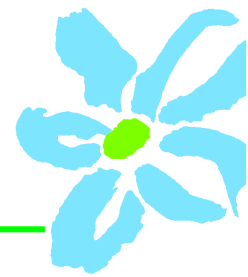


Topdanmark

Februar 2001

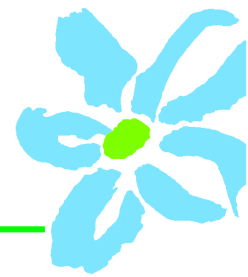
Hvorledes Topdanmark ønsker at skabe værdi



Driftsmæssigt:

- En præmiefremgang som overstiger markedsniveauet
- En faldende omkostningsprocent

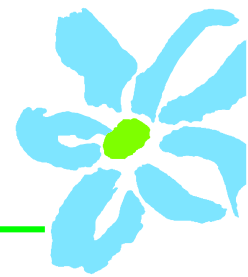
Hvorledes Topdanmark ønsker at skabe værdi



Kapitalstruktur

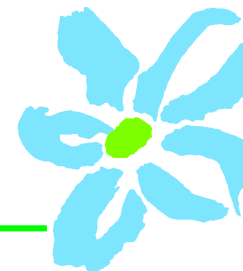
- Topdanmark er et forsikringssselskab - ikke en investeringsforening
- Topdanmark ønsker at undgå unødvendig overskudskapital
 - Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

Hovedbegivenheder i perioden januar - september 2000



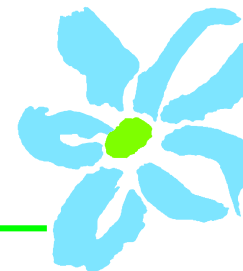
- Resultatfremgang på 24,2 pct. til 559 mio. kr. svarende til en egenkapitalforrentning på 19,9 pct. p.a.
- Resultatet er ekstraordinært påvirket af forstærkede reserver på 490 mio. kr. i forbindelse med orkanen i 1999. Korrigeret herfor var der tale om en markant resultatfremgang. Det under-liggende driftsresultat steg således med 119,9 pct. til 1.082 mio. kr.
- Præmieindtægten inden for skade- og livsforsikring steg med henholdsvis 37,0 og 12,6 pct.
- Combined ratio lå på 94,3. Inklusive forstærkningen af reserverne udgjorde combined ratio 105,8. I samme periode sidste år lå combined ratio på 94,5.
- I forbindelse med Danske Banks overtagelse af RealDanmark er markedsværdien af Topdanmarks aktiepost i RealDanmark /Danske Bank i den forløbne del af 4. kvartal 2000 steget med 930 mio. kr.

