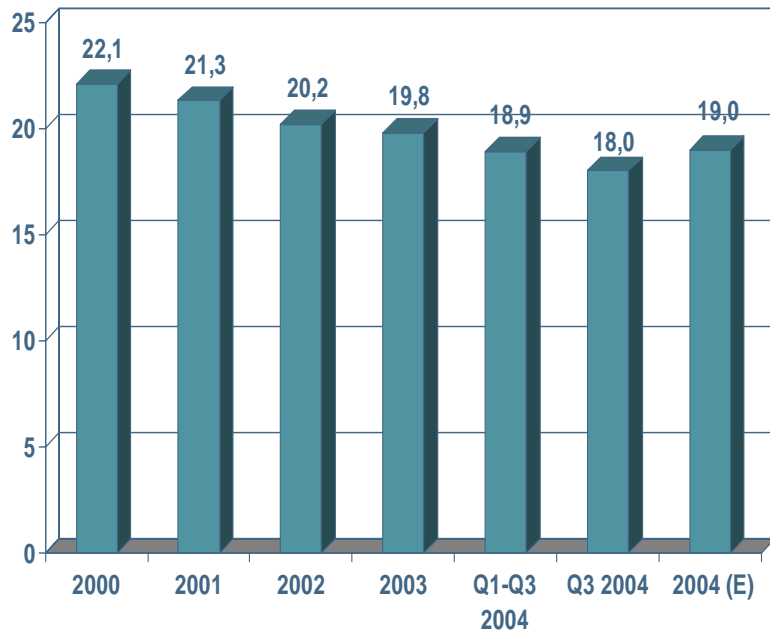


Topdanmarks resultat Q1 - Q3 2004

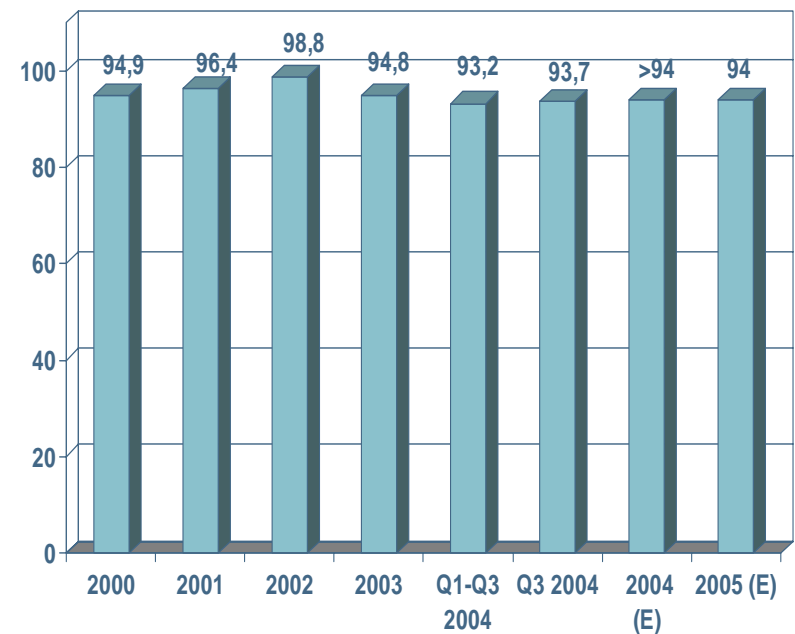


- Resultat på 553 mio. kr. efter skat og efter overførsel af 19 mio. kr. til udjævningshensættelser
 - Q1 - Q3 2003: 742 mio. kr. efter skat og efter overførsel af 48 mio. kr. til udjævningshensættelser
- Stigende resultat af forsikringsforretningen - men lavere finansindtægter og højere skattebetaling
- Resultatet for Q1 - Q3 2004 svarer til en egenkapitalforrentning efter skat på 14,9 pct. (20,3 pct. p.a.)

