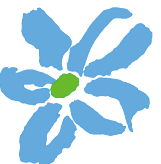


**Præsentation for DAF
2. december 2002**



Dagsorden

- Mål og værdier
- Udvikling i resultatet
- Skadeforsikring
- Livsforsikring
- Tilbagekøbsprogram
- Forventninger til 2002



Topdanmarks mål og strategi

Hovedformål:

- At sikre aktionærerne et langsigtet, konkurrencedygtigt, stabilt afkast
- At koncentrere forretningen om organisk vækst på det danske skade- og livsforsikringsmarked samt et tæt samarbejde med alliancepartnere og opkøb, hvis muligheden byder sig
- At selskabets værditilvækst fortrinsvis bør ske gennem accept af forsikringsmæssige risici og i mindre grad gennem accept af finansielle risici

Strategi:

- Dynamik som strategi



Værdiskabelse i Topdanmark

Som udgangspunkt for overvejelserne om værdiskabelse anvender Topdanmark nedenstående model:

Selskabets værdi fremkommer som:

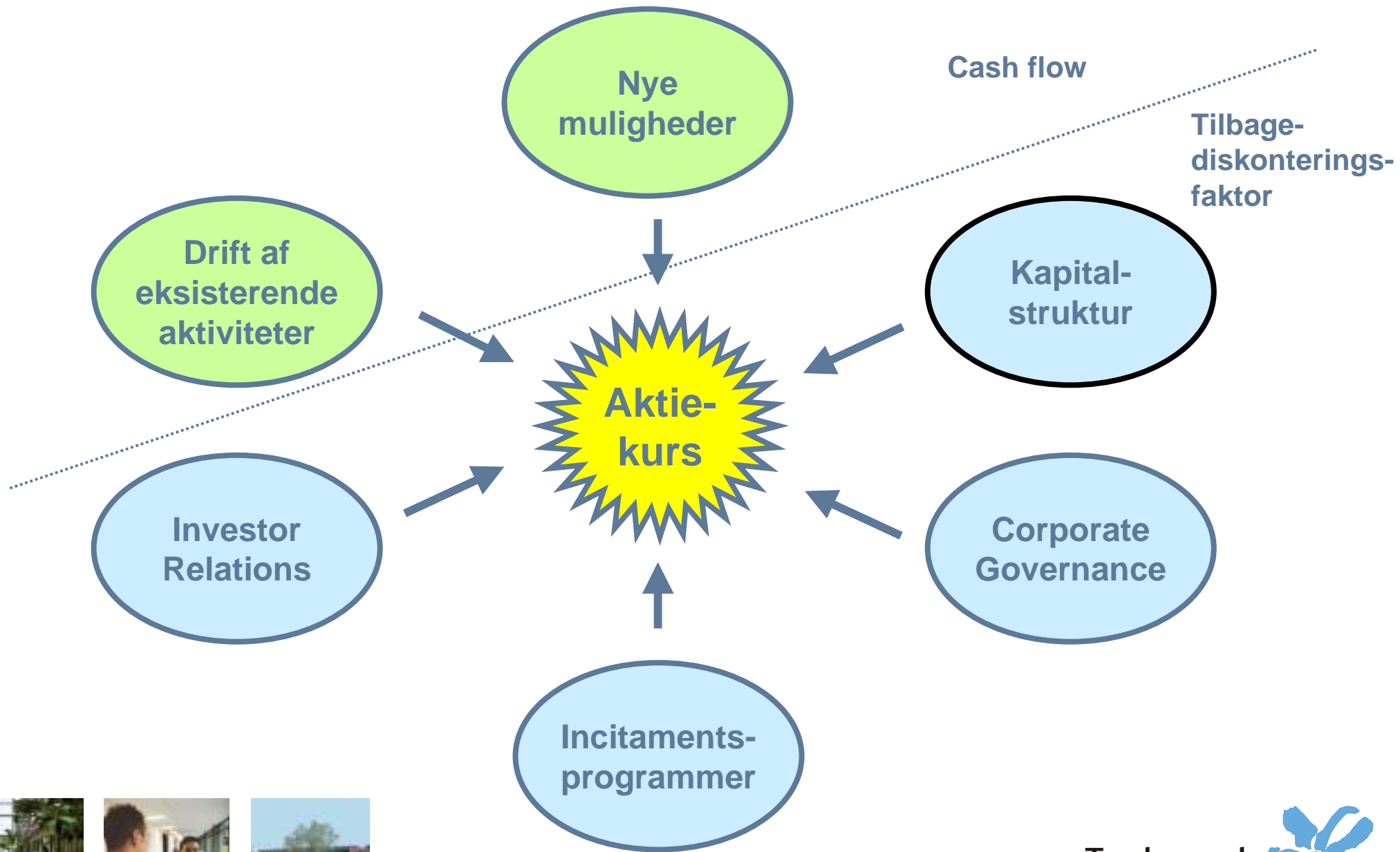
- Nutidsværdien af forventet cash flow fra eksisterende aktiviteter med tillæg af
- Nutidsværdien af nye forretningsmæssige muligheder

Værdien afhænger af såvel diskonteringsrente som fremtidigt cash flow

Topdanmark sigter på at skabe værdi gennem en stadig optimering af de forhold, der påvirker diskonteringsrenten og fremtidigt cash flow



Værdiskabelse i Topdanmark



Hvorledes Topdanmark ønsker at skabe værdi

Driftsmæssigt:

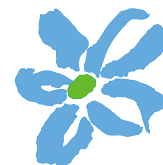
- En præmiefremgang som overstiger markedsniveauet
- En faldende omkostningsprocent



Hvorledes Topdanmark ønsker at skabe værdi

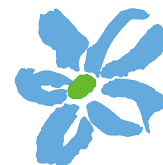
Kapitalstruktur:

- Topdanmark er et forsikringssselskab
 - **Ikke en investeringsforening**
- Topdanmark ønsker at undgå unødvendig overskudskapital
 - **Tilbagekøb af Topdanmark-aktier**

