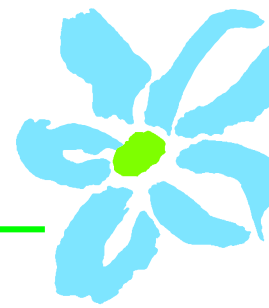


Topdanmark

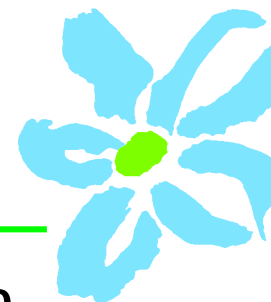
Halvårsregnskab 2000

Hovedbegivenheder

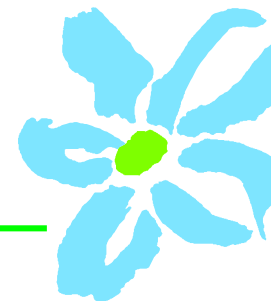


- På trods af forstærkede reserver på 400 mio. kr. blev resultatet 312 mio. kr. i 1. halvår 2000 (1. halvår 1999: 354 mio. kr.)
- Korrigeret for orkanskader/Eureko-gevinst er resultatet efter skat 504 mio. kr. (1. halvår 1999: 354 mio. kr.). En fremgang på 42 pct.
- Det forsikringstekniske resultat steg med 115 pct. til 404 mio. kr.
- Resultatforventningerne til 2000 fastholdes på 550 - 600 mio. kr.

