

Topdanmarks resultat Q1-Q3 2006

Highlights

1.-3. kvartal 2006:

- Resultatet efter skat steg med 44,1 pct. til 1.167 mio. kr.
- Resultat pr. aktie steg med 50,5 pct. til 60,2 kr.
- Præmiefremgang på 5,3 pct. i skade og 27,0 pct. i liv
- Egenkapitalforrentning efter skat på 27,7 pct. (38,5 pct. p.a.)
- Omkostningsprocenten reduceret med 0,4 procentpoint til 14,4
- Combined ratio reduceret fra 92,1 til 85,8

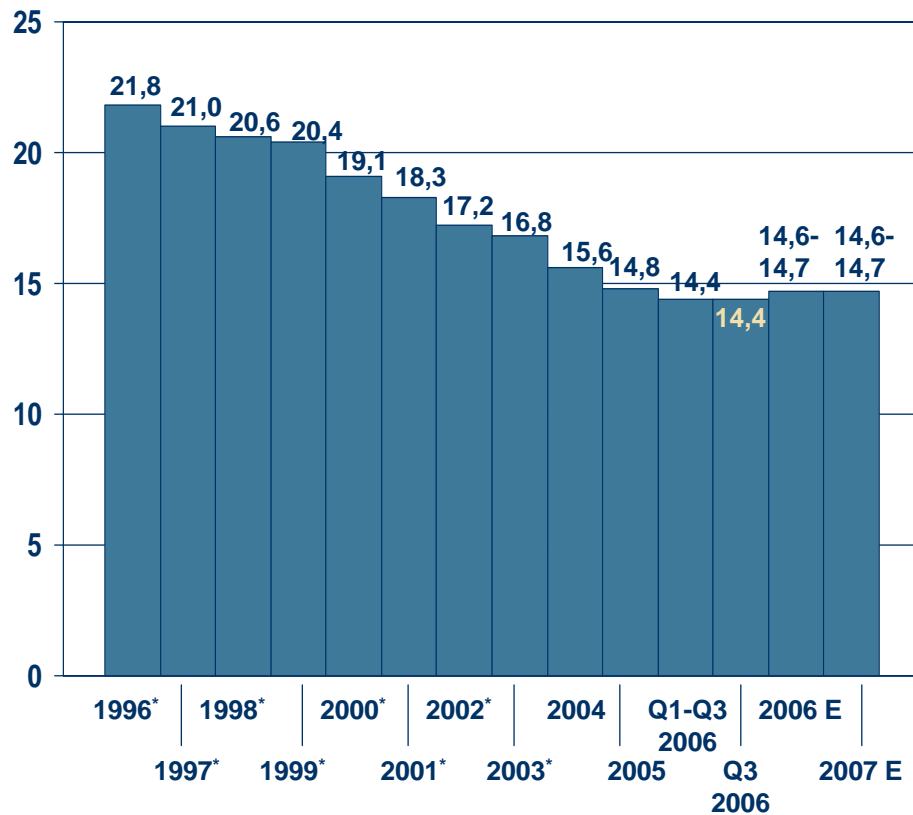
Opjustering af forventningerne til 2006:

- Forventet combined ratio fastholdes på omkring 87
- Resultatprognosen opjusteret fra ikke under 1.350 - 1.450 mio. kr. til 1.450 – 1.550 mio. kr.
- Tilbagekøbsprogram opjusteret fra mindst 1.550 mio. kr. til 1.650 mio. kr.