Resultatudvikling

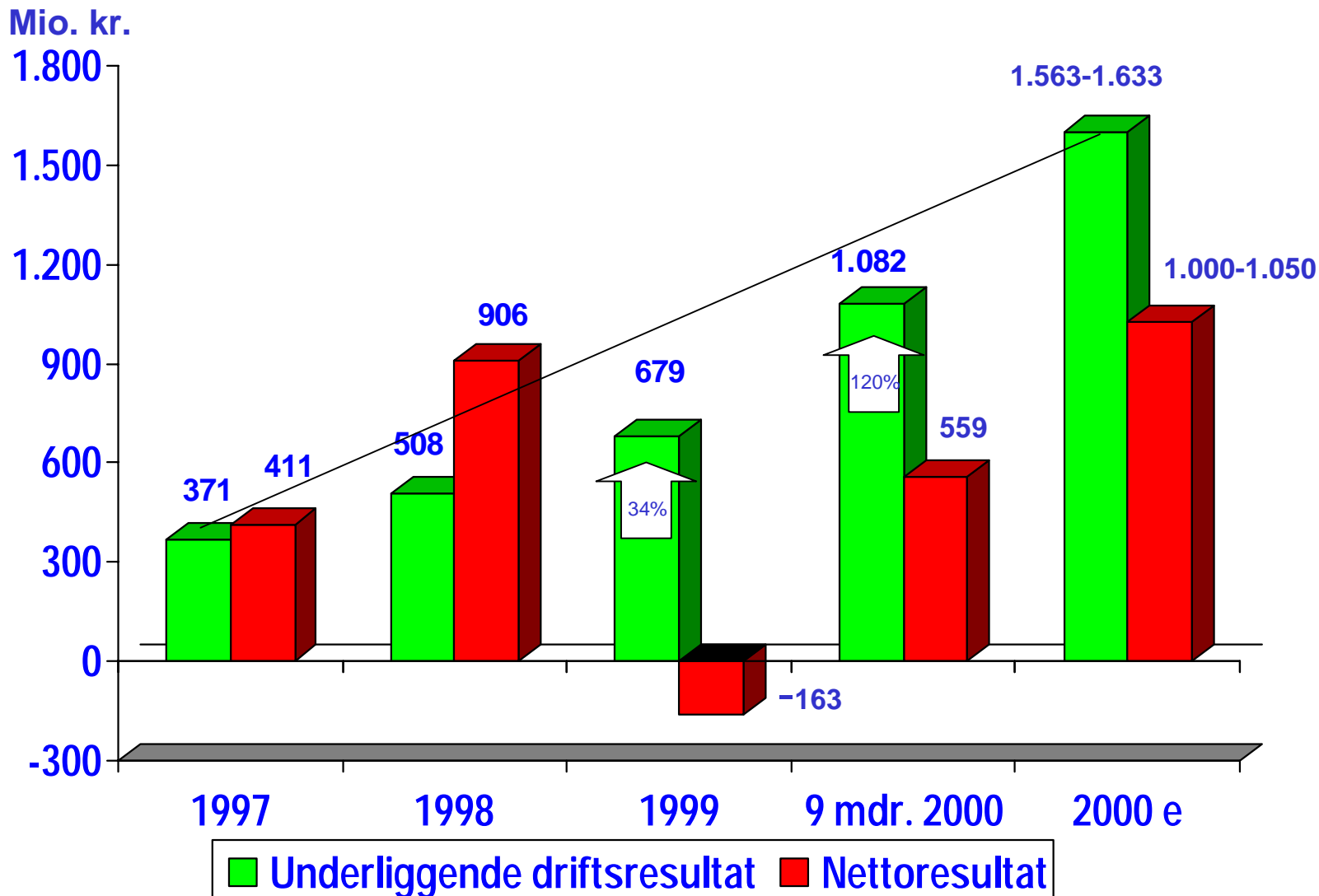


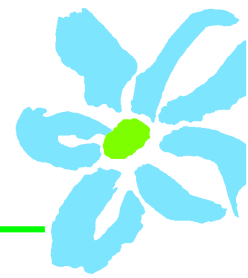
Resultatudvikling

Mio. kr.	9 måneder 2000	9 måneder 1999	Hele 1999
Skadeforsikring	877	285	380
Resultat af investeringen i RealDanmark	102	99	110
Livsforsikring	49	51	66
Moderselskab m.v.	54	57	123
Underliggende driftsresultat	1.082	492	679
Orkanskader	-490	0	-1.040
Afskrivning af goodwill/ ekstraordinære poster	-55	5	-64
Skat	22	-47	262
Periodens resultat	559	450	-163



Resultatudvikling

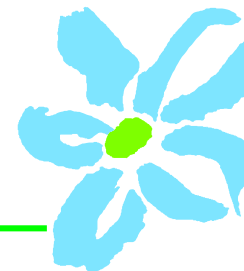




Livsforsikring

Perspektiver

- Adskillelse af risiko- og opsparingsdelen
 - Opsparingsdelen
 - Unit link
 - Fokus på risikodelen
 - Ændret overskudsbegrænsning
 - Underleverandør til eksterne opsparingsenheder
 - Etablering af Nykredit Livsforsikring
 - Servicering via Internet
 - Fokus på kritisk sygdom /sygeforsikring



Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger

- Egenkapital 50% af præmieindtægterne
- Combined ratio på 95
- Forsikringsteknisk rente 3 pct.
- Afkast af egenkapitalen 7 pct.