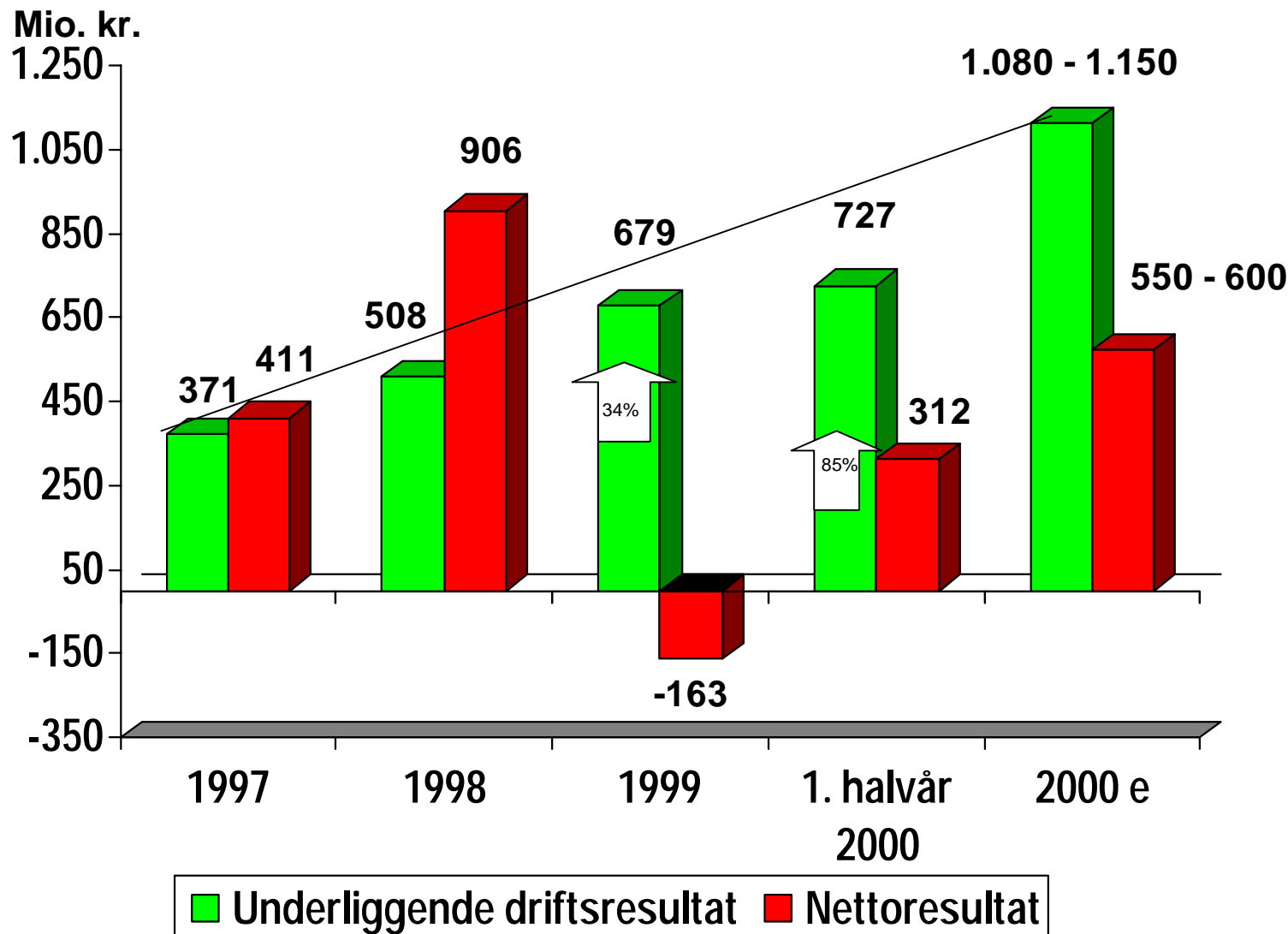
Resultatudvikling

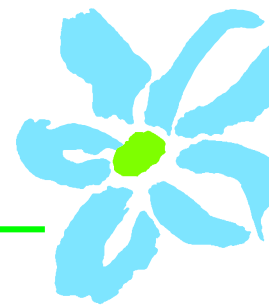


Mio. kr.	1. halvår 2000	1. halvår 1999	Hele 1999
Skadeforsikring (inkl. RealDanmark)	700	325	490
Livsforsikring	35	35	66
Moderselskab	-8	34	123
Underliggende driftsresultat	727	394	679
Orkansskader	-400	0	-1.040
Afskrivning af goodwill/ ekstraordinære poster	-37	0	-64
Skat	22	- 40	262
Periodens resultat	312	354	-163



Resultatudvikling

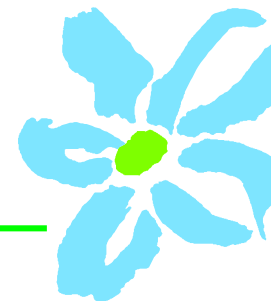




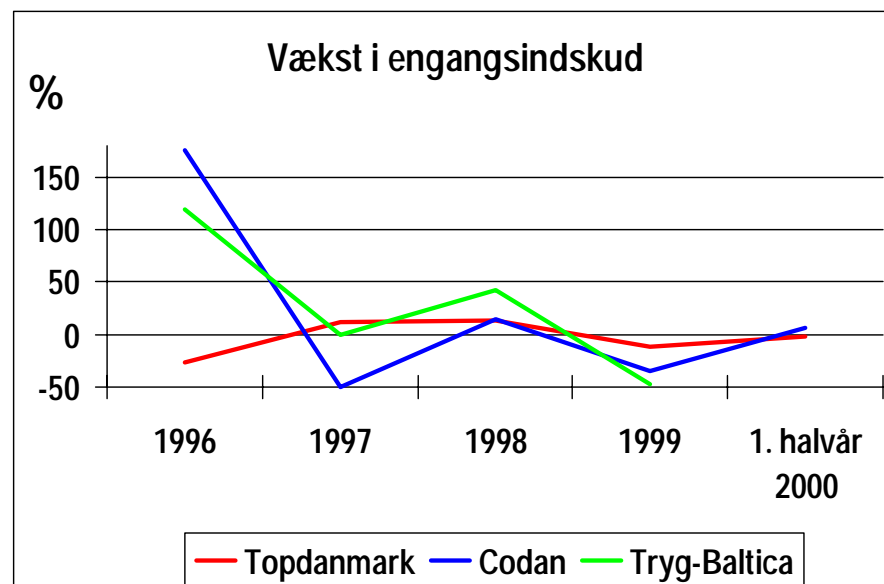
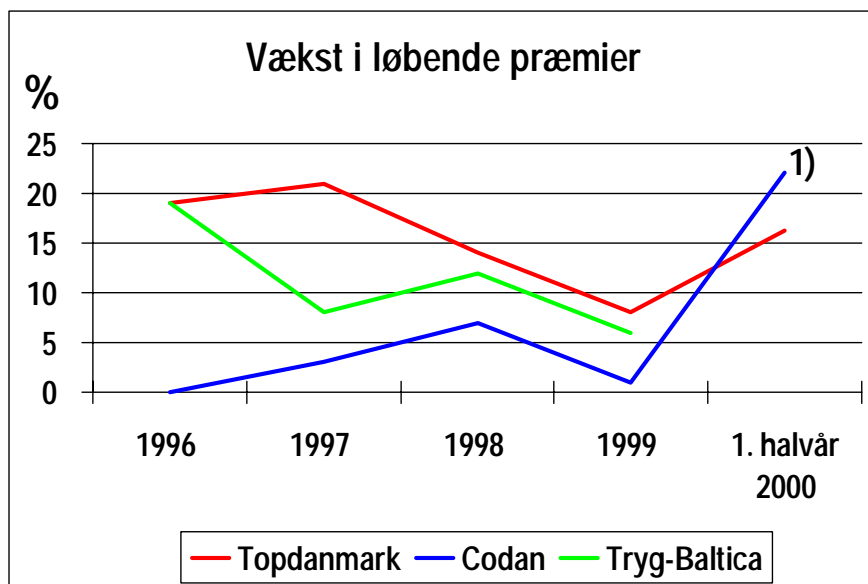
Forstærkede reserver

