

Topdanmarks resultat H1 2006



1. halvår 2006 :

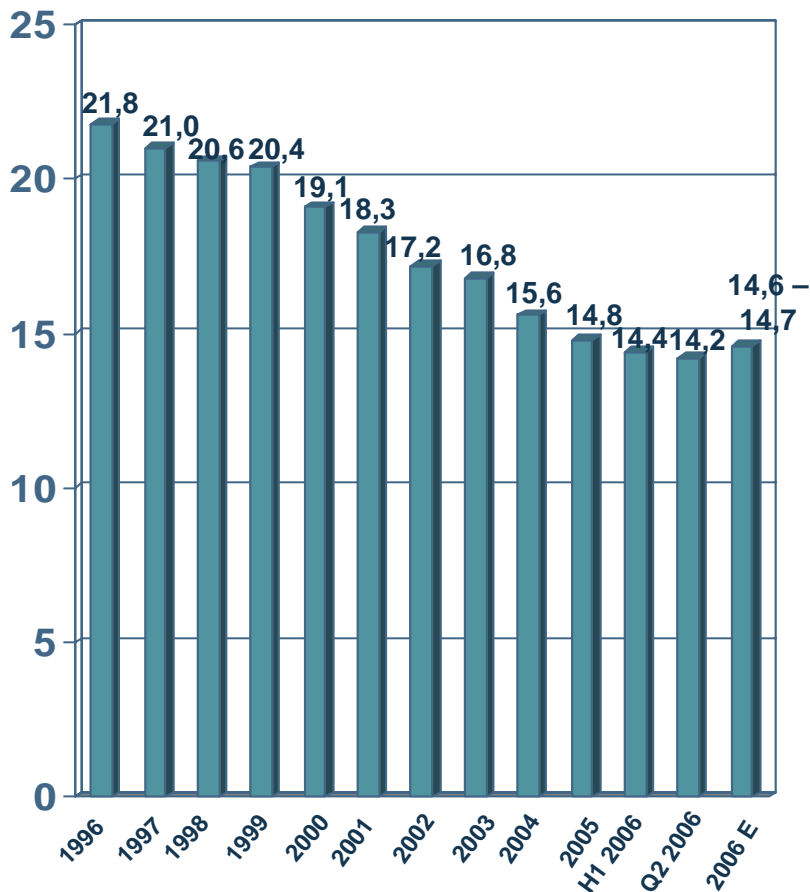
- Resultatet efter skat steg fra 436 mio. kr. til 689 mio. kr.
- Resultat pr. aktie steg fra 21,4 kr. til 35,2 kr.
- Præmiefremgang på 5,6 pct. i skade og 30,1 pct. i liv
- Egenkapitalforrentning på 16,7 pct. efter skat (36,2 pct. p.a.)
- Omkostningsprocenten reduceret med 0,5 procentpoint til 14,4
- Combined ratio reduceret fra 93,6 til 86,4

Forventninger:

- Forventet combined ratio for 2006 justeret fra omkring 89 til knap 88
- Resultatprognosen for 2006 er uændret 1.150 - 1.250 mio. kr.
- Tilbagekøbsprogrammet er ligeledes uændret på 1.350 mio. kr.

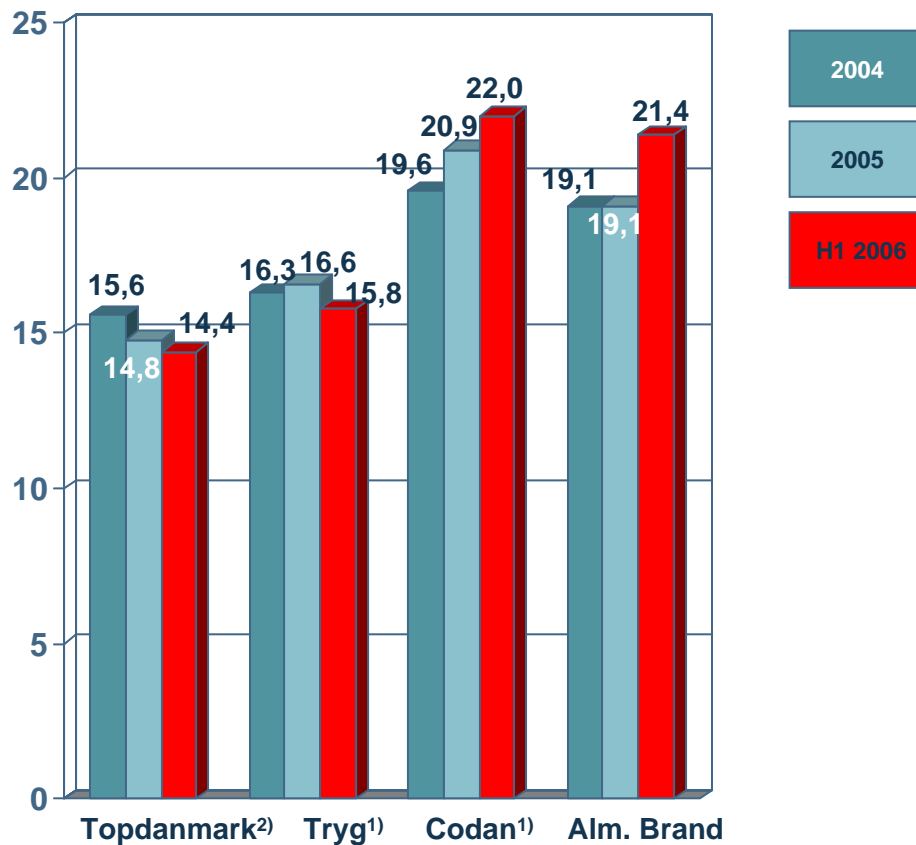
Forskel i omkostningsprocent blev udbygget

