbte portefølje

---

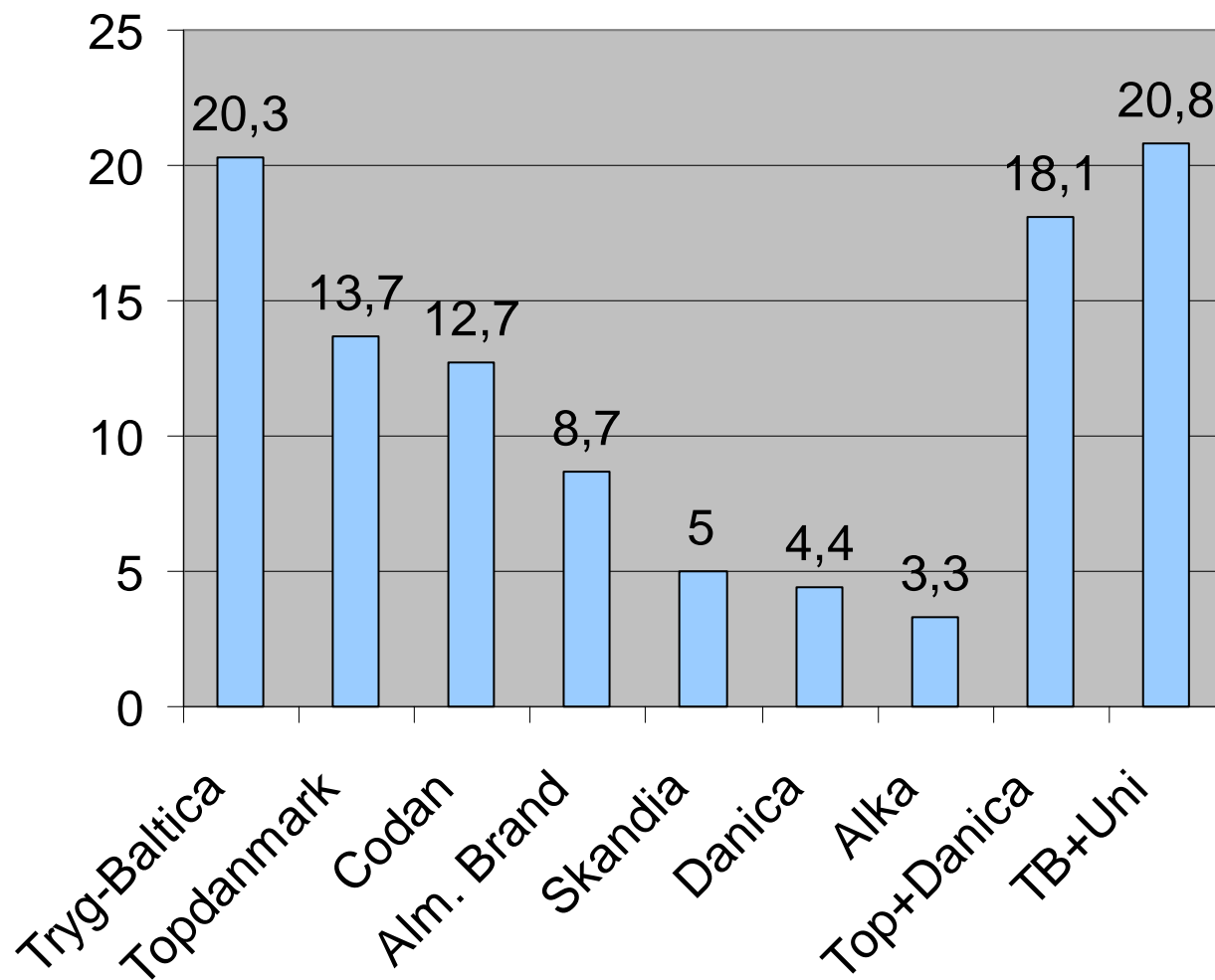
**Overtager en skadeforsikringsportefølje på ca. 1.400 mio. kr. (ultimo 1999)**

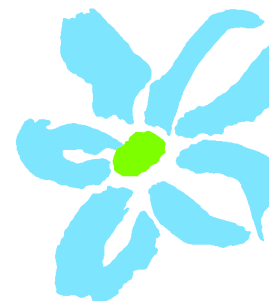
**Den overtagne portefølje har et godt skadeforløb**