Fastholder forventningerne til 2007

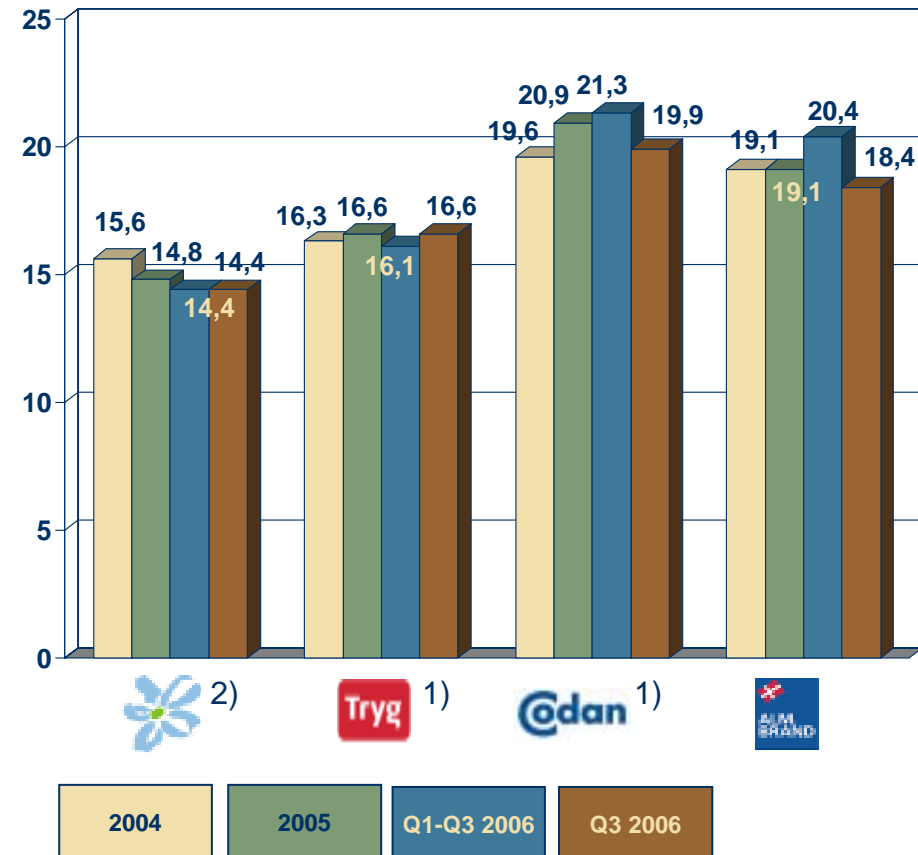
- Combined ratio på godt 88
- Præmievækst i skade på 2 pct.

Faldende omkostningsprocent i Topdanmark



*Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

Topdanmark har den laveste omkostningsprocent blandt de større danske skadeforsikringselskaber

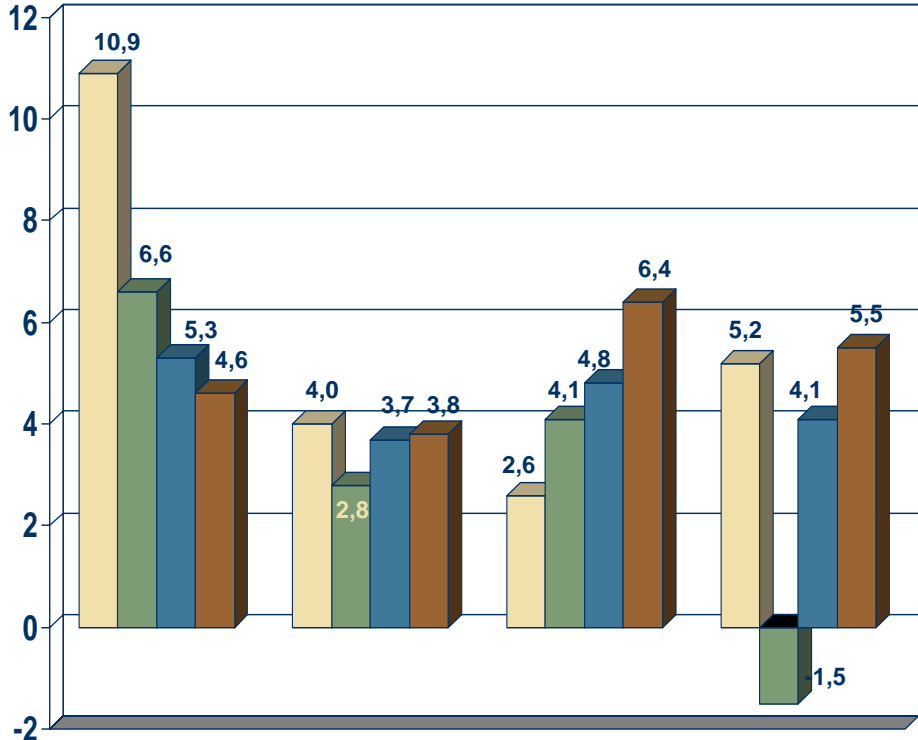
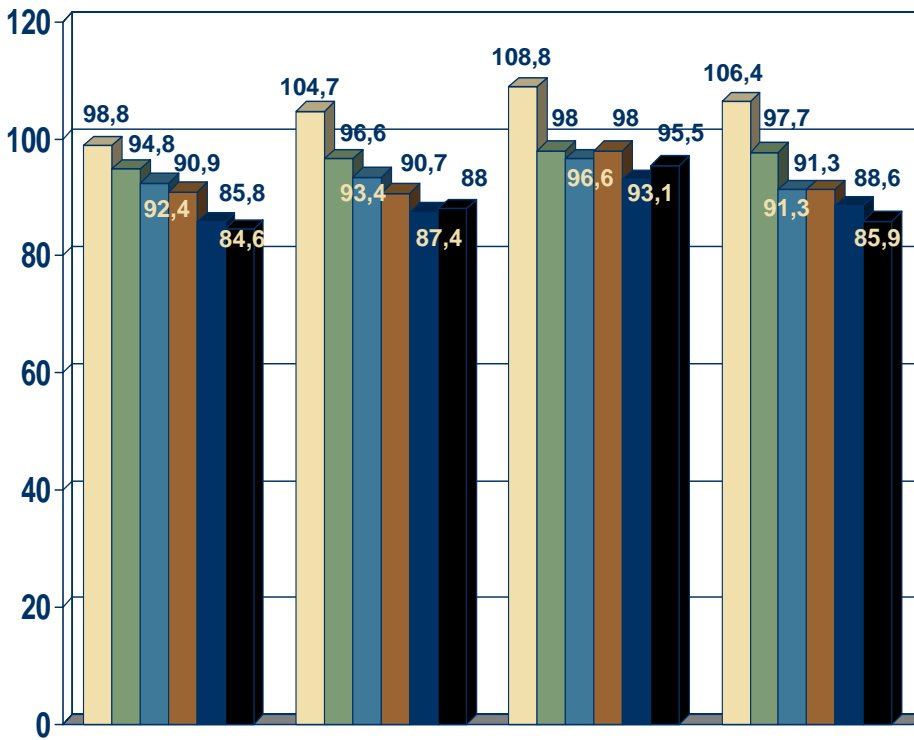


1) Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten

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

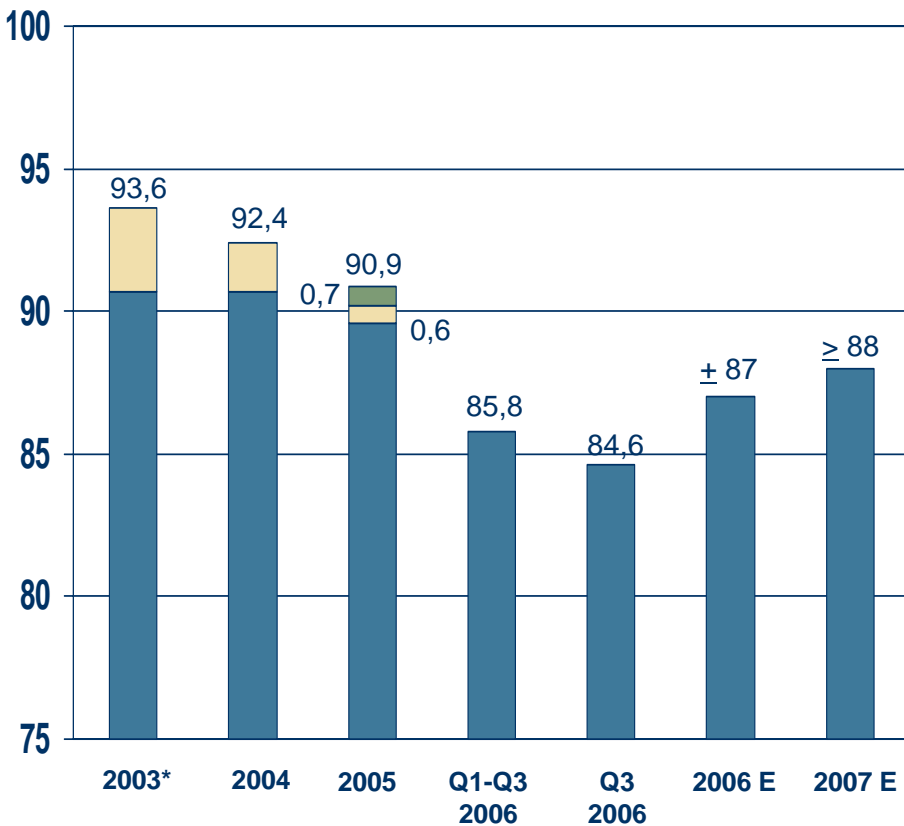
Topdanmark har den laveste combined ratio (dansk forsikring)

