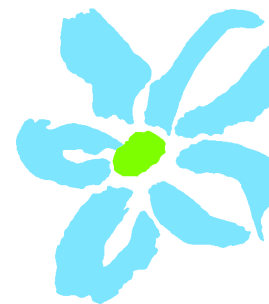


Topdanmark

januar - september 2001

29. november 2001

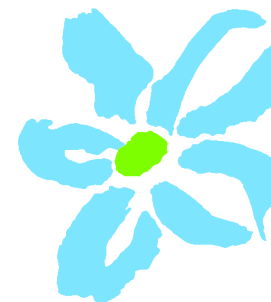


Financial highlights

- **Overskud på 131 mio. kr. efter henlæggelse af 50 mio. kr. til udjævningshensættelser**
(Q1 - Q3 2000: 559 mio kr. efter forbrug af udjævningshensættelser på 41 mio. kr.)
- **Resultat påvirket af kursfald i 3. kvartal på Danske Bank (414 mio. kr.)**
- **Skadeforløb steg fra 72,3 pct. til 75,3 pct.**
- **Omkostningsprocent faldt fra 22,0 til 21,5**
- **Combined ratio steg fra 94,3 til 96,8**

Regnskab 3. kvartal 2001

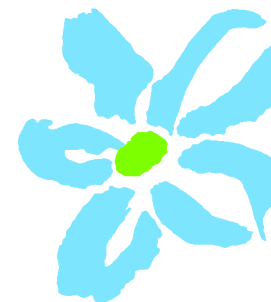
- Topdanmark koncernen



	<u>3. kv. 2000</u>	<u>3. kv. 2001</u>
Præmieindtægter - mio. kr.		
Skadeforsikring	4.277	4.512
Livsforsikring	1.450	880
	<u>5.727</u>	<u>5.392</u>
Forsikring		
Skadeforsikring	435	5
Livsforsikring	49	97
Resultat af forsikring i alt	484	102
Moderselskab m.v.	54	91
Ordinært resultat før skat	538	193
Ekstraordinære poster	-1	-18
Skat	22	-44
Periodens resultat	<u>559</u>	<u>131</u>

Regnskab 3. kvartal 2001

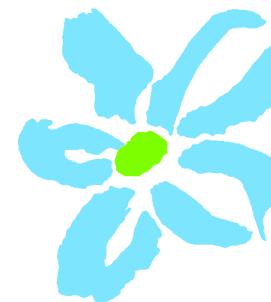
- Skadeforsikring



Hovedtal - mio. kr.	3. kv. 2000	3. kv. 2001
Teknisk resultat	244	142
Forsikringsteknisk rente	279	173
Udjævningshensættelser	41	-50
Orkanudgifter f.e.r.	-490	0
Forsikringsteknisk resultat	74	265
Finansindtægter	415	-201
Afskrivning på goodwill	-54	-59
Resultat af skadeforsikring	435	5