- Orkanskaderne på landsplan vurderes nu at ligge på 12 - 15 mia. kr. mod 8 mia. kr. ved aflæggelse af 1999-regnskabet
 - Seks gange større end skaderne i forbindelse med den hidtil største storm i Danmark
- Topdanmark har forstærket reserverne med 400 mio. kr. i 1. halvår
- Reserveforstærkningen skyldes
 - Revurdering af de enkelte skader
 - Stigende håndværkerudgifter
 - Flere skadesager

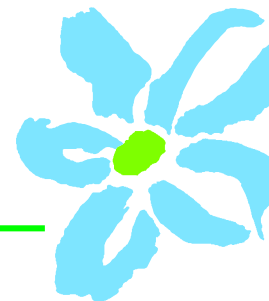
Livsforsikring



- Fremgang i løbende præmie på 16,2 pct.
- Tilbagegang i engangsindskud på 1,5 pct.
- Samlet præmiefremgang på 9,2 pct. i 1. halvår 2000



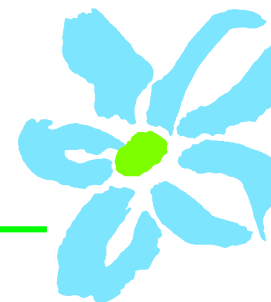
Bem. 1) Påvirket af fremrykket indtægtsførsel af visse aftaler



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



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%

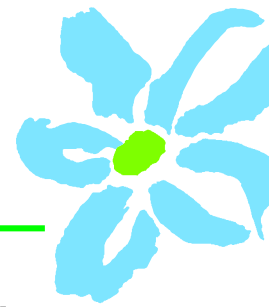
Afkast af egenkapitalen

7%

ROE før skat

23%

Udvikling i markedsandele og præmievækst - skadeforsikring



Selskab	Markedsandel 1998	Markedsandel *) 1999	Præmievækst 1999	Præmievækst 1. halvår 2000
Topdanmark	14,0%	14,0% ^{***}	4,7%	4,9% ^{**}
Codan	13,1%	13,1%	3,4%	2,1% ^{**}
Tryg-Baltica + Enhjørningen	20,8%	20,4%	2,2% ^{****}	0,8

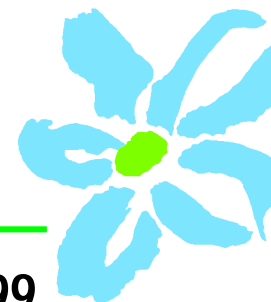
* Markedsandele for 1999 skønnet på basis af en generel vækst på 4,5%

