

# Topdanmarks resultat H1 2007

---

# Highlights

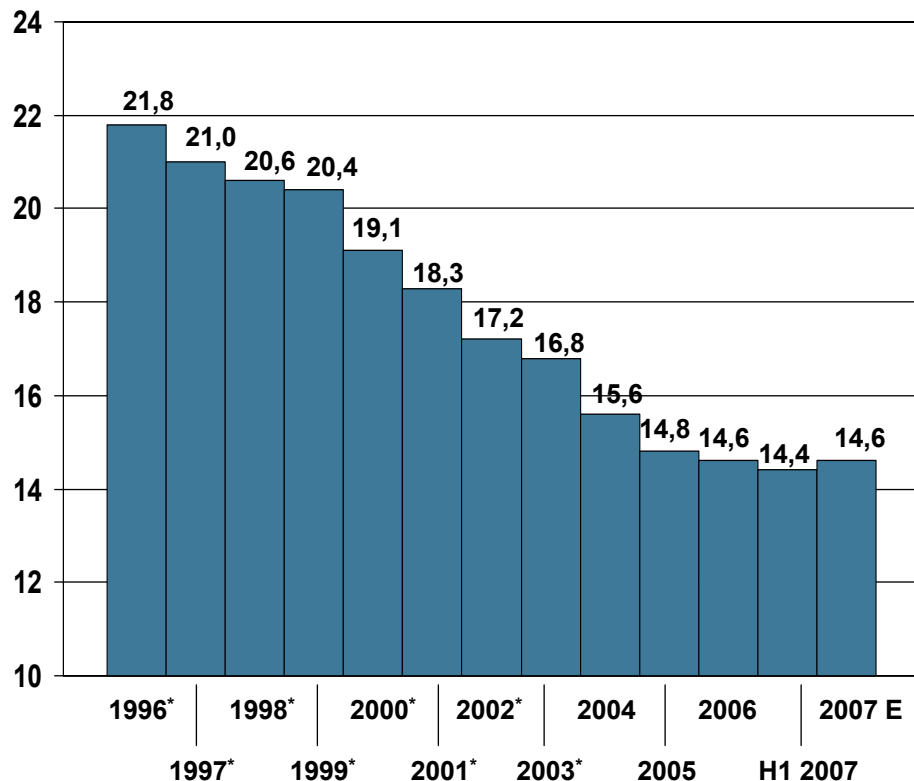
## H1 2007:

- Resultatet efter skat blev på 764 mio. kr. mod 689 mio. kr. i H1 2006
- Præmiefremgang på 0,4 pct. i skade og 8,3 pct. i liv
- Egenkapitalforrentning efter skat på 17,6 pct. (38,4 pct. p.a.)
- Uændret omkostningsprocent på 14,4
- CR ratio reduceret fra 86,4 til 85,9

## Forventninger til 2007

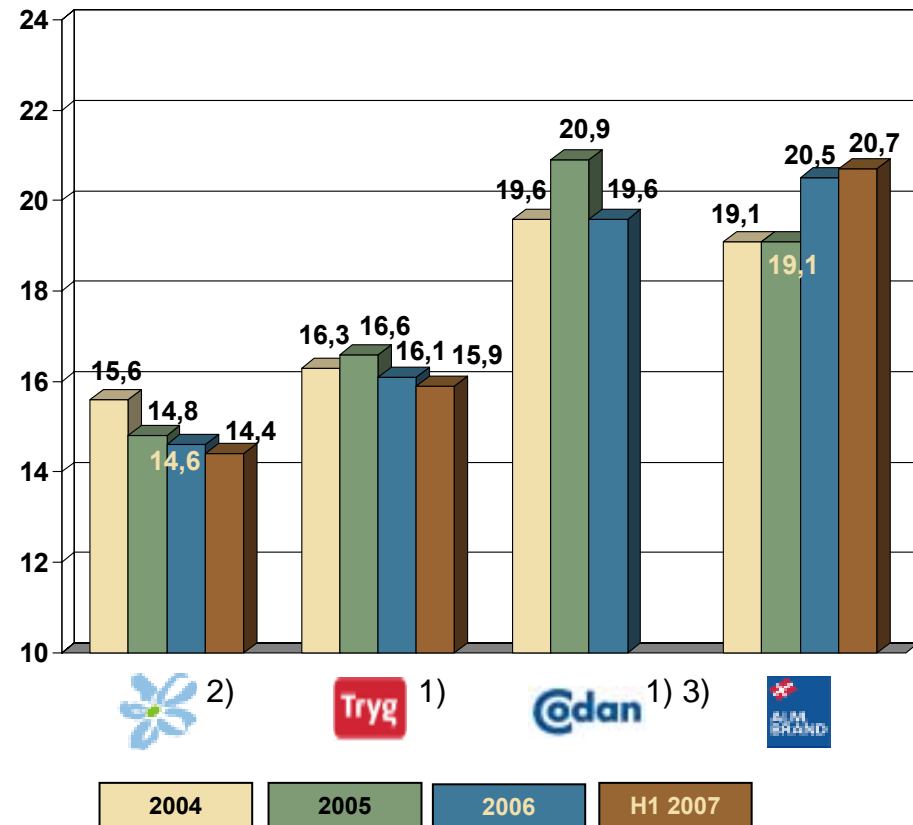
- Forventning til præmievækst for 2007 i skade ligger uændret på 1 pct. På liv er vækstforventningerne øget fra 5 til 10 pct.
- CR forventes forbedret fra i underkanten af 88 til nu godt 87
- Trods et bedre skadeforløb end forudset reduceres resultatprognosen med 100 mio. kr. som følge af uroen på aktie- og kreditmarkederne i løbet af sommeren
- Trods den ændrede resultatprognose øges tilbagekøbsprogrammet fra 1.800 mio. kr. til 2.100 mio. kr. Det svarer til en yield på 11,7 pct.