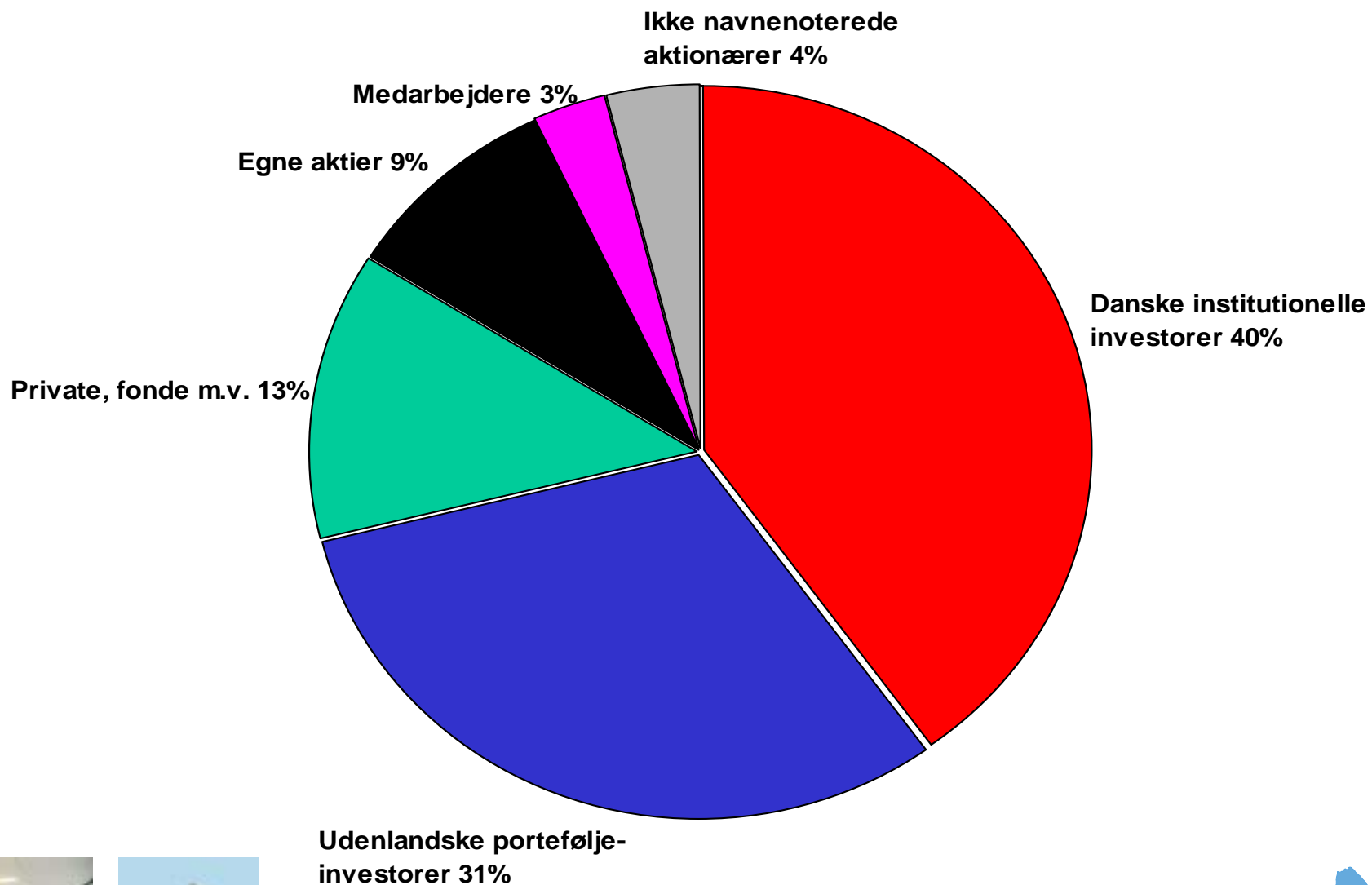


Corporate Governance

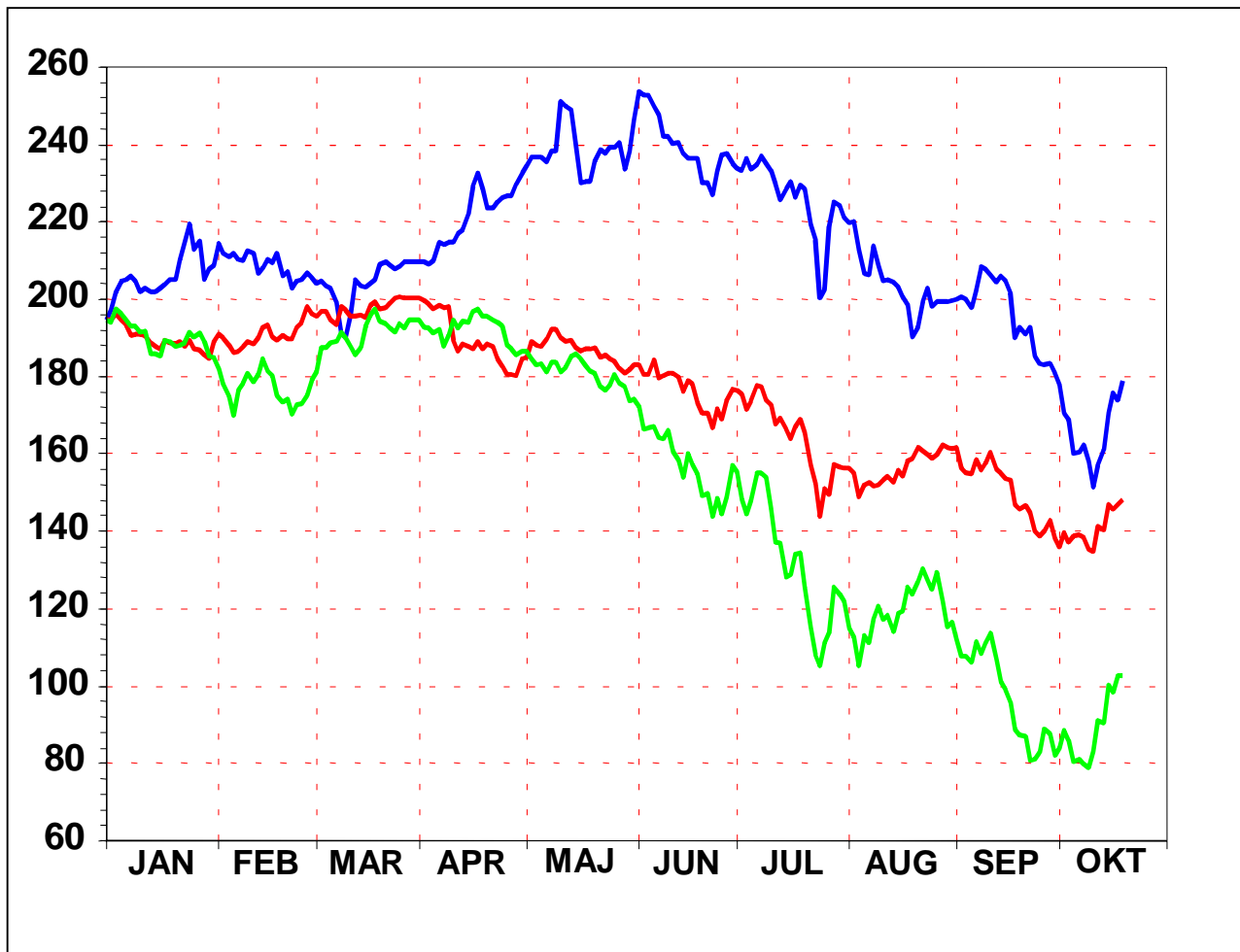
- Har fjernet alle vedtægtsmæssige restriktioner
- Lever op til principperne for god Corporate Governance
- Ingen aktionær ejer over 10%
- Det eneste værn mod en uinviteret overtagelse er en høj aktiekurs
- Revolverende aktieoptionsprogram for ledelsen



