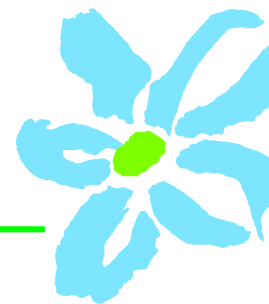


Topdanmark

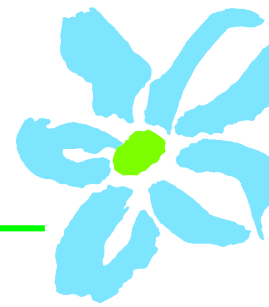
Årsregnskab 1999



Hovedbegivenheder (1/2)

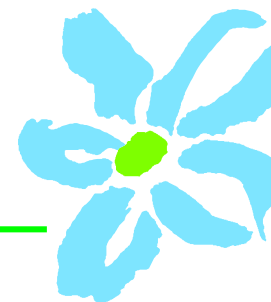
- På grund af orkanskader på 1.040 mio. kr. blev resultatet for 1999 et underskud på 163 mio. kr.
- Korrigeret for orkanskaderne ville resultatet i 1999 have været 596 mio. kr.
- Den underliggende drift steg med 34 pct. i 1999
- Også i 1999 har Topdanmarks præmiefremgang på både skade og liv ligget højere end markedet
- Overtagelsen af Den Danske Banks skade-forsikringsaktiviteter i 1999 ventes at styrke Topdanmarks konkurrencekraft på det danske marked

Hovedbegivenheder (2/2)

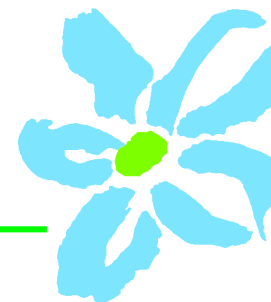


- Forventer overskud på 500 – 550 mio. kr. efter skat i 2000
- Påbegynder offentliggørelse af kvartalsmeddelelser i 2000

Resultatudvikling, mio. kr.



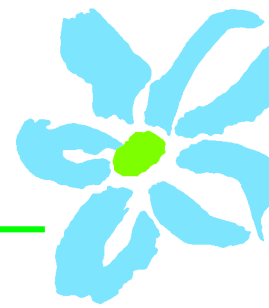
	1998	Prognose 01.11.99	1999
Skade	288	330 - 370	367
Kapital Holding	139	120 - 120	110
Liv	87	70 - 80	79
Moderselskabet m.v.	- 6	50 - 60	123
Underliggende driftsresultat	508	570 - 630	679
Ekstraordinære forhold	269	- 75 - - 75	- 1.104
Skat	129	- 20 - - 30	262
Årets resultat	906	475 - 525	- 163



Resultateffekt af orkanen, mio. kr.

Estimerede orkanskader	- 1.850
Genforsikringsloft	800
Selvbehold	<u>- 20</u>
	- 1.070
Udjævningshensættelser	<u>30</u>
Nettoudgift til orkanskader	1.040

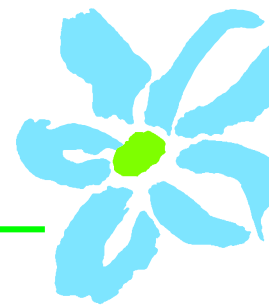
Reassurancepolitik vedrørende storm (1/2)



Tidligere

- Baseret på den hidtil største storm i Danmark. En storm i 1981, som i nutidsværdi kostede knap 500 mio. kr.
- Genforsikringsprogrammet var tilrettelagt med en sikkerhedsmargin på mere end 60 pct. oven i 1981-stormen, svarende til 800 mio. kr.