Afkast af driften

• Indtægter	100
• Forsikringsteknisk rente	<u>3</u>
	103
• Udgifter	<u>95</u>
	8 ~ ROE = 16%

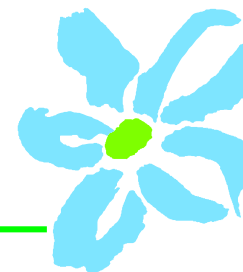
Afkast af egenkapitalen

7%

ROE før skat

23%

Udvikling i markedsandele og præmievækst - skadeforsikring

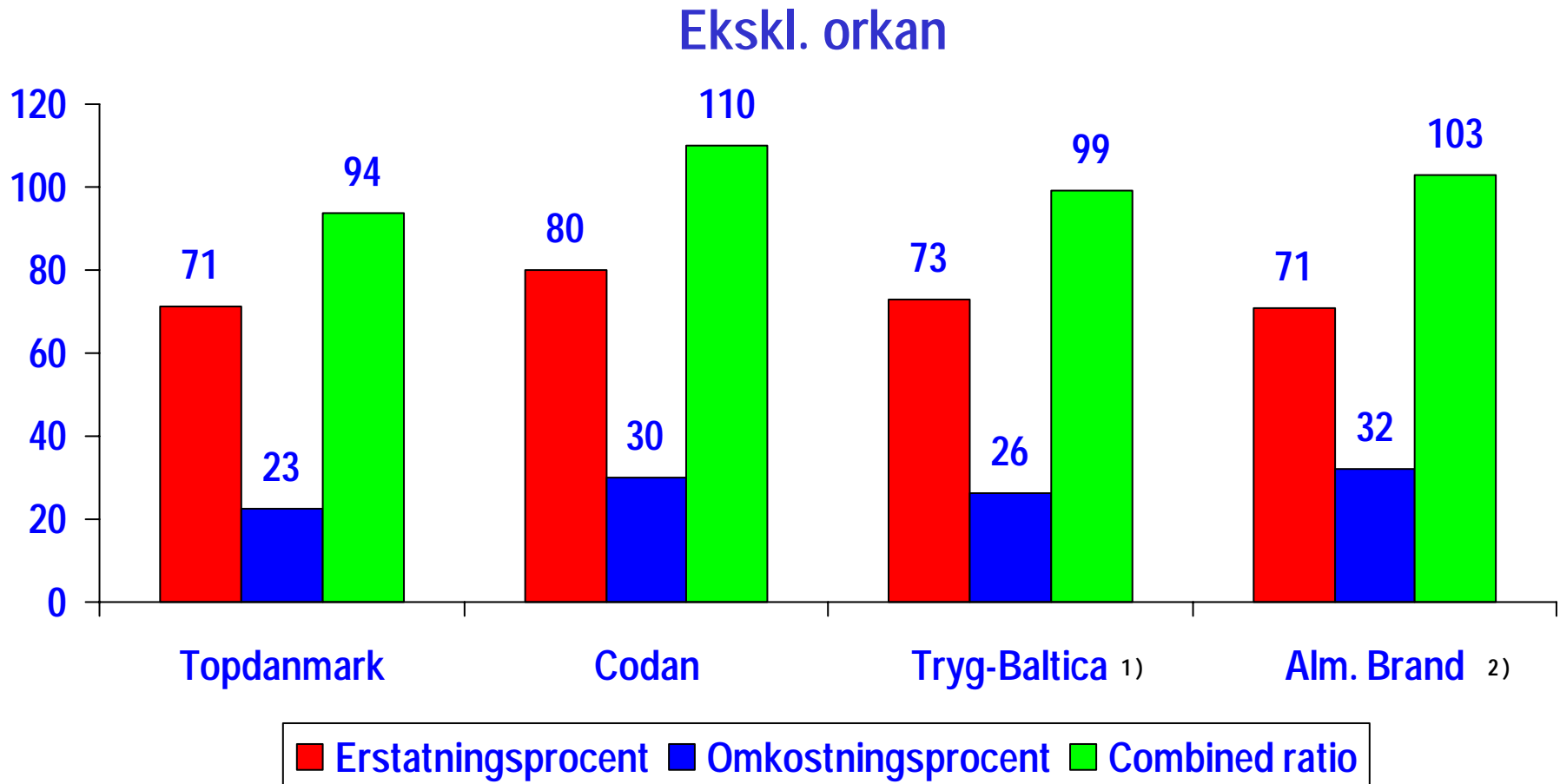
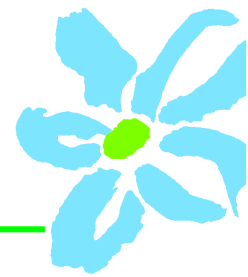


