

Topdanmarks resultat 2006

Highlights

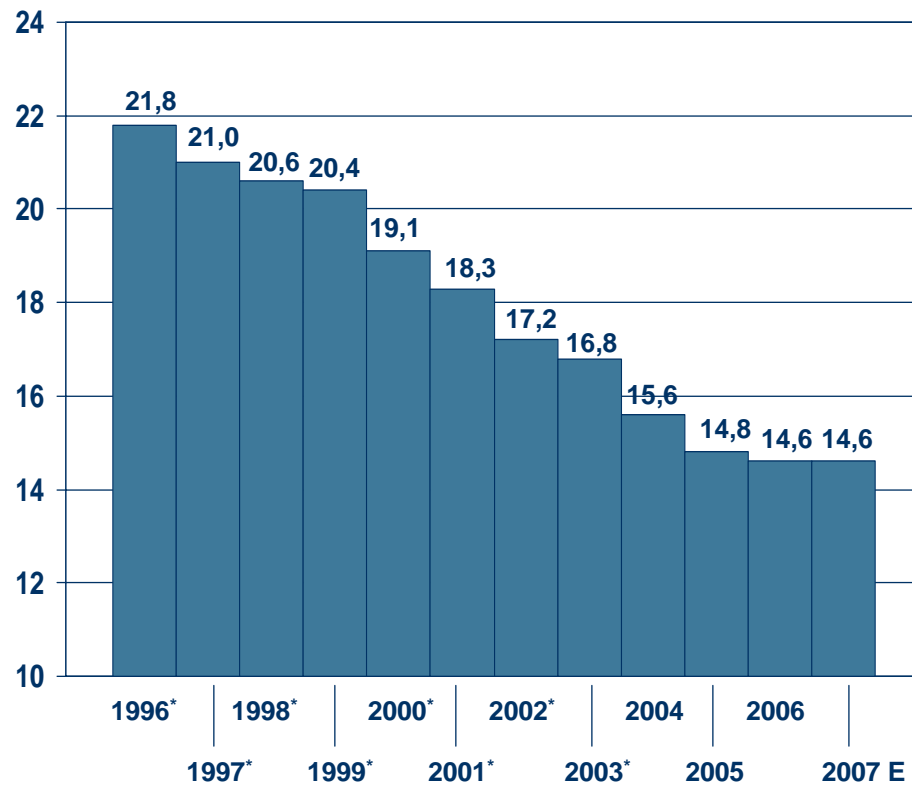
2006:

- Resultatet efter skat steg med 45,9 pct. til 1.692 mio. kr.
- Resultat pr. aktie steg med 53,0 pct. til 88,3 kr.
- Præmiefremgang på 4,7 pct. i skade og 23,7 pct. i liv
- Egenkapitalforrentning efter skat på 39,4 pct.
- Omkostningsprocenten reduceret med 0,2 procentpoint til 14,6
- Combined ratio reduceret fra 90,9 til 86,0

Forventningerne til 2007

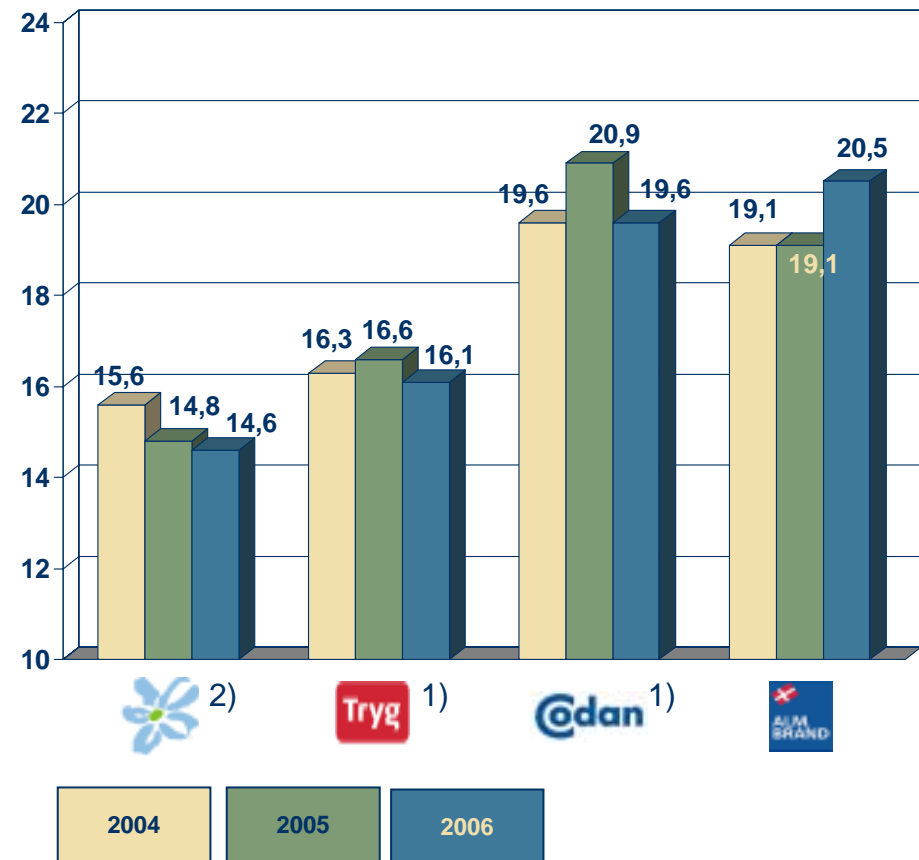
- Fortsat forventning om en combined ratio på godt 88
- Forventet resultat efter skat på 1.200-1.300 mio. kr.
- Forventet tilbagekøb af Topdanmark-aktier for omkring 1.700 mio. kr.

Faldende omkostningsprocent i Topdanmark



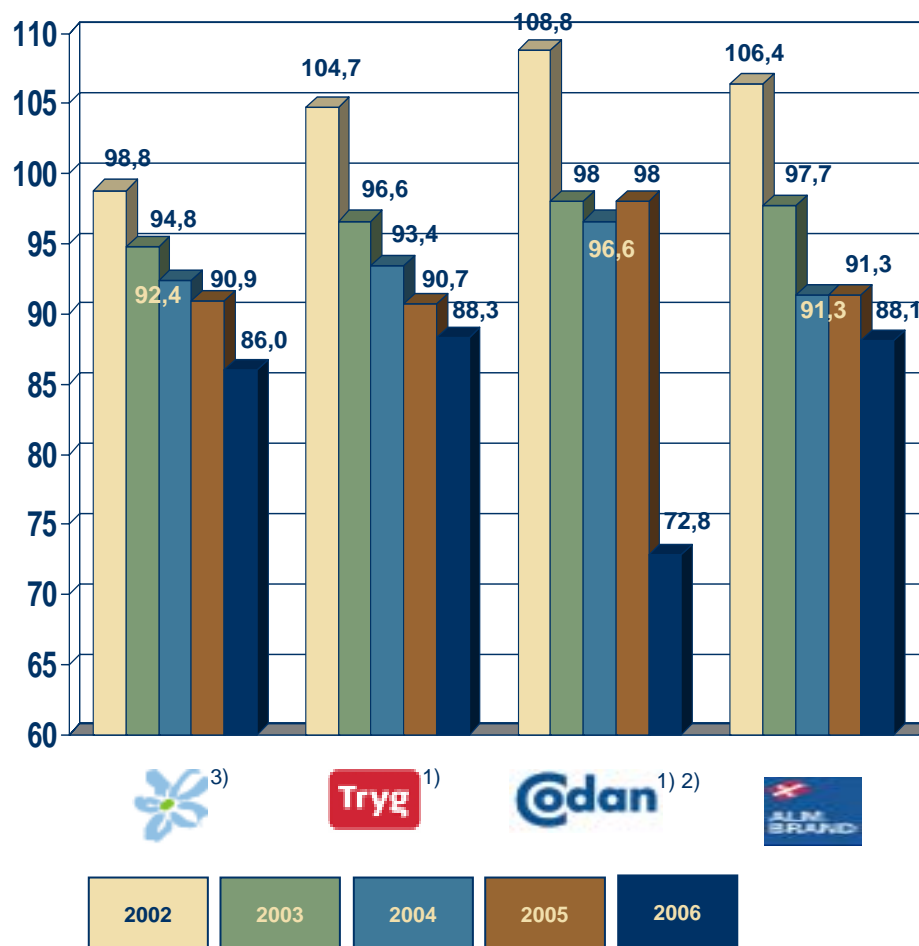
*Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