## Udvikling i Topdanmarks omkostningsprocent



\*Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

## Topdanmark har den laveste omkostningsprocent blandt de større danske skadeforsikringselskaber

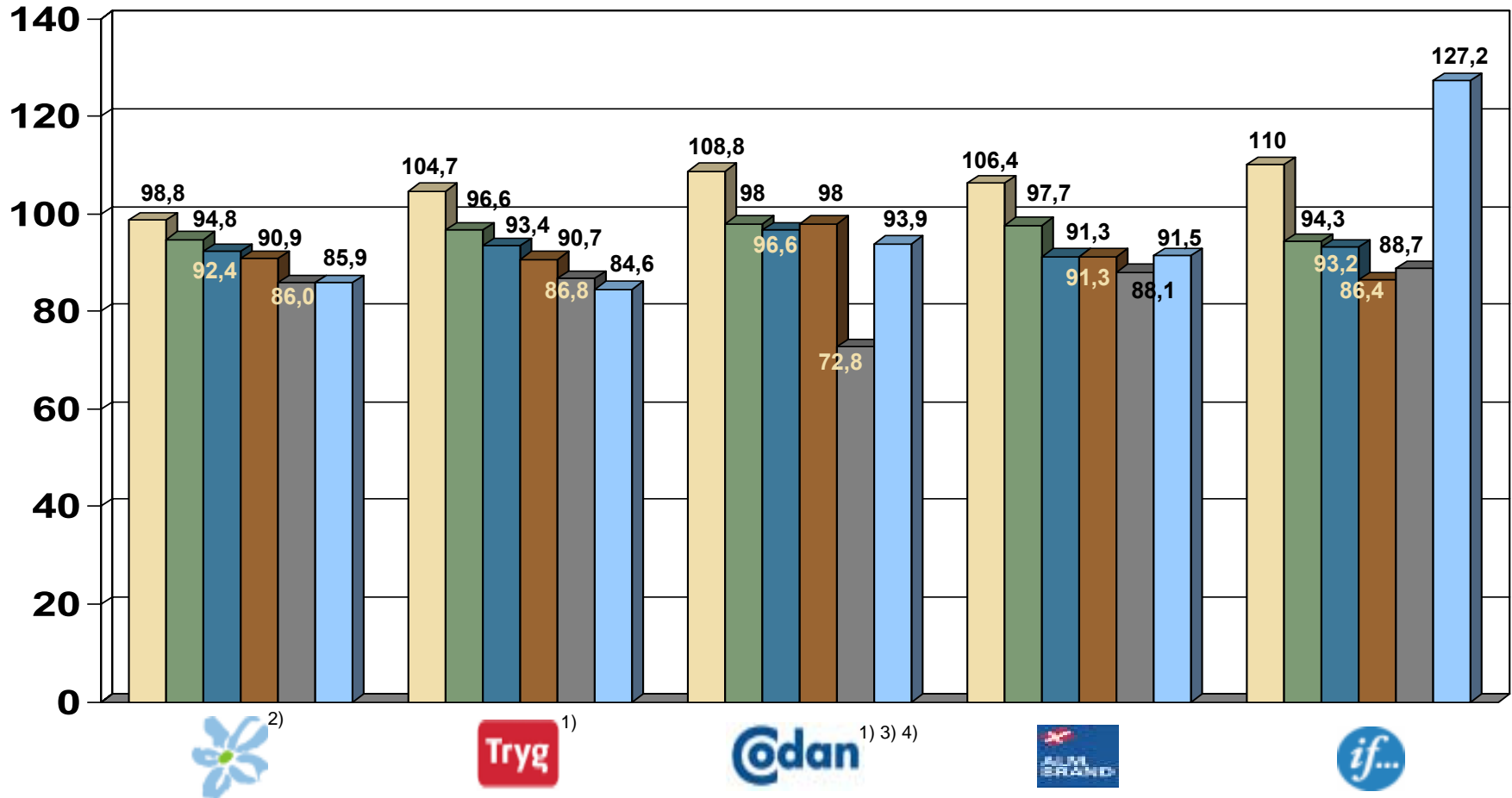


1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten

2) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil omk. pct. være 0,2 procentpoint lavere

3) Offentliggør ikke længere separate tal for Danmark

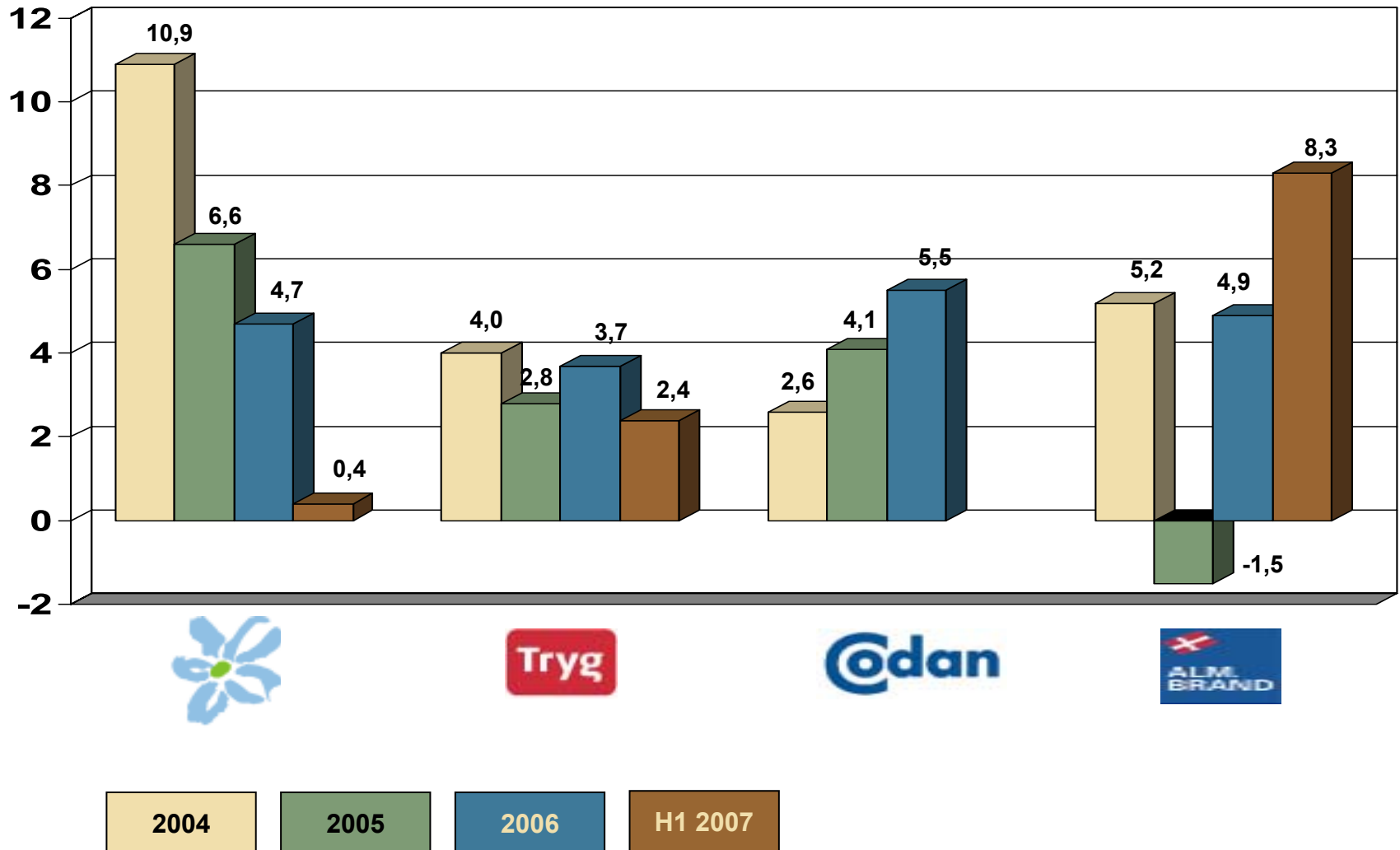
Sammenligning af combined ratio (dansk forsikring)



- 1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten
- 2) Freregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil CR være 0,4 procentpoint lavere
- 3) Offentliggør ikke længere separate tal for Danmark
- 4) Tal for Norden inkl. Baltikum