Topdanmarks aktionærstruktur



Topdanmark-aktien - kursudvikling år til dato

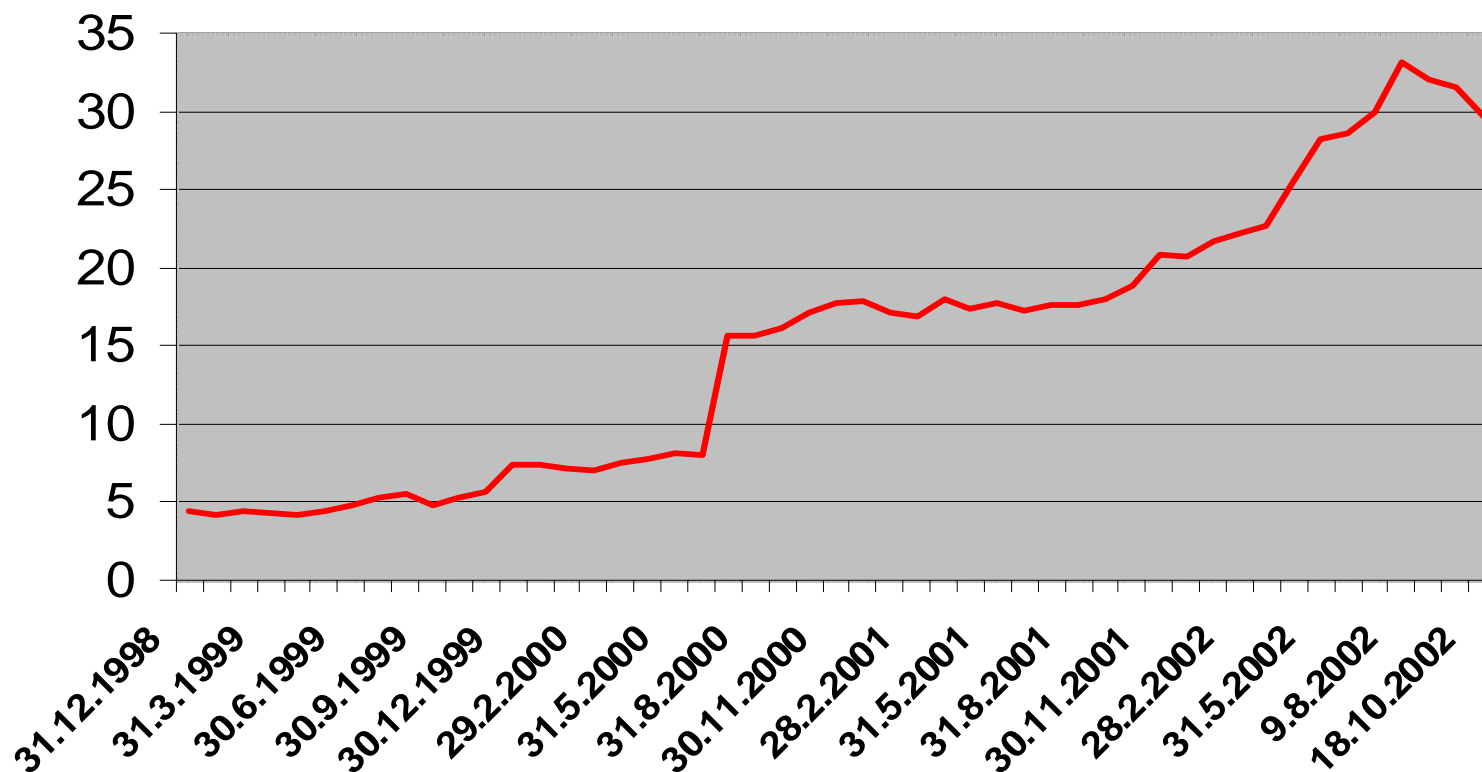


- Topdanmark
- KFX totalindeks
- Europæisk forsikringsindeks



Hvad gør Topdanmark for at opnå en højere kurs?

Udenlandsk ejerandel:



KFX-indekset

Antal: 30

Listen er opgjort pr. 29/11-2002

	Papirnavn	Omsetning	Dage på top 25	
			Antal	%
1	i Novo Nordisk B (107.4872m) KFX	21.552.999.608,00	129	100,00
2	i Danske Bank KFX	17.363.500.322,50	129	100,00
3	i TDC KFX	15.454.152.741,10	129	100,00
4	i Vestas Wind Systems KFX	8.848.502.289,00	129	100,00
5	i Group 4 Falck KFX	7.190.426.775,00	129	100,00
6	i ISS KFX	5.316.593.422,00	129	100,00
7	i Carlsberg B KFX	4.872.594.145,00	129	100,00
8	i H. Lundbeck KFX	3.792.230.318,10	129	100,00
9	i D/S 1912 B KFX	3.537.322.900,00	129	100,00
10	i Danisco KFX	2.833.025.801,00	128	99,22
11	i D/S Svendborg B KFX	2.272.943.800,00	128	99,22
12	i GN Store Nord KFX	2.046.940.971,50	129	100,00
13	i Novozymes B (107.4872m) KFX	1.911.495.330,50	126	97,67
14	i Coloplast B (18m) KFX	1.789.999.835,00	125	96,90
15	i William Demant Holding KFX	1.614.510.688,00	128	99,22
16	i Nordea - stk 0,39632 EUR KFX	1.427.518.178,80	121	93,80
17	i NEG Micon KFX	1.341.323.709,00	123	95,35
18	i Topdanmark KFX	1.020.591.984,50	106	82,17
19	i Jyske Bank KFX	908.729.766,00	97	75,19
20	i DSV KFX	705.653.461,50	92	71,32
21	i Bang & Olufsen B (11.475m)	425.101.012,50	76	58,91
22	i Københavns Lufthavne	378.136.397,00	69	53,49
23	i Østasiatiske Kompagni	367.032.822,50	56	43,41
24	i Carlsberg A	311.554.519,00	55	42,64
25	i Radiometer B (25.92m)	290.621.897,50	54	41,86
26	i D/S 1912 A	257.568.800,00	37	28,68
27	i D/S Svendborg A	193.342.900,00	22	17,05
28	i TK Development	191.723.048,20	44	34,11
29	i Danske Trælast	180.845.276,50	26	20,16
30	i FLS Industries B.	173.124.887,00	36	27,91



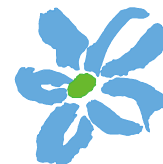
Hovedpunkter fra delårsrapporten 1/2

- Underskud på 51 mio.kr.
- Positivt cash flow på 73 mio.kr.
- Omkostningsprocenten i de første tre kvartaler faldt fra 21,5 til 20,3 (19,1 i 3. kvartal 2002)
- Combined ratio steg i de tre første kvartaler fra 96,8 til 99,7 (97,9 i 3. kvartal 2002 / 99,1 i 3. kvartal 2001)
- Præmievækst
 - Skadeforsikring 5,9 pct.
 - Livsforsikring 36,3 pct.