Sammenligning af 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

Forventning til fortsat lav combined ratio

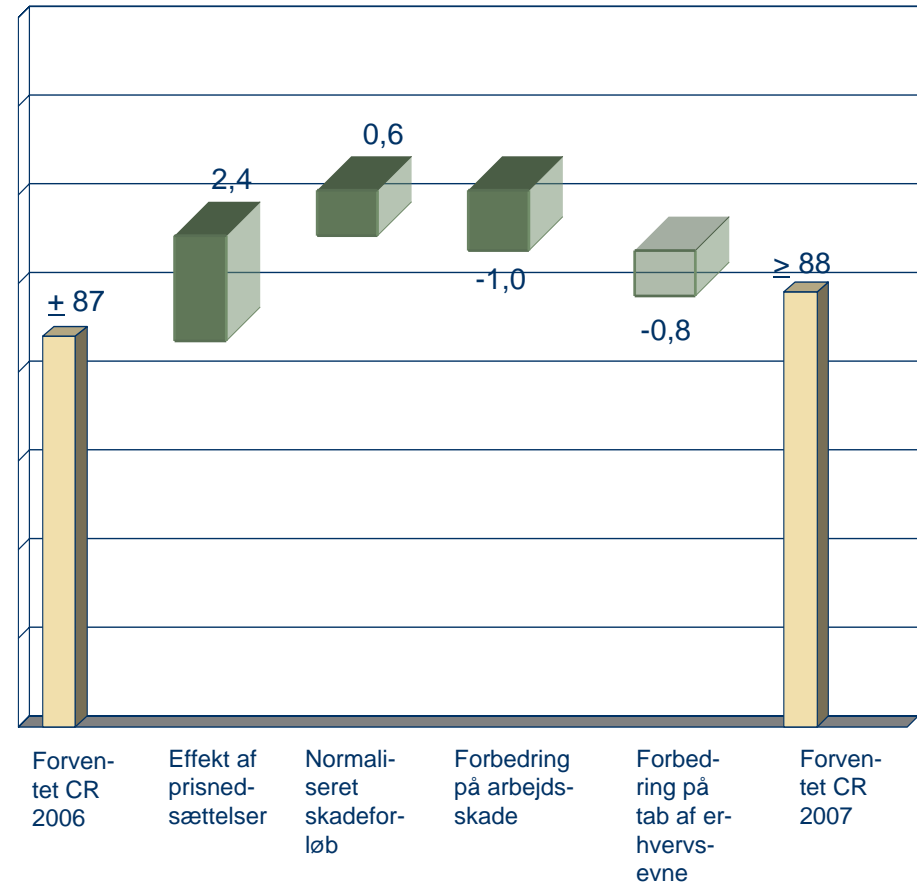


 Styrkelse af reserver

 Januarstorm korrigeret til et normaliseret stormforløb

 Combined ratio

* 2003 reduceret med den estimerede effekt af IFRS



Ny bilforsikring – billigere og bedre

Forbedringer

- Ændrede tarifområder
- Fladere bonusstige
- Mindre hop mellem bilgrupperne
- Aldersrabat til kunder over 50 år



Risikobaserede forbedringer

Kilometertarif



Risikobaserede justeringer

Priser

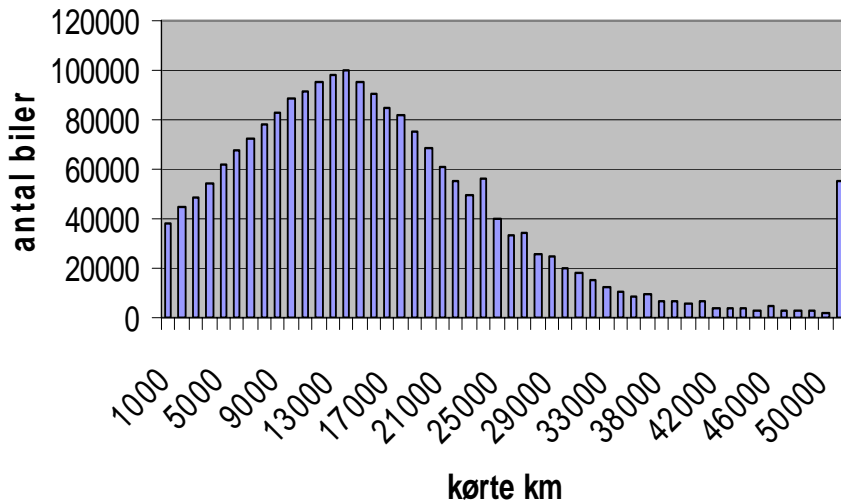
- 3 ud af 4 kunder med bilforsikring i Topdanmark, vil opleve billigere bilforsikringer
- Meget konkurrencedygtigt produkt – navnlig for personbiler, der kører få kilometer om året

Omtagning af eksisterende kunder

- Løbende omtagning i 2007
- Gennemsnitligt vil prisreduktionen være på 10% ~ godt 200 mio. kr.