## Sammenligning af præmievækst (dansk forsikring)



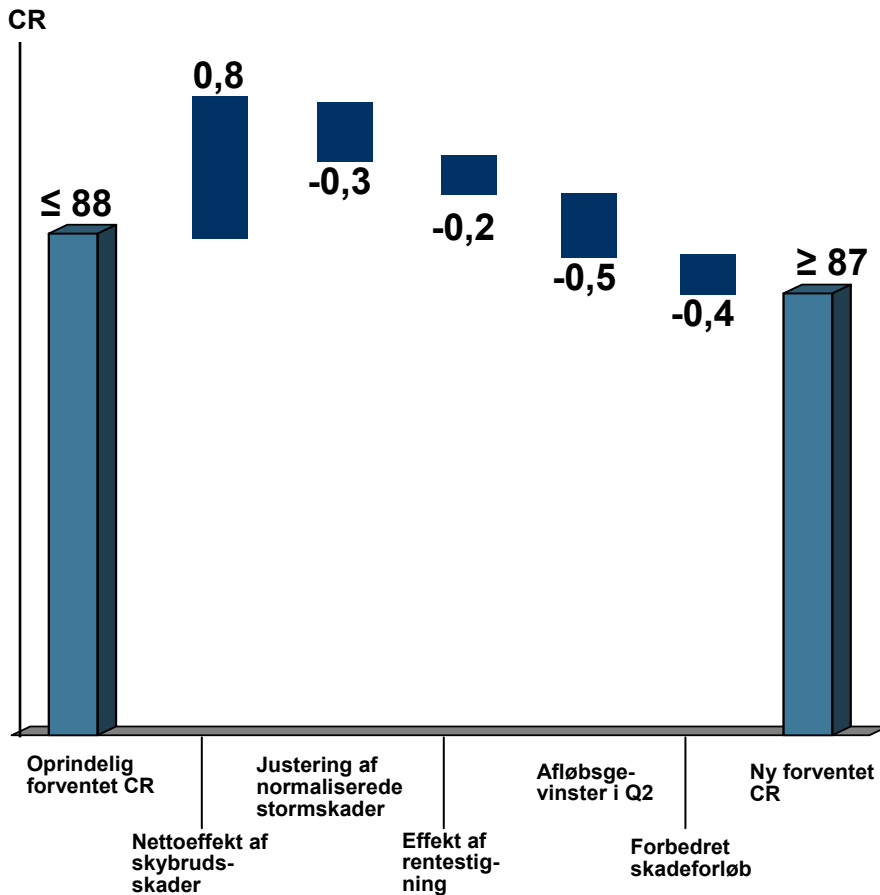
# Udsigter for skadeforsikring 1/2

## Præmievækst

- Hårdere konkurrence blandt andet på industri- og bilforsikring
- Forventet markedsvækst på 2-3 pct. i 2007
- Topdanmark har investeret i øget konkurrencekraft
  - Ny motor- og arbejdsskadetarif medfører en negativ effekt på præmievæksten på 2,8 p. p. i 2007
- Den nye motortarif virker efter hensigten
  - Øget salg af bilforsikringer til ældre og bilister med lavt km-forbrug
  - Men også en lidt større afgang end forventet af bilister med et højt km-forbrug, unge bilister og bilister der alene har ansvarsforsikring ⇒ Øget kvalitet i motorporteføljen
- Ny lov pr. 1. juli 2007 medførte ekstraordinær præmieforhøjelse svarende til 0,6 p. p. for 2007
- Fortsat forventning om en præmievækst på omkring 1 pct. i 2007

# Udsigter for skadeforsikring 2/2

## Justering af forventet CR for 2007

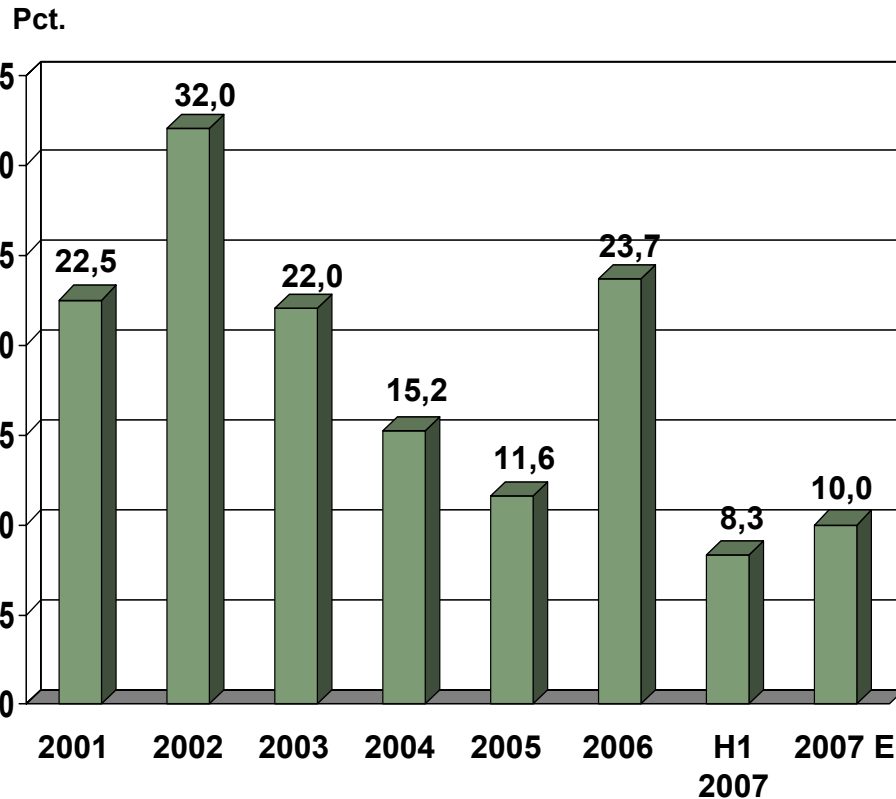


## Operationelle mål

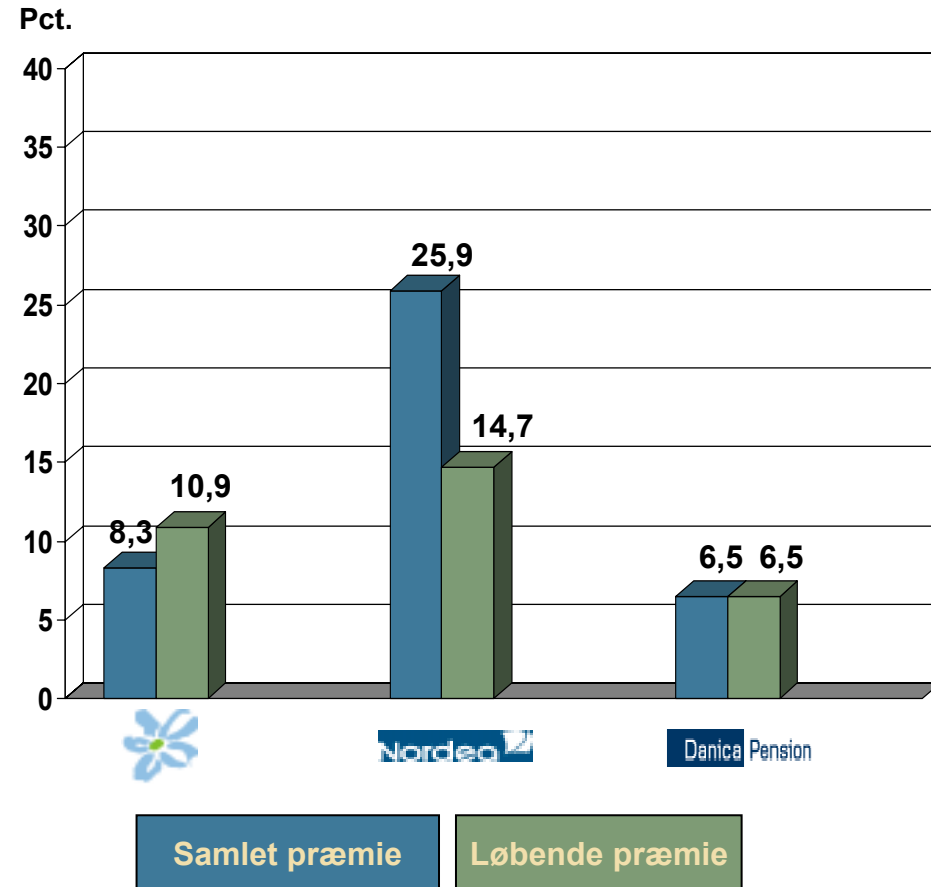
- Overskudsgrad på 12 pct. på 2-3 års sigt
  - Svarende til en CR på godt 89
- Overskudsgrad på 10 pct. på længere sigt
  - Svarende til en CR på godt 91
- Bruttopræmievækst på 5 pct. om året