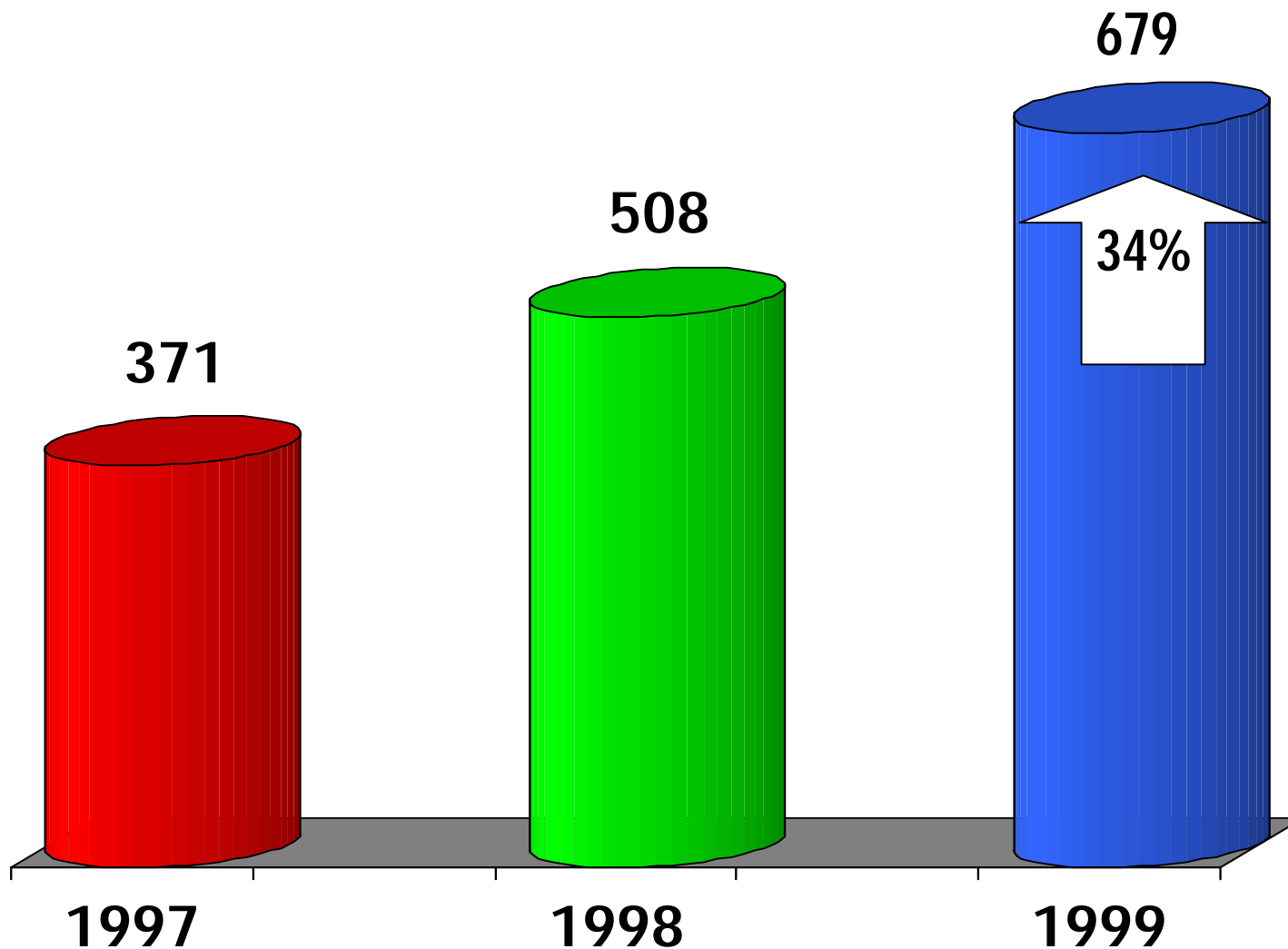
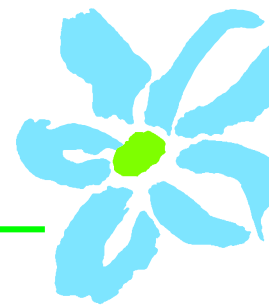
Reassurancepolitik vedrørende storm (2/2)



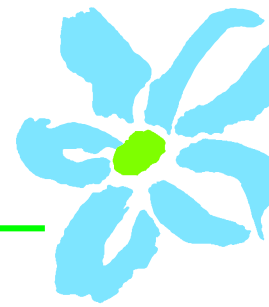
Nu

- Med orkanen i 1999 er der lagt et nyt niveau for mulige orkanskader
- Topdanmark har derfor købt supplerende genforsikringsdækning
- Nyt genforsikringsloft: 1.770 mio. kr.
- Den øgede genforsikringsdækning forventes at medføre ekstraomkostninger i 2000 på ca. 35 mio. kr.

Udvikling i den underliggende drift, mio. kr.