** Præmievækst ekskl. tilkøb

*** Inkl. de tilkøbte selskaber var markedsandelen ca. 18,5 pct.

**** Skønnet ud fra en udtalelse i regnskabet. Regnskabet indeholder ikke tilstrækkelig information til at beregne præmievæksten

Combined ratio for Topdanmark



	1. halvår 2000 (ekskl. orkanskader)	1. halvår 2000 (inkl. orkanskader)	1999 (ekskl. orkanskader)
--	--	---------------------------------------	------------------------------

Erstatningsprocent	76,4	94,7	75,3
--------------------	------	------	------

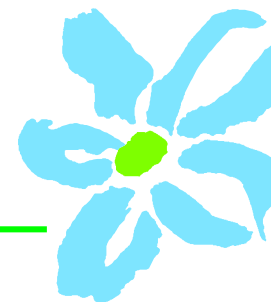
Afgiven forretning i pct.	-5,8	-10,0	-2,9
------------------------------	------	-------	------

	70,6	84,7	72,4
--	------	------	------

Omkostningsprocent	22,0	22,0	23,4
--------------------	------	------	------

Combined ratio	92,6	106,7	95,8
----------------	------	-------	------

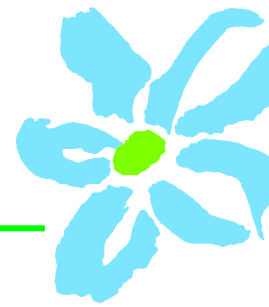
Sammenligning af forsikringskoncerners nøgletal (ekskl. orkan)



	Topdanmark	Codan	Tryg-Baltica	Alm. Brand
Erstatningsprocent for egen regning	69,2	79,7	72,4	71,0
Omkostningsprocent for egen regning	22,7	34,2	25,7	32,0
Combined ratio for egen regning	91,9	113,9	98,1 ¹⁾	103,0

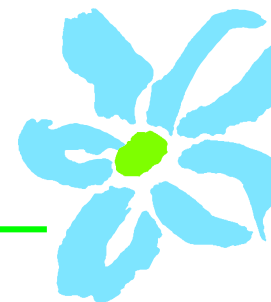
1) Påvirket af afløbsgevinster

Sammenligning af forsikringskoncerners nøgletal (inkl. orkan)



	Topdanmark	Codan	Tryg-Baltica	Alm. Brand
Erstatningsprocent for egen regning	84,5	79,7	88,6	94,0
Omkostningsprocent for egen regning	22,7	34,2	25,7	32,0
Combined ratio for egen regning	107,2	113,9	114,3 ¹⁾	126,0

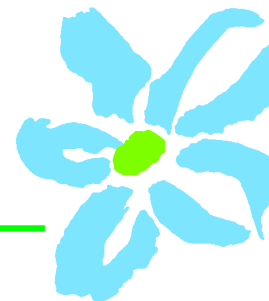
1) Påvirket af afløbsgevinster



Skadeforsikring

Perspektiver

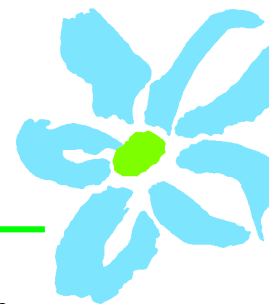
- Præmieforhøjelser på udvalgte områder
- Fokus på kritisk sygdom-/sundhedsforsikring
- Servicering og salg via Internet
- Børsnotering af if...?
- Øgede genforsikringsudgifter