Koncern

Topdanmark



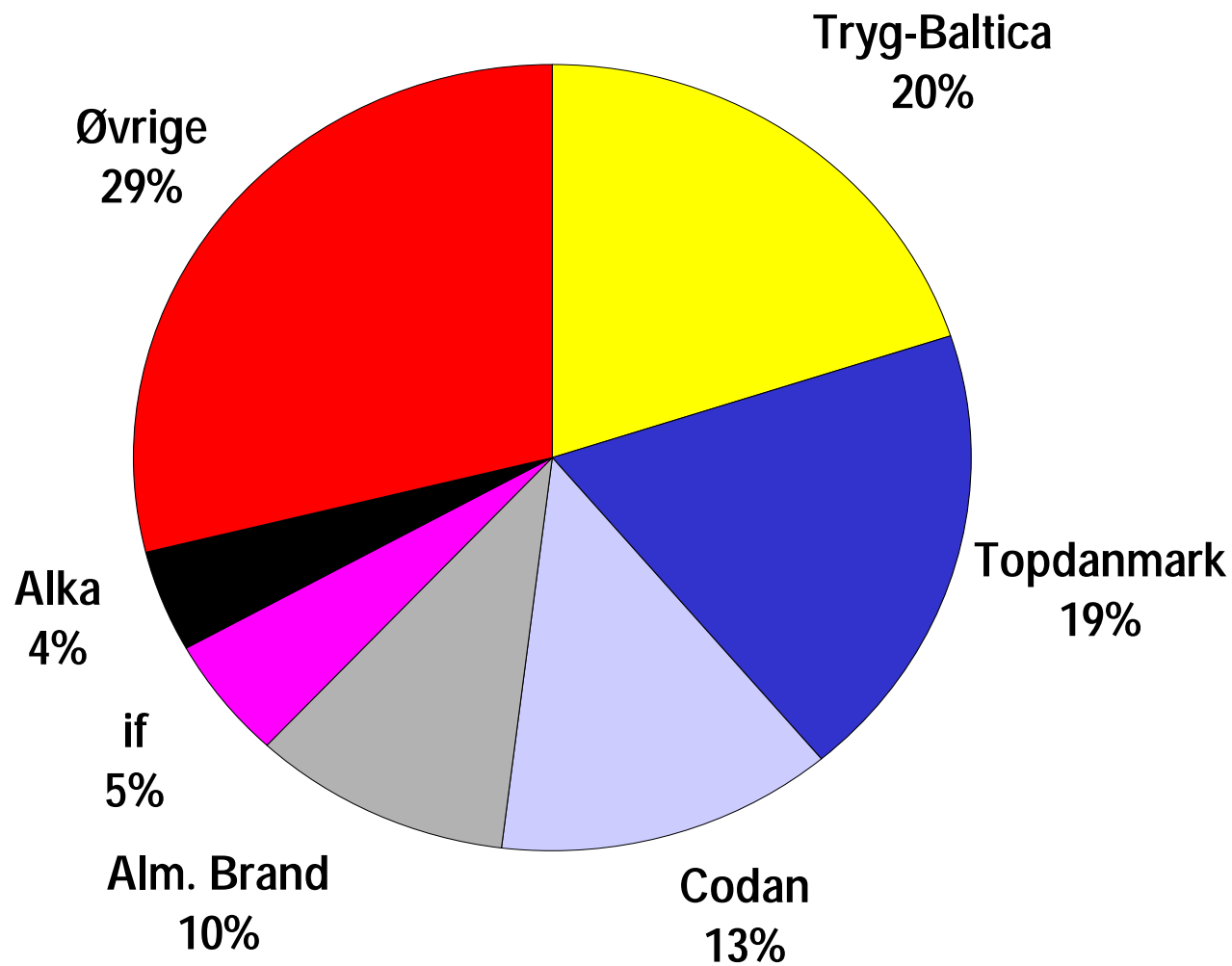
Hovedpunkter fra delårsrapporten 2/2

- I forhold til resultatprognosen i årsrapporten for 2001 har indtjeningen været påvirket af:
 - Afvigelse p.g.a. faldende aktiekurser 495 mio. kr.
 - 130 mio. kr. i Topdanmark Livsforsikring
 - 365 mio. kr. til resten af Topdanmark koncernen
 - Vejrligsrelaterede skader 160 mio. kr.
 - Overgang til variabel grundlagsrente på arbejdsskade 66 mio. kr
 - I alt 721 mio. kr.

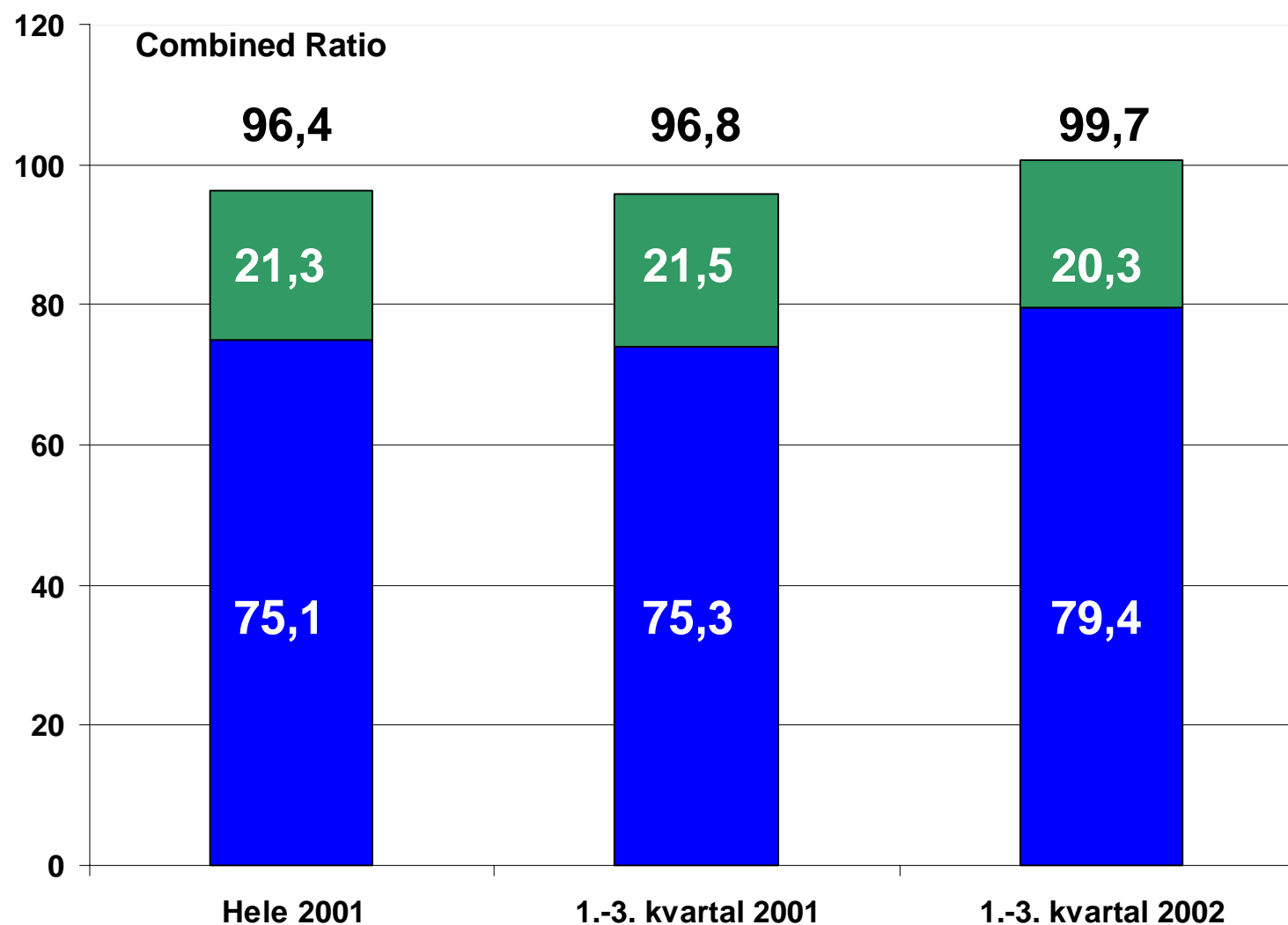


Koncern

Skadeforsikring Markedsandele



Uvejr øger udbetalinger til skader



- Combined ratio steget til 99,7.
- Storm og uvejr i 1.- 3. kvartal 2002 påvirkede skadeprocenten med 3,4 pct.point i.f.t. det forudsatte
- Yderligere fald i omkostningsprocenten