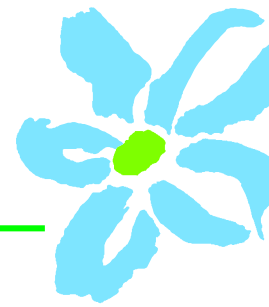
Hvordan ønsker Topdanmark at skabe værdi



Driftsmæssige forhold

- Præmiefremgangen skal overstige markedsniveauet
- Omkostningsprocenten skal være faldende
- Omkostningsniveauet til genforsikring skal reduceres

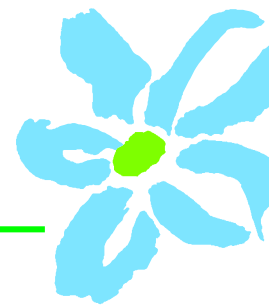
Hvordan ønsker Topdanmark at skabe værdi



Kapitalmæssige forhold

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

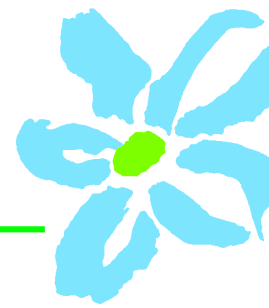
Hvordan ønsker Topdanmark at skabe værdi



Succeskriterier

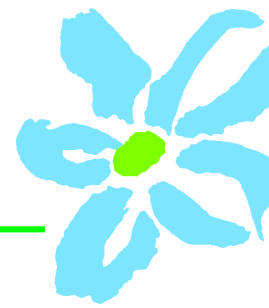
- **Afsætningskraft**
- **Lav omkostningsprocent**

Udviklingstendenser, livsforsikring (1/2)



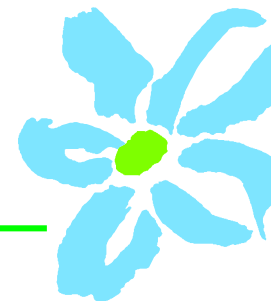
- Usikkerheden om rentegarantierne er reduceret
 - Øgede bonusreserver
 - Ændring i bonusregulativet
- Regeringen har foreslået en optionsordning til løsning af rentegarantiproblemet
- Den øgede pensionsafkastbeskatning har haft en negativ effekt på præmieindtægten i 1999

Udviklingstendenser, livsforsikring (2/2)



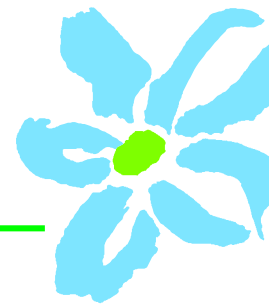
- Fortsat vækst inden for "kritisk sygdom" og sundhedsforsikring, hvor Topdanmark er næststørste aktør
- Der ventes en mere normal præmievækst i 2000
- Markedet for firmapension ventes at stige på bekostning af private ordninger

Udvikling i markedsandele - livsforsikring



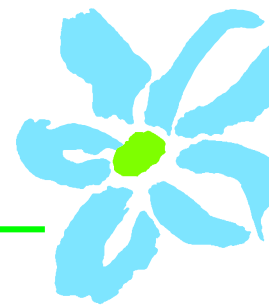
Selskab	Markedsandel 1997	Markedsandel 1998	Præmievækst 1999	Præmievækst løbende præmier 1999
PFA	19,1%	19,0%	-	-
Danica	18,6%	20,3%	- 32,0%	5,4%
Tryg-Baltica	9,4%	9,9%	- 17,8%	5,8%
Codan	5,7%	5,2%	- 2,1%	1,2%
Topdanmark	4,1%	4,0%	0,0%	8,1%

Udviklingstendenser, skadeforsikring (1/2)



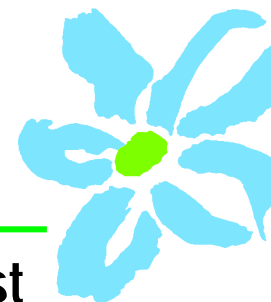
- Udskilte af skadeforsikring fra bank/opsparing/liv
 - Etablering af if...skadeforsikring
 - Codans køb af Trygg-Hansa
 - Topdanmarks køb af Danica Forsikring/
Danske Forsikring
- if...skadeforsikring ventes børsnoteret i 2001

Udviklingstendenser, skadeforsikring (2/2)