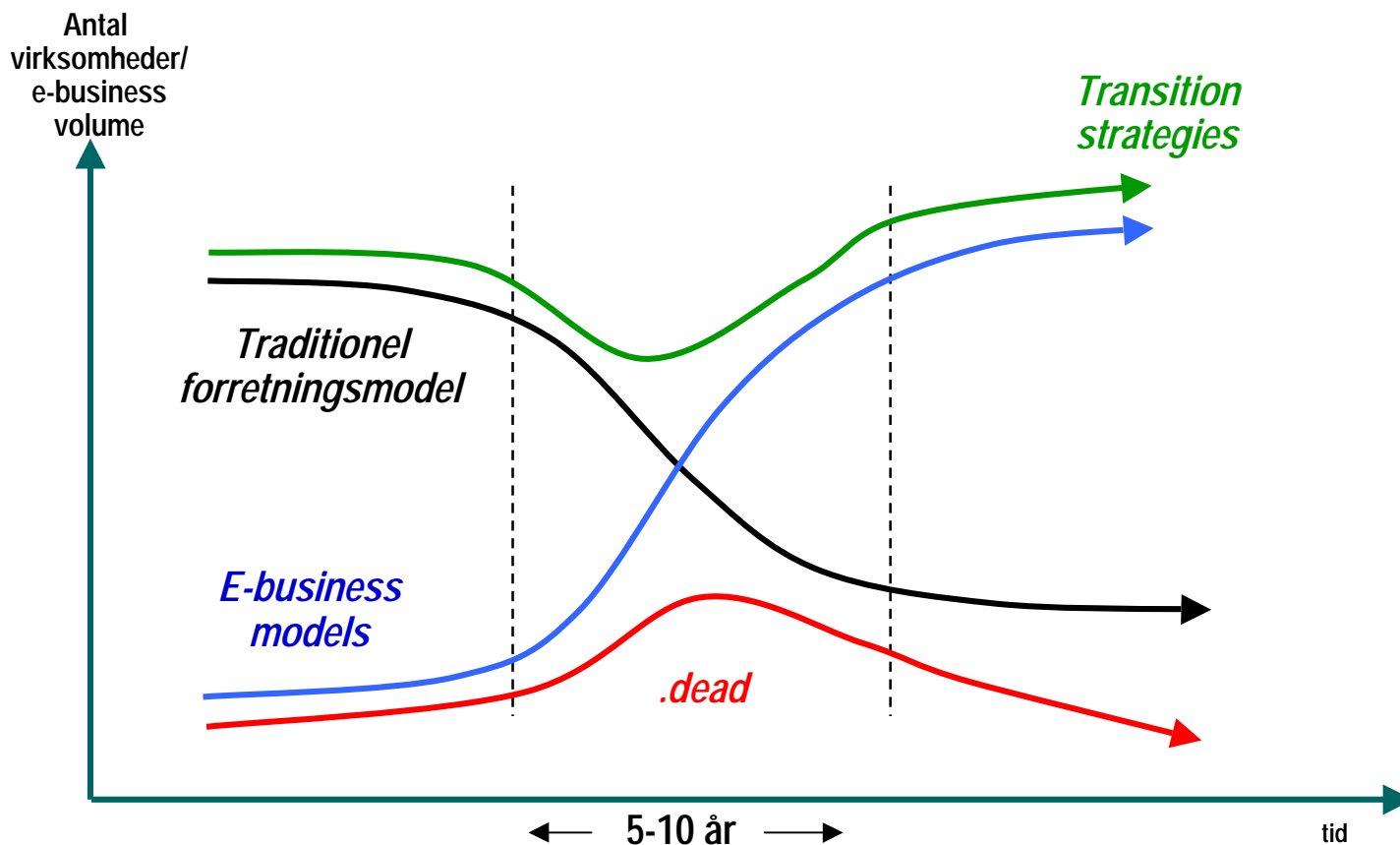
Genforsikring

- 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

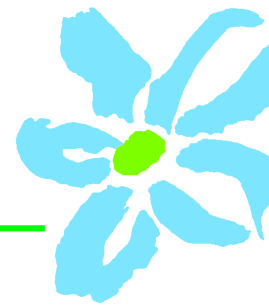
E-commerce vil på sigt ændre forretningsmodellen inden for forsikring. E-commerce skal sikre, at Topdanmark udnytter potentialet i den nye økonomi



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



E-commerce strategien indgår som en del af Topdanmarks overordnede mål og strategier



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 aktionærene 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 præmienvækst, der er større end markedets
- Topdanmark-aktien i højere grad afspejler forsikringsrisiko end investeringsrisiko
- Topdanmark er en interessant og likvid aktie
- være i stand til at fastholde og tiltrække kvalificeret personale