Omkostningsprocent

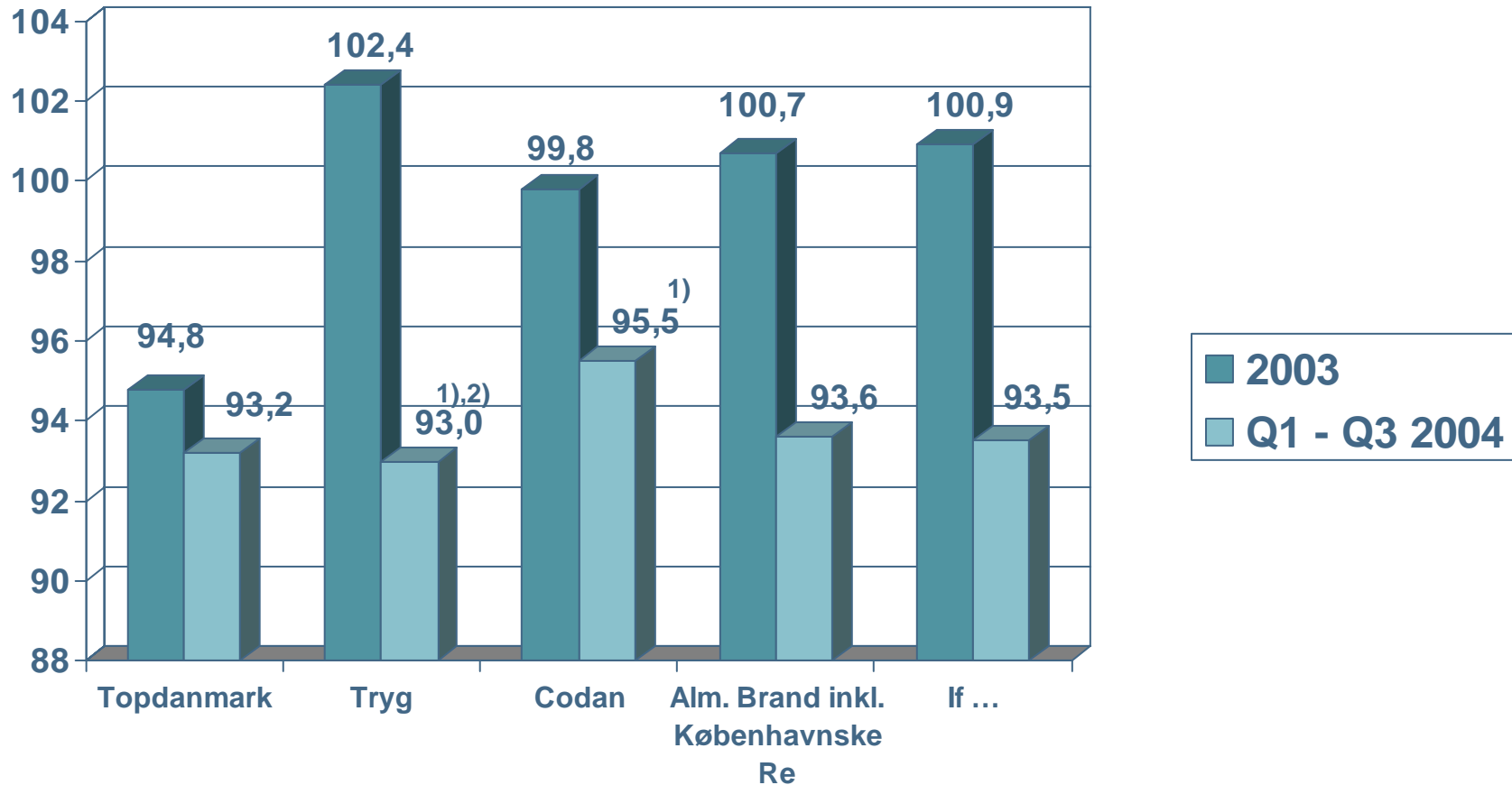


Combined ratio ekskl. 1999-orkan



Sammenligning af combined på koncernniveau

4



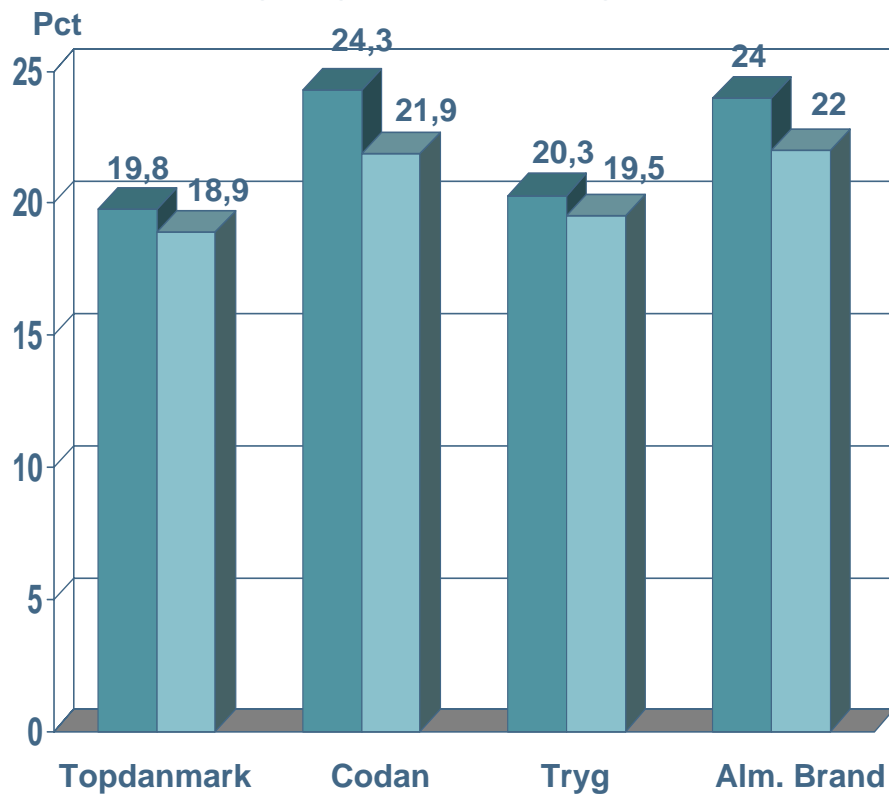
- 1) Ekskl. aktivering af erhvervsomkostninger \approx 0.3 procent point
- 2) Ekskl. reasurancfavviklingsomkostninger \approx 0.6 procent point

Skade

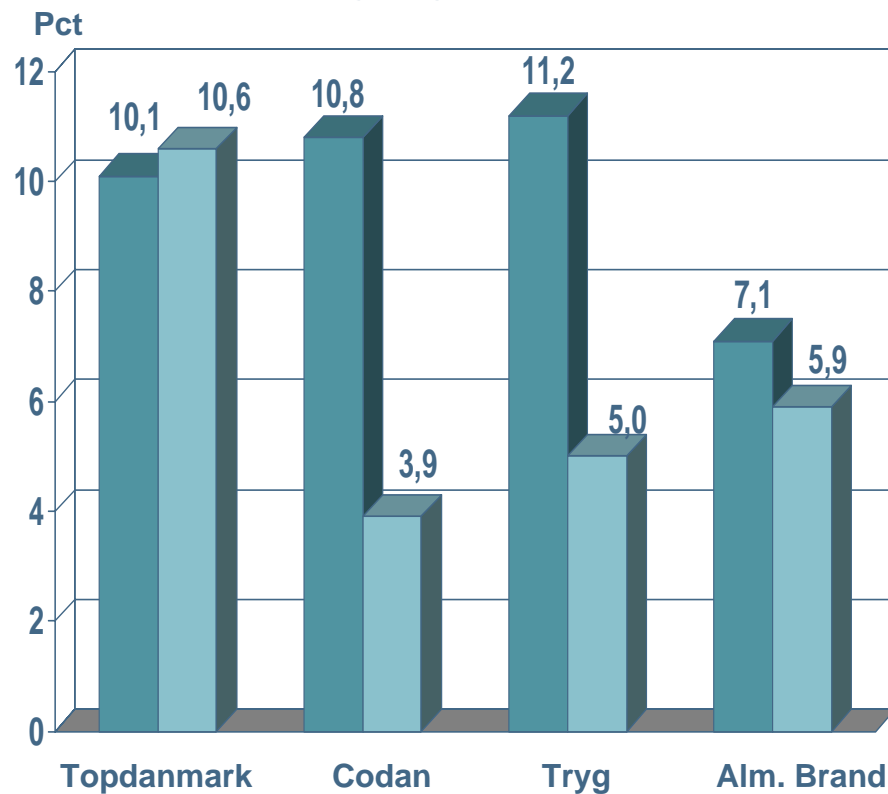
Sammenligning af omkostningsprocent og præmievækst (dansk forsikring)