# Fortsat høj præmievekst på løbende præmie

Udvikling i Topdanmarks præmievekst



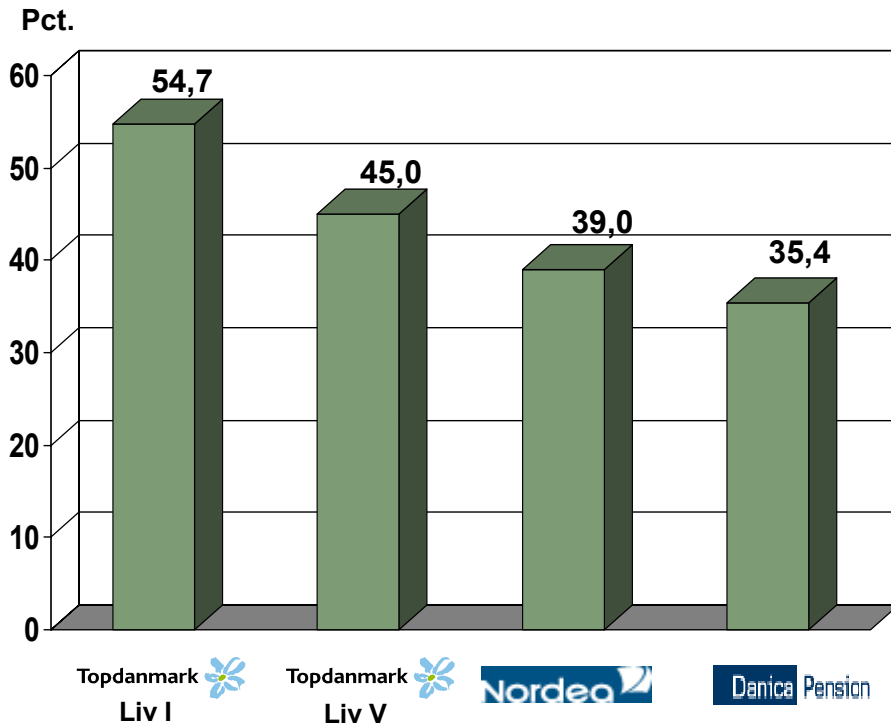
Sammenligning af præmievekst H1 2007



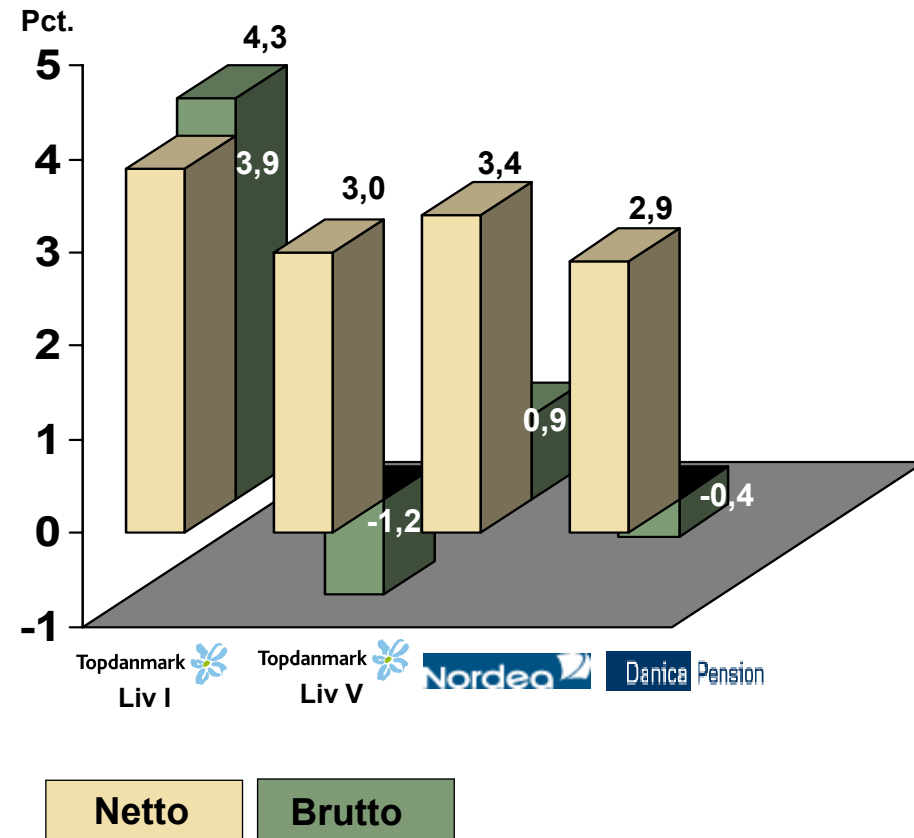


# Høje brutto- og nettoafkast for pensionskunder i Topdanmark

Akkumulerede investeringsafkast 2003 – H1 2007



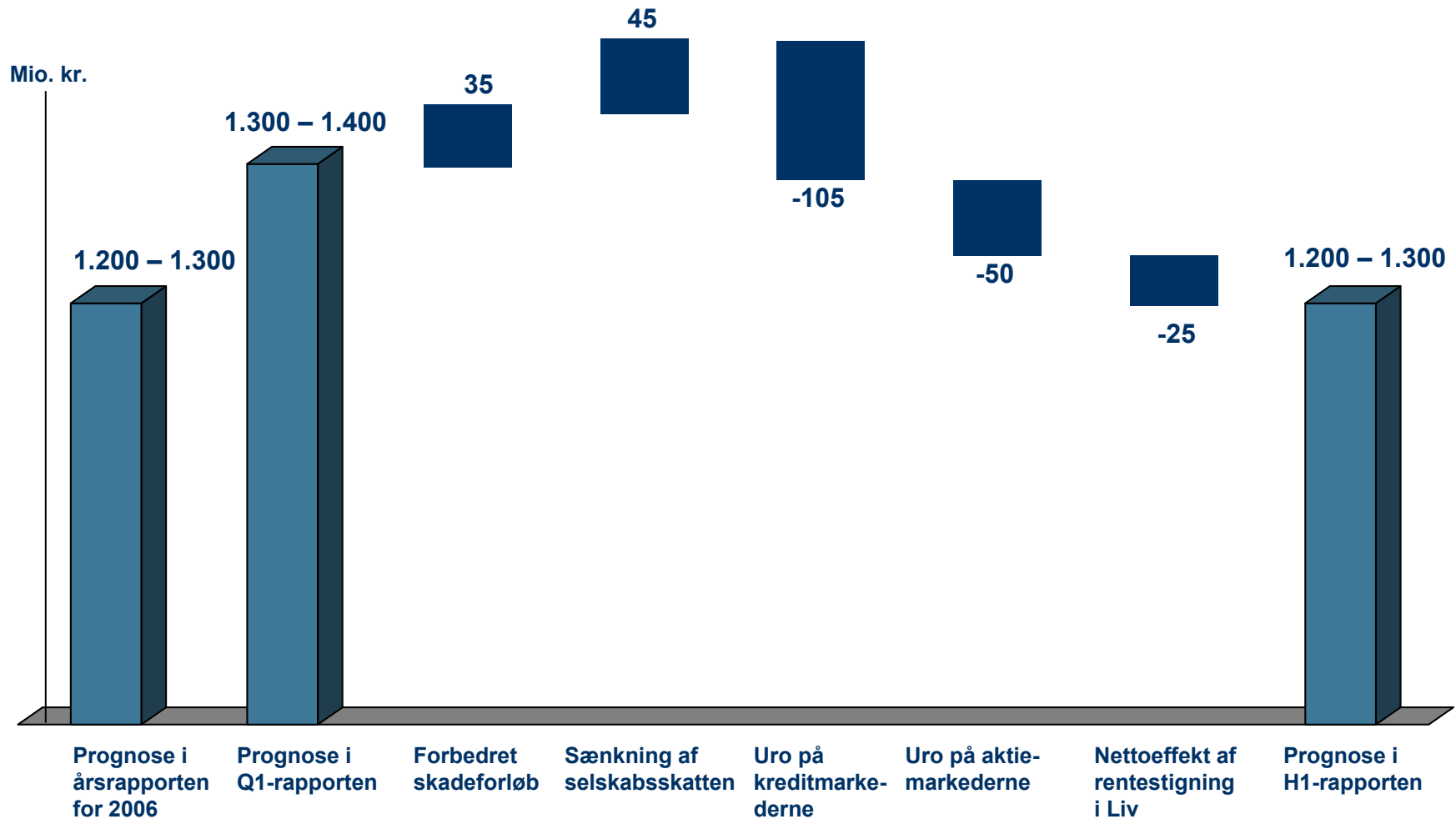
Sammenligning af netto- og bruttoafkast H1 2007