- **Skadeprocent på 67,5 i 1. halvår 1999**
- **Høj stabilitet i porteføljen**



# Markedsandele - skade 1998

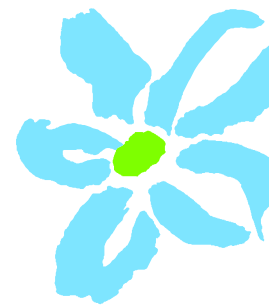




# Distributionsaftale

---

- **Topdanmark har eksklusivitet med hensyn til salg af skadeforsikringer gennem Den Danske Banks afsætningskanaler i 5 år**
- **Skadeforsikringssalget indgår i incitamentsstrukturen for Den Danske Banks salgsmæssige personale**

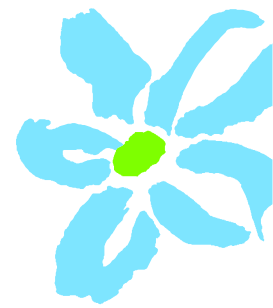


# Øget distributionskraft

---

## Den Danske Banks afsætningskanaler

- Assurandørkorps
- Firmapensionskonsulenter
- 400 bankfilialer



# Personalemæssige forhold

---

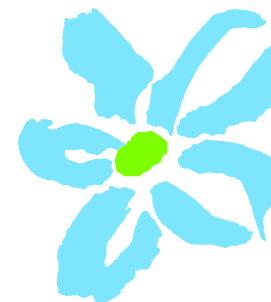
## Topdanmark overtager 300 medarbejdere