Skadeforsikring

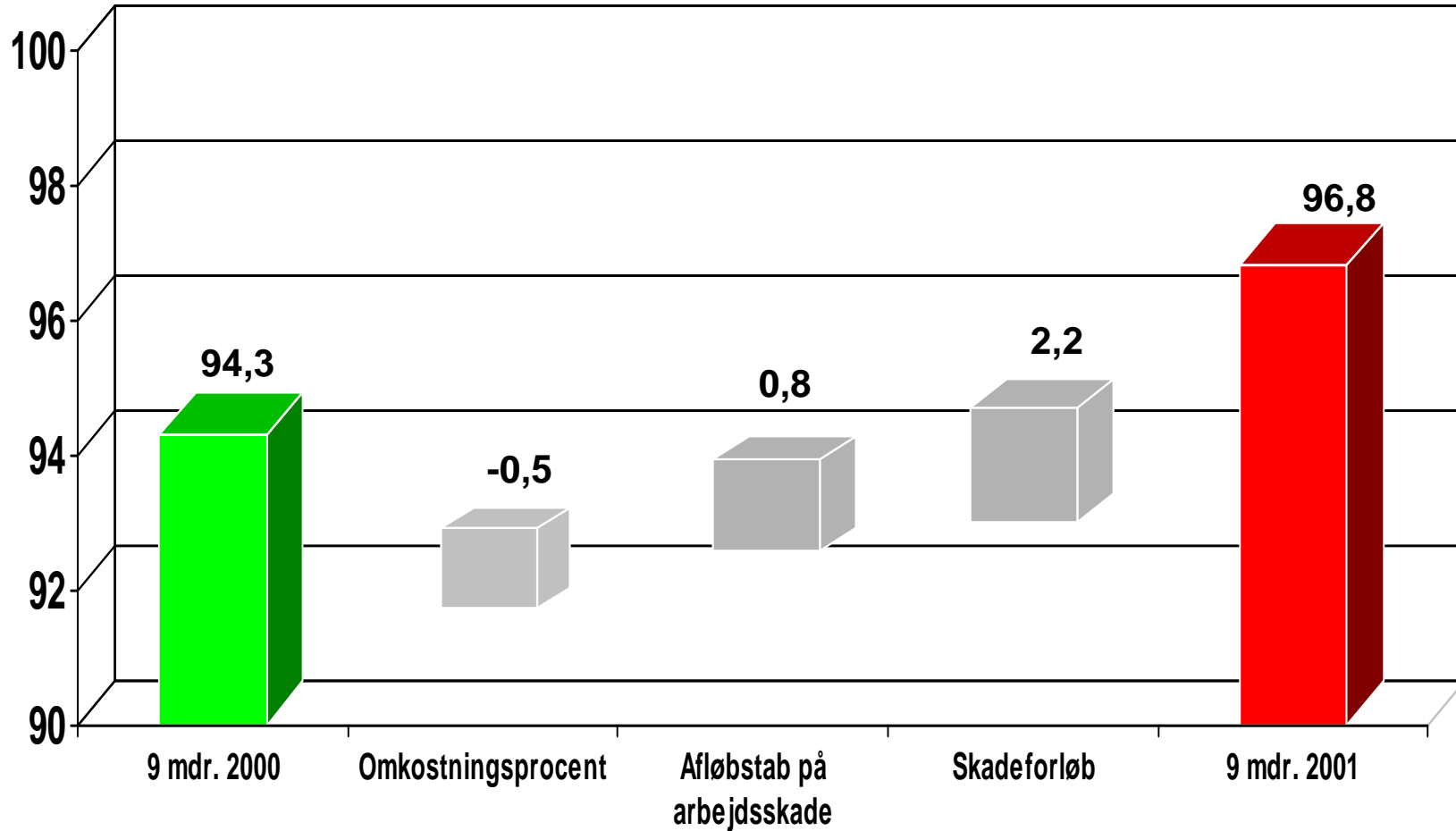
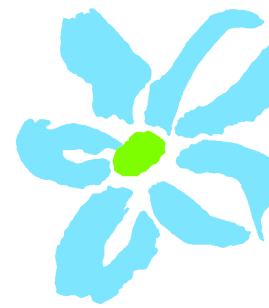
Nøgletal ekskl. orkanskader



	9 måneder	9 måneder
	2000	2001
Erstatningsprocent	77,3	77,2
Afgiven forretning i procent	-5,0	-1,9
	72,3	75,3
Omkostningsprocent	22,0	21,5
Combined ratio	94,3	96,8