Topdanmark har den laveste omkostningsprocent blandt de større danske skadeforsikringselskaber

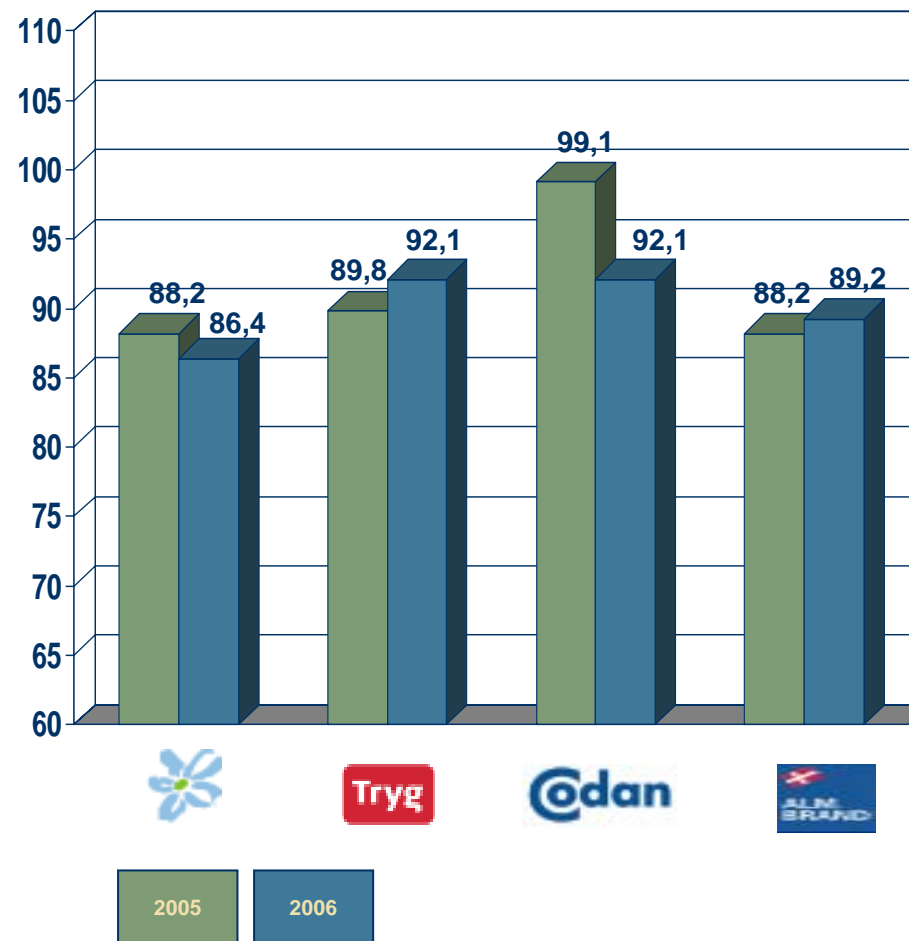


- 1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten
- 2) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil omk. pct. være 0,4 procentpoint lavere.

Sammenligning af combined ratio (dansk forsikring)

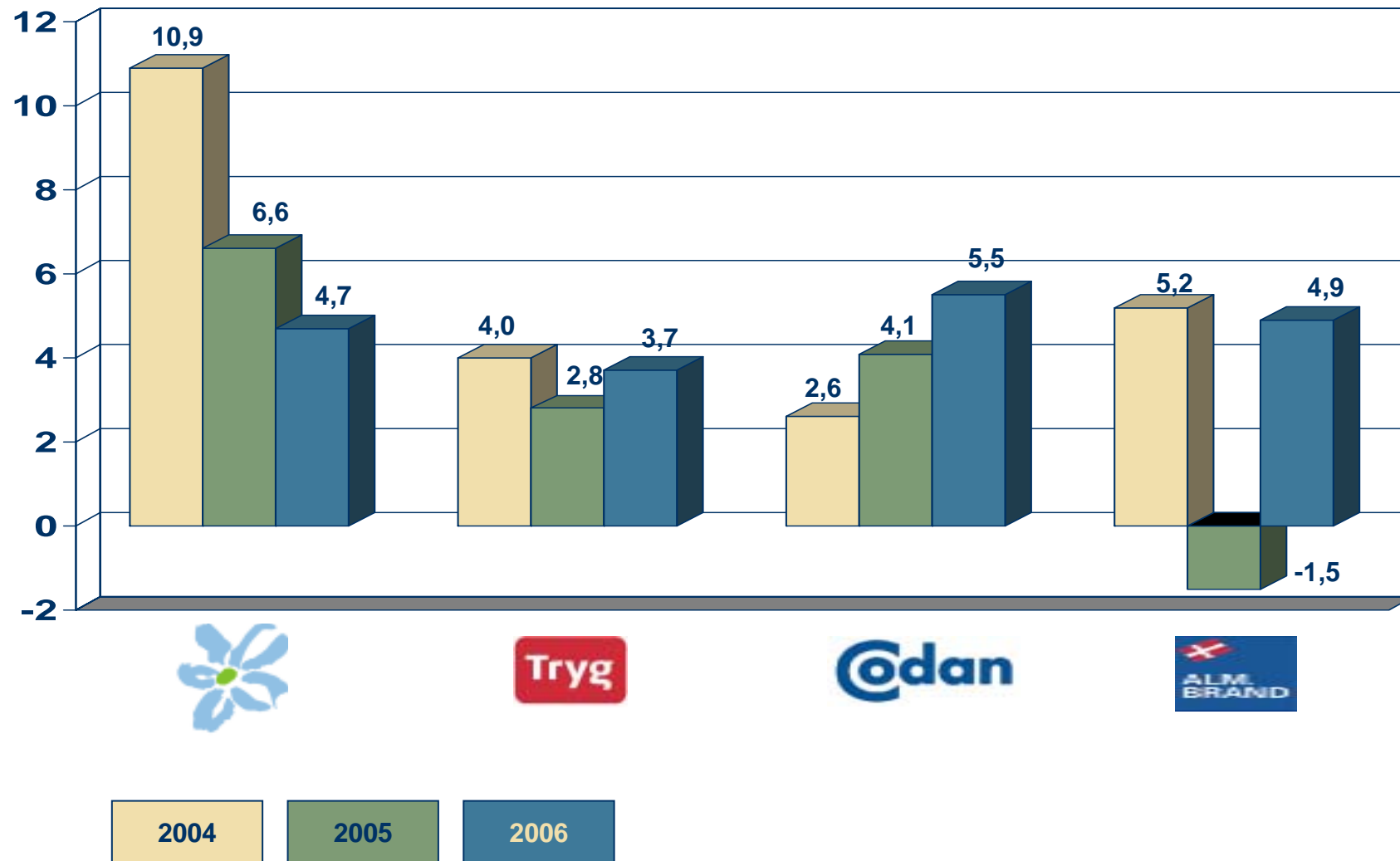


Combined ratio for året (dansk forsikring)
(Korrigeret for storm og afløbsresultater)