- **Bankassurance**
 - Unibanks køb af Tryg-Baltica/Vesta
 - MeritaNordbankens overtagelse af Unidanmark
- Som en konsekvens af, at risikoen på fremtidige orkanskader er øget, ventes præmiestigninger på de forsikringer, som dækker storm
 - Ventes ikke at få resultatmæssig effekt i 2000

Udvikling i markedsandele og præmievækst - skadeforsikring

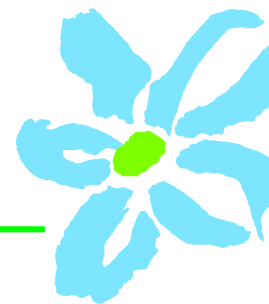


Selskab	Markedsandel 1998	Markedsandel * 1999	Præmievækst 1999
Tryg-Baltica + Enhjørningen	20,8%	20,4%	2,2% ^{**}
Topdanmark	14,0%	14,0% ^{***}	4,7%
Codan	13,1%	13,1%	3,4%

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

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

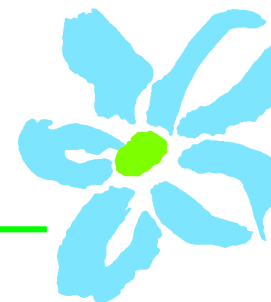
*** Inkl. skadeforsikringsporteføljen fra Den Danske Bank var markedsandelen ca. 18,5%



Combined ratio for Topdanmark

	1998	1999 (inkl. orkanskader)	1999 (ekskl. orkanskader)
Erstatningsprocent	70,4	119,7	75,3
Afgiven forretning i pct.	1,1	- 21,6	- 2,9
	71,5	98,1	72,4
Omkostningsprocent	23,6	23,4	23,4
Combined ratio	95,1	121,5	95,8

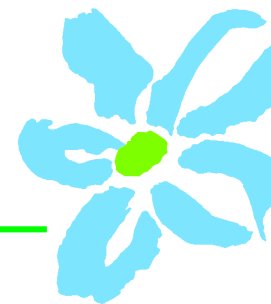
Sammenligning af forsikringskoncerners nøgletal (ekskl. orkan)



	<u>Topdanmark</u>	<u>Tryg-Baltica</u>	<u>Codan</u>
Skadeprocent for egen regning	71,1	75,2*	75,0
Omkostningsprocent for egen regning	24,3	28,0	28,7
Combined ratio for egen regning	95,4	103,2	103,7

* Korrigeret for ekstraordinært store afløbsgevinster vedrørende tidligere år på 339 mio. kr.

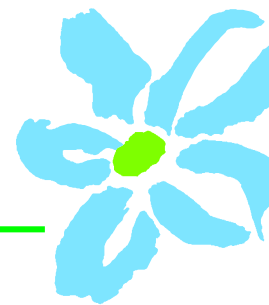
Sammenligning af forsikringskoncerners nøgletal (inkl. orkan)



	Topdanmark	Tryg-Baltica	Codan
Skadeprocent for egen regning	99,2	79,2 [*]	76,0
Omkostningsprocent for egen regning	24,3	28,0	28,7
Combined ratio for egen regning	123,5	107,2	104,7

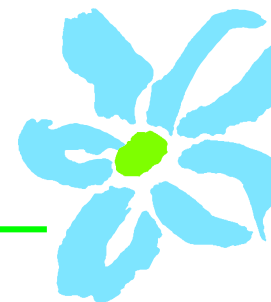
* Korrigeret for ekstraordinært store afløbsgevinster vedrørende tidligere år på 339 mio. kr.

Køb af Den Danske Banks skadeforsikringsaktiviteter



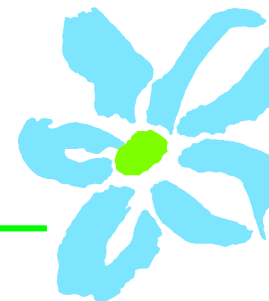
- Topdanmark har købt Den Danske Banks skadeforsikringsaktiviteter pr. 31.12.1999
- Goodwill-betaling på 722 mio. kr.
- Der er indgået en 5-årig samarbejdsaftale om salg af skadeforsikring gennem Den Danske Banks distributionsnet
- Topdanmark overtager kun et begrænset antal medarbejdere fra Den Danske Bank
- Topdanmarks markedsandel inden for skadeforsikring stiger fra ca. 14 pct. til ca. 18,5 pct.