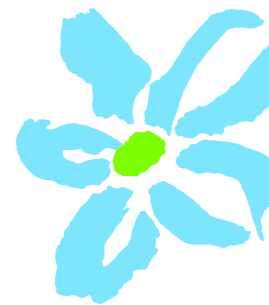
Skadeforsikring

Udvikling i combined ratio

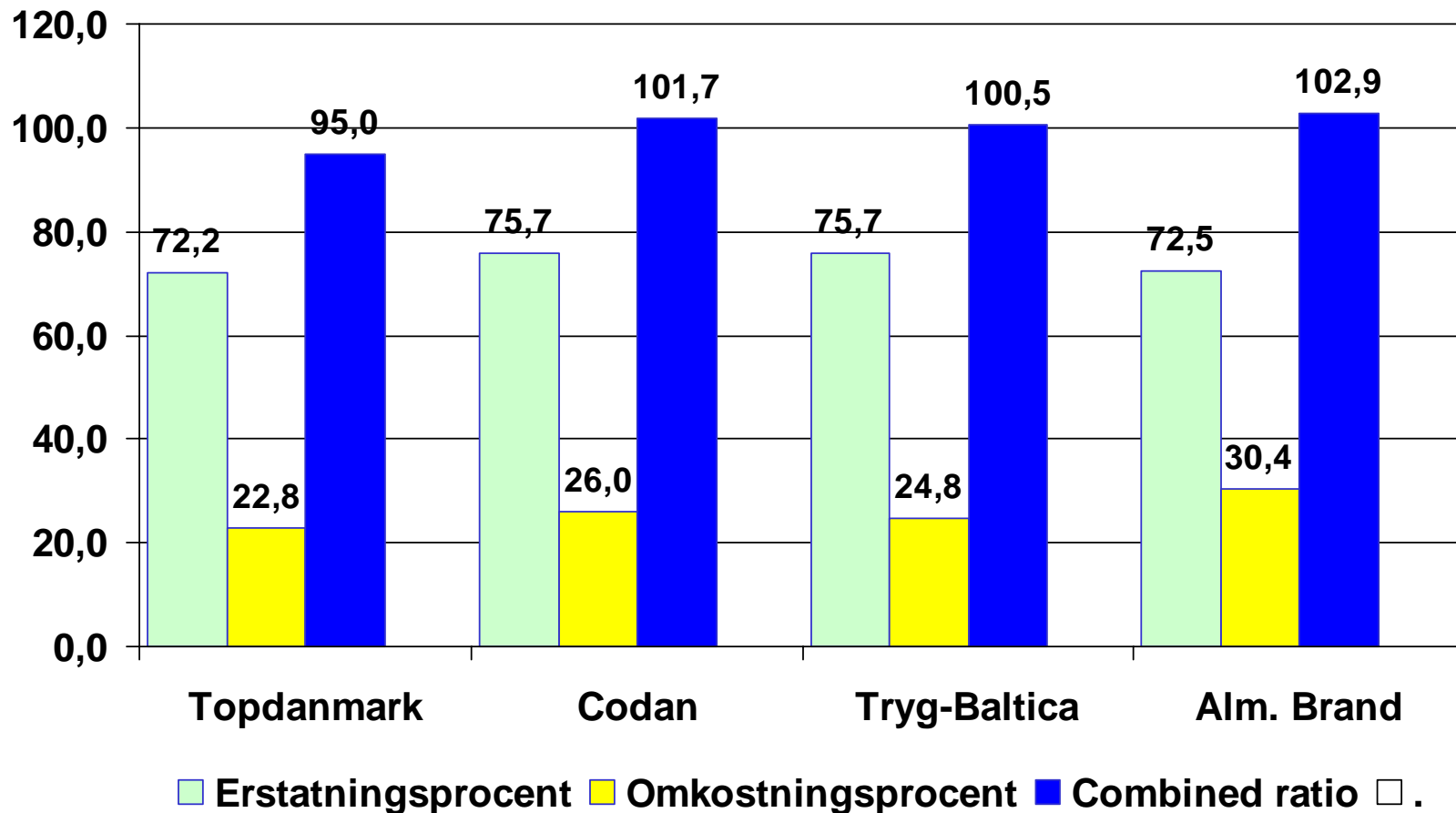


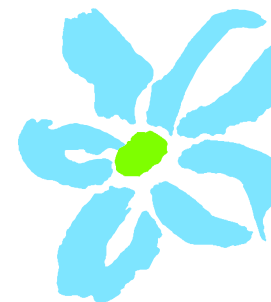
Skadeforsikring

Nøgletal for egen regning



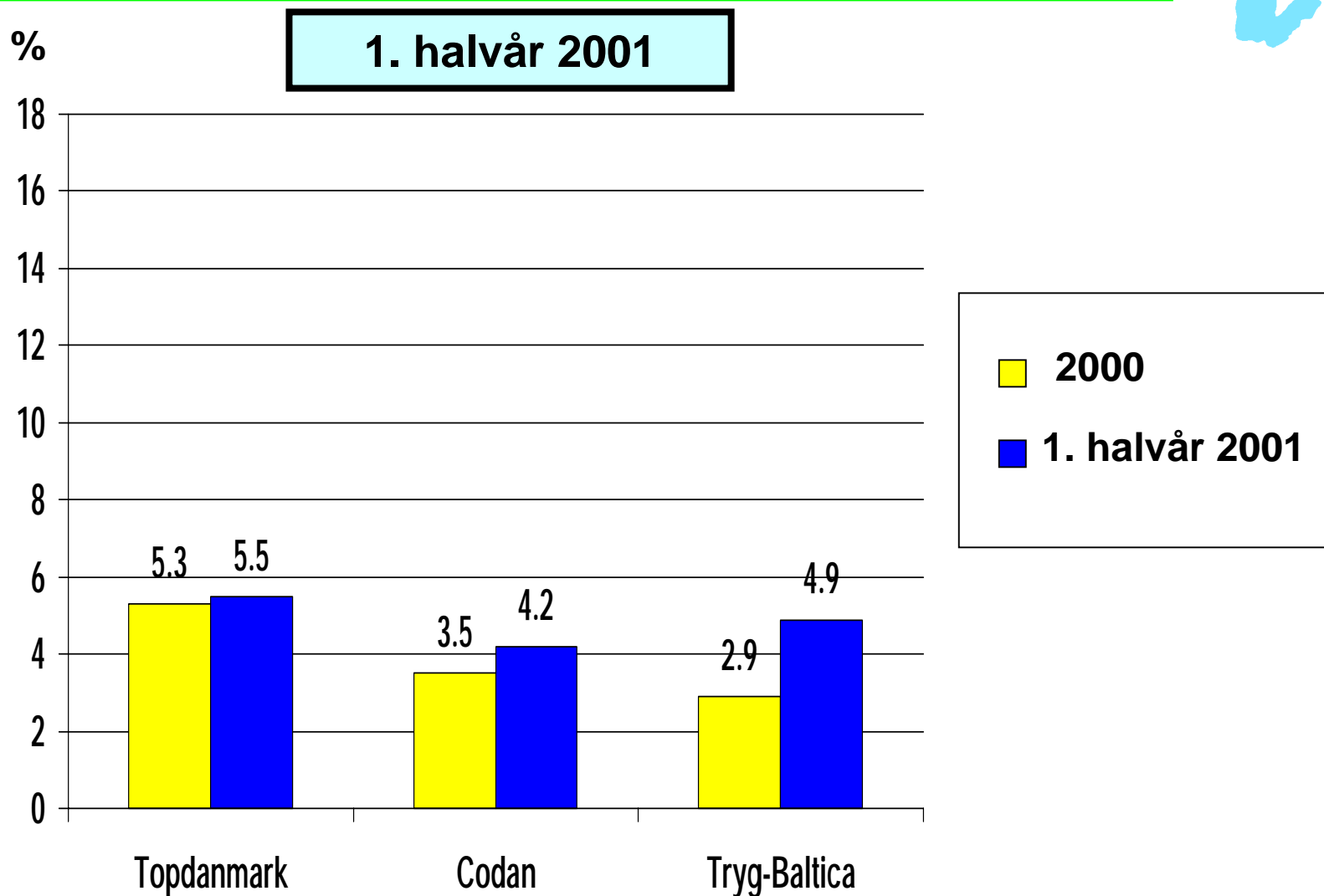
1. halvår 2001

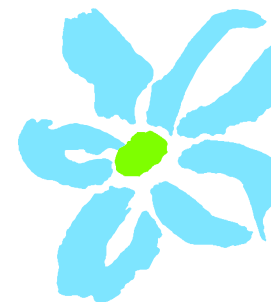




Skadeforsikring

Præmievækst - % p.a.

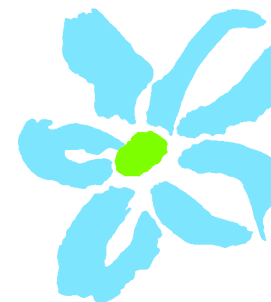




Skadeforsikring

Genforsikring

- Generelt stigende priser
- Har tegnet storm- og marinedækning
- Mangler branddækning og individuelle risici på Industri & Sø
- Stigende genforsikringspriser overføres til kunderne

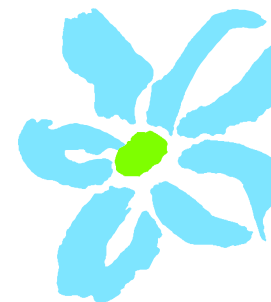


Skadeforsikring

Perspektiver

Privat

- Ingen generelle præmieforhøjelser
- Erstatningsansvarsloven medfører præmieforhøjelser medio 2002
- Positive trackingtal
- Brandingprojektet fortsætter
- eBusiness
- ScalePoint



Skadeforsikring

Perspektiver

Landbrug

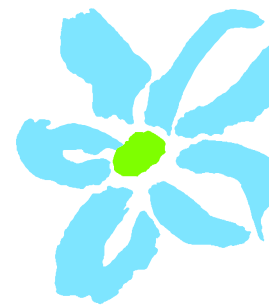
- Beherskede præmieforhøjelser
- Samarbejdsaftale med DLG
- Tophjælp Landbrug

Erhverv

- Ingen generelle præmieforhøjelser bortset fra effekten af erstatningsansvarsloven
- Præmieforhøjelser på Industriens Arbejdsskade