5

Sammenligning af omkostningsprocenten



Sammenligning af præmievækst



2003

Q1 - Q3 2004

Skade

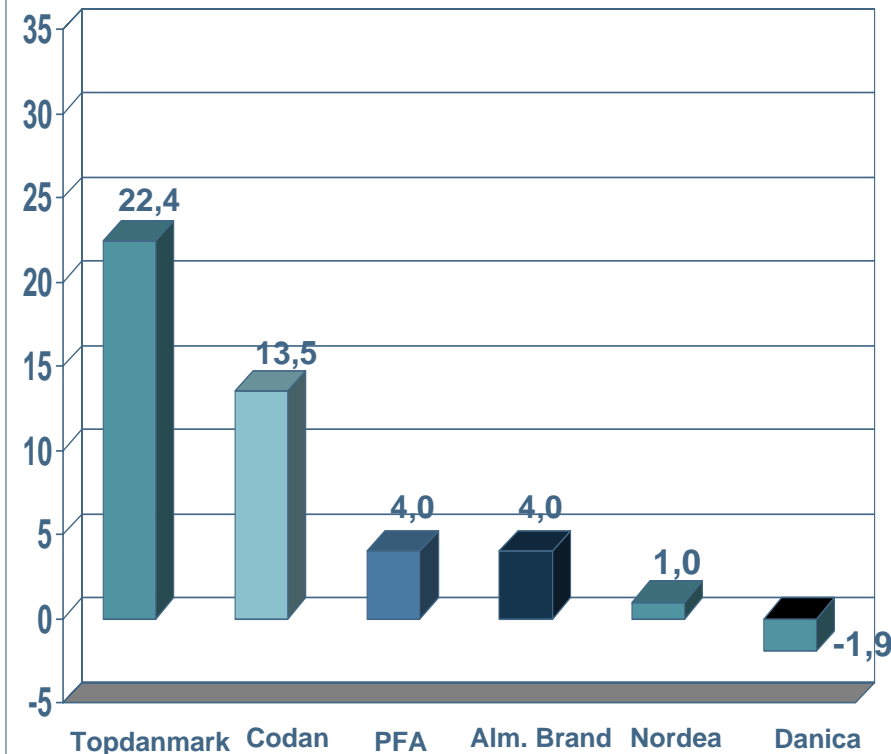
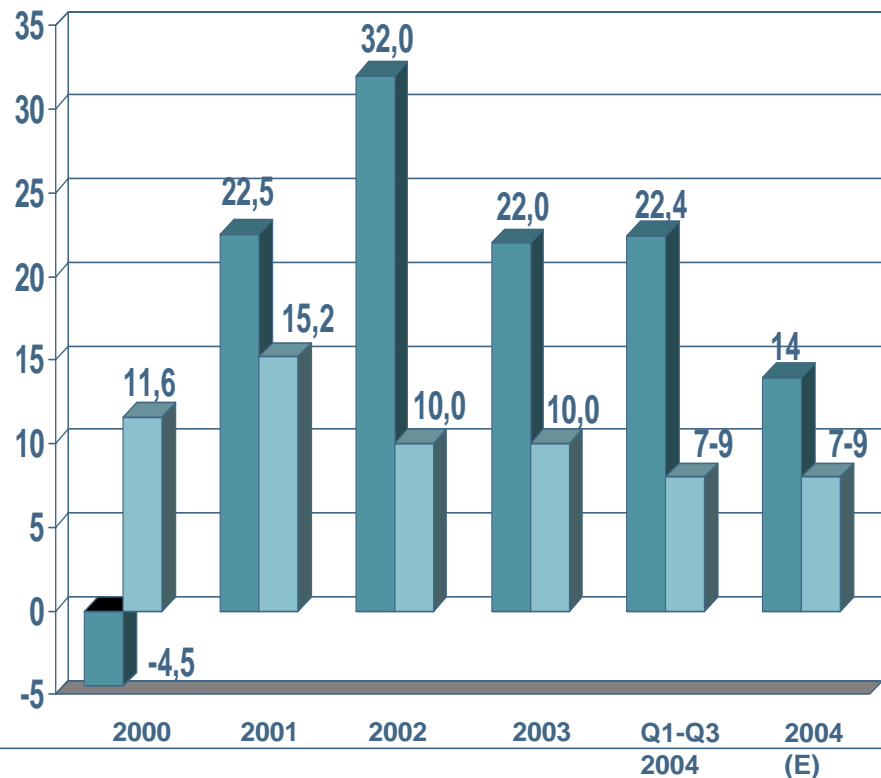
- Kvaliteten i porteføljen er forbedret
 - Relativ stor præmiefremgang på privat- og erhvervsmarkedet
 - Relativt mindre præmiefremgang på industri markedet og for større landbrug
- For 2004 forventes præmieveksten at ligge i niveauet 11 pct.
- Stigende kundeloyalitet
- Stor skadebegivenhed med erstatningsudgifter på ca. 75 mio. kr. i Q4
- Forventningen til combined ratio for 2004 er uændret på et niveau lige over 94
- Forventer at kunne forbedre combined ratio til et niveau omkring 94 i 2005
- Positiv resultateffekt hvis renteniveauet stiger