Omkostninger

Skader inkl. genforsikring

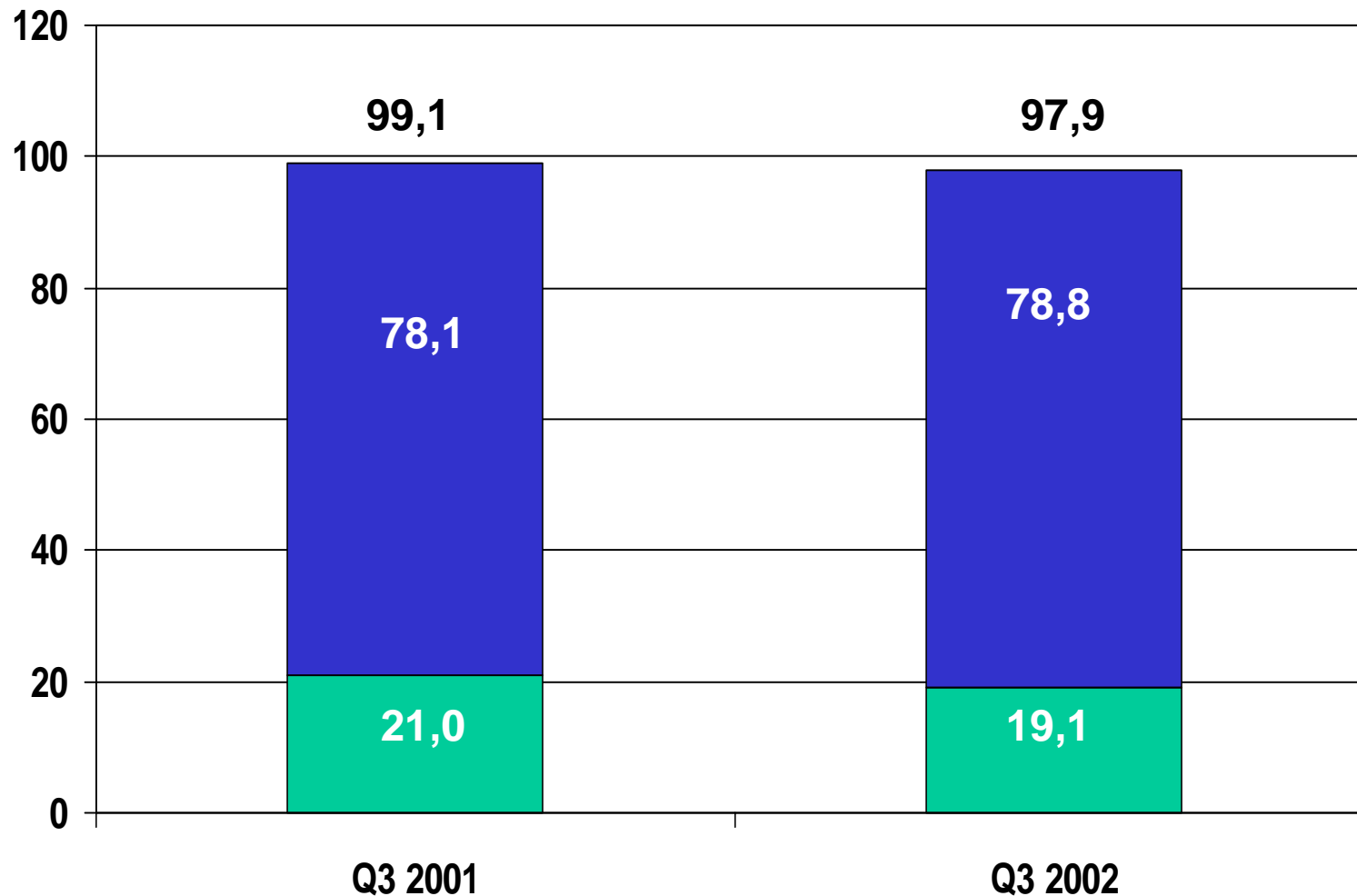
Skade



Topdanmark



Q3 2002 bedre end Q3 2001



Omkostnings-
pct. faldet til
19,1

Combined ratio
påvirket med knap
2 pct.point af
skybrudsskader

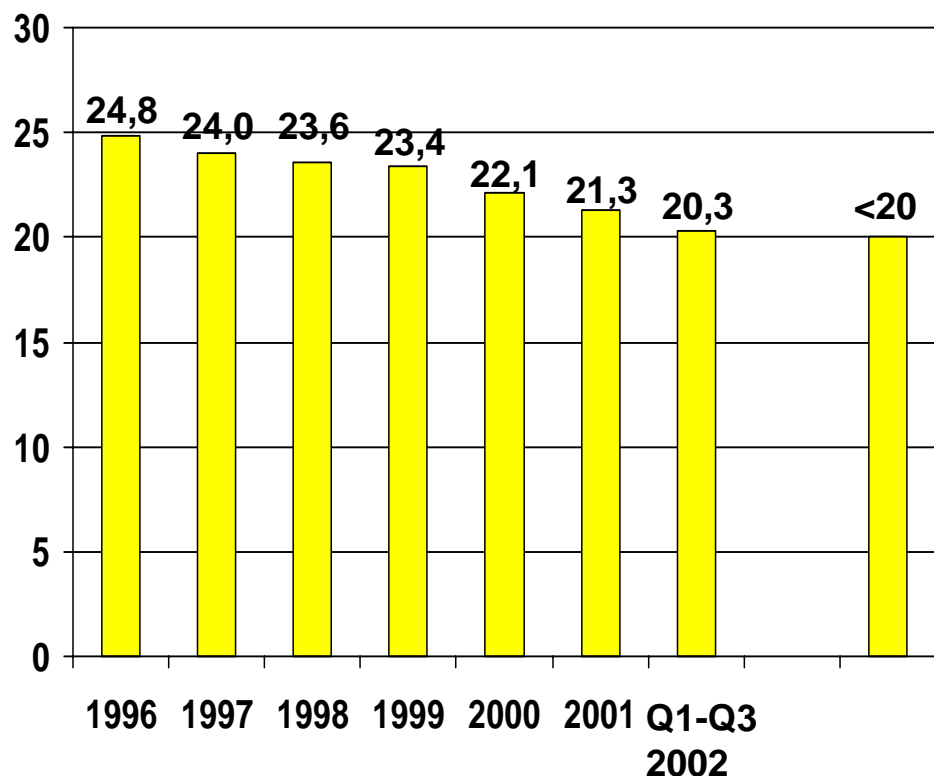
Q3 2002

Skade

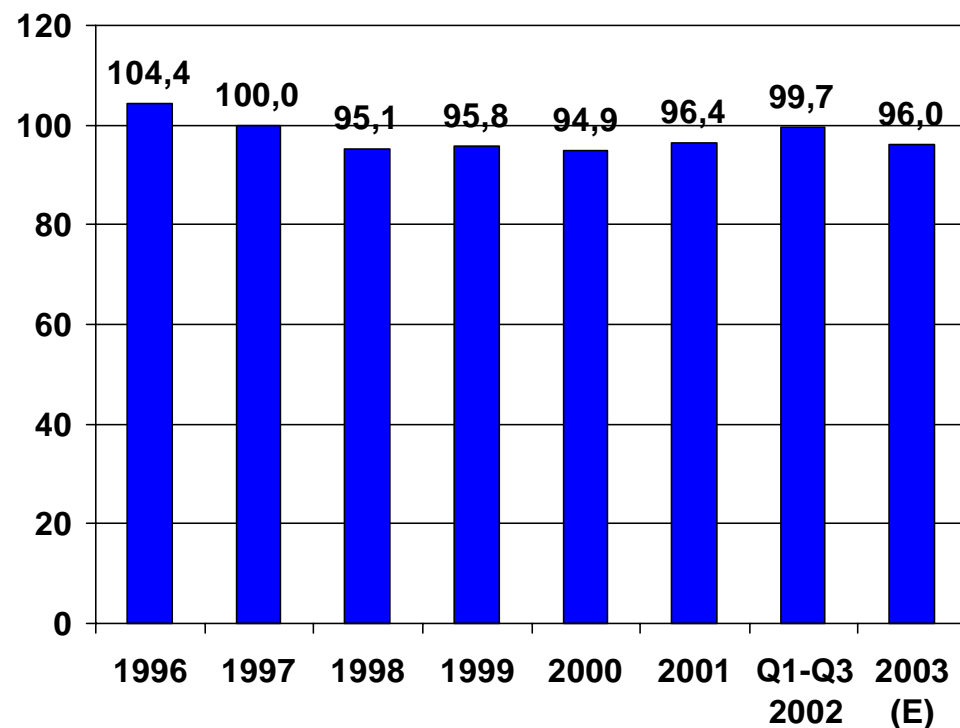


Udvikling i Topdanmarks nøgletal

Omkostningsprocent

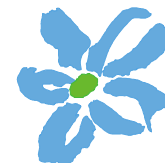


Combined ratio - ekskl. 1999-stormen



Skade

Topdanmark



Sammenligning af combined ratio

Sammenligning af combined ratio 1.- 3. kvrt. 2002

	Topdanmark	Codan
Skadepct.	77,3	74,6
Afgiven forretning	2,1	5,4
Skadeforløb	79,4	80,0
Omk.pct.	20,3	24,0
Combined ratio	99,7	104,0

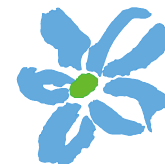
Sammenligning af nøgletal 3. kvrt. 2002

	Topdanmark	Codan
Skadepct.	78,2	77,6
Afgiven forretning	0,6	5,5
Skadeforløb	78,8	83,1
Omk.pct.	19,1	23,9
Combined ratio	97,9	107,0

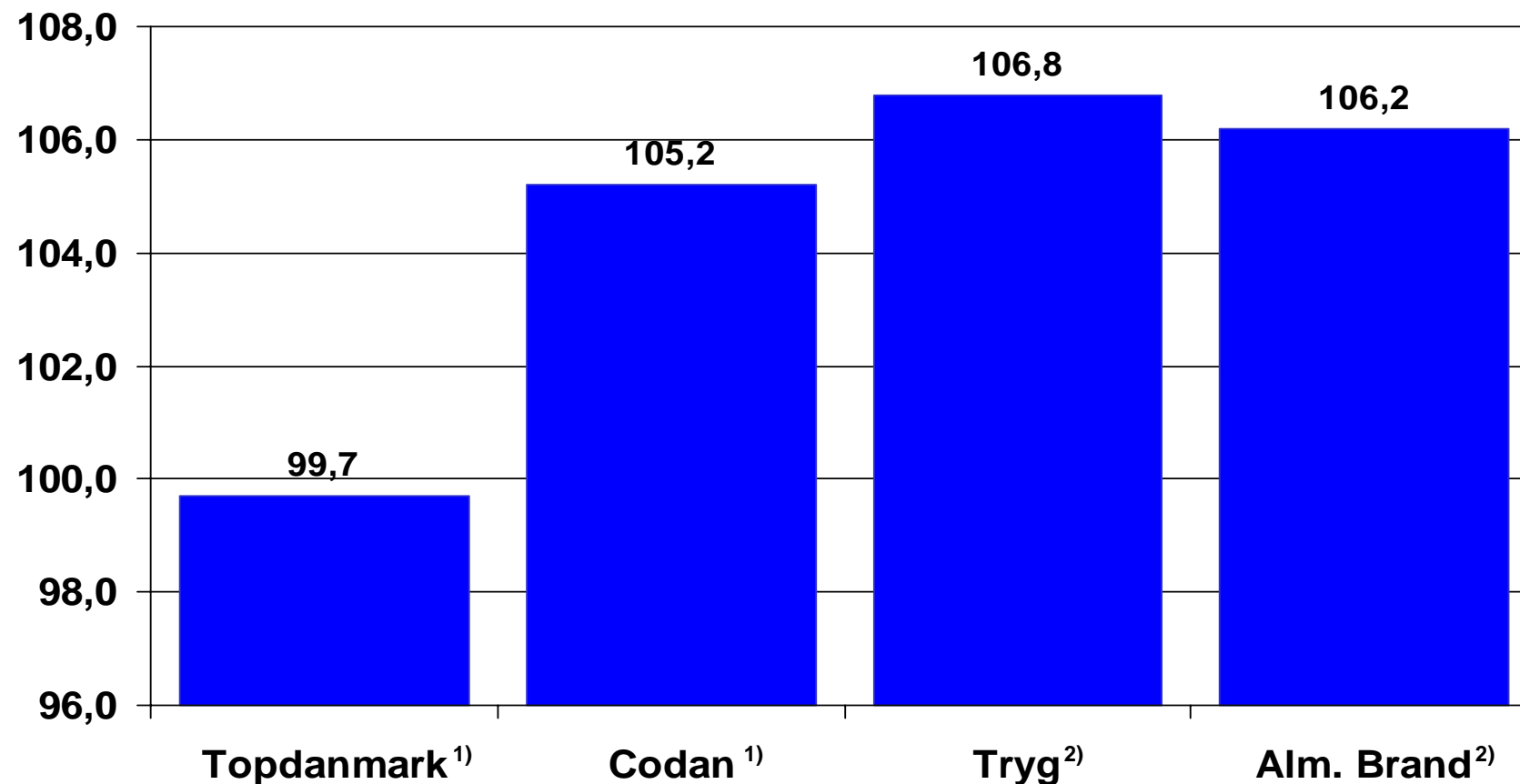


Skade

Topdanmark



Sammenligning af combined ratio