Skadeforsikring

Perspektiver

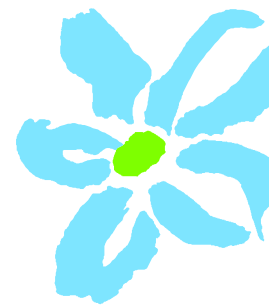


Industri

- Generelle og individuelle præmieforhøjelser
- TopBeredskab

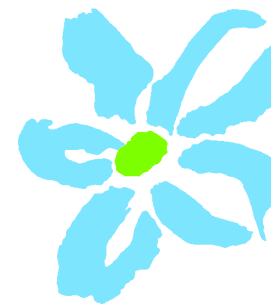
Skadeforsikring

Strukturtilpasning

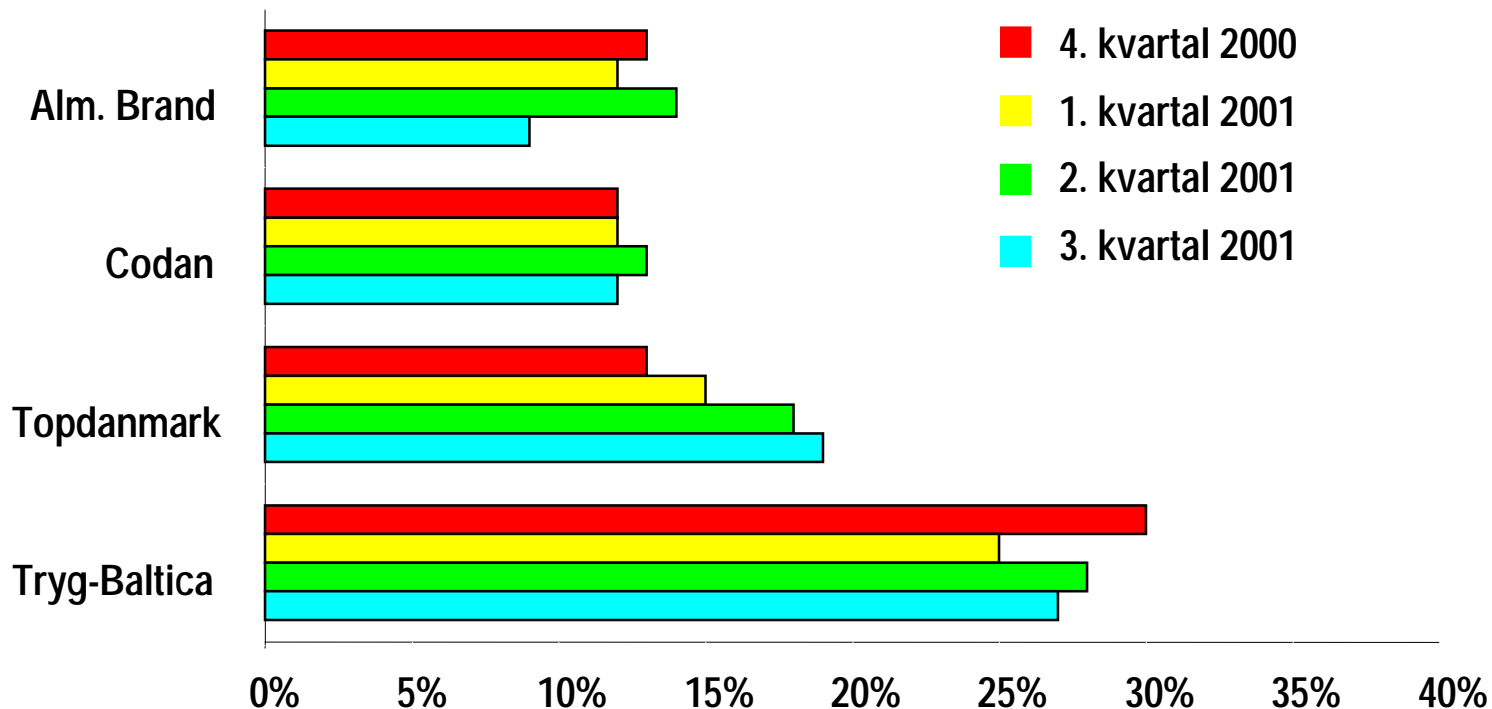


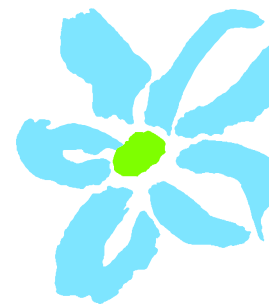
- Uafklaret strukturtilpasning
 - Tryg
 - Codan
 - Alm. Brand
 - if...
 - Trekroner
 - M.fl.