Udviklingsstrategi

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

Finansiell strategi

- Forsikringsrisiko snarere end investeringsrisiko

Distributionsstrategi

- Flerstrengt

Produktstrategi

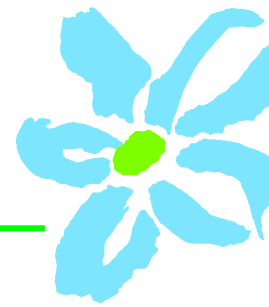
- Skade-, livs- og pensionsprodukter

HR strategi

- Være en dynamisk virksomhed, der fremmer personlig og faglig udvikling

E-commerce strategi

Formål, mål og strategier for e-commerce i Topdanmark



Det er Topdanmarks e-commerce formål at:

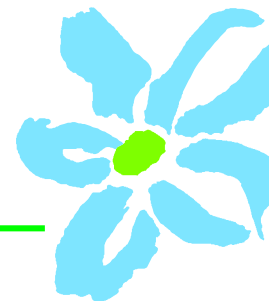
- understøtte Topdanmarks forretningsområder, herunder samarbejdspartnere med e-commerce løsninger
- øge kvaliteten af kundekontakten via e-commerce
- udvikle e-commerce løsninger, der medvirker til en løbende optimering af ressourceforbruget og øger bestanden
- e-commerce skal understøtte en flerstrengt distributionsstrategi

Det er Topdanmarks e-commerce mål at:

- E-commerce primært skal anvendes til at fastholde og øge Topdanmarks konkurrencemæssige fordele, herunder:
 - en udbygget markedsposition
 - en stadig lavere omkostningsprocent
 - en forbedret kundeloyalitet blandt lønsomme kunder
 - en optimering af skadeprocenten

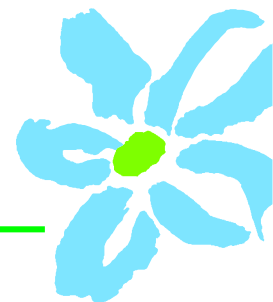
Det er Topdanmarks e-commerce strategi at:

- give kunderne udvidet mulighed for at købe og betjene sig selv via Internettet, herunder
 - køb af udvalgte eksisterende produkter
 - selvservicering, herunder skadebehandling
 - muligvis nyt produktkoncept målrettet mod Internettet
- understøtte emnegenererende aktiviteter blandt såvel eksisterende som nye kunder
- salg og service til større erhvervs kunder via specialdesignede løsninger
- salg og service gennem indirekte salgskanaler via specialdesignede løsninger
- indgå samarbejde med etablerede portaler frem for at selvudvikle
- udvikle e-commerce løsninger, der kan genbruges på tværs af kundesegmenter og distributionskanaler



E-commerce fokuserer i første fase på

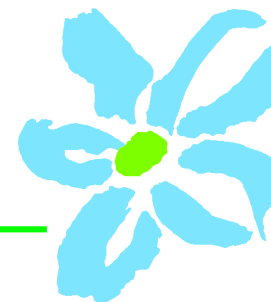
- **Selvservicering af såvel B2C som B2B segment**
 - **Integration af e-commerce i eksisterende processorer**
- **Stigende fokus på mersalg via Internettet**
 - **I første omgang salg af eksisterende produkter**
 - **Diskussion om selvstændigt produktkoncept**
- **Ønske om portalsamarbejde frem for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



Tilbagekøbsprogram

- **Tilbagekøbsprogram for 2000:
200 - 350 mio. kr.**
- **Pr. d.d. tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 162
mio. kr.**
- **Resterende tilbagekøbsprogram:
38 - 188 mio. kr.**
- **Tilbagekøbsprogrammet genoptages efter
offentliggørelsen af halvårsmeddelelsen**

Resultatforventninger for 2000



Mio. kr.	2000		1999
Skadeforsikring	825	- 875	380
RealDanmark	145	- 145	110
Livsforsikring	70	- 80	66
Moderselskab m.v.	40	- 50	123
Underliggende driftsresultat	1.080	- 1.150	679
Orkanskader	-400	- -400	-1.040
Afskrivning af goodwill/ 1) ekstraordinære poster	-73	- -73	-64
Skat 1)	-57	- -77	262
Årets resultat	550	- 600	-163

Bem. 1) Ikke likviditetspåvirkende