Topdanmark



Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

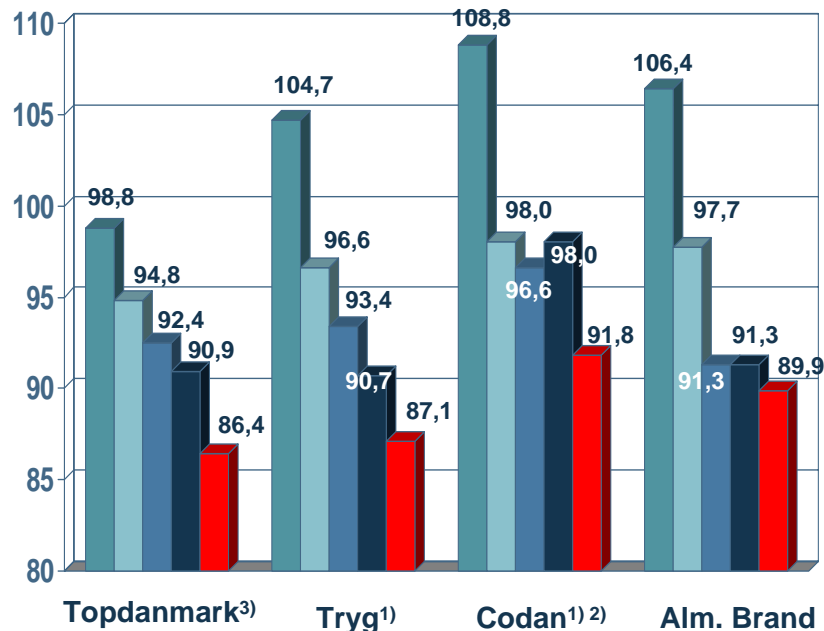
Dansk skadeforsikring



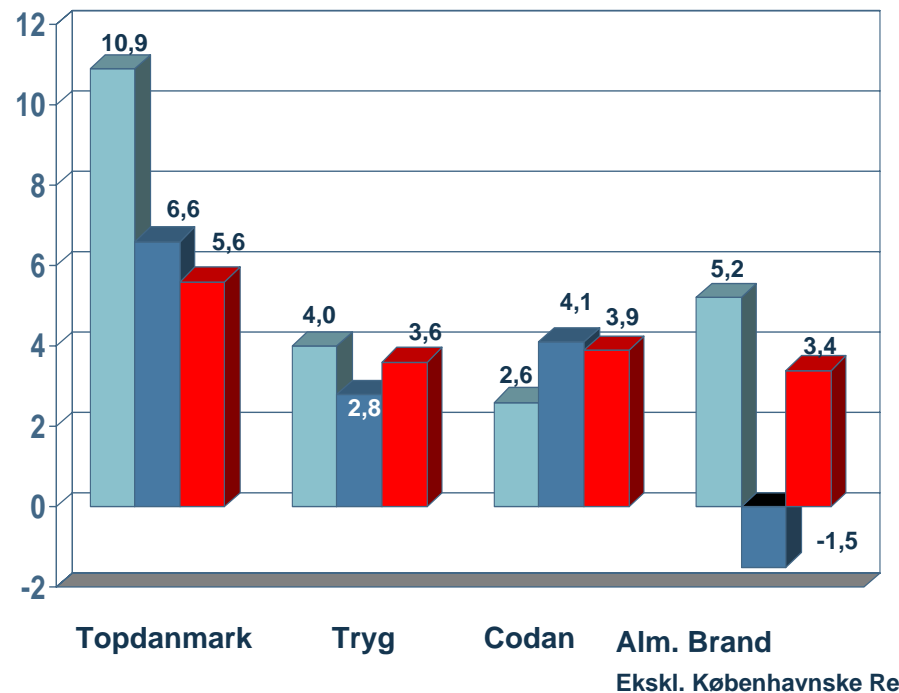
¹⁾ Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten

²⁾ Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil omk.pct. være 0,4 procentpoint lavere

Combined ratio (dansk forsikring)