Skadeforsikring Trackingtal



Top of mind - udvikling





Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger

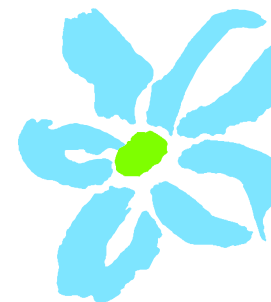
- Egenkapital 50 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 96
- Forsikringsteknisk rente 4 pct.
- Afkast af egenkapitalen 7 pct.

Afkast af driften

• Indtægter	100
• Forsikringsteknisk rente	<u>4</u>
	104
• Udgifter	<u>96</u>
	8 ~ ROE = 16%

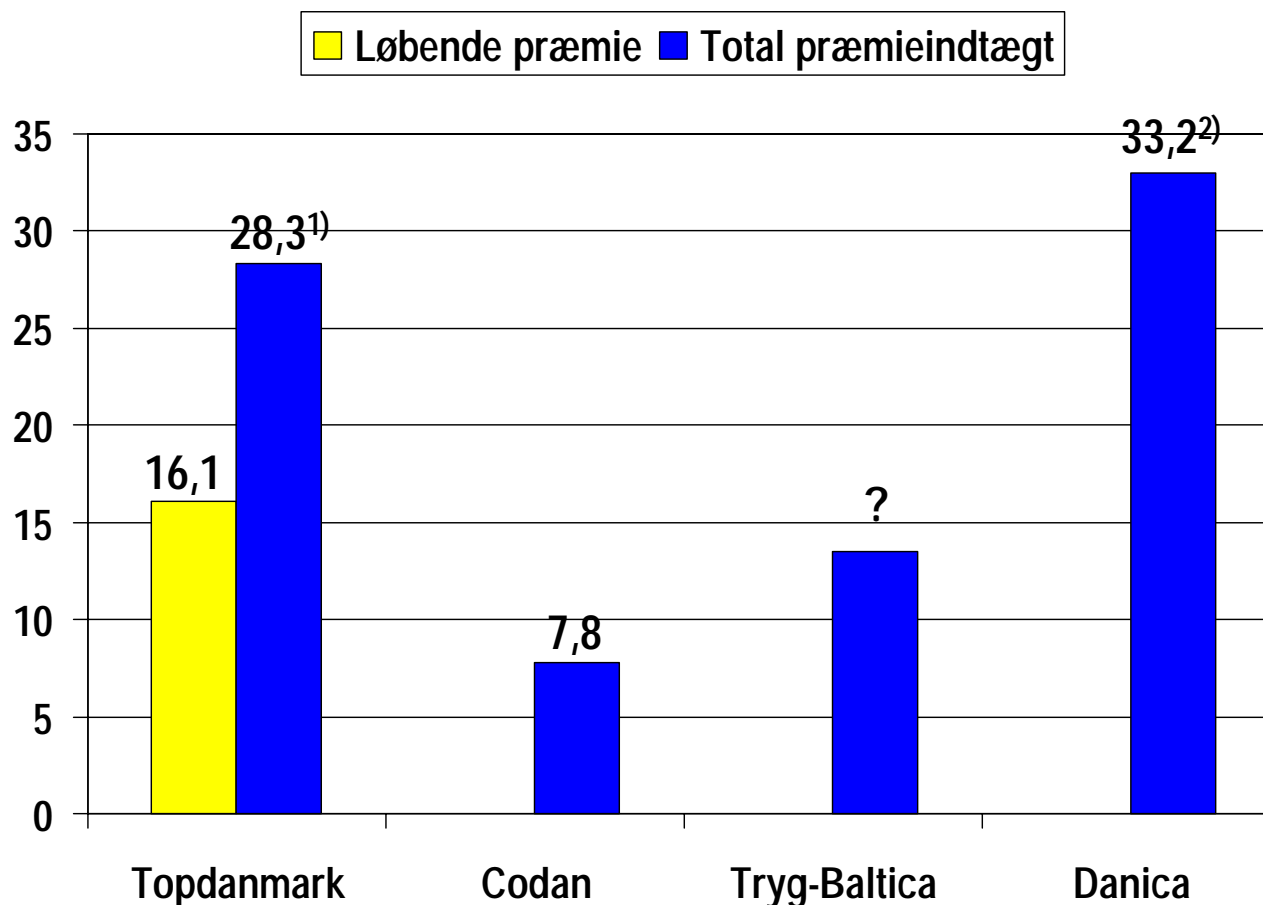
Afkast af egenkapitalen

• ROE før skat	<u>7%</u>
	23%



Livsforsikring

Præmiefremgang - jan. - sept. 2001

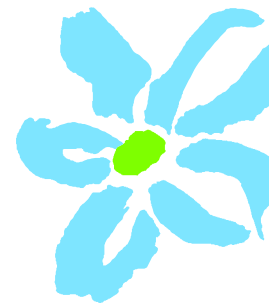


1) Ekskl. BG Pension

2) Ca. halvdelen af fremgangen skyldes overtagelse af BG Pension

Livsforsikring