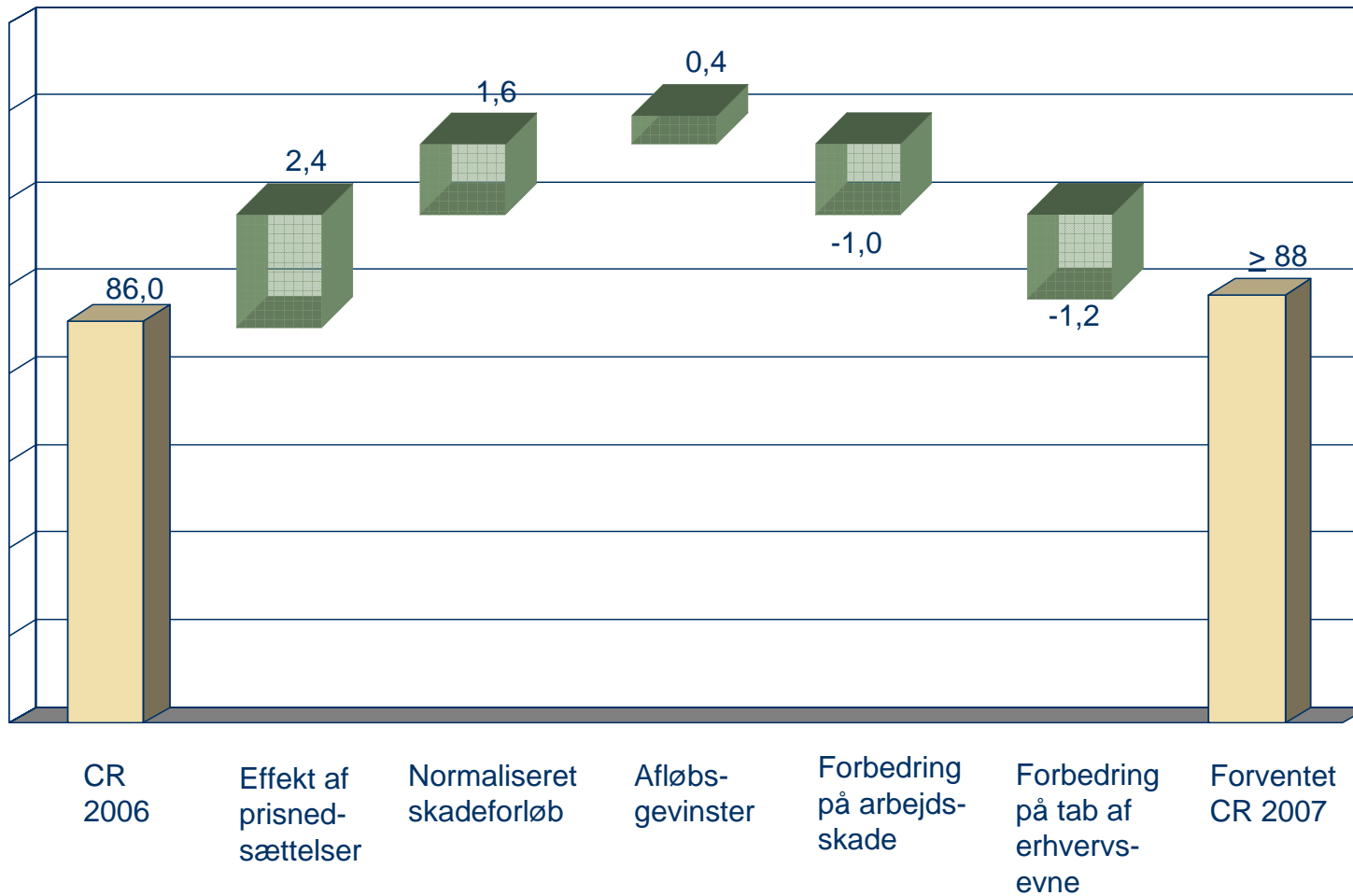


- 1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten
- 2) Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser
- 3) Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil CR være 0,6 procentpoint lavere

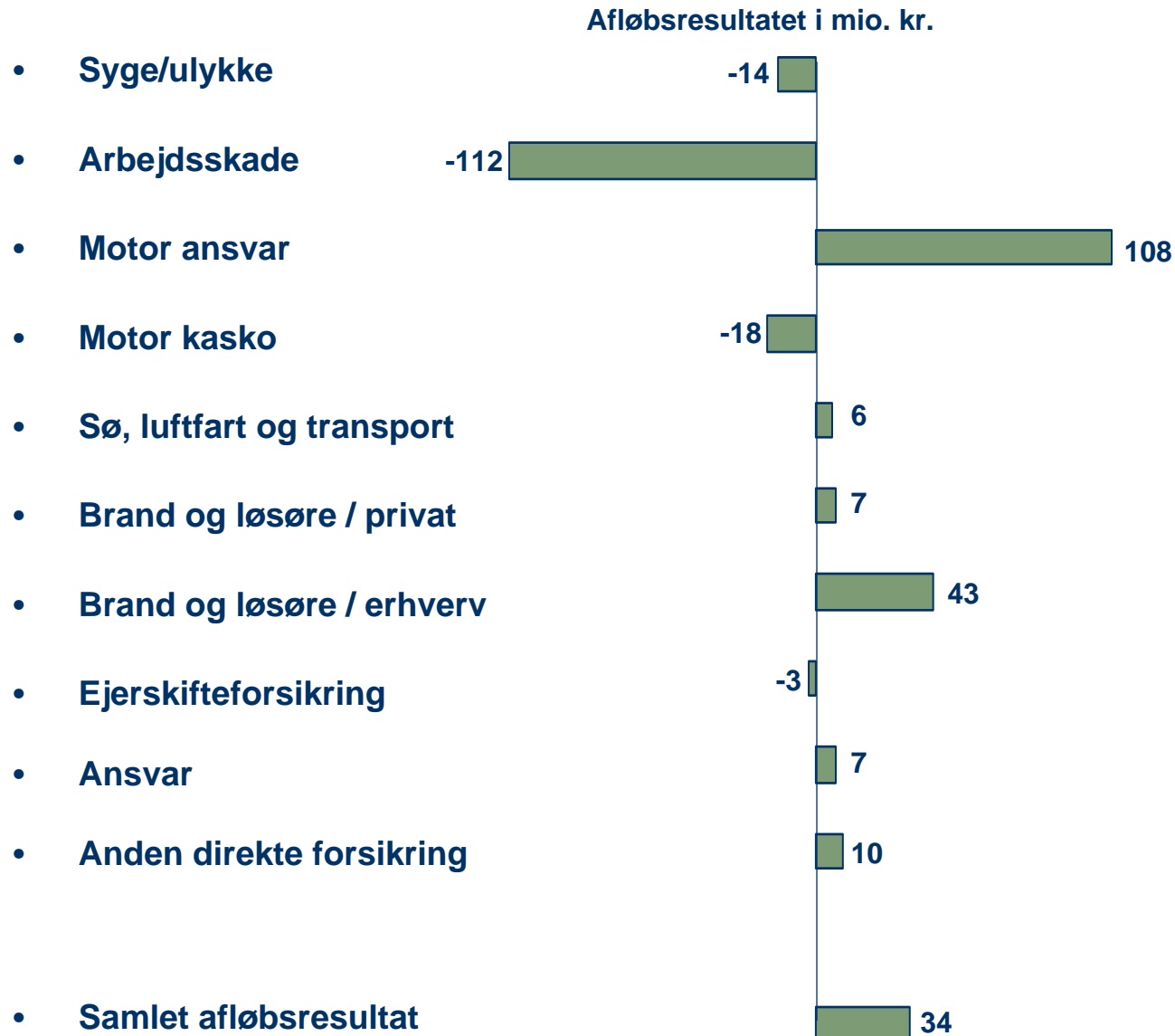
Sammenligning af præmievækst (dansk forsikring)