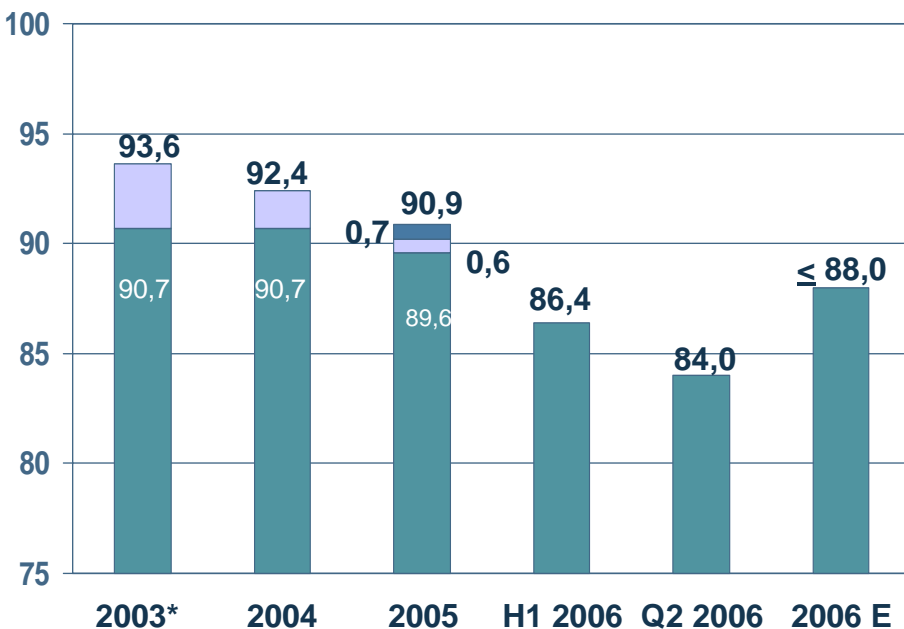
Præmievekst (dansk forsikring)



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



- Styrkelse af reserver
- Januarstorm korrigeret til et normaliseret stormforløb
- Combined ratio

* 2003 reduceret med den estimerede effekt af IFRS

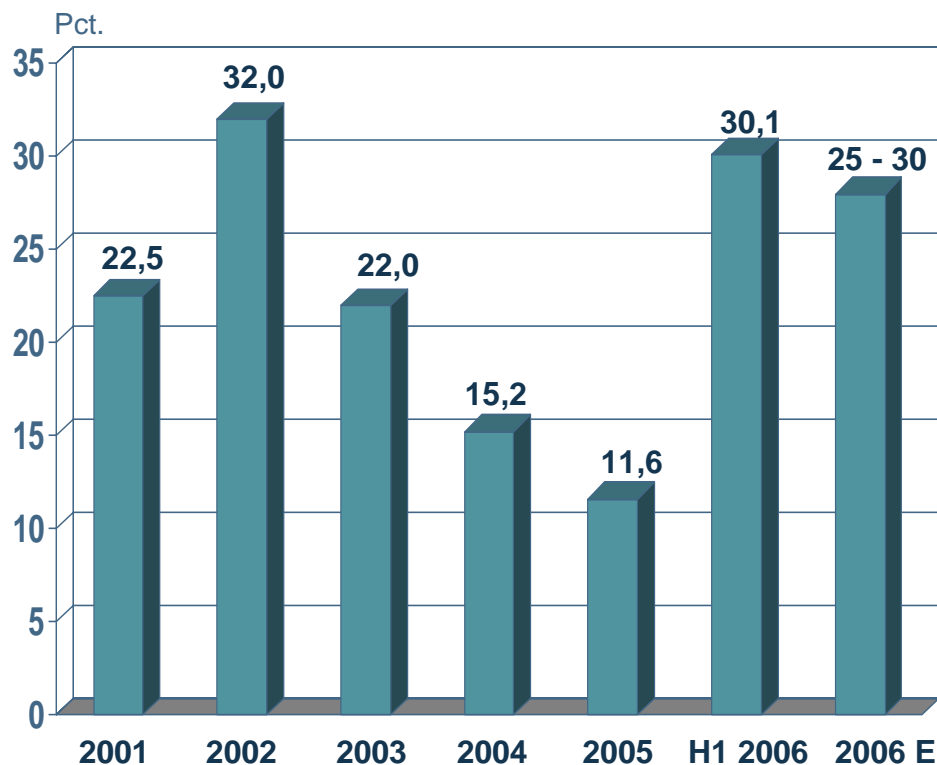
Nedenstående trend for combined ratio:

- Forbedring på arbejdsskade
- Faldende erstatningsprocent som følge af rentestigningen
- Forbedring af syge-ulykke