## Udsigter for livsforsikring

- Intensiveret konkurrence om at flytte eksisterende pensionsordninger
- Forventer markedsvækst på 8-10 pct. i 2007
- Topdanmark har opjusteret præmiefremgangen for 2007 fra 5 til 10 pct.
  - Forventer fremgang på omkring 10 pct. for både løbende præmie og engangsindskud
- Profilpension ventes at udgøre en stigende andel af nyttegningen
  - 36 pct. i H1 2007
- Bonusgrad på 12,5 pct. i Liv I, hvilket er blandt markedets højeste
- Topdanmark har Danmarks mest tilfredse livkunder

# Resultatprognose 2007



Forudsætningerne i prognosen for 2007 er baseret på kurserne 24. august 2007

## Tilbagekøb svarende til en udlodningsprocent på 11,7

Det forventede tilbagekøb reduceres ligeledes med 100 mio. kr. og ligger herefter på 1.700 mio. kr. i 2007

Hertil kommer 400 mio. kr. som følge af udstedelse af hybridkapital

Samlet tilbagekøb er derfor på 2.100 mio. kr.

Den del af tilbagekøbet der evt. ikke bliver foretaget i 2007 vil blive overført til 2008

Tilbagekøbet for 2007 svarer til en udlodningsprocent ("yield") på 11,7

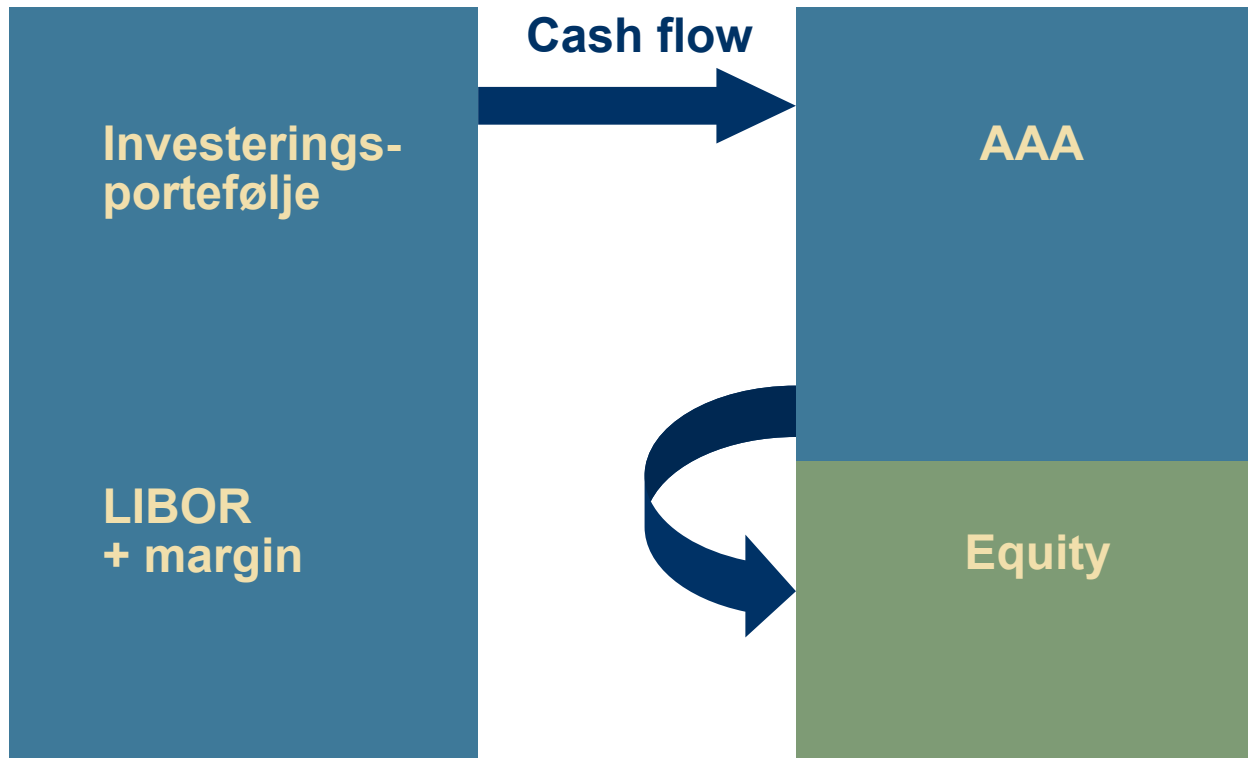
På nuværende tidspunkt er der i 2007 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 1.347 mio. kr.

Der resterer således 753 mio. kr. af tilbagekøbsprogrammet for 2007

Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt 56 pct. af de udestående aktier

- Gennemsnitskurs: 277

# Simpel CDO balance



## Topdanmarks eksponering til CDO's 1/2

Topdanmarks eksponering til CDO-trancher omfattet af CDO-VaR (trancher ratet lavere end AA)

Senior secured loans (CLO's)	683 mio. DKK
ABS CDO's (eksponering til subprime)	<u>41 mio. DKK</u>
Bogført værdi 31. juli 2007	724 mio. DKK

Markedsværdien af Topdanmarks investeringer i CDO's og kreditobligationer er nedskrevet med 140 mio. kr.