Forventning til fortsat lav combined ratio



Afløbsresultat fordelt på brancher



Udsigter for skadeforsikring

Præmievækst

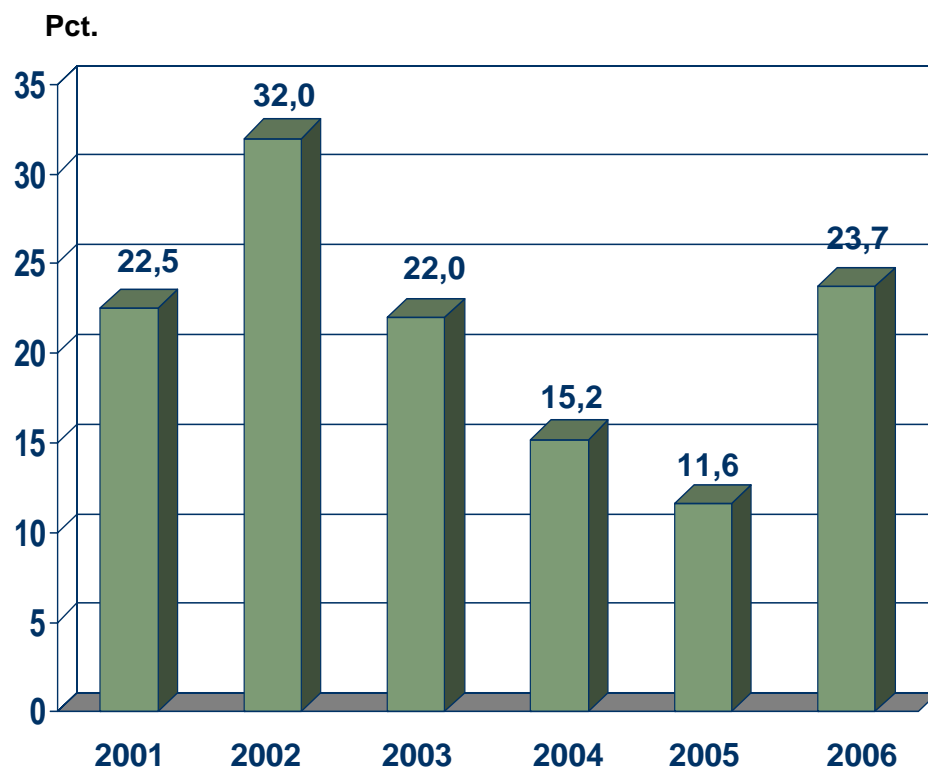
- **Hårdere konkurrence baseret på distribution, service, personale og pris**
- **Forventet markedsvækst på 2-3 pct. i 2007**
- **Topdanmark har investeret i øget konkurrencekraft**
 - **Har nedsat priserne på motor, arbejdsskade og indbo**
 - **Ventes at få en negativ effekt på præmievæksten på 2,8 p.p. i 2007**
- **2007 bliver derfor et overgangså med en forventet præmievækst på omkring 1pct.**
 - **Forventer dog netto kundetilgang på privat- og erhvervsmarkedet**
- **Venter præmievækst på omkring 5 pct. i 2008**

Operationelle mål

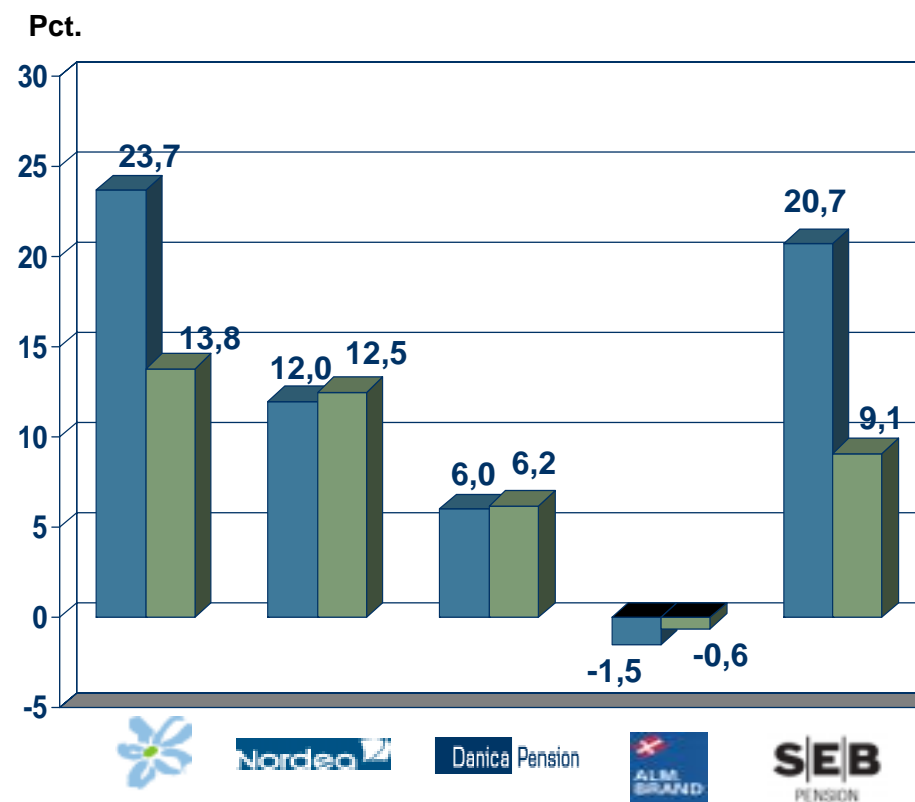
- **Overskudsgrad på 12 pct. på 2-3 års sigt**
 - **Svarende til en CR på godt 89**
- **Overskudsgrad på 10 pct. på længere sigt**
 - **Svarende til en CR på godt 91**
- **Bruttopræmievækst på 5 pct. om året**