Fortsat høj vækst i Topdanmark Livsforsikring

7

Præmievækst excl. BG Pension

Sammেলigning af præmievækst
Q1 - Q3 2003 → Q1 - Q3 2004



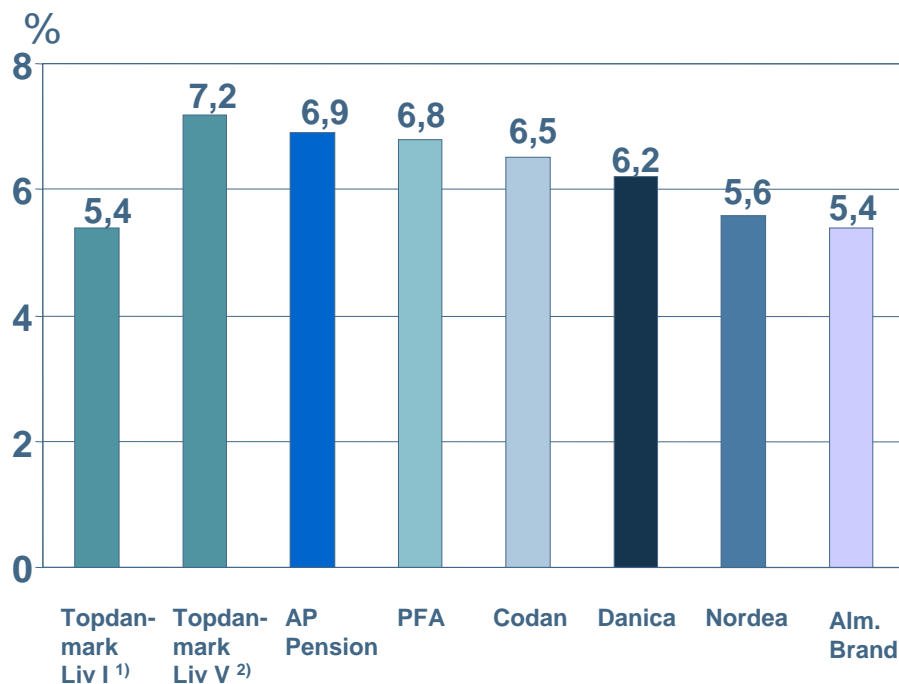
Topdanmark Markedet

Liv

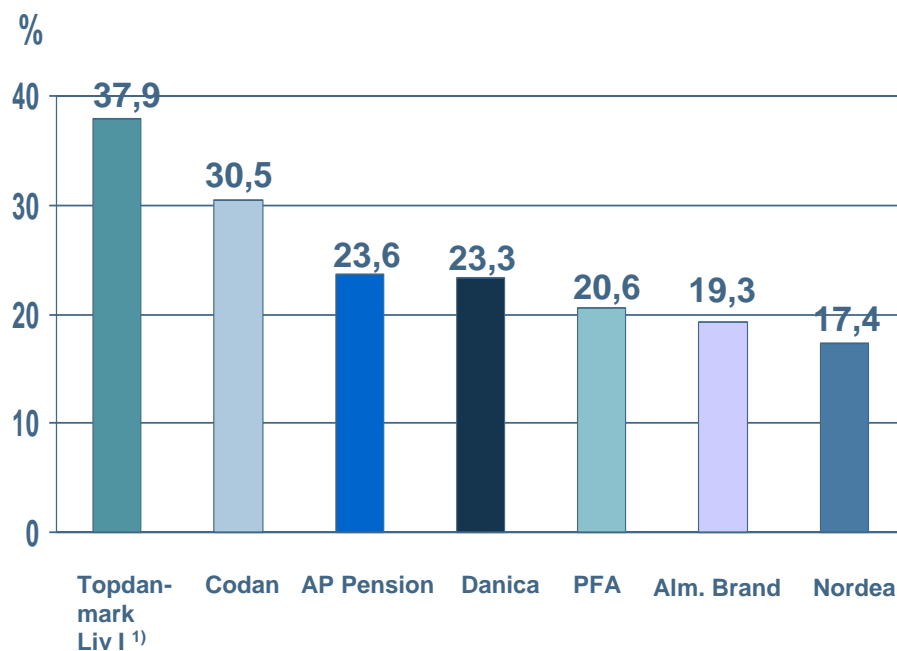
Sammenligning af investeringsafkast før PAL