- Heraf 100 mio. kr. i Q3

Nedskrivningen er et udtryk for

- CLO's: Markedsbalancer, forøgede afkastkrav m.v. Det forventede cash flow er det samme som på investeringstidspunktet
- ABS CDO's: De ultimative debitorer på subprime har ringere betalingsevne end forudsat. Det forventede cash flow er lavere end på investeringstidspunktet

## Topdanmarks eksponering til CDO's 2/2

Ingen af Topdanmarks obligationer eller CDO-investeringer er misligholdt eller downgraded

- ABS CDO's omfatter 7 CDO-investeringer med eksponering til subprime
- Ingen downgradings af trancher i disse CDO's
- Ubetydelig downgrading af underliggende aktiver
- 2005-vintage eller tidligere

## CDO eksponering fordelt på ratings

### CLO's fordelt på ratings

Rating	Værdi
A	60 mio. DKK
BBB	13 mio. DKK
BB	65 mio. DKK
NR	<u>546 mio. DKK</u>
	683 mio. DKK

### ABS CDO's fordelt på ratings

Rating	Værdi
NR	41 mio. DKK



**[www.topdanmark.dk/ir](http://www.topdanmark.dk/ir)**

- en kilde til opdateret information om Topdanmark

# Disclaimer

Denne præsentation indeholder udtalelser om fremtidige forhold. Sådanne udsagn er usikre og forbundet med risici af såvel generel som specifik karakter.

Mange faktorer kan forårsage, at den faktiske udvikling afviger væsentligt fra de forventninger, som indeholdes i præsentationen. Sådanne faktorer kan f.eks. være konjunkturudviklinger, udviklingen i de finansielle markeder, den økonomiske indvirkning af ikke-forudsete begivenheder som f.eks. terrorhandling eller ekstraordinære vejræssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere afsnittet om risikoforhold i på [www.topdanmark.dk/ir](http://www.topdanmark.dk/ir) → [Risikostyring](#).

Ovenstående angivelse af risikofaktorer er ikke udtømmende. Investorer og andre, der måtte basere beslutninger vedrørende Topdanmark på udsagn om fremtiden, bør foretage egne omhyggelige overvejelser om disse forhold samt usikkerhedsmomenter i øvrigt.

Topdanmarks udsagn om fremtiden er i øvrigt alene baseret på informationer, der var kendt på tidspunktet for udarbejdelsen af delårsrapporten H1 2007.

# Bilag

## Solvenskrav på basis af QIS 2

Mio. kr.

Præmierisici	1.362
Hensættelsesrisici	2.283
Katastroferisici	157
Diversifikationseffekt	-608
<b>Skade underwritingrisici</b>	<b>3.194</b>
Markedsrisici	990
Kreditrisici	63
Liv og pension	862
Operationelle risici	325
Diversifikationseffekt	-1.383
<b>Forventet overskud skadeforsikring</b>	<b>-1.131</b>
<b>Solvenskrav anslået efter QIS 2- standardmodel</b>	<b>2.920</b>
Solvenskravniveau ved intern model anvendt på hensættelsesrisici	< 2.200
Basiskapitalniveau	3.800

# Effekt efter skat af en stigning af rentekurven med 1 pct. point

## Umiddelbar effekt

Mio. kr.	Efter skat
Kursreg. af investeringsaktiver	-307
Kursreg. af erstatningshensættelser	239
Engangseffekt af rentestigning	-68

## Årlig effekt

Mio. kr.	Efter skat
Merafkast af rentebærende fordringer	26
1,2 pct. point fald i erstatningsprocent	77
1 års effekt af rentestigning	103
Engangseffekt af rentestigning	-68
Resultateffekt i alt - første år	35
Resultateffekt i alt - andet år og derefter	103

Renteeksponeringen er baseret på kurserne 22. august 2007

# Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

## Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 87
- Renteindtægt på hensættelser (inkl. diskonteringseffekt) svarende til 1,5 pct. af præmieindtægten
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

## Afkast af driften:

• Indtægter	100,0
• Renteindtægter	<u>1,5</u>
	101,5
• Udgifter	<u>87,0</u>
	14,5 ~ ROE = 43,5 pct.

## Afkast af egenkapitalen:

• ROE (egenkapitalforrentning) før skat	<u>5,0 pct.</u>
	48,5 pct.

## Model for aktietilbagekøb (1/2)

### Rimelig kapitaldækning primo og ultimo 2007 (mio. kr.)

2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret)	2.477	
1,5 x solvenskravet i livsforsikring	1.455	
1 års vækst i solvenskrav	197	
0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. liv)	451	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv)	95	
	<hr/>	4.675
Finansieret af:		
Ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.675 mio. kr.)		<hr/> -935
<b>I alt "rimelig kapitaldækning" primo 2007</b>		<hr/> <b>3.740</b>
1 års normal vækst i "rimelig kapitaldækning"		<hr/> 165
<b>Forventet "rimelig kapitaldækning" ultimo 2007</b>		<hr/> <b>3.905</b>

## Model for aktietilbagekøb (2/2)

### Tilbagekøbspotentiale 2007 (mio. kr.)

Egenkapital primo 2007		4.366
Hybridkapital		410
Reguleret for:		
	Goodwill	-441
	Skatteaktiv	-80
	Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse	29
	Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantsprogram 1)	432
Kapitaldækning primo 2007		<u>4.716</u>
Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat 2007 (middelværdi)		1250
Bevægelser på egenkapitalen		<u>40</u>
<b>Forventet kapitaldækning ultimo 2007</b>		<b>6006</b>
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo 2007		-3.905
<b>Tilbagekøbspotentiale 2007</b>		<u><b>2.101</b></u>

<sup>1)</sup> 70 pct. af markedsværdien 900 – dog maks. strikekurs



# Normaliseret afkast i livsforsikring

## Forudsætninger:

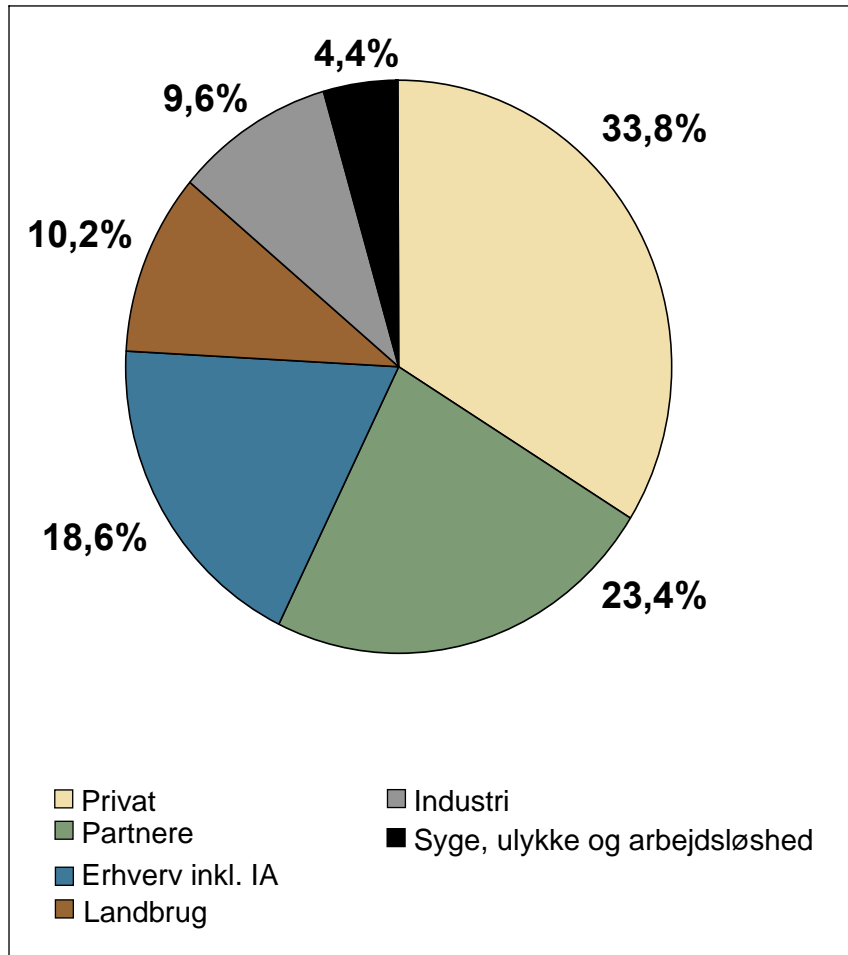
- Egenkapital: 939 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Omkostningsresultat vedr. erhvervelse: -10 mio. kr.
- Risiko- og administrationsresultat i Link: 0,1 pct. af opsparingen
- Tilstrækkeligt positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing i:

Liv I :	10,8 mia. kr.
Liv V:	8,0 mia. kr.
Link:	0,9 mia. kr.