Selskab	Markedsandel 1998	Markedsandel 1999	Præmievækst 1999	Præmievækst 1. halvår 2000
Topdanmark	13,8%	13,9% / 18,6% *	4,1%	4,9%**
Codan	12,8%	12,6%	2,3%	2,1%**
Tryg-Baltica + Enhjørningen	21,1%	20,7%	2,1%	0,8%

* Inkl. de tilkøbte selskaber

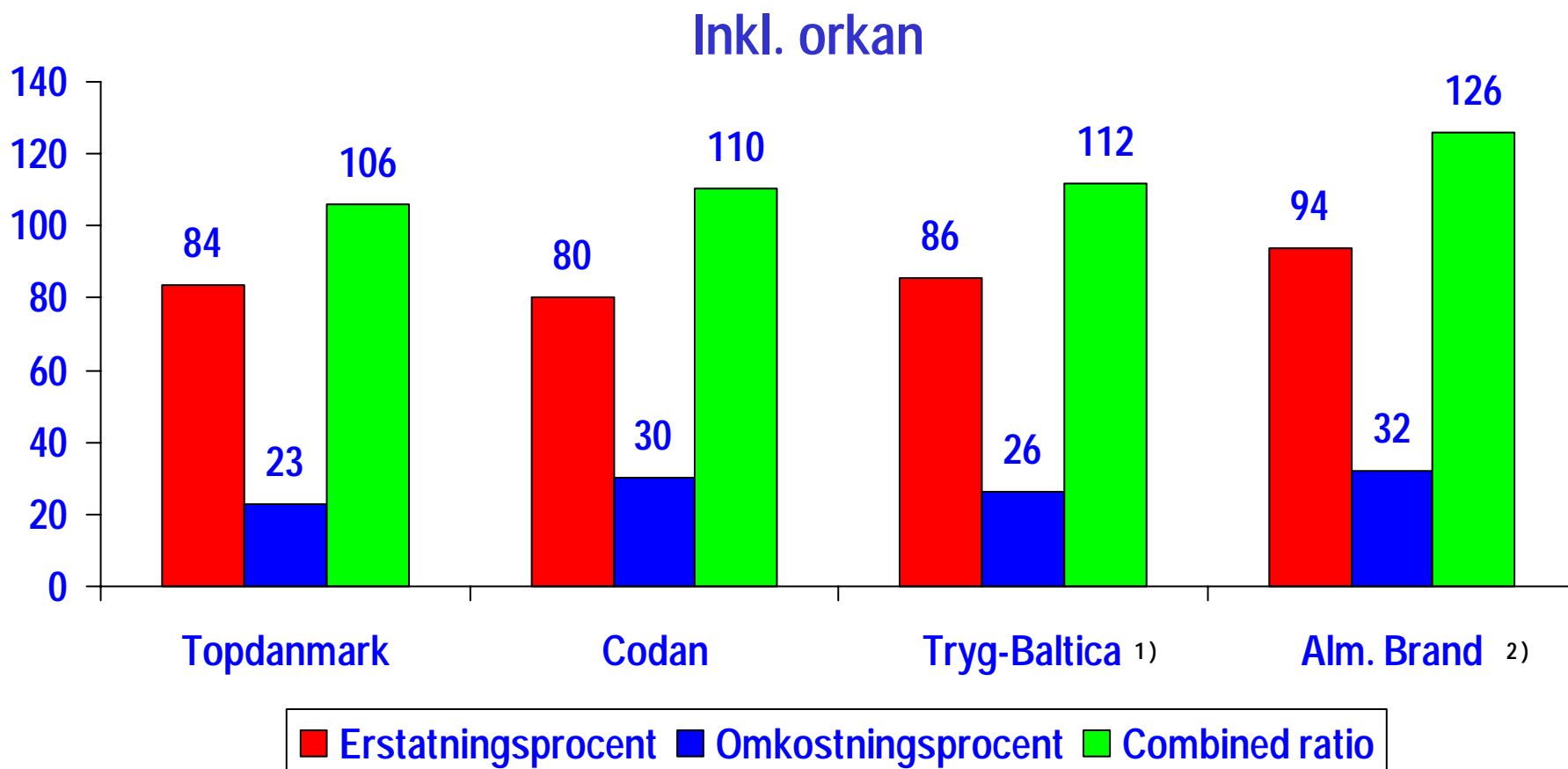
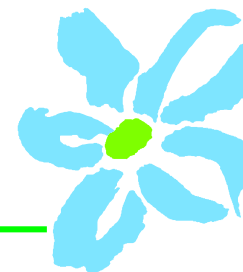
** Præmievækst ekskl. tilkøb