8

Investeringsafkast Q1 - Q3 2004



Akkumulerede investeringsafkast 2000 - Q3 2004



1) 2,5% og 1,5% ydelsesgarantier

2) 4,5% ydelsesgarantier

Liv

Proformaopgørelse vedr. nye regnskabsregler fra 2005

9

Mio. kr.	Resultat 9 måneder 2004	Egenkapital 1. januar 2004	Egenkapital 30. september 2004
Nugældende regler	553	3.612	3.546
Korrektioner til IFRS/IAS:			
Aktiebaseret aflønning og egne aktier	-15	-264	-225
Udjævningshensættelser ekskl. arbejdsskade	2	148	150
Erstatningshensættelser (diskontering og skadebehandling)	9	39	48
Andre forhold (goodwill, personaleydelse, skat m.v.)	46	-199	-153
IFRS/IAS-regler	595	3.336	3.366
Egenkapitaludvikling i henhold til IFRS/IAS:			
Egenkapital 1. januar			3.336
Periodens resultat			595
Nedskrivning med egne aktier			-635
Betalinger vedr. udnyttede optioner			54
Tegningsoptioner			16
Egenkapital 30. september			3.366

- Resultatprognosen for 2004 opjusteres med 50 mio. kr. til 625 - 725 mio. kr. efter skat
- I resultatprognosen er indregnet
 - En stor skadebegivenhed på ca. 75 mio. kr. i Q 4
 - Vejrligsrelaterede skader m.v. på 115 mio. kr. efter genforsikring
 - Foreløbig vejrligsrelaterede skader m.v. på 62 mio. kr. i 2004
 - Styrkelse af rentereserven vedr. arbejdsskade på 80 mio. kr. på grund af rentefaldet

Forudsætningerne i prognosen er baseret på kurserne 19. november 2004

- Tilbagekøbsprogrammet for 2004 opjusteres med 50 mio. kr. til ca. 850 mio.kr.
- Det forhøjede tilbagekøb vil fortrinsvis ske i 2005
- Der er på nuværende tidspunkt tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 771 mio. kr. i 2004
- Siden 1998 er der tilbagekøbt egne aktier svarende til 48 pct. af de udestående aktier
- Gennemsnitskursen på de tilbagekøbte aktier er 210 kr.

www.topdanmark.dk/ir

- en kilde til opdateret
information om Topdanmark

Bilag

Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

14

Forudsætninger

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 94
- Forsikringsteknisk rente 2,5 pct.
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

• Afkast af driften

- Indtægter 100,0
- Renteindtægter 2,5
102,5
- Udgifter 94,0

8,5 ~ ROE = 25,5 pct.

Afkast af egenkapitalen

- ROE (egenkapitalforrentning) før skat 5,0 pct.
30,5 pct.

Model for aktietilbagekøb (1/2)

15

	Mio. kr.	Mio. kr.
2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret)	2.161	
1,5 x solvenskravet i livsforsikring	1.007	
1 års vækst i solvenskrav	317	
0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. liv)	326	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv)	<u>3</u>	
		3.814
reduceret med udjævningsreserver i Topdanmark koncernen ekskl. livs- og arbejdsskadeforsikring og finansieret af langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 3.747 mio. kr. plus forventet provenu ved indløsning af tegningsoptioner til strikekurs)		-148
I alt egenkapital		<u>-969</u> 2.697

Model for aktietilbagekøb (2/2)

16

Mio. kr.

Egenkapital primo 2004		3.612	
Egenkapital reduceres med skatteaktiv	-296		
Egenkapital reduceres med immaterielle aktiver	<u>-506</u>		
		<u>-802</u>	
Kapitaldækning		2.810	
Forventet overskud før skat og goodwill 2004 (middelværdi)		<u>877</u>	
Forventet kapitaldækning ultimo			3.687
Rimelig kapitaldækning		2.697	
80 pct. af et års normalvækst i solvenskrav		<u>139</u>	
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo			<u>2.837</u>
Tilbagekøbspotentiale 2004			850

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 på side 8 i delårsrapporten for 1- - 3. kvartal 2004 og på vores hjemmeside www.topdanmark.dk/ir → Forretningsforhold → Værdiskabelse → Risikoforhold.

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 information, der var kendt på tidspunktet for udarbejdelsen af delårsrapporten for 1. – 3. kvartal 2004.