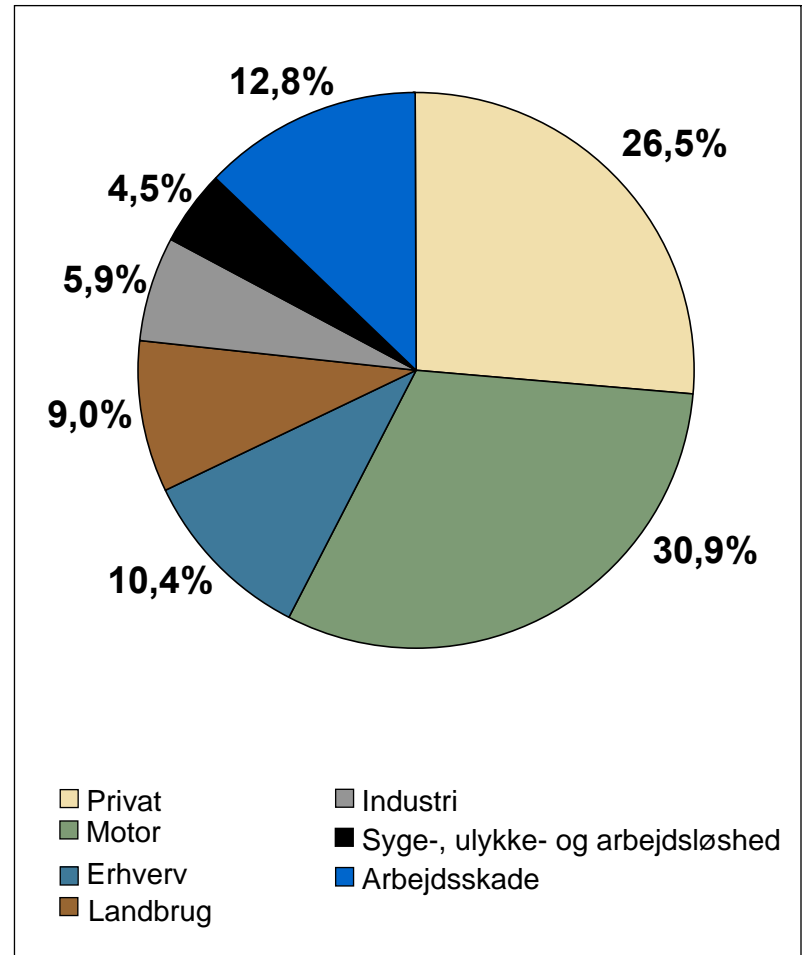
## Normaliseret afkast i livsforsikring (Mio. kr.)

	Normaliseret årligt afkast	
<b>Afkast af livsforsikring:</b>		
• Investeringsafkast af egenkapital, 4,5 pct.	42	
• Risikotillæg: 0,50/0,65 pct. af kundernes opsparing	106	
• Omkostningsresultat vedr. erhvervelse	-10	
• Risiko- og adm. resultat i Topdanmark Link	<u>1</u>	
• I alt	139	139 ~ ROE = 14,8 pct.
<b>Øvrigt livrelateret resultat:</b>		
• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)	30	
• Kapitalforvaltning	20	
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden	<u>35</u>	
	85	<u>85</u>
		224 ~ ROE = 23,9 pct.

## Præmier opdelt på forretningsområde

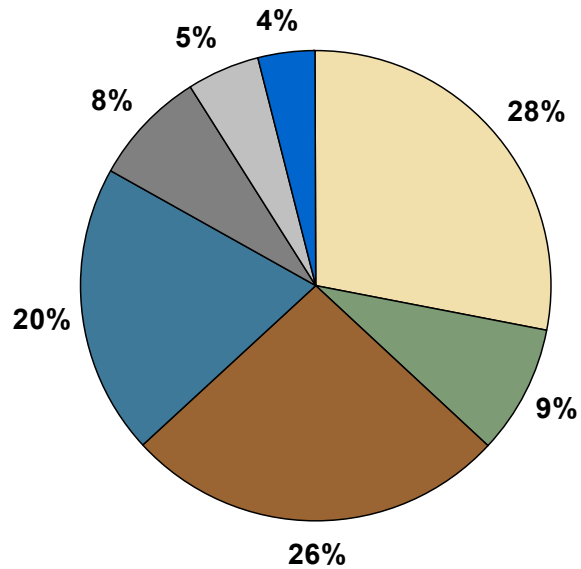


## Præmier opdelt på produkter



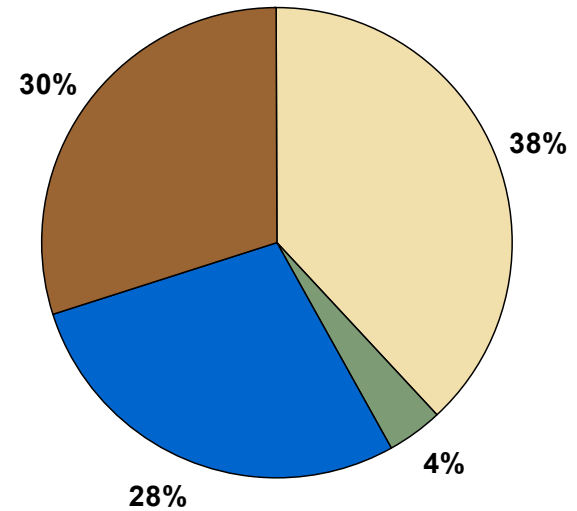
# Distributionskanaler

Skade 2006



- Assurandører
- Danske Bank
- Telefonsalg m.v.
- Bilforhandlere
- Butikker
- Danica Pension
- Mæglere