Fortsat høj præmievekst

21% CAGR i bruttopræmie



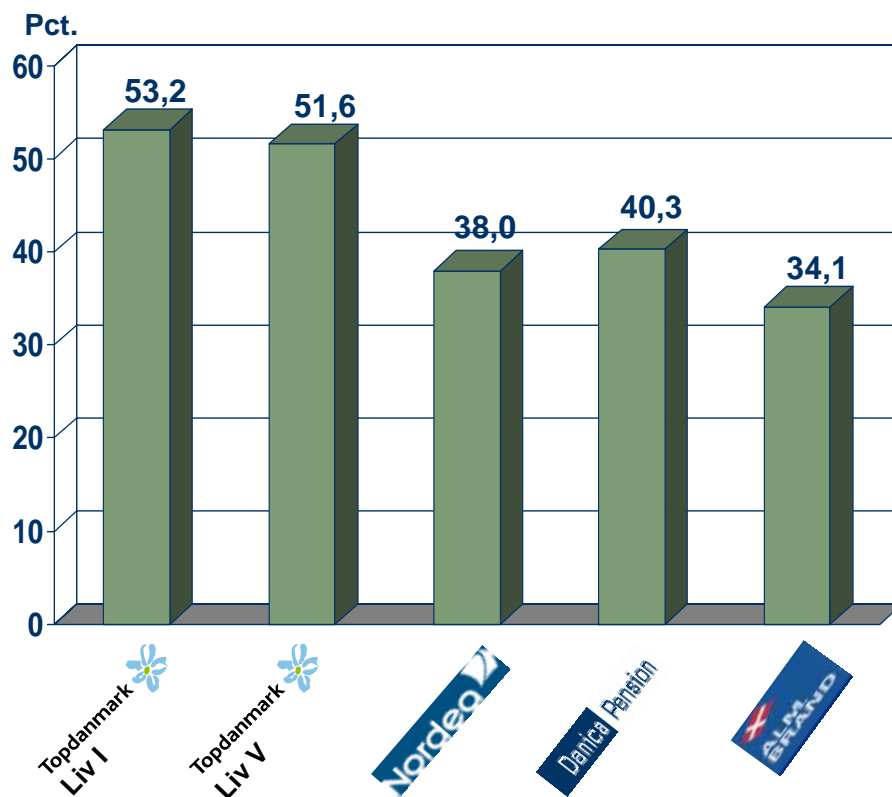
Sammenligning af præmievekst 2006



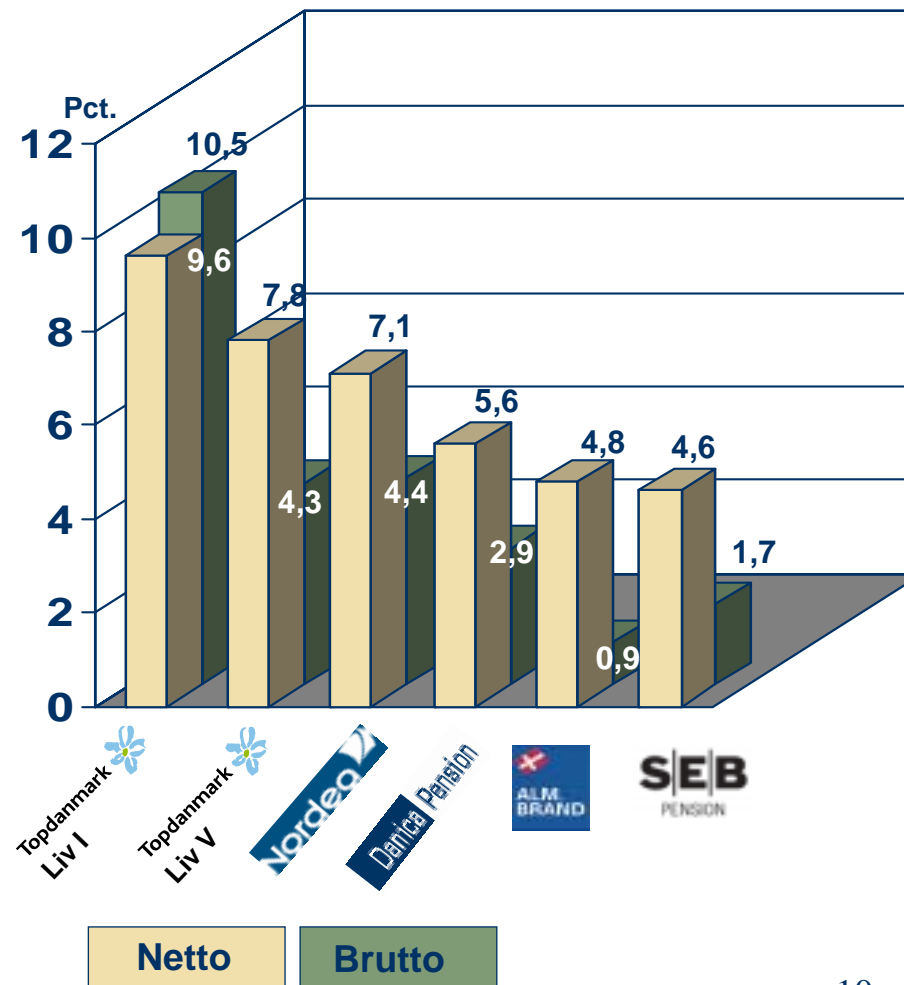
Samlet præmie Løbende præmie

Høje brutto- og nettoafkast for pensionskunder i Topdanmark

Akkumulerede investeringsafkast 2002 - 2006



Sammenligning af netto- og bruttoafkast 2006



Udsigter for livsforsikring

- **Forventer markedsvækst på 8-10 pct. i 2007**
 - Primært konkurrence om at flytte eksisterende pensionsordninger
- **Topdanmark forventer en præmiefremgang for løbende præmie på 8-10 pct. i 2007**
- **Profilpension ventes at udgøre en stigende andel af nytegningen**
- **Der kan ikke forudsættes vækst på engangspræmie i 2007 efter en fremgang på 51,0 pct. i 2006**
- **Bonusgrad på 12,2 pct. i Liv I, hvilket er blandt markedets højeste**
- **Depotrente på 5,5 pct. for 2007 i Liv I**
 - Hovedparten af de øvrige markedsdeltagere ligger på 4,5 pct.
- **Topdanmark har Danmarks mest tilfredse livkunder**

Resultatprognose for 2007

| Mio. kr. | 2005 | 2006 | 2007 |
|---------------------------------|-------|-------|---------------|
| Skadeforsikring | 1.309 | 2.047 | 1.540 - 1.620 |
| Livsforsikring | 107 | 118 | 120 - 140 |
| Moderselskab m.v. | -12 | 58 | -30 - -10 |
| Resultat før skat | 1.404 | 2.223 | 1.630 - 1.750 |
| Skat | -244 | -531 | -430 - -450 |
| Arets resultat (moderselskabet) | 1.160 | 1.692 | 1.200 - 1.300 |

Forudsætningerne i prognosen for 2007 er baseret på kurserne 9. marts 2007

Tilbagekøb i 2007 svarende til en "yield" på 10,1

- **Overført tilbagekøb fra 2006**
 - Udmeldt tilbagekøb i Q3-rapporten 1.650 mio. kr.
 - Resultatet for 2006 blev bedre end forventet i Q3-rapporten

| | |
|----------------|------------------|
| 200 mio. kr. | |
| 1.850 mio. kr. | |
| 1.396 mio. kr. | |
| | ca. 450 mio. kr. |
 - Realiseret tilbagekøb i 2006

- **Forventet ordinært tilbagekøb i 2007** 1.250 mio. kr.

- **Samlet forventet tilbagekøb i 2007** 1.700 mio. kr.

- **Det forventede tilbagekøb i 2007 svarer til en "yield" på 10,1 pct.**

- **Der er tilbagekøbt for 346 mio. kr. i 2007**

- **Resterende tilbagekøb på ca. 1.350 mio. kr. i 2007**

- **Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt 54,3 pct. af de udestående aktier**
 - Gennemsnitskurs: 255

Solvenskrav på basis af QIS 2

Mio. kr.

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

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. terrorhandlinger eller ekstraordinære vejræssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere afsnittet om risikoforhold i årsrapporten 2006.

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 årsrapporten for 2006.