- Policemedarbejdere
- Skademedarbejdere

## Topdanmark overtager kun enkelte

- Stabsmedarbejdere/ledelsesstruktur
- Salgsmedarbejdere





# Juridisk struktur

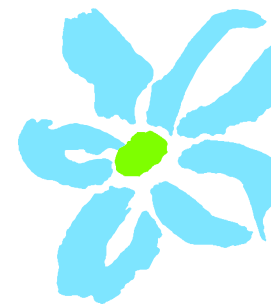
---

**Topdanmark A/S**

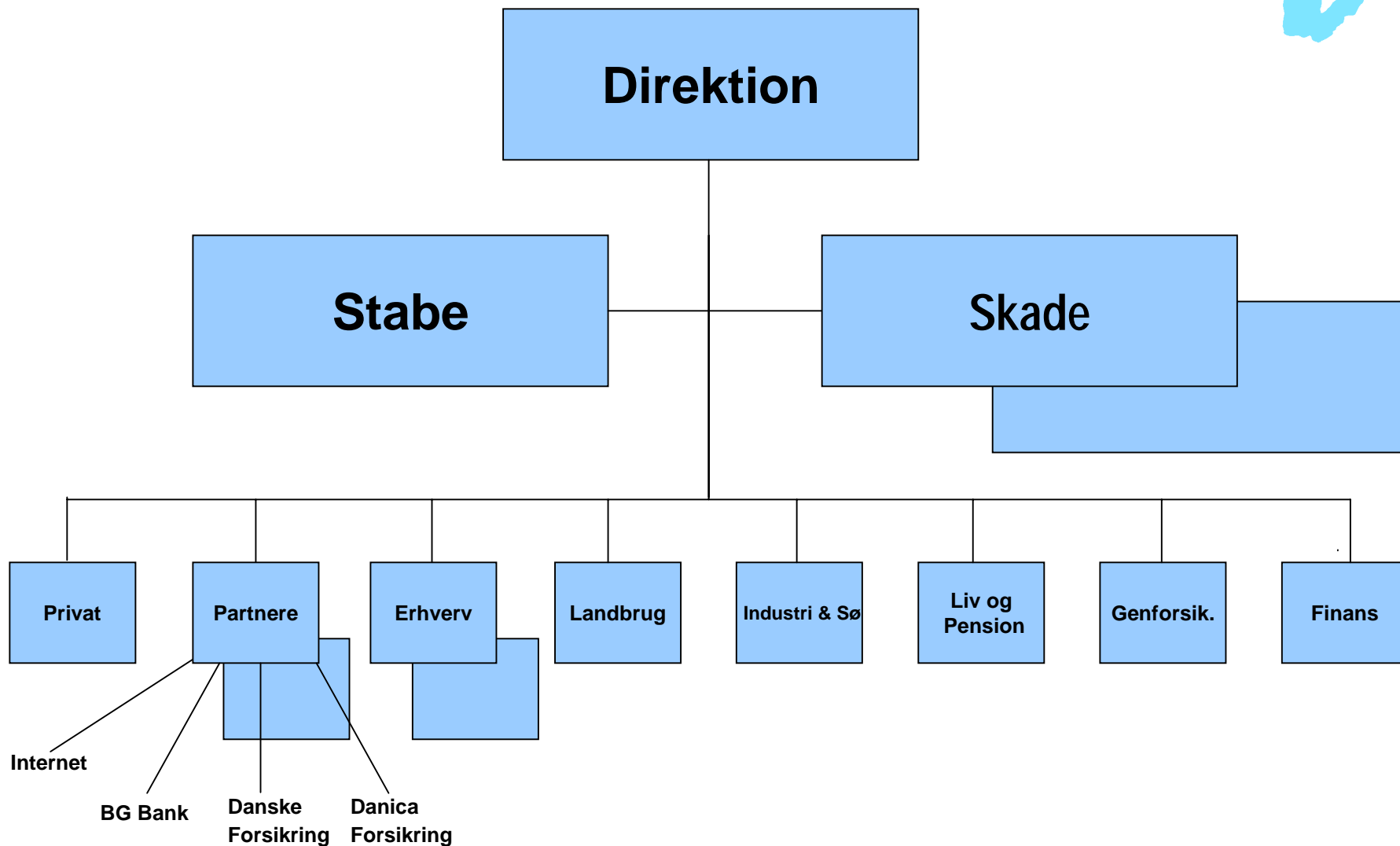
**Topdanmark Forsikring**

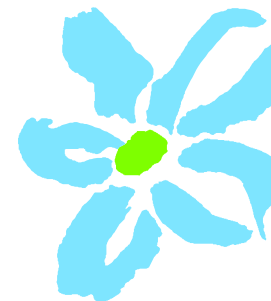
**Danica Forsikring**

**Danske Forsikring**

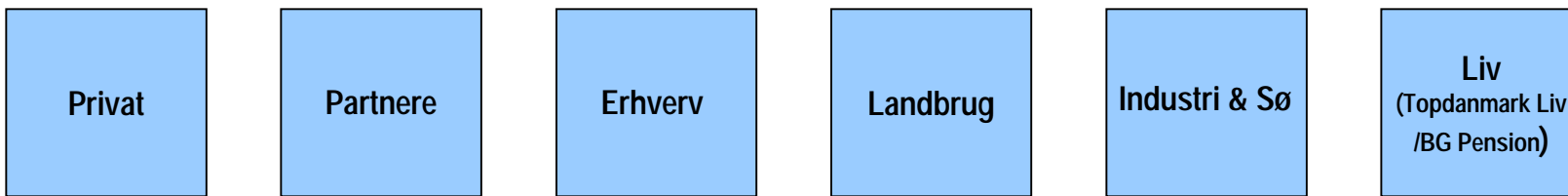


# Forretningsmæssig struktur





# Forretningsmæssig struktur



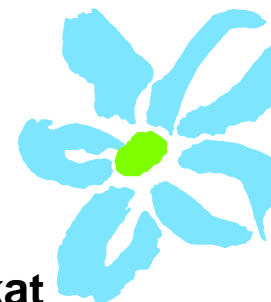
## Distribution:

- |   |  |  |   |   |  |
|---|--|--|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• 7 kundeservicecentre</li><li>• 38 butikker</li><li>• Assurandørkorps</li><li>• Telefonsalg</li><li>• Autoforhandlere</li><li>• Emnehenvisning fra DDB vedr. gruppeaftaler</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• Internet</li><li>• BG Banks 250 filialer</li><li>• DDB's 400 filialer</li><li>• DDB's assurandører</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 2 kundeservicecentre</li><li>• Assurandørkorps</li><li>• Salg og emnehenvisning via BG Bank</li><li>• Salg og emnehenvisning via DDB</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 4 kundeservicecentre</li><li>• Assurandørkorps</li><li>• Emnehenvisning via DDB</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 2 industricentre</li><li>• 16 industrikonsulenter</li><li>• 1 marineafdeling</li><li>• 1 forsikringsmæglerafdeling</li><li>• Emnehenvisning via DDB</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• TDF's salgskanaler</li><li>• Pensionskonsulenter</li><li>• Mæglere</li><li>• BG Bank</li></ul> |
|---|--|--|---|---|--|