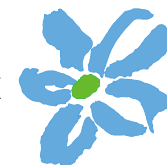
1) 1. - 3. kvartal 2002

2) 1. halvår 2002

Skade



Topdanmark



Sket i omverdenen

Fair har tabt ca. 400 mio. kr.

IA → Topdanmark

Provinzial → Alm. Brand

Allianz Nordeuropa → Alka

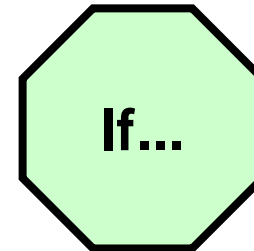
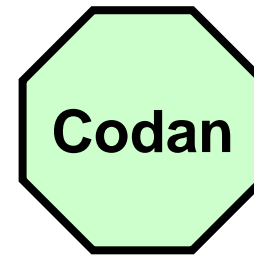
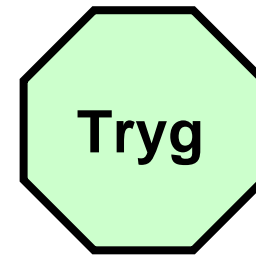
Trekroner → Codan

Zürich → Tryg

Plus Forsikring konkurs

Gerling drosler ned

Hamburg-Mannheimer stopper nytegning



Skade



Topdanmark



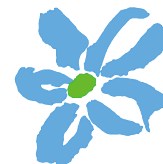
De nødvendige initiativer er allerede iværksat

- Præmievækst på 5,9% i 1.- 3. kvartal 2002
- Distribution gennem home er kommet godt i gang
- Tilgang af kunder fra Plus Forsikring
- Forventet præmievækst på 7-8 pct. i 2002
- Må fremover forvente flere skader p.g.a. et mere ustabil vejrlig
- Tilstrækkelige præmieforhøjelser på godt 2 pct. er annonceret
- Forventning om øget salg gennem Danske Bank/BG Bank
- Forventet præmievækst på 8-9 pct. i 2003
- Combined ratio omkring 96 forventes i 2003