Bilag

Effekt af en stigning af rentekurven med 1 pct. point

Umiddelbar effekt

| Mio. kr. | Efter skat |
|-------------------------------------|---------------|
| Kursreg. af investeringsaktiver | -376 |
| Kursreg. af erstatningshensættelser | 254 |
| Engangseffekt af rentestigning | -122 |

Første års effekt

| Mio. kr. | Efter skat |
|--|---------------|
| Merafkast af rentebærende fordringer | 23 |
| 1,1 pct. point fald i erstatningsprocent | 70 |
| 1 års effekt af rentestigning | 93 |
| Engangseffekt af rentestigning | -122 |
| Resultateffekt i alt | -29 |

Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 88
- Renteindtægt på hensættelser (inkl. diskonteringseffekt) svarende til 1,5 pct. af præmieindtægten
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

Afkast af driften:

| | | |
|------------------|--------------|-------------------|
| • Indtægter | 100,0 | |
| • Renteindtægter | 1,5 | |
| | <u>101,5</u> | |
| • Udgifter | 88,2 | |
| | <u>13,3</u> | ~ ROE = 39,9 pct. |

Afkast af egenkapitalen:

| | |
|---|-----------------|
| • ROE (egenkapitalforrentning) før skat | <u>5,0 pct.</u> |
| | 44,9 pct. |

Model for aktietilbagekøb (1/2)

| Rimelig kapitaldækning primo 2007 | Mio. kr. | 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) | 456 | |
| 1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv) | 122 | |
| | <u> </u> | 4.707 |
| finansieret af ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.707 mio. kr.) | | <u>-941</u> |
| I alt "rimelig kapitaldækning" | | 3.766 |

Model for aktietilbagekøb (2/2)

Mio. kr.

| | | | |
|---|------|------------|---------------|
| Egenkapital primo 2007 | | 4.366 | |
| Egenkapital reduceres med skatteaktiv | -66 | | |
| Egenkapital reduceres med goodwill | -441 | | |
| Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse | 42 | | |
| Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram ¹⁾ | 447 | | |
| | | <u>-18</u> | |
| Kapitaldækning primo 2007 | | 4.348 | |
| Forventet overskud efter likviditetsbelastende skat 2007 (middelværdi) | | 1.250 | |
| Bevægelse på egenkapitalen | | <u>40</u> | |
| Forventet kapitaldækning ultimo | | | 5.638 |
| Rimelig kapitaldækning primo 2007 | | 3.766 | |
| 80 pct. af et års normalvækst i rimelig kapitaldækning | | <u>165</u> | |
| Forventet rimelig kapitaldækning ultimo | | | <u>-3.931</u> |
| Tilbagekøbspotentiale 2007 | | | 1.707 |

¹⁾ Minus forventet udnyttelse i 2007 (70% af markedsværdien – 1.050 – dog max 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 af livsforsikring: | | |
| • 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 | 1 | |
| • I alt | <u>139</u> | 139 |

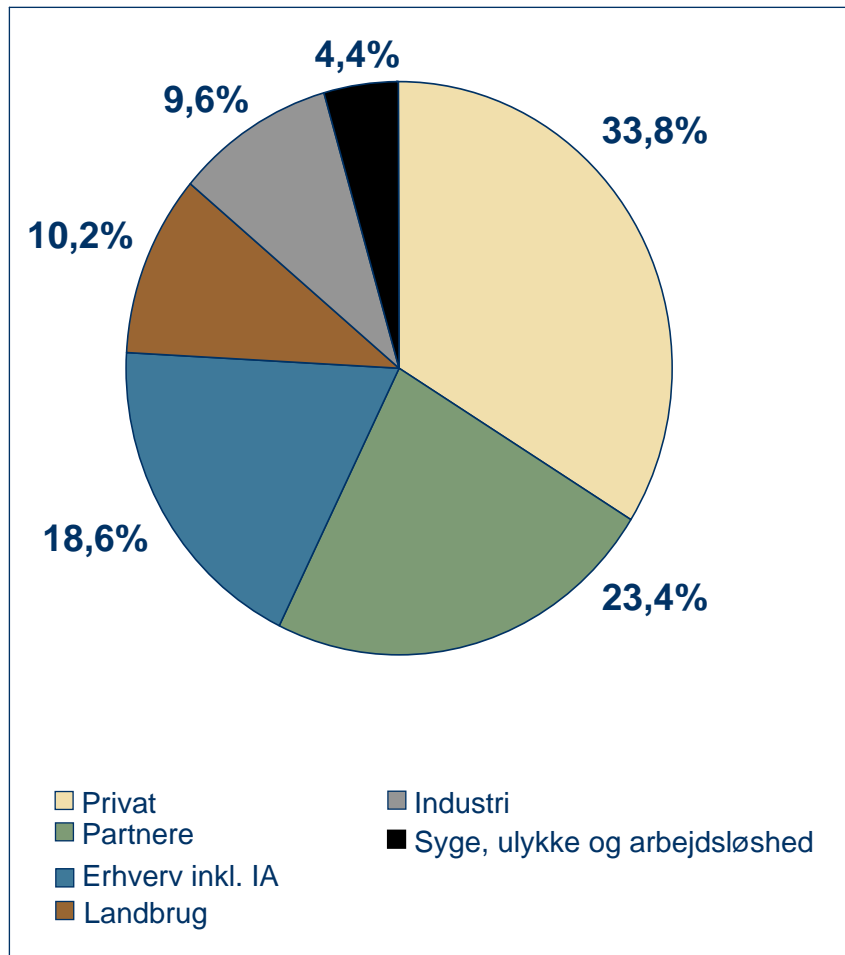
~ ROE = 14,8 pct.

Øvrigt livrelateret resultat:

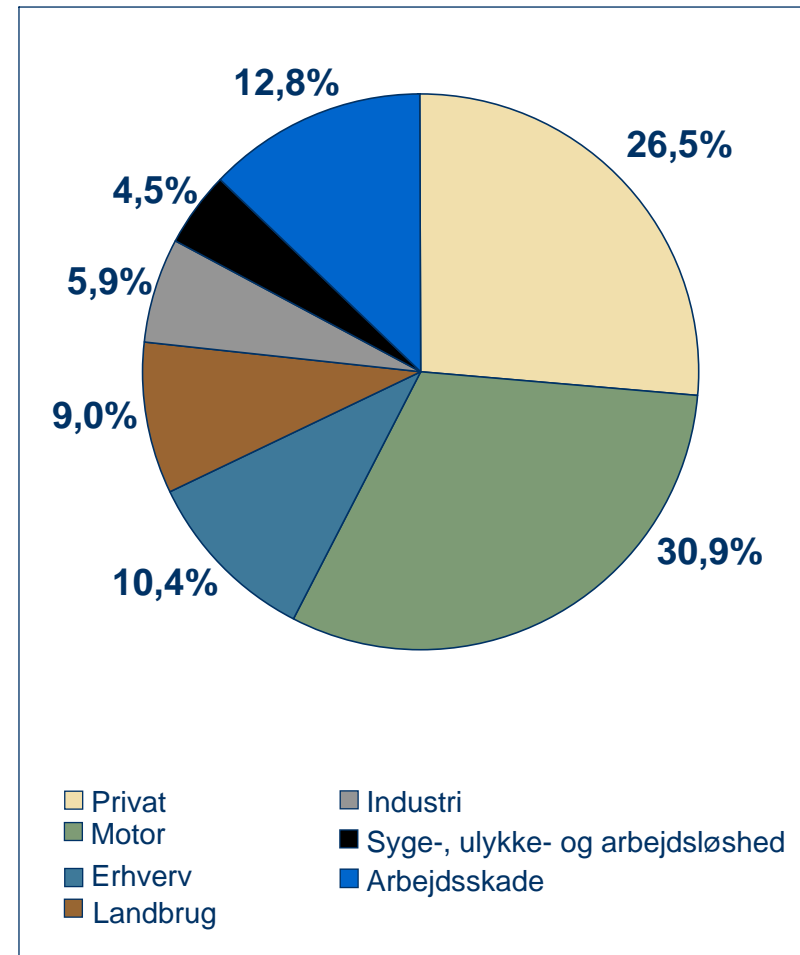
| | | |
|--|-----------|----|
| • Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.) | 30 | |
| • Kapitalforvaltning | 20 | |
| • Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden | 35 | |
| | <u>85</u> | 85 |

224 ~ ROE = 23,9 pct.