Liv 2006

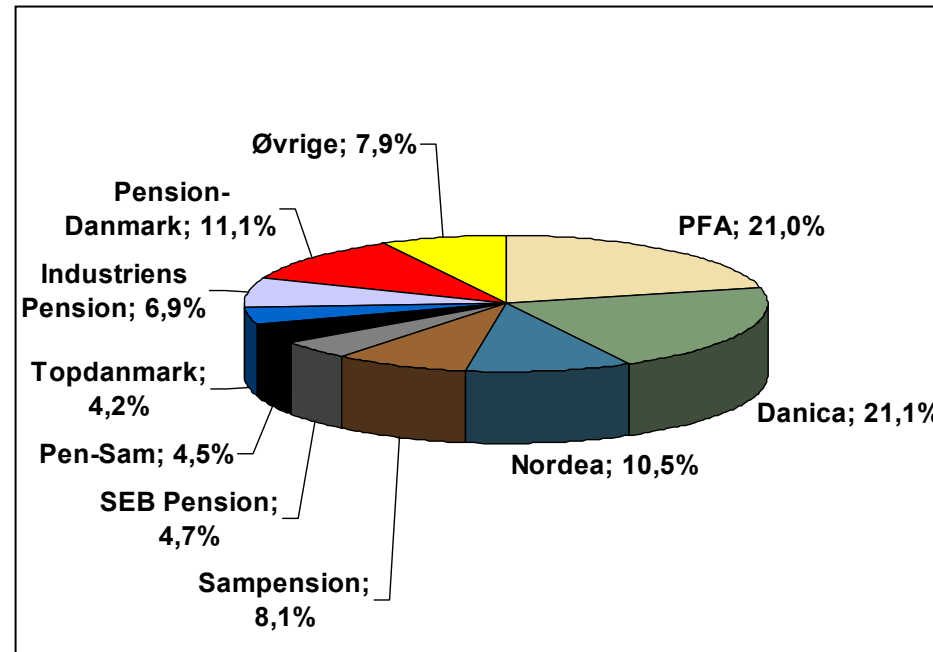
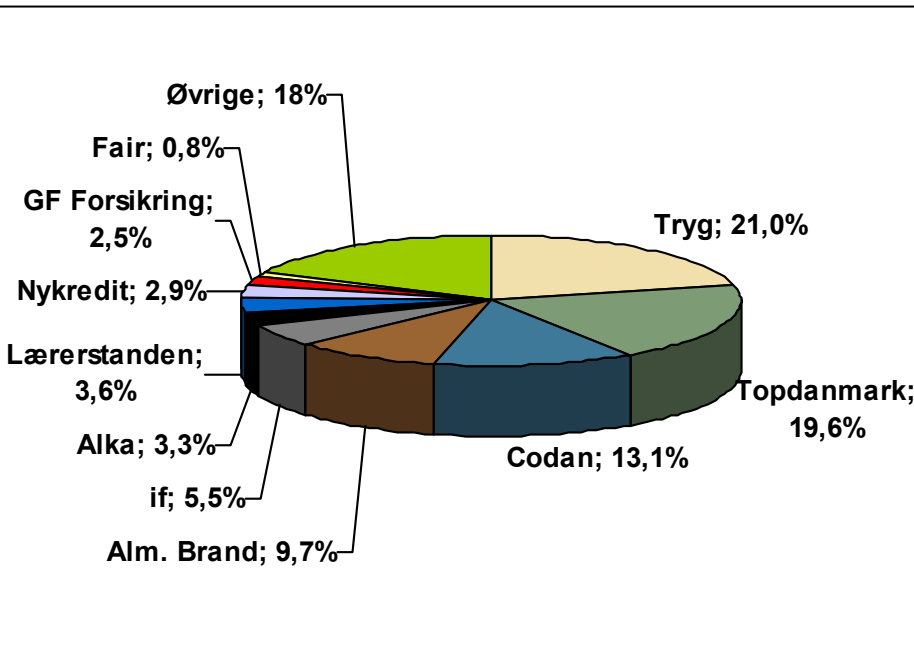


- Assurandører
- Banker m.v.
- Mæglere
- Hovedkontoret

# Markedsandele

Markedsandele i skadeforsikring i 2006

Markedsandele i livsforsikring i 2006

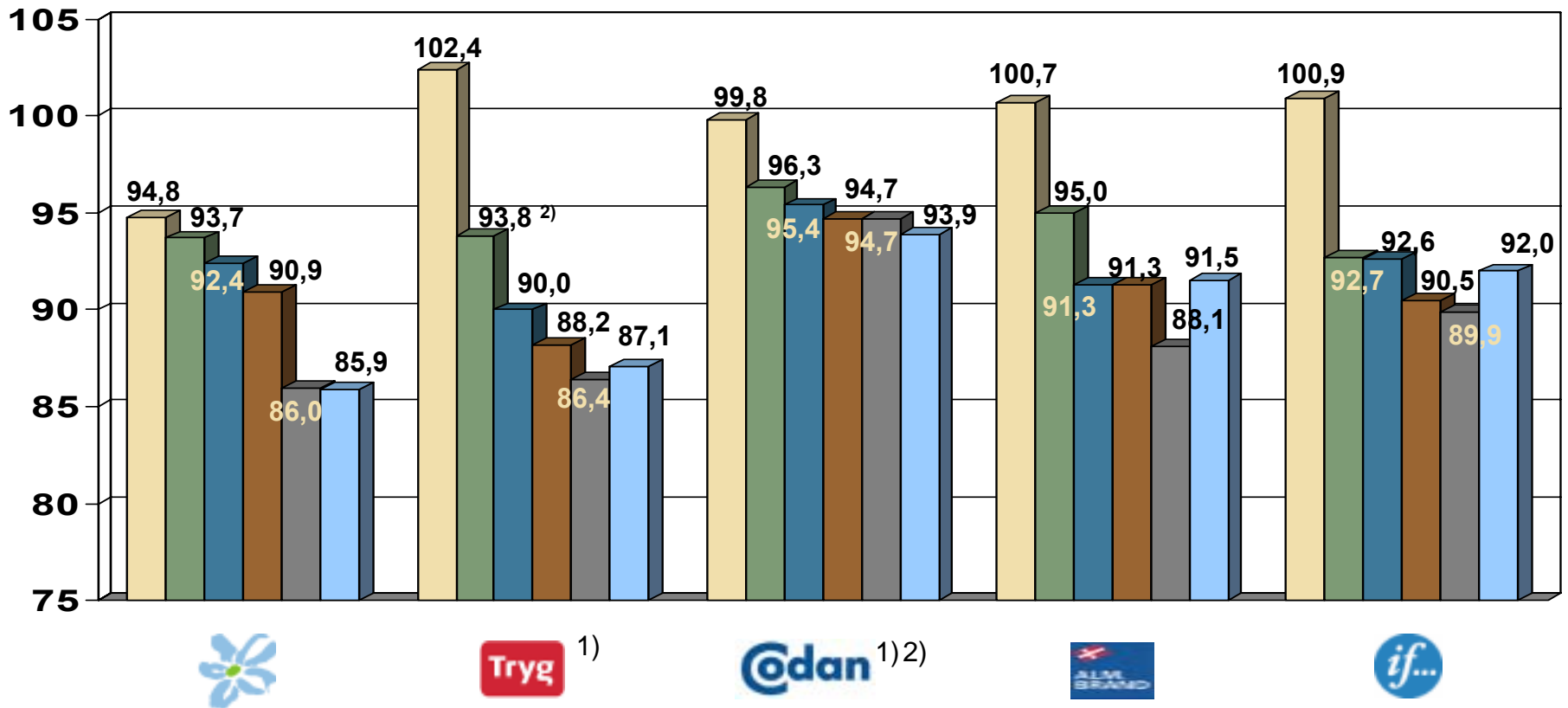


Kilde: Baseret på årsregnskaber fra de enkelte selskaber

## Investeringsaktiver ultimo H1 2007

Mio. kr.	Koncern ekskl. liv	Liv koncern
Rentebærende investeringsaktiver	13.801	17.269
Aktier	1.389	4.901
Indeksobligationer	3	1.229
Investeringssejendomme	289	2.336
Associerede virksomheder	36	449
Andet	0	314
Investeringsaktiver	15.518	26.498
Koncerninterne mellemværender	993	-993
Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser	1.013	-1.013
Investeringsplaceringer	17.524	24.492
Optjente renter	188	258
Rentebærende gæld/afledte instrumenter	-1.500	-487
<b>Netto investeringsaktiver</b>	<b>16.212</b>	<b>24.263</b>

# Udvikling i combined ratio på koncernniveau



1) Husleje af ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten

2) Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser