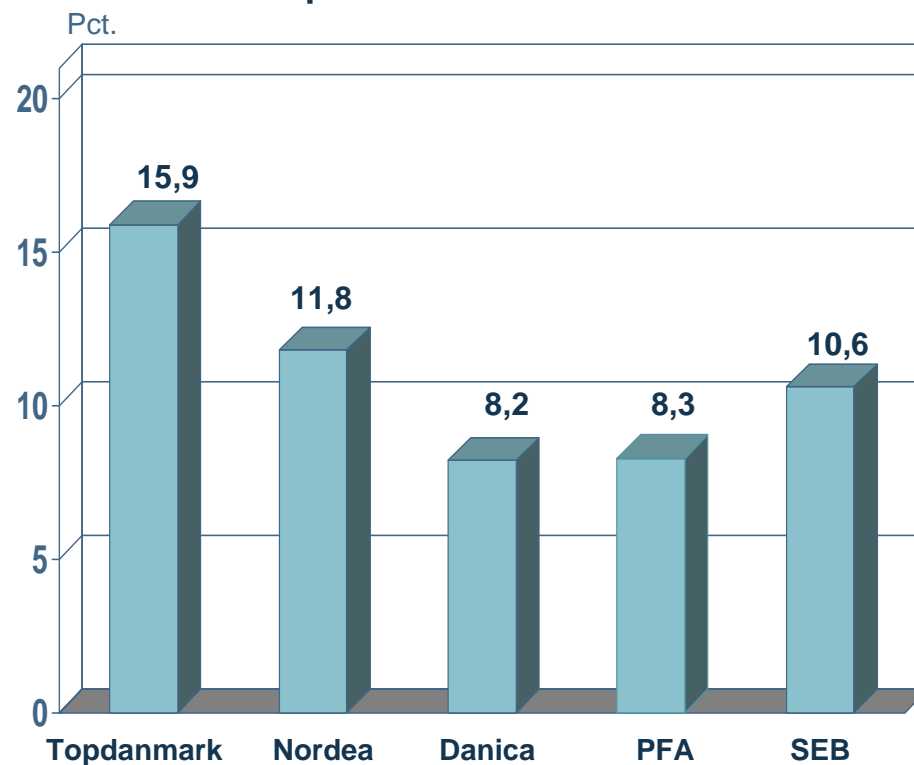
Giver gode muligheder for at modstå øget konkurrence

- Hårdere konkurrence baseret på distribution, service, personale og pris
- Fortsat forventet præmievekst på knap 5 pct. i 2006
- Præmieveksten ventes at falde gradvist henover 2006
- CR justeres fra omkring 89 til knap 88 for 2006
- Skadefrekvensen på motor har været uændret i H1 2006
 - Forventer også uændret skadefrekvens på motor i H2 2006
- Kan, hvis nødvendigt, investere i øget konkurrencedygtighed og stadig nå målsætningen om en overskudsgrad på 10 pct. de kommende år

Præmievækst, bruttopræmie

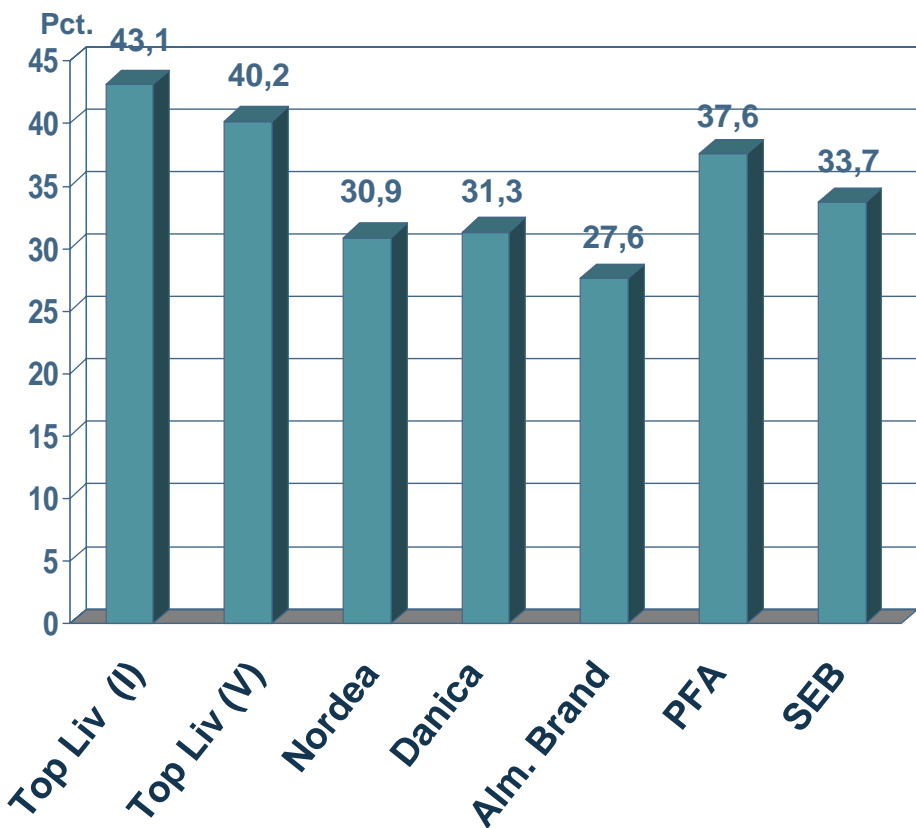


Sammenligning af præmievækst på løbende præmie H1 2006

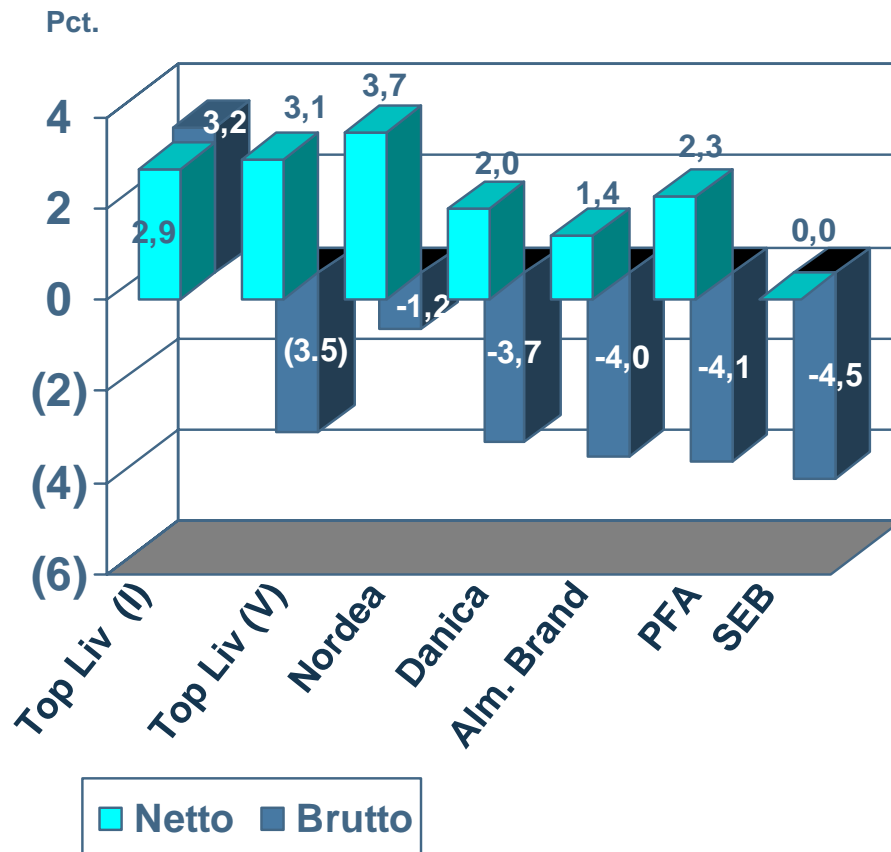


Højt nettoafkast for pensionskunder i Topdanmark 8

Akkumulerede investeringsafkast 2002-H1 2006



Sammenligning af netto- og bruttoafkast H1 2006



- Forventning til den samlede præmievækst for 2006 er øget fra 15 pct. til 25-30 pct.
- For løbende præmie er vækstforventningerne for 2006 øget fra over 10 pct. til 10-15 pct.
- Bonusgrad på 10,1 pct. i Liv I, hvilket er blandt markedets højeste
- Depotrente på 5,0 pct. for 2006 i Liv I
 - Hovedparten af de øvrige markedsdeltagere ligger på 4,5 pct.
- Øget kundemobilitet
- Større gennemslagskraft over for store virksomheder
- Har introduceret et nyt markedsrenteprodukt - Profilpension
 - Venter stigende andel af nytegning i markedsrenteproduktet
 - Lavere solvenskrav til Profilpension end til garanterede produkter

- I Q1-rapporten blev resultatprognosen for 2006 opjusteret med 150 mio. kr. til 1.150-1.250 mio.kr. efter skat
- Investeringsresultatet har i Q2 været lavere end forudsat
- Skadeforløbet har i Q2 været bedre end forudsat
- Samlet ligger resultatprognosen for 2006 uændret på 1.150-1.250 mio. kr. efter skat
- Svarer til en ROE efter skat på 30 pct.

Forudsætningerne i prognosen for 2006 er baseret på kurserne 18. august 2006

Det forventede tilbagekøb er ligeledes uændret på 1.350 mio. kr. i 2006

Tilbagekøbet for 2006 svarer til en udlodningsprocent (yield) på 8

På nuværende tidspunkt er der i 2006 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 784 mio. kr.

Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt 52,8 pct. af de udestående aktier

- Gennemsnitskurs: 240

www.topdanmark.dk/ir

- en kilde til opdateret information om
Topdanmark

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 halvårsrapporten 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 halvårsrapporten for første halvår 2006.

Bilag

Umiddelbar effekt

| Mio. kr. | Efter skat |
|-------------------------------------|---------------|
| Kursreg. af investeringsaktiver | -281 |
| Kursreg. af erstatningshensættelser | 269 |
| Engangseffekt af rentestigning | -12 |

Første års effekt

| Mio. kr. | Efter skat |
|--|---------------|
| Merafkast af rentebærende fordringer | 27 |
| 0,9 pct. point fald i erstatningsprocent | 59 |
| Løbende effekt af rentestigning | 86 |
| Engangseffekt af rentestigning | -12 |
| Resultateffekt i alt | 74 |

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 89
- Renteindtægt på hensættelser (inkl. diskonteringseffekt) svarende til 1,0 pct. af præmieindtægten
- Afkast af egenkapitalen 5 pct.

Afkast af driften:

| | |
|------------------|------------------------|
| – Indtægter | 100,0 |
| – Renteindtægter | <u>1,0</u> |
| | 101,0 |
| – Udgifter | <u>89,0</u> |
| | 12,0 ~ ROE = 36,0 pct. |

Afkast af egenkapitalen:

| | |
|---|-----------------|
| | <u>5,0 pct.</u> |
| – ROE (egenkapitalforrentning) før skat | 41,0 pct. |

| | Mio. kr. | Mio. kr. |
|---|-----------|-------------|
| 2 x solvenskravet i skadeforsikring (præmiebaseret) | 2.435 | |
| 1,5 x solvenskravet i livsforsikring | 1.293 | |
| 1 års vækst i solvenskrav | 261 | |
| 0,3 x aktieeksponeringen (koncern ekskl. liv) | 407 | |
| 1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv) | <u>12</u> | |
| | | 4.407 |
| finansieret af ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.515 mio. kr.) | | <u>-881</u> |
| I alt egenkapital | | 3.526 |

Mio. kr.

| | | | |
|---|------------|--------------|---------------|
| Egenkapital primo 2006 | | 3.973 | |
| Egenkapital reduceres med skatteaktiv | -132 | | |
| Egenkapital reduceres med goodwill | -441 | | |
| Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse | 128 | | |
| Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram | <u>336</u> | | |
| | | -109 | |
| Kapitaldækning | | <u>3.864</u> | |
| Forventet overskud og bevægelser på egenkapitalen efter likviditetsbelastende skat 2006 (middelværdi) | | <u>1.255</u> | |
| Forventet kapitaldækning ultimo | | | 5.119 |
| Rimelig kapitaldækning primo 2006 | | 3.526 | |
| 80 pct. af et års normalvækst i rimelig kapitaldækning | | <u>160</u> | |
| Forventet rimelig kapitaldækning ultimo | | | <u>-3.685</u> |
| Tilbagekøbspotentiale 2006 | | | 1.434 |

Afkast af livsforsikring:

| | Mio. kr. |
|---|----------|
| • Investeringsafkast af nødvendig kapital på 4,5 pct. | 48 |
| • Risikotillæg: 0,40 / 0,55 pct. af kundernes opsparing | 83 |
| 25 pct. af risiko- og administrationsresultat | <u>4</u> |

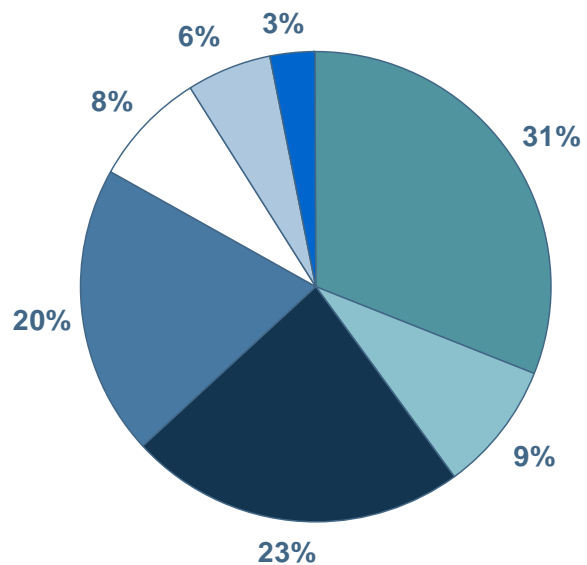
135 ~ ROE = 12,6 pct.

Øvrigt livrelateret resultat:

| | |
|--|-----------|
| • Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.) | 13 |
| • Kapitalforvaltning | 18 |
| • Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden | <u>37</u> |

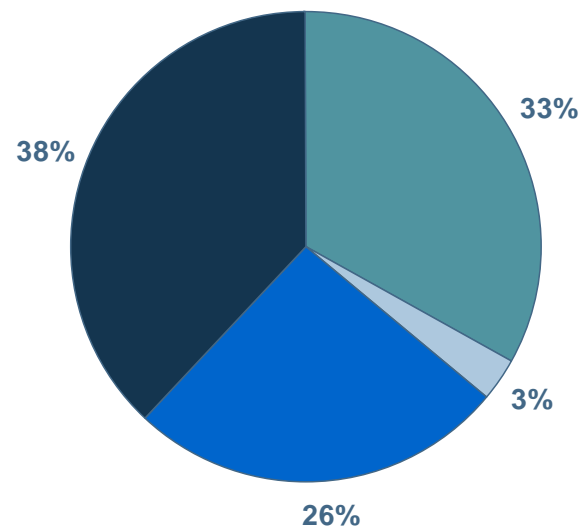
68
203 ~ ROE = 19,0 pct.

Skade 2005



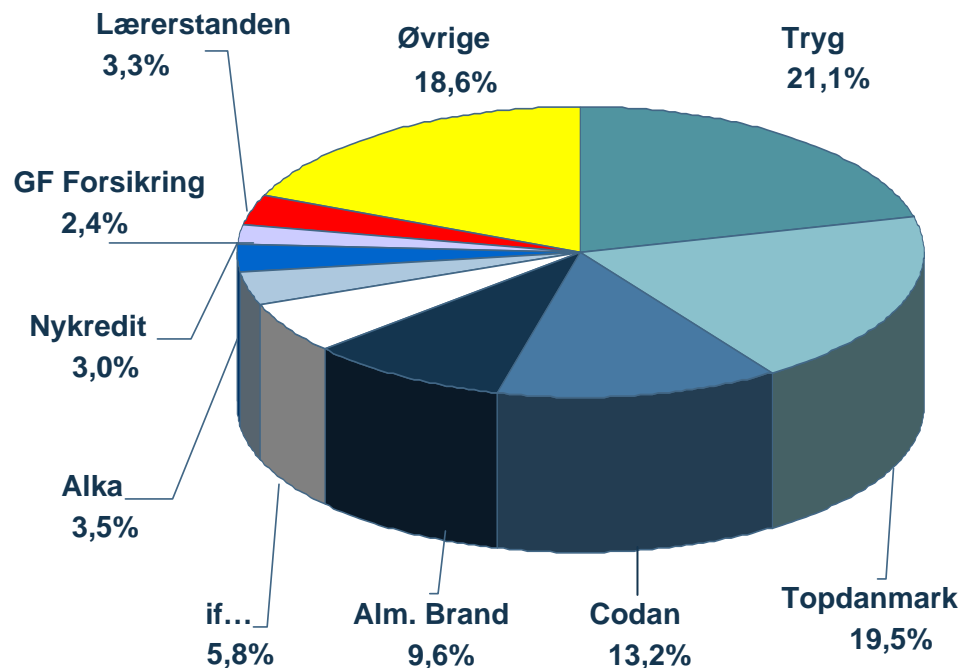
- Assurandører
- Danske Bank/BG Bank
- Andre (telefonsalg m.v.)
- Bilforhandlere
- Butikker
- Danica Pension
- Mæglere

Liv 2005

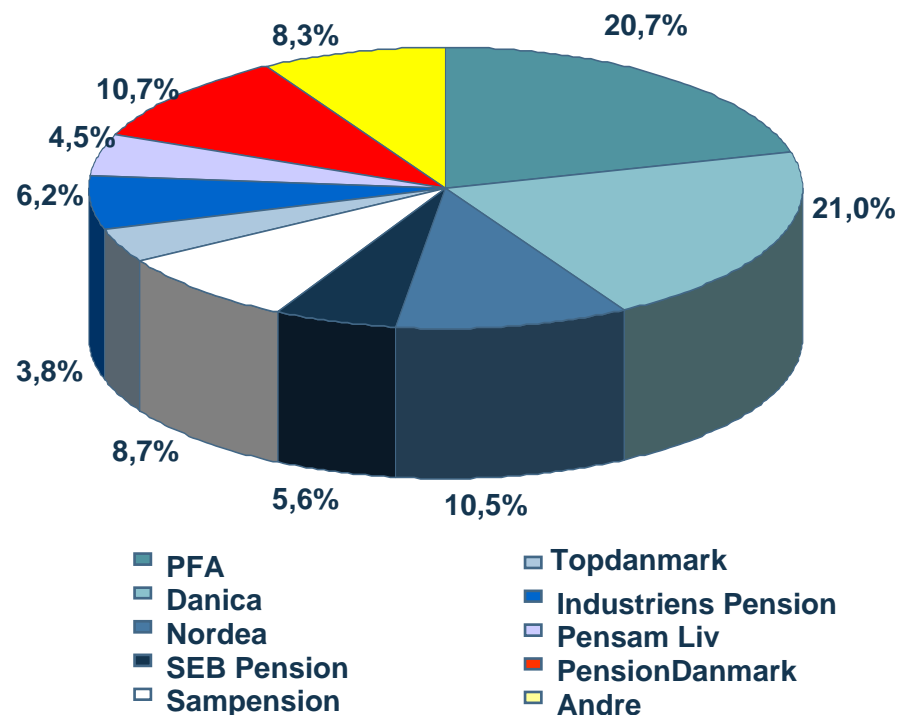


- Assurandører
- Andre (banker m.v.)
- Mæglere
- Hovedkontoret

Markedsandele i Skade 2005



Markedsandele i Liv 2005



Investeringsaktiver ultimo H1 2006

23

| Mio. kr. | Koncern | |
|---|------------|-------------|
| | ekskl. liv | Liv koncern |
| Rentebærende investeringsaktiver | 12.700 | 15.086 |
| Aktier | 1.152 | 3.938 |
| Indeksobligationer | 0 | 1.605 |
| Investeringsejendomme | 271 | 2.238 |
| Associerede virksomheder | 35 | 446 |
| Andet | 0 | 544 |
| Investeringsaktiver | 14.158 | 23.857 |
| Koncerninterne mellemværender | 1.127 | -1.127 |
| Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser | 784 | -784 |
| Investeringsplaceringer | 16.069 | 21.946 |
| Optjente renter | 147 | 198 |
| Rentebærende gæld/afledte instrumenter | -815 | -1.015 |
| Netto investeringsaktiver | 15.401 | 21.129 |