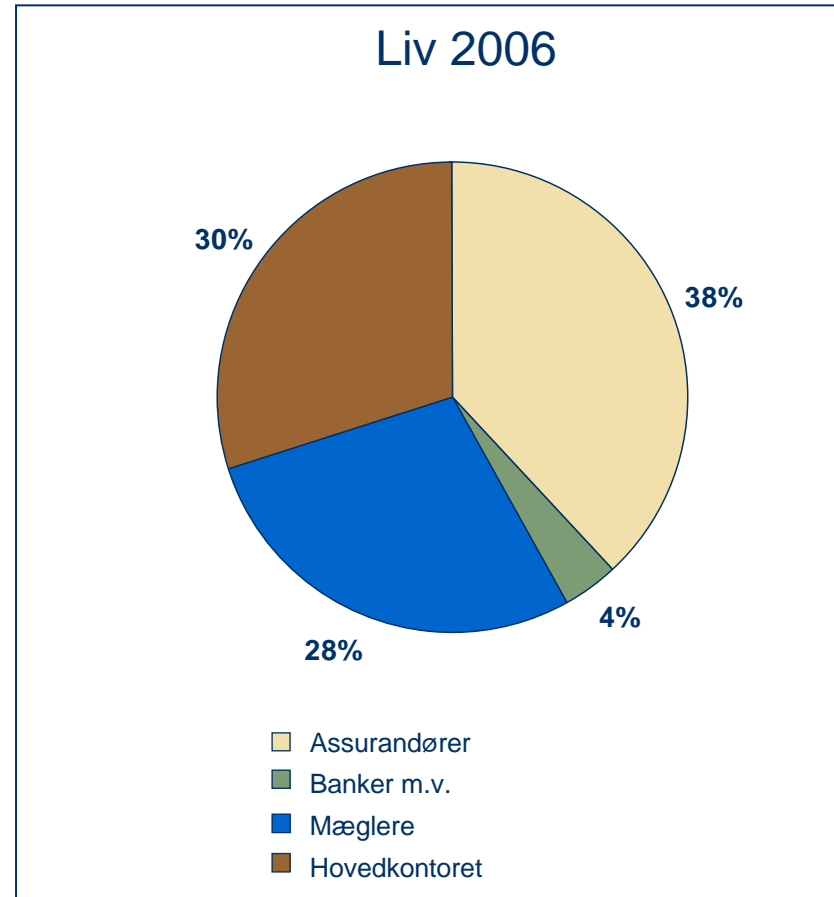
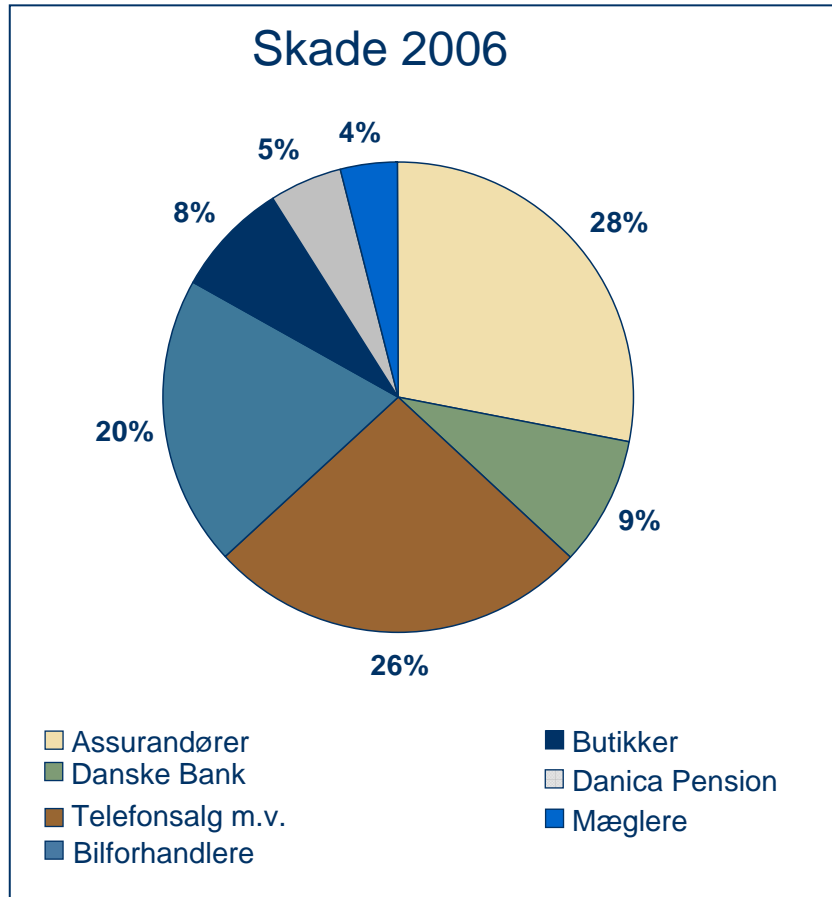
Præmier opdelt på forretningsområde



Præmier opdelt på produkter



Distributionskanaler



Investeringsaktiver ultimo Q4 2006

| Mio. kr. | Koncern ekskl. liv | Liv koncern |
|---|-----------------------|-------------|
| Rentebærende investeringsaktiver | 12.327 | 15.980 |
| Aktier | 1.312 | 4.666 |
| Indeksobligationer | 0 | 1.409 |
| Investeringssejendomme | 289 | 2.337 |
| Associerede virksomheder | 36 | 452 |
| Andet | 0 | 688 |
| Investeringsaktiver | 13.964 | 25.532 |
| Koncerninterne mellemværender | 1.029 | -1.029 |
| Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser | 859 | -859 |
| Investeringsplaceringer | 15.852 | 23.644 |
| Optjente renter | 185 | 269 |
| Rentebærende gæld/afledte instrumenter | -1.248 | -672 |
| Netto investeringsaktiver | 14.789 | 23.241 |

Sammenligning af nøgletal for 2006 (dansk forsikring)