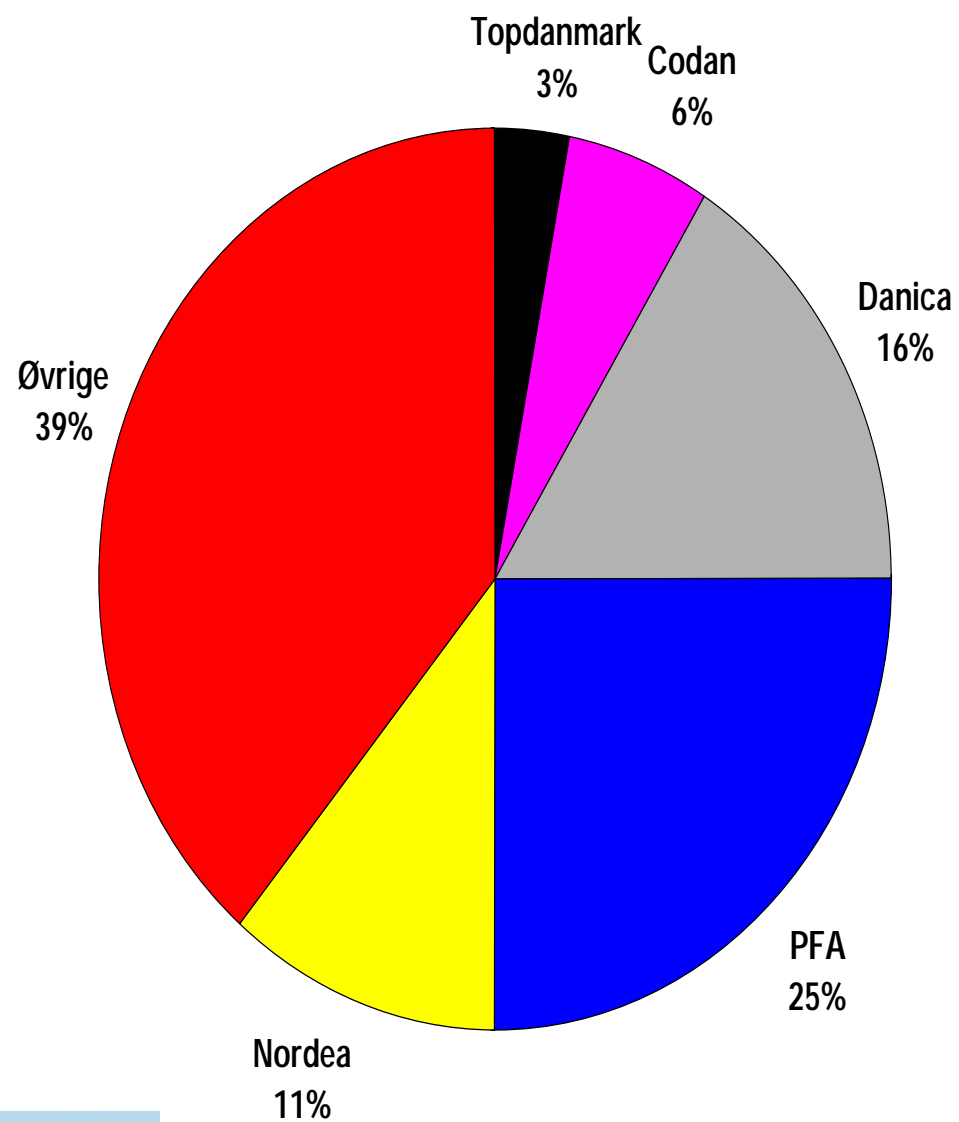


Skade

Topdanmark



Livsforsikring - markedsandele



Liv fortsætter væksten

- Præmievækst på 36,3 pct. i 1. - 3. kvartal 2002
- Styrket konkurrenceposition
- Har i hele den forløbne del af 2002 ligget i Finanstilsynets grønne lys
- Indledt samarbejde med Foreningen af Samvirkende Sparekasser (ca. 300 filialer)
- Forsat udvikling af nye produkter
 - Har bl.a. lanceret et nyt arbejdsløshedsforsikringsprodukt
- Forventer præmievækst væsentligt over markedsniveauet i 2002
- Forventer også præmievækst over markedsniveauet i 2003
- Lavere resultat i 2002 i Livsforsikring p.g.a. nyt overskudsprincip



Liv

Topdanmark



Om arbejdsløshedsforsikring

Dækning:

- Betaling af låneydelser i op til 12 måneder
- Karenstid: 1/2/3 måneder

Tilknyttes:

- Dødsfaldsdækning/restgæld
- TAE 12 måneder
- Kritisk sygdom
- Invalidesum

Stort markedspotentiale:

- P.t. skønnes ydelser til lån på 90 mia. kr.
- Præmie på 4,5 mia. kr. ved 5%
- Marked kan forventes til 10%? (stor usikkerhed)
- Topdanmark står stærkt grundet distributionsnet