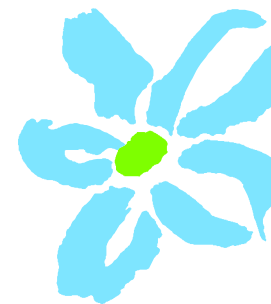
Perspektiver



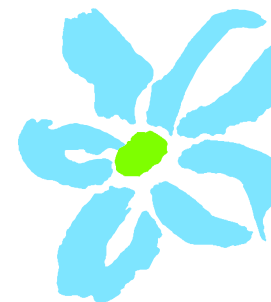
- **Styrket konkurrenceposition**
 - **Nogle aktører har stoppet for nytegningen**
- **Stigende livsalg gennem egne salgskanaler**
- **Samarbejde med Nykredit, DLG og Handelsbanken**
- **Har netop introduceret Unit Link**
- **Tilfredsstillende investeringsafkast**
- **Købt afdækning af rentegarantier i 2. kvartal 2001**
- **Topdanmark har i hele 2001 været i Finanstilsynets grønne scenario**

Livsforsikring

Perspektiver



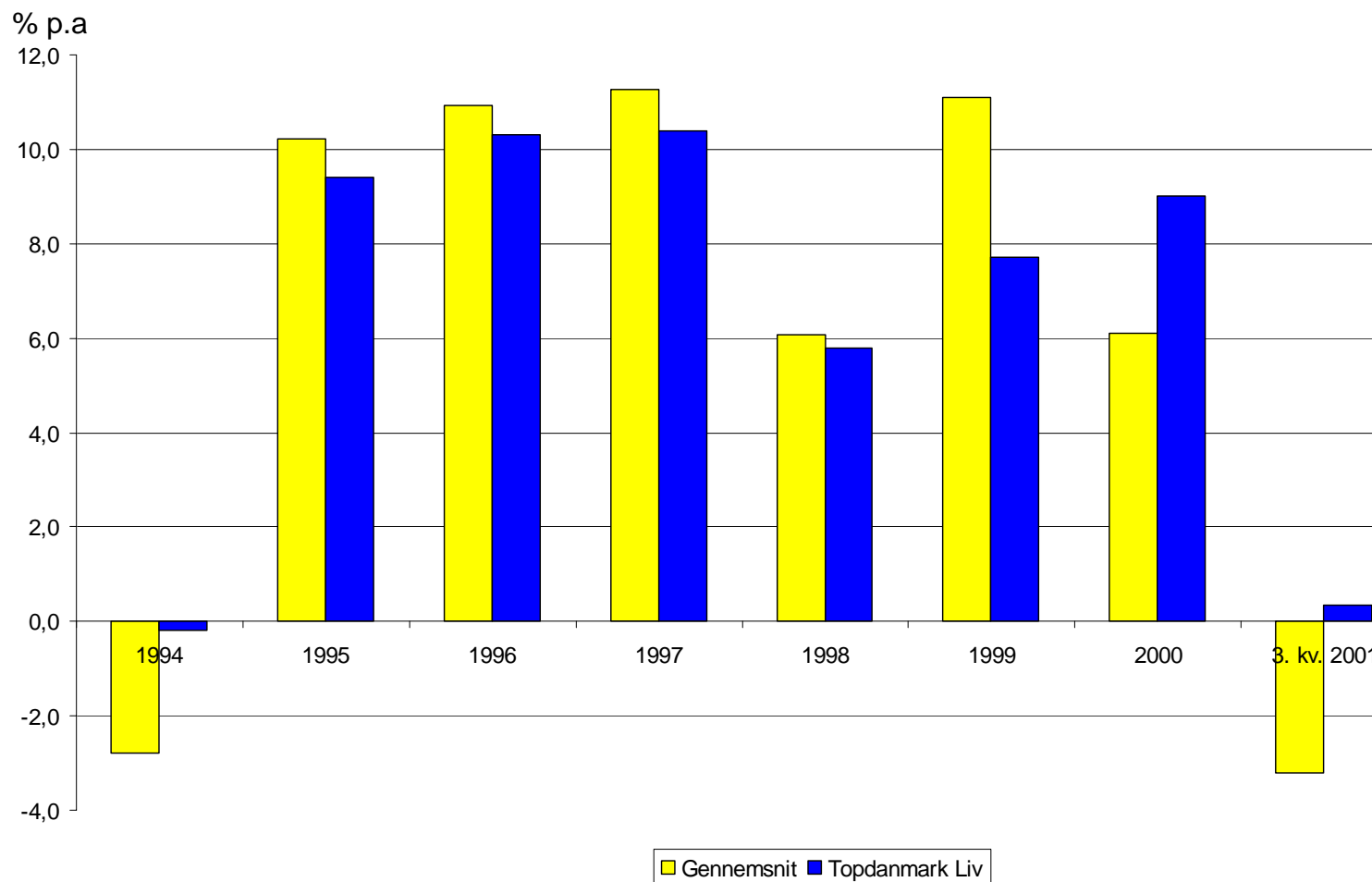
- **Nyt overskudsprincip fra 2002**
 - **ROE vil afhænge af investeringsresultatet**
 - **Ventes ikke at ville medføre lavere gennemsnitlig ROE af livsforsikringsaktiviteterne**