Sammenligning af nøgletal for Q2 2006 (dansk forsikring)

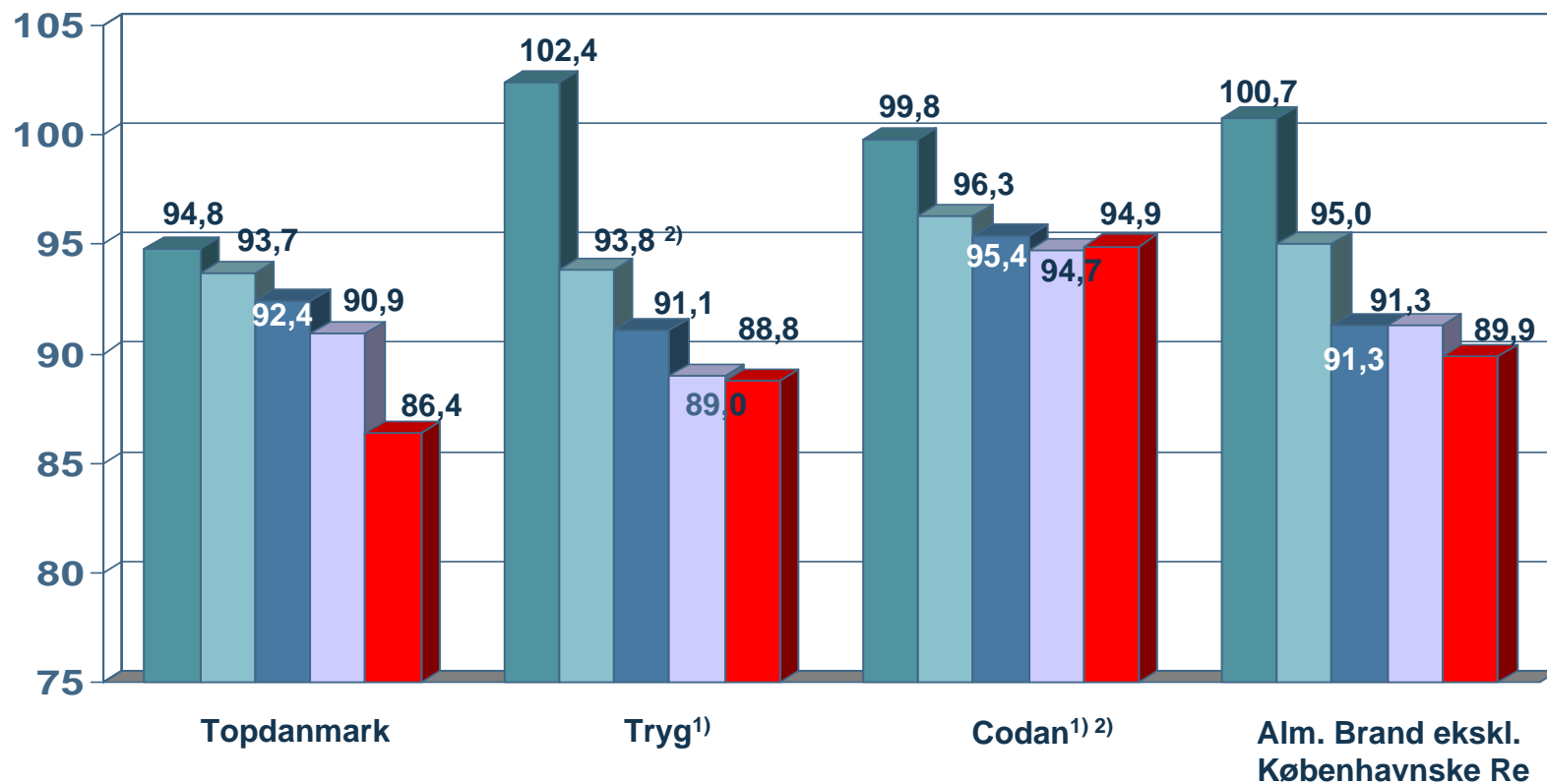
24

| | Topdanmark ³⁾ | Codan ^{1) 2)} | Tryg ¹⁾ | Alm. Brand |
|--------------------|--------------------------|------------------------|--------------------|-------------|
| Skade pct. | 64,8 | 67,7 | 60,3 | 62,9 |
| Nettogenforsikring | <u>5,0</u> | <u>-3,3</u> | <u>4,9</u> | <u>2,8</u> |
| Skadeforløb | 69,8 | 64,4 | 65,2 | 65,7 |
| Omkostningspct. | <u>14,2</u> | <u>19,8</u> | <u>15,7</u> | <u>20,0</u> |
| Combined ratio | 84,0 | 84,2 | 80,9 | 85,7 |

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



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

2) Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser



Sammenligning af bonusgrader