## Anslået markedsandel:

13%	7%	15%	50%	30 ud af de 100 største danske virksomheder	4-5%
-----	----	-----	-----	---	------

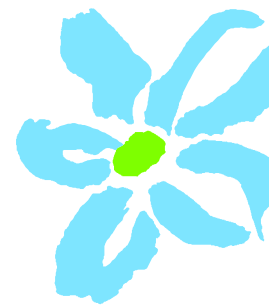
# Topdanmarks kapitalstruktur - mio. kr. (før tilbagekøbet)



Topdanmark aktiver pr. 30. juni 1999

Forventet overskud i 1999 efter skat

Tilknyttede selskaber (forsikring)	2.904				
Aktier	146				
Egne aktier	124				
Skatteaktiv	125				
	<u>3.299</u>	(75%)		<u>524</u>	(95%)
Obligationer og fordringer	1.226				
Gæld	<u>-119</u>				
	1.107	(25%)		26	(5%)
Ialt	4.406	(100%)		550	(100%)

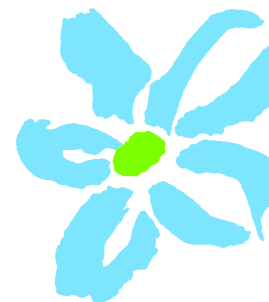


# Finansiering

---

## Den Danske Banks skadeforsikrings- selskaber købes af Topdanmark Forsikring

- **Finansieringsbehov**
  - **Goodwill ca. 725 mio. kr.**
  - **Solvenskrav ca. 250 mio. kr.**
  - **I alt ca. 975 mio. kr.**
- **Goodwill og forøgelse af solvenskrav finansieres via den eksisterende overskudskapital**



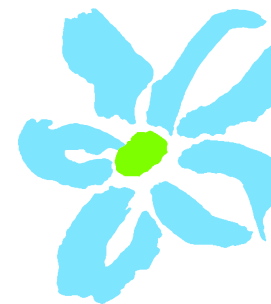
# Overskudskapital

---

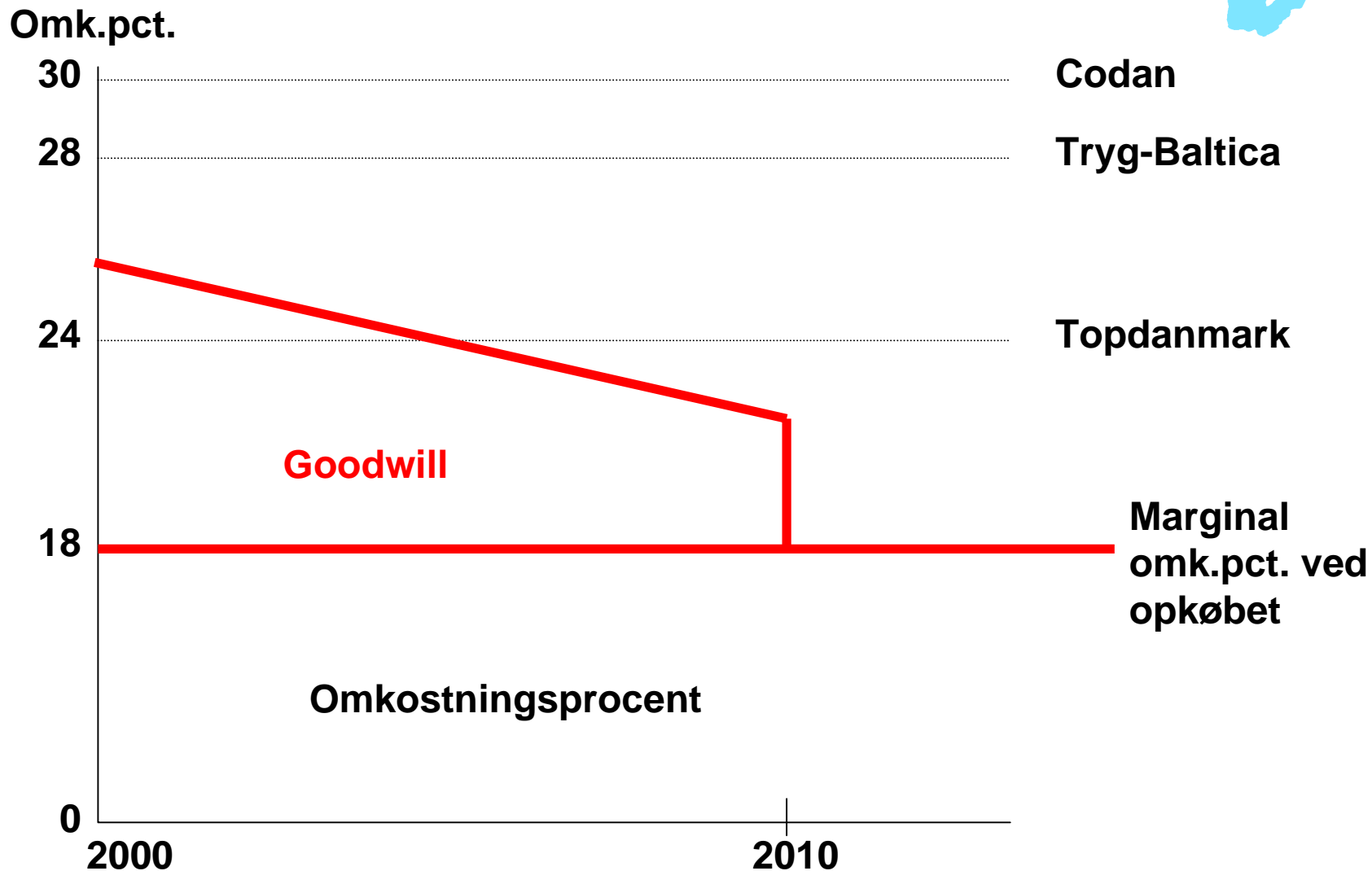
## Topdanmarks tilbagekøbsprogram fortsætter uændret