Resultatopgørelse



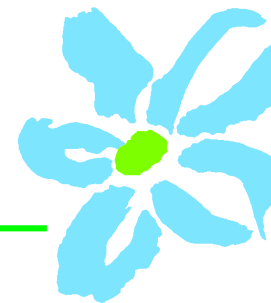
Mio. kr.	Topdanmark	Danica Forsikring/ Danske Forsikring	I alt
Hovedtal/Brutto			
Præmieindtægter	4.178	1.326	5.504
Erstatningsudgifter	- 4.990	- 1.040	- 6.030
Forsikringsmæssige omkostninger	- 975	- 429	- 1.404
For egen regning			
Præmieindtægter	3.809	1.314	5.123
Erstatningsudgifter	- 3.771	- 909	- 4.680
Forsikringsmæssige omkostninger	- 924	- 431	- 1.355
Teknisk resultat	- 709	47	- 663
Nøgletal			
Erstatningsprocent	119,7	78,5	109,7
Afgiven forretning i pct.	- 21,6	- 8,8	- 18,5
	98,1	69,7	91,2
Omkostningsprocent	23,4	32,3	25,5
Combined ratio	121,5	102,0	116,7

Balance



	Topdanmark	Danica Forsikring/ Danske Forsikring	Eliminering	I alt
Mio. kr.				
Aktiver				
Investeringsaktier	21.943	2.893	- 608	24.228
Andre aktiver	2.892	207		3.099
Aktiver i alt	24.835	3.100	- 608	27.327
Passiver				
Egenkapital	3.580	608	- 608	3.580
Forsikringsmæssige hensættelser	19.637	2.276		21.913
Andre passiver	1.618	216		1.834
Passiver i alt	24.835	3.100	- 608	27.327

Topdanmarks distributionskraft



Topdanmark

38 butikker

305 assurandører

Telefonsalg

Internet

Den Danske Bank

415 filialer

235 assurandører

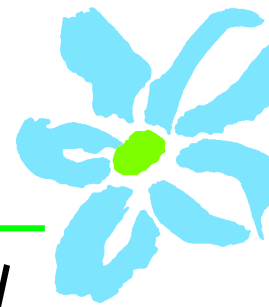
Emnehenvising

BG Bank

253 filialer

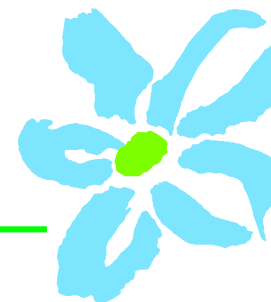
Emnehenvising

2000 – et integrationsår



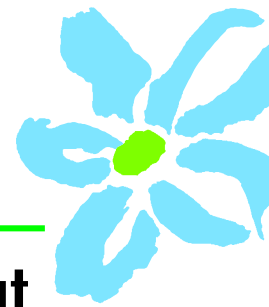
- Forventer, at afgangen i 2000 fra Danica Forsikring/ Danske Forsikring-porteføljen vil være lidt større end nytegningen
- Forventer, at præmievæksten på skadeforsikringsområdet for hele Topdanmark i 2000 vil ligge under Topdanmarks præmievækst i 1999
- Fra 2001 forventes en vækst i Topdanmark på skadeforsikringsområdet på niveau med eller over markedsniveau
- Som en følge af en lav omkostningsprocent i den overtagne portefølje ventes omkostningsprocenten reduceret fra 23,4 i 1999 til 22,0 – 22,5 i 2000

Resultatforventninger for 2000, mio. kr.



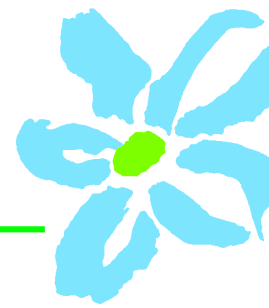
	1998	1999	2000	
Skadeforsikring	288	367	515	- 555
Kapital Holding	139	110	125	- 125
Livsforsikring	87	79	80	- 90
Moderselskab m.v.	- 6	123	- 10	- 10
Underliggende driftsresultat	508	679	710	- 780
Ekstraordinære forhold	269	- 1.104	- 72	- - 72
Skat	129	262	- 138	- - 158
Årets resultat	906	- 163	500	- 550

Tilbagekøb af Topdanmark-aktier



- Før orkanen i 1999 var det Topdanmarks hensigt at tilbagekøbe Topdanmark-aktier for 850 – 1.200 mio. kr. inden udgangen af 2001
- Som en følge af orkanskaderne er det planlagte tilbagekøbsprogram reduceret med 350 – 500 mio. kr.
- Det er nu hensigten at tilbagekøbe Topdanmark-aktier for 500 – 700 mio. kr. inden udgangen af 2001
- I 2000 er det hensigten at tilbagekøbe Topdanmark-aktier for 200 – 350 mio. kr.