Liv

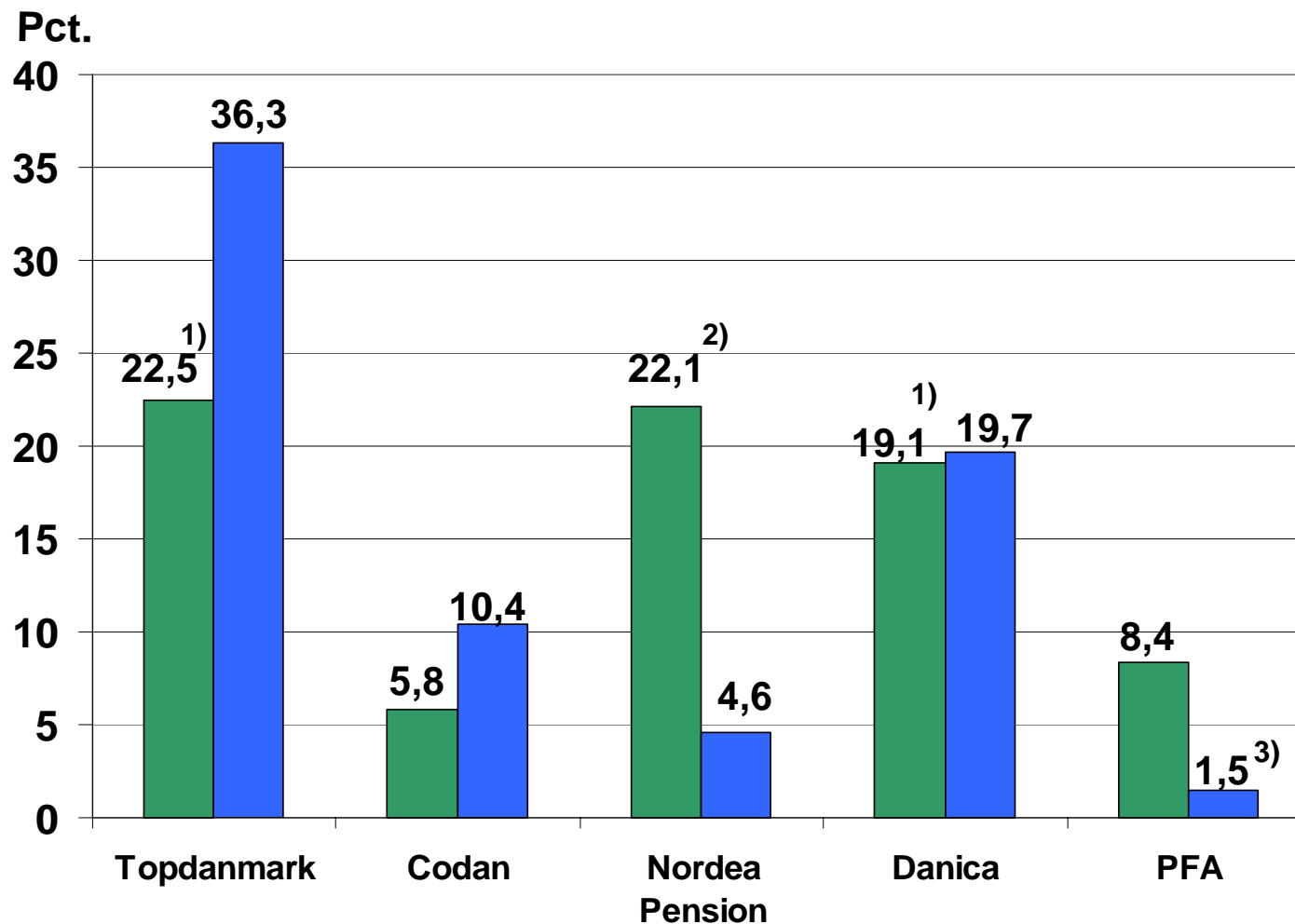


Topdanmark



Flot præmiefremgang i Liv

Udvikling i præmier i alt



2001

1. - 3. kvartal 2002

- 1) Ekskl. BG Pension
- 2) Ekskl. overtagelsen af NESA og IFV's Pensionskasse
- 3) 1. halvår 2002



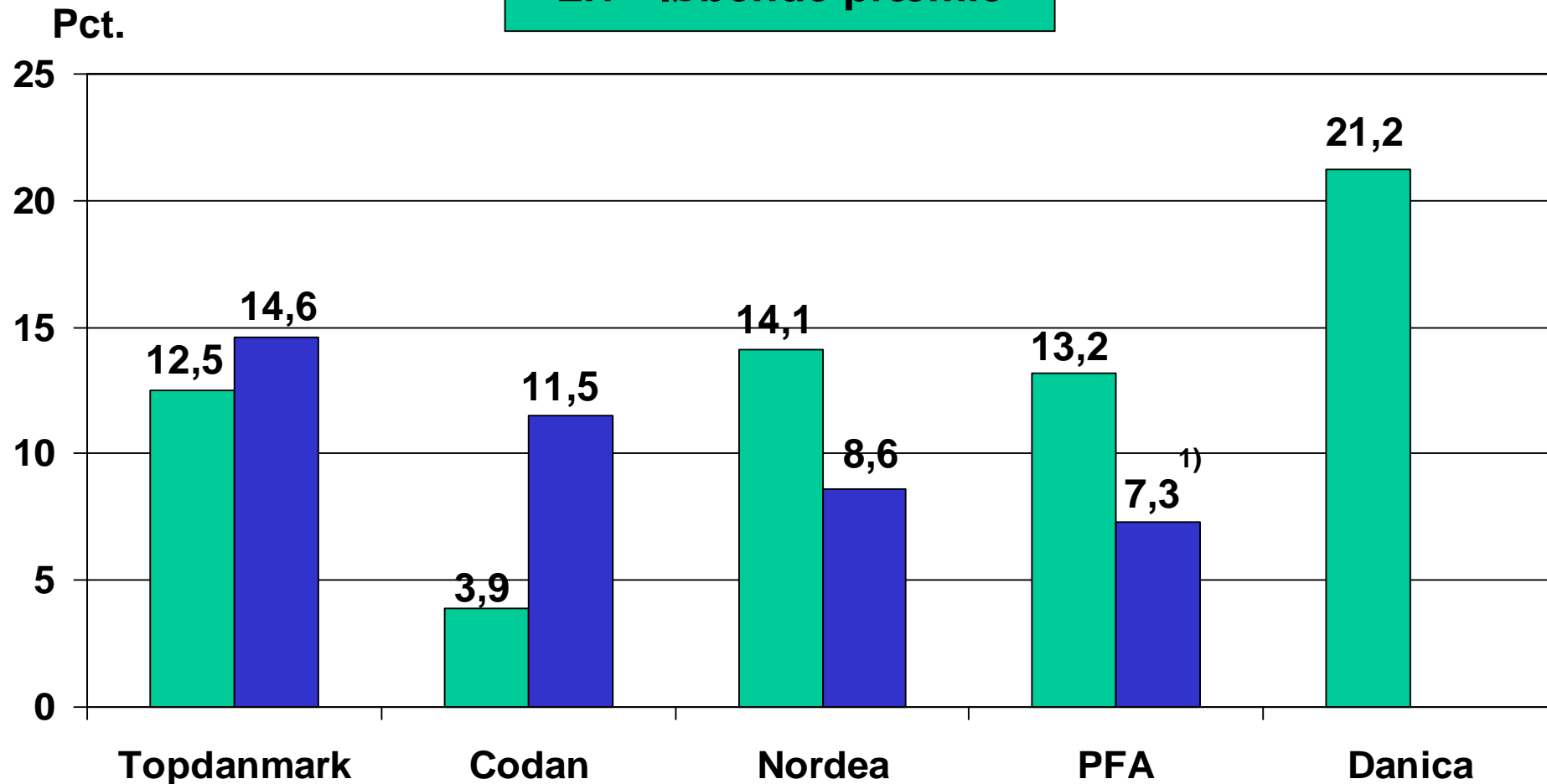
Liv

Topdanmark



Præmievækst

Liv - løbende præmie



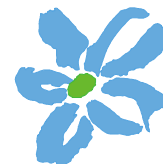
1) 1. halvår 2002

■ 2001 ■ 1. - 3. kvartal 2002

Liv



Topdanmark



Tilbagekøb af aktier fortsætter uændret

- Siden 1998 har tilbagekøbet af egne aktier reduceret aktiekapitalen med 35 pct.
- Topdanmark har købt egne aktier for 682 mio. kr. i 2002
- For hele 2002 ventes fortsat tilbagekøb på 600 - 700 mio. kr



Koncern

Topdanmark



Uændrede resultatforventninger for 2002

- For 2002 ventes en indtjening på 325-425 mio. kr. efter skat
- Resultatet af aktieposten i Danske Bank, ventes budgetteknisk at blive -117 mio. kr.

Forudsætninger:

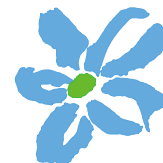
- Uændrede valutakurser
- Stabilt renteniveau
- Aktieafkast på 8,5 pct. p.a.

I forhold til kursniveauet pr. 25. november 2002



Koncern

Topdanmark



Opsummering

Topdanmark-aktiens profil:

- Fokuseret strategi
- Topdanmark er en forsikringsaktie - ikke en investeringsforening
- Begrænsede investeringsmæssige risici
 - Princip: aktionærene ønsker selv at vælge investeringsrisici
 - Midlertidige undtagelser:
 - 2% aktiepost i Danske Bank
 - Livs investeringsportefølje
- Attraktive forsikringsmæssige risici
- Relativt begrænset vækst i skade - større i liv
- Højt cash flow
- Stort tilbagekøbsprogram



www.topfacts.dk