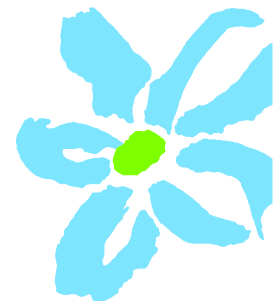
- **Samlet 850 - 1.200 mio. kr. i 2000 og 2001 fra Topdanmark A/S**

**Topdanmarks overskudskapital reduceres samlet set til et passende niveau**



# Marginal omkostningsprocent ved opkøbet





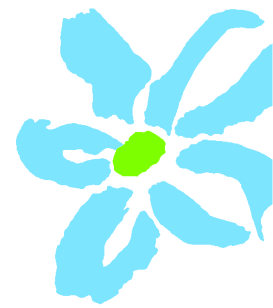
# Økonomiecase på den overtagne portefølje

---

## Forudsætninger

- **Porteføljen på 1.400 mio. kr. fastholdes stigende med et indeks på 3% p.a.**
  - **Årligt salg på 250 mio. kr.**
  - **Afgang på 20% første år. Derefter 18% p.a.**
- **Præmieniveauet falder med 5% over de første 7 år**
- **Omkostningsprocent: 18**
- **Skadeprocent: 75**



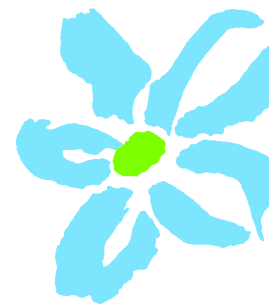


# Økonomiecase på den overtagne portefølje

---

Nutidsværdi ved en diskonteringsfaktor på 7,5% efter skat efter 20 år

- **1.526 - 775 mio. kr. = 751 mio. kr. efter skat**
- **Intern rente: 14,6% efter skat**
- **Alternativ rente: 2,7% efter skat**



# Økonomiecase på den overtagne portefølje

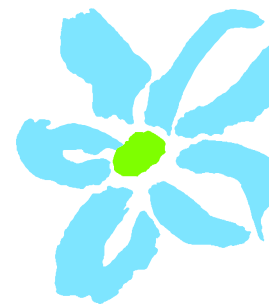
---

## Forudsætninger

- Bestanden fastholdes i 5 år, hvorefter porteføljen løber af

## Nutidsværdi efter 20 år

- $1.235 - 775 = 462$  mio. kr. efter skat
- Intern rente: 10,6% efter skat
- Alternativ rente: 2,7% efter skat