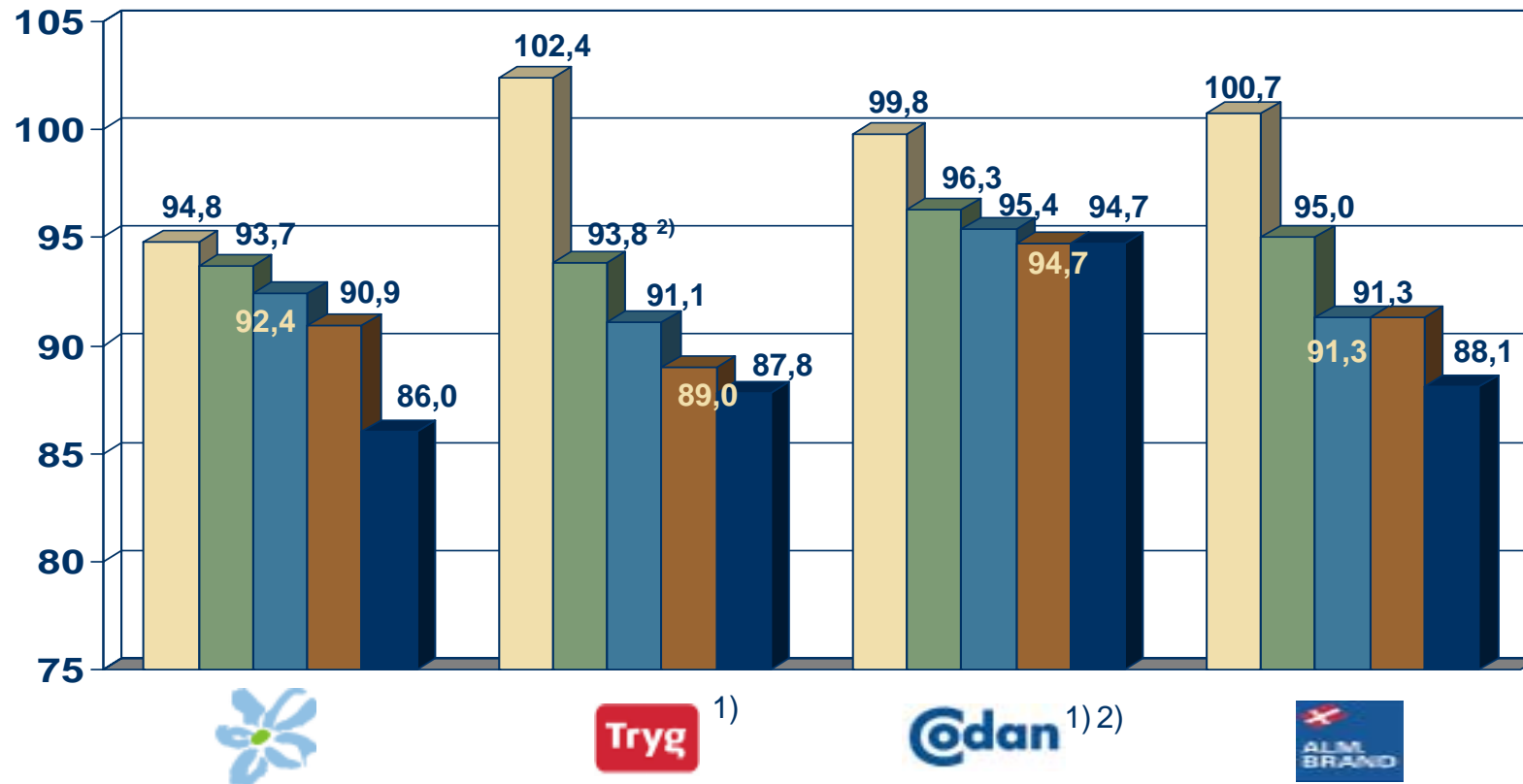
| | Topdanmark ³⁾ | Codan ^{1) 2)} | Tryg ¹⁾ | Alm. Brand |
|---------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| Skadeprocent | 67,4 | 47,4 | 68,4 | 63,9 |
| Nettogenforsikring | <u>4,0</u> | <u>5,8</u> | <u>3,8</u> | <u>3,7</u> |
| Skadeforløb | 71,4 | 53,2 | 72,2 | 67,6 |
| Omkostningsprocent | <u>14,6</u> | <u>19,6</u> | <u>16,1</u> | <u>20,5</u> |
| Combined ratio | 86,0 | 72,8 | 88,3 | 88,1 |

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

²⁾ Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser

³⁾ Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil CR være 0,6 procentpoint lavere

Udvikling i combined ratio på koncernniveau

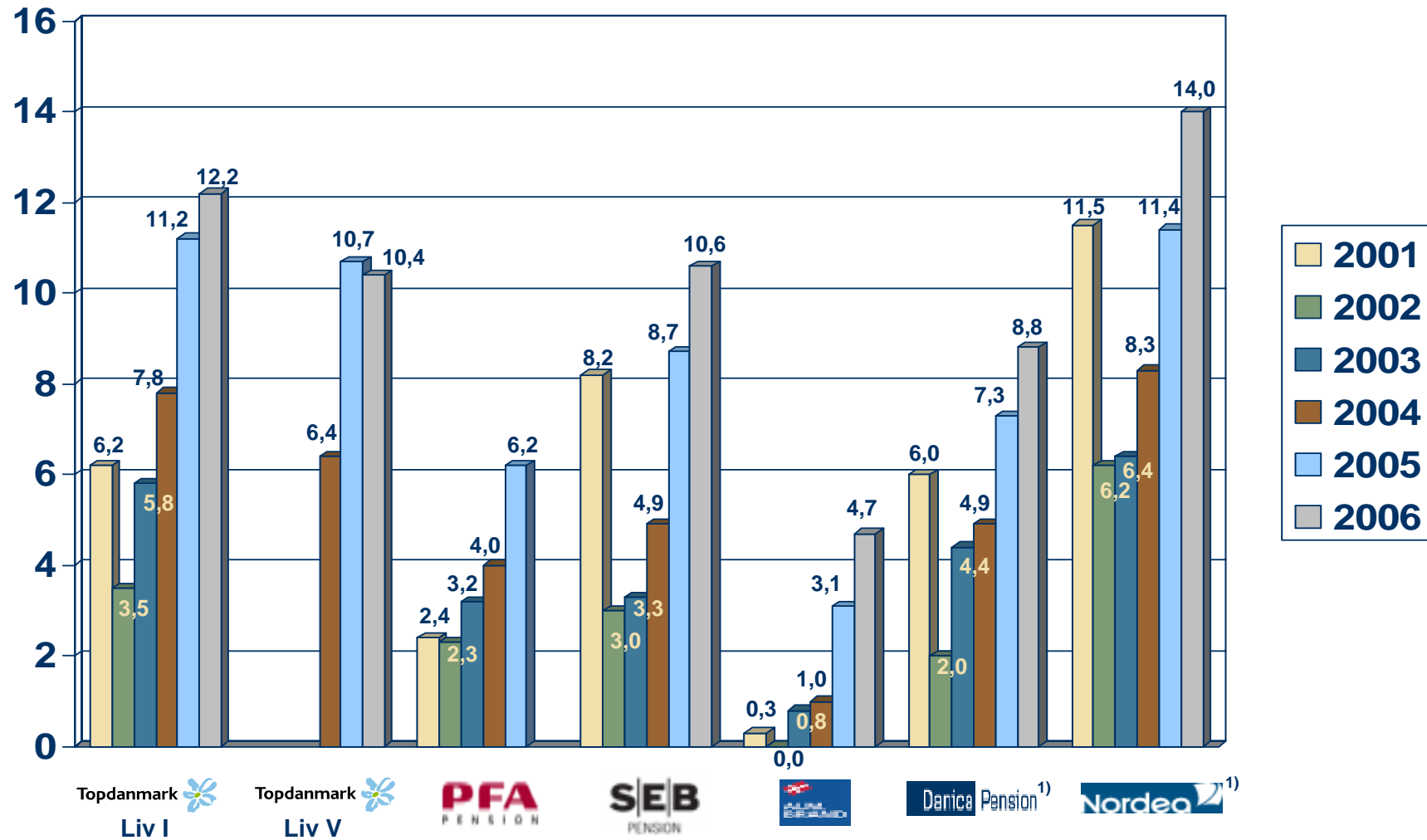


1) Husleje af ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten

2) Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser



Sammenligning af bonusgrader



1) Korrigeret for skyggekonto