9 måneder 2000 - Nøgletal for egen regning



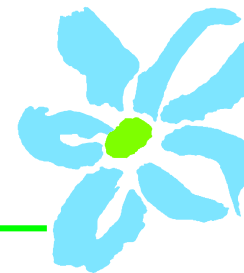
1) Påvirket af afløbsgevinster 2) Halvårsregnskab

9 måneder 2000 - Nøgletal for egen regning



1) Påvirket af afløbsgevinster

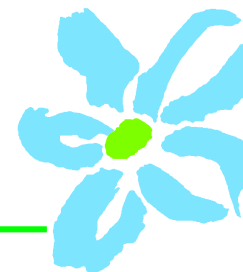
2) Halvårsregnskab



Skadeforsikring

Perspektiver

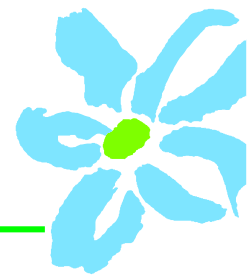
- Præmieforhøjelser på udvalgte områder
- Servicering og salg via Internet
- Hvad sker der med if...?
- Øgede genforsikringsudgifter



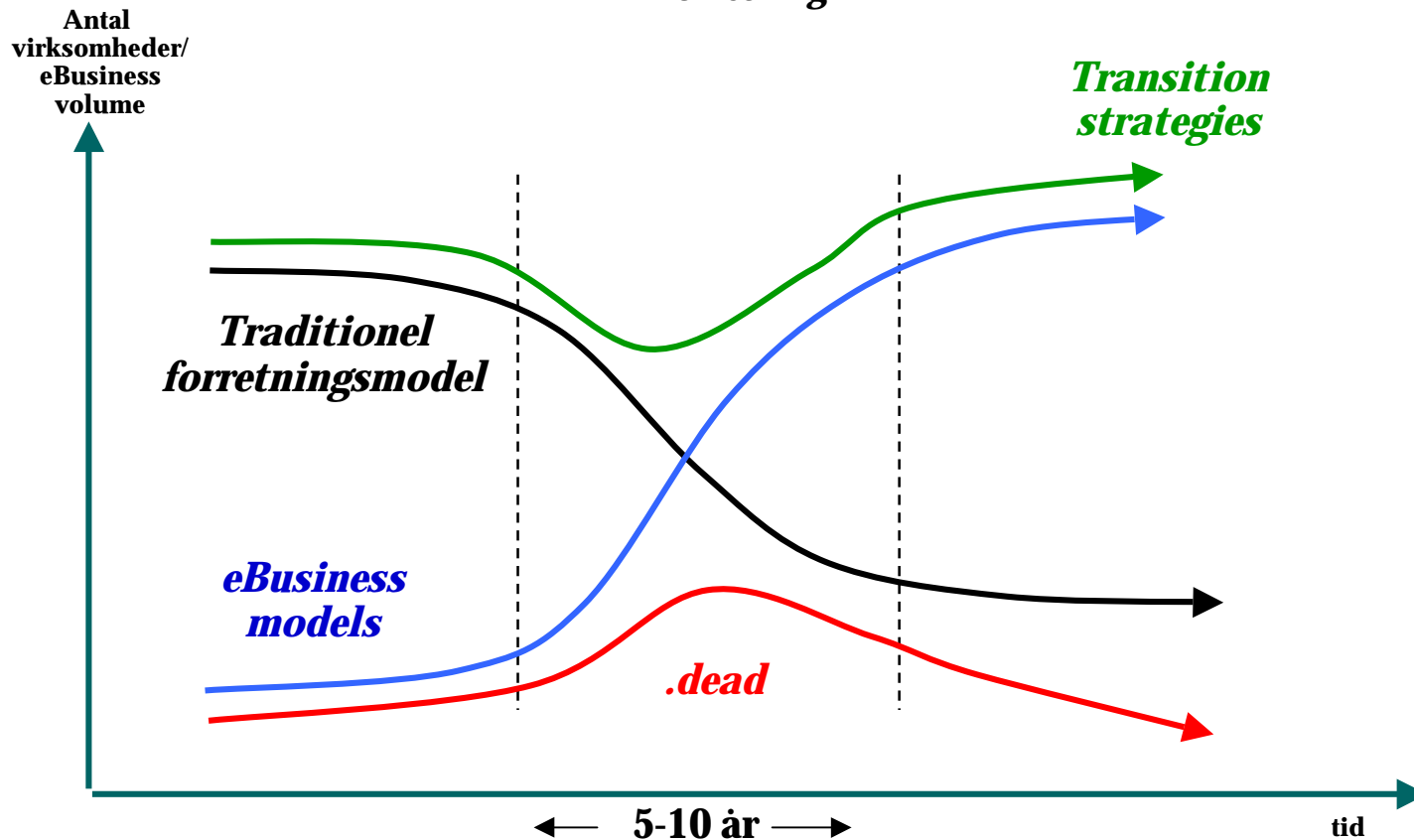
Genforsikring

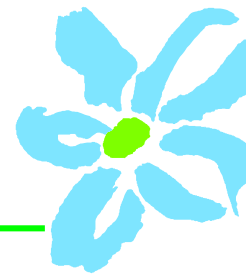
- Genforsikringsloftet vedrørende storm er øget fra 800 mio. kr. til 3 mia. kr.
 - Hertil kommer godt 300 mio. kr. vedrørende Danske Forsikring
- Medfører ekstraomkostning på 47 mio. kr. i 2000
- Medfører yderligere omkostninger, når bunddækningen på 800 mio. kr. skal genforhandles til august 2001
- Der gennemføres præmieforhøjelser, der matcher de øgede genforsikringsomkostninger

eBusiness vil på sigt ændre forretningsmodellen



- *Vinderne bliver de organisationer, som klarer at maksimere profitten fra den traditionelle forretning samt formår at gennemføre en kontrolleret overgang til e-forretning -*





Topdanmarks formål & mål

Formål:

- drive landsdækkende dansk skade-, livs- og pensionsforsikringsvirksomhed
- være en uafhængig og toneangivende forsikringskoncern, hvor det er attraktivt at være kunde
- sikre aktionærerne et langsigtet, konkurrencedygtigt, stabilt afkast

Mål:

- udbygge Topdanmarks position på det danske marked
- have en omkostningsprocent, der er lavere end det generelle niveau på markedet
- have en præmievæske der er større end markedets
- Topdanmark aktien i højere grad afspejler forsikringsrisiko end investeringsrisiko
- Topdanmark er en interessant og likvid aktie
- være istand til at fastholde og tiltrække kvalificeret personale



Udviklingsstrategi

- Organisatorisk vækst, herunder tæt samarbejde med alliancepartnere og opkøb, hvis muligheden byder sig

International strategi

- Fokus på Danmark

Finansiel strategi

- Forsikringsrisiko snarere end investeringsrisiko

Distributionsstrategi

- Flerstrengt

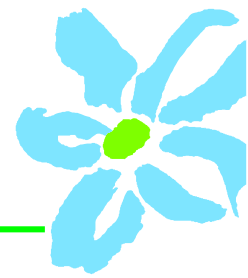
Produkt strategi

- Skade-, livs- og pensionssprodukter

HR strategi

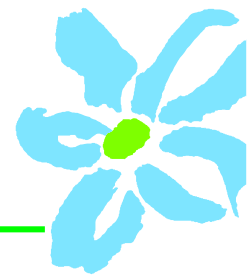
- Være en dynamisk virksomhed der fremmer personlig og faglig udvikling

eBusiness strategi



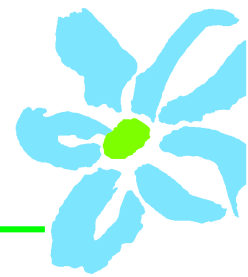
eBusiness fokuserer i første fase på

- Selvservicering af såvel B2C som B2B segment
 - Integration af eBusiness i eksisterende processorer
- Stigende fokus på mersalg via Internettet
 - I første omgang salg af eksisterende produkter
 - Diskussion om selvstændigt produktkoncept
- Ønske om portalsamarbejde frem for selv at udvikle



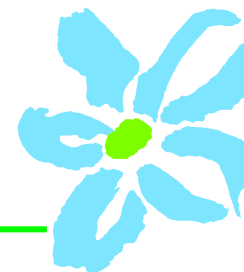
Danske Bank/RealDanmark

- 2. oktober overtog Danske Bank RealDanmark
- Effekt for Topdanmark
 - 930 mio. kr. ~ 27 point pr. Topdanmark -aktie
- Ingen aftaler om gensidigt krydsejerskab



Tilbagekøb af Topdanmark -aktier

- Ekstraordinært tilbagekøb af op til 10 pct. af Topdanmarks aktiekapital fra Danske Bank i løbet af 2001
 - Danske Banks ejerandel i Topdanmark
- Størrelsen af det ordinære tilbagekøb for 2001 bliver meddelt 13. marts 2001



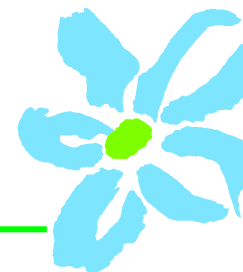
Corporate Governance

Forslag til generalforsamlingen 1. maj 2001

- Stemmeretsbegrænsningen vedr. vedtægtsændringer ophæves
- Stemmeloftet på 25 pct. ophæves
- Repræsentantskabets valg af fire bestyrelsesmedlemmer ophæves
- Valgperiode for bestyrelsesmedlemmer nedsættes fra tre til et år

Topdanmark vurderer herefter at leve op til principperne i god Corporate Governance

Resultatforventninger for 2000



Mio. kr.	2000		1999
Skadeforsikring	963	- 1.013	380
RealDanmark (optaget til indre værdi)	102	- 102	110
Danske Bank (optaget til markedsværdi pr. 4.12.00:	418	- 418	0
Livsforsikring	60	- 70	66
Moderselskab m.v.	20	- 30	123
Underliggende driftsresultat	1.563	- 1.633	679
Orkanskader	-490	- -490	-1.040
Afskrivning af goodwill/ ekstraordinære poster	-73	- -73	-64
Skat	0	- -20	262
Årets resultat	1.000	- 1.050	-163