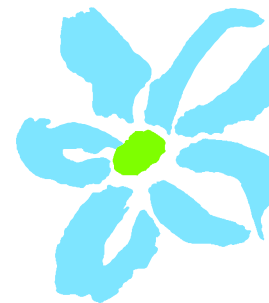
# Regnskabsmæssig effekt

---

- **Goodwill afskrives med 72,5 mio. kr. pr. år i perioden 2000 - 2010**
  - **Under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse**
- **Ekstraordinær udgift på 75 mio. kr. i 1999**

# Regnskabsmæssig effekt af opkøbet ("1999")

---

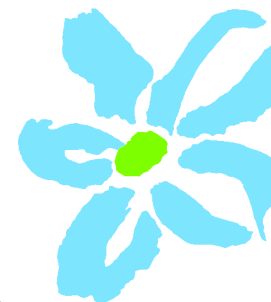


## Forudsætning

- Overskudsgrad 12,5%
- Præmieindtægt 1.400 mio. kr.

	<u>Mio. kr.</u>
Overskud	175
Rente af goodwill (4%)	<u>- 29</u>
	146
Skat (32%)	<u>- 47</u>
	99
Afskrivning af goodwill	<u>-72,5</u>
Resultatmæssig effekt af opkøbet	<u>26,5</u>

---



# Resultatforventninger til 1999

## - mio. kr.

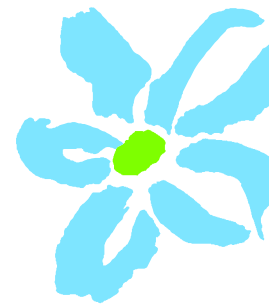
---

	<u>Prognose pr. 23.8.99</u>	<u>Prognose pr. 01.11.99</u>
Skadeforsikring	330 - 370	330 - 370
Kapital Holding	120	120
Livsforsikring	70 - 80	70 - 80
Moderselskabet	50 - 60	50 - 60
Ekstraordinære omkostninger	0	-75
<b>Før skat</b>	<b>570 - 630</b>	<b>495 - 555</b>
<b>Skat</b>	<b>-45 - -55</b>	<b>-20 - -30</b>
	<b>525 - 575</b>	<b>475 - 525</b>

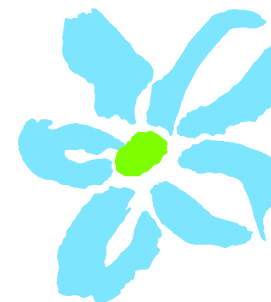
---

# Topdanmark opnår ved købet

---



- Øget distributionskraft
- Reduceret omkostningsprocent
- Øget konkurrencedygtighed
- Tilpasset kapitalstruktur



# Topdanmarks mål og strategier

Det er Topdanmarks formål:	Det er Topdanmarks mål:	Det er Topdanmarks strategi:
at drive landsdækkende dansk skade-, livs- og pensionsforsikringsvirksomhed  at være en uafhængig og toneangivende forsikringskoncern, hvor det er attraktivt at være som kunde  at sikre aktionærerne et langsigtet, konkurrencedygtigt, stabilt afkast	at udbygge Topdanmarks position på det danske forsikringsmarked  at have en omkostningsprocent, der er lavere end det generelle niveau på markedet  at have en vækst, der er større end markedets for såvel skadeforsikring som livs- og pensionsforsikringsvirksomhed	at udviklingsstrategien primært er baseret på organisk vækst, herunder et tæt samarbejde med alliancepартnere  at deltagelse i international forsikringsforretning sker gennem Eureka
	at Topdanmark-aktien i højere grad afspejler forsikringsrisiko end investeringsrisiko  at Topdanmark-aktien er en interessant og likvid aktie	at optimering af aktionærernes afkast/risikoforhold sker gennem en løbende tilpasning af egenkapital i forhold til forretningsomfang og en investeringspolitik afstemt hermed
	at være i stand til at fastholde og tiltrække et kvalificeret personale	at være en dynamisk virksomhed, der fremmer personlig og faglig udvikling  at ensrette ledelsens og medarbejdernes mål med aktionærernes