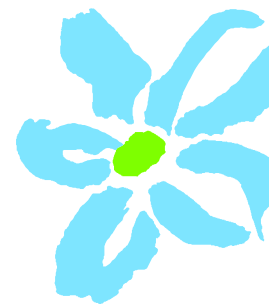


Livsforsikring

Udvikling i investeringsafkast siden 1994

Afkast efter RAL/PAL





Kan der tjenes penge på livsforsikring?

Egenkapital i Topdanmark Liv - ca. 1.200 mio. kr.

Kontorente (6%) + 3% 108 mio. kr.

Plus diverse

- syge/ulykke 10

- omkostningssynergier 25

- indtægt ved forvaltning 10

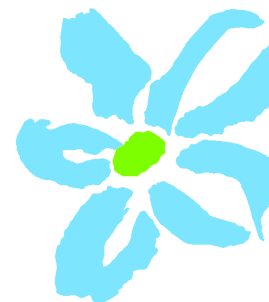
- skat sparet i moderselskab 15

60

60 mio. kr.

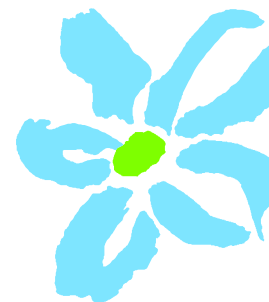
168 mio. kr.

14% p.a.



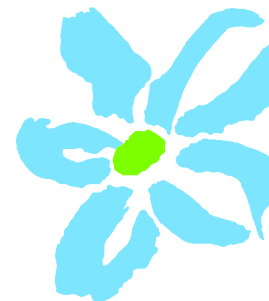
Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

- Har i 2001 ekstraordinært til hensigt at tilbagekøbe op til 10 pct. af aktiekapitalen (svarende til knap 3,5 mio. aktier) fra Danske Bank
 - Har p.t. tilbagekøbt 2.245.000 aktier
- Det ordinære tilbagekøbsprogram i 2001 er på 200 - 350 mio. kr.
 - Har p.t. tilbagekøbt for 290 mio. kr.



Tilbagekøb af Topdanmark-aktier

- I 2001 er der tilbagekøbt
 - Med henblik på nedskrivning 704 mio. kr.
 - Overført fra afdækning af aktieoptionsprogrammet med henblik på nedskrivning 277 mio. kr.
- I alt nedskrivning 981 mio. kr.
- I alt er det hensigten at tilbagekøbe Topdanmark-aktier for 800 - 1.000 mio. kr. i 2001



Resultatforventninger

Resultatforventninger 21.8.01: 575 - 675 mio. kr.

**Lavere investeringsresultat
fra 21.8 til 26.11 i forhold til
budgetteknisk forudsat: -210 mio. kr.**

Ny resultatprognose for 2001: 365 - 465 mio. kr.