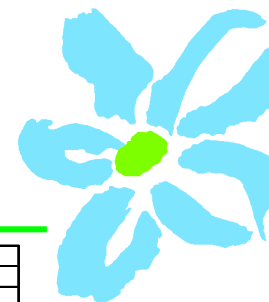
Corporate Governance



**Topdanmarks bestyrelse og repræsentantskab
forholder sig imødekommende og aktivt til
Corporate Governance**

- **Vil fortsætte med et højt og konsistent informationsniveau**
- **Vil løbende vurdere selskabets vedtægtsmæssige regler i relation til god Corporate Governance**
- **Vil fortsætte med at tilpasse kapitalstrukturen**
- **Vil fortsætte med det revolverende aktieoptionsprogram**

Simulationsmodel på Internettet



	FAKTISK - 1999			Forventninger		
	Topdanmark excl. Danica	Danica Fors./ Danske Fors.	I alt	TD Forventning År 2000	Simulerings År 2000	mulighed for År 2001
	Præmieindtægt	4169	1326	5495		0
Renter vedr. forsikringsdrift	156	41	197		0	0
Erstatningsudgift	-4990	-1040	-6030		0	0
Genforsikrings-resultat	901	117	1018		0	0
Omkostninger	-975	-429	-1404		0	0
Teknisk resultat af skadeforsikring før udjævningshens.	-739	15	-724		0	0
Ændring i udjævningshensættelse	30	31	61		0	0
Teknisk resultat af skadeforsikring	-709	46	-663		0	0
Resultat af livsforsikring excl. syge / ulykke	66		66		0	0
Resultatandel af investering i Kapital Holding	110		110	125	0	0
Øvrigt investeringsafkast af rentebærende investeringsaktiver	36		36		0	0
Investeringsafkast af aktieportefølje	154		154		0	0
Omkostninger i moderselskabet	-18		-18		0	0
UNDERLIGGENDE DRIFTSRESULTAT	-361		-315	710 - 780	0	0
Ekstraordinære poster	-64		-64		0	0
Skat	262		262	-138 - -158	0	0
ÅRETS RESULTAT	-163		-117	500 - 550	0	0
Topdanmark - egenkapital			3580		3580	3580
TD-andel af egenkapital i Kapital Holding			1187		1187	1187
TD-Livsforsikring - egenkapital			1029		1029	1029
Likviditet til forentning vedr. forsikringsdrift			5310		5310	5310
Likviditet til forentning vedr. øvrige rentebærende investeringsaktiver			564		564	564
Øvrig aktieportefølje			823		823	823
FINANSIELLE NØGLETAL						
Kort rente (til renter vedr. forsikringsdrift)			3,6%		4,77%	4,77%
Bonusrenten i Liv excl. risikotillæg på 3% samt syge/ulykke			6,4%	4,5%		
Afkastsats for Kapital Holding			10%			
Afkastsats for rentebærende investeringsaktiver			5%			
Afkastsats for den øvrige aktieportefølje						
Skatteprocent						
Tilbagekøb af TD-aktier			394	200 - 350		
Egenkapitalforrentning			-3%		0%	0%
Antal aktier efter fradrag af tilbagekøbte aktier			36.047.355		36.047.355	36.047.355
Resultat pr. aktie			-3,2		0,0	0,0
Indre værdi pr. aktie			99,3		99	99
Aktiekurs			141			
SKADEFORSIKRING NØGLETAL						
Årlig præmiefremgang			5,7%			
Erstatningsprocent	119,7%	78,5%	109,7%	72,0%		
Afgiven forretning (%)	-21,6%	-8,8%	-18,5%			
	98,1%	69,7%	91,2%		0%	0%
Omkostningsprocent	23,4%	32,3%	25,5%	22,0%-22,5%		
Combined ratio	121,5%	102,0%	116,7%		0,0%	0,0%