Kilometertarif

Antal biler fordelt på kørte km

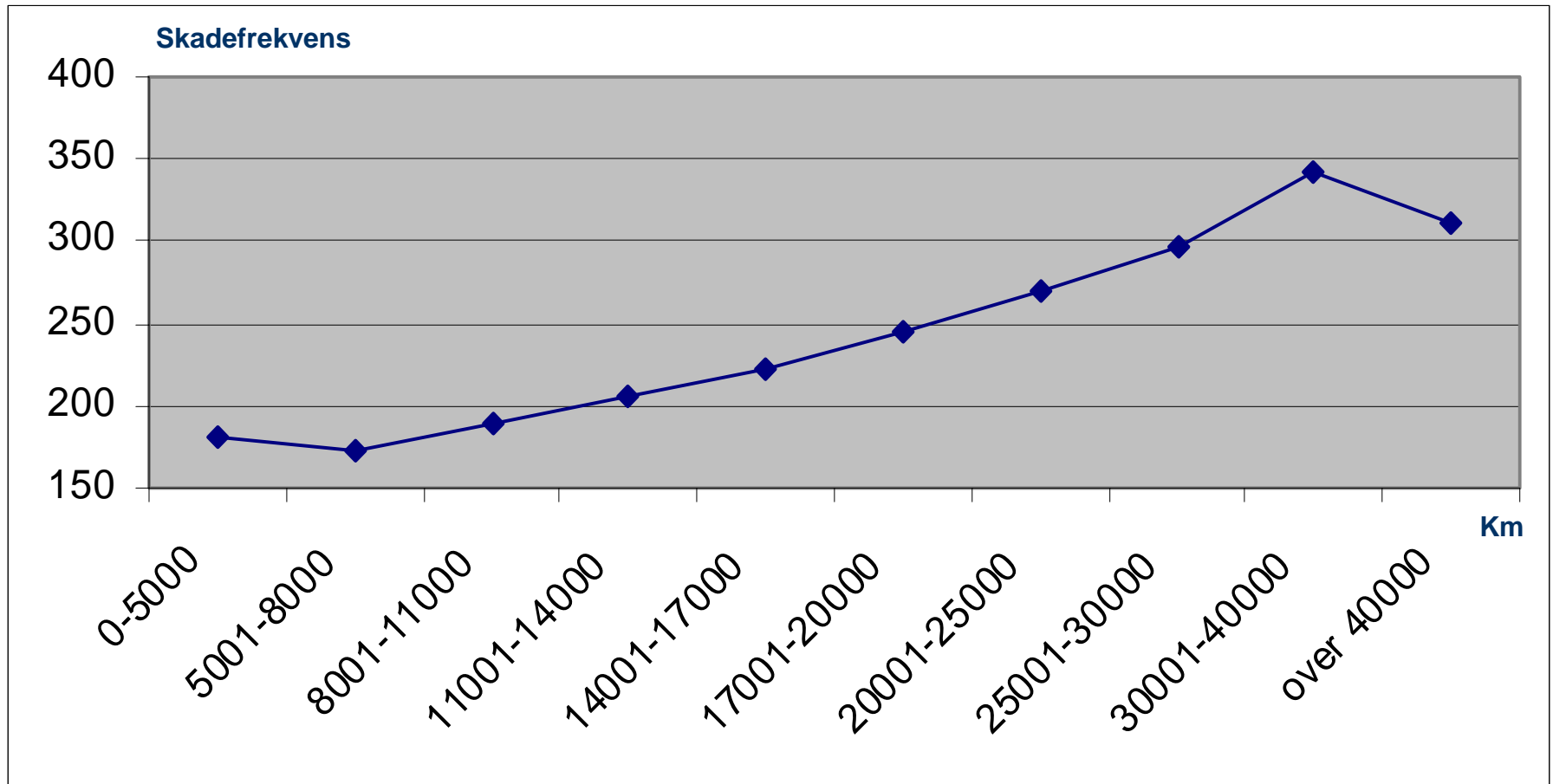


Relativt fintmasket km-intervaller

- **0 - 8.000 km**
- **8.001 - 14.000 km**
- **14.001 - 20.000 km**
- **20.001 - 26.000 km**
- **26.001 - 32.000 km**
- **over 32.000 km**

Prishop på 8 pct.
mellem de enkelte
intervaller

Høj sammenhæng mellem skadefrekvens og kilometerforbrug



Udsigter for skadeforsikring

- Hårdere konkurrence baseret på distribution, service, personale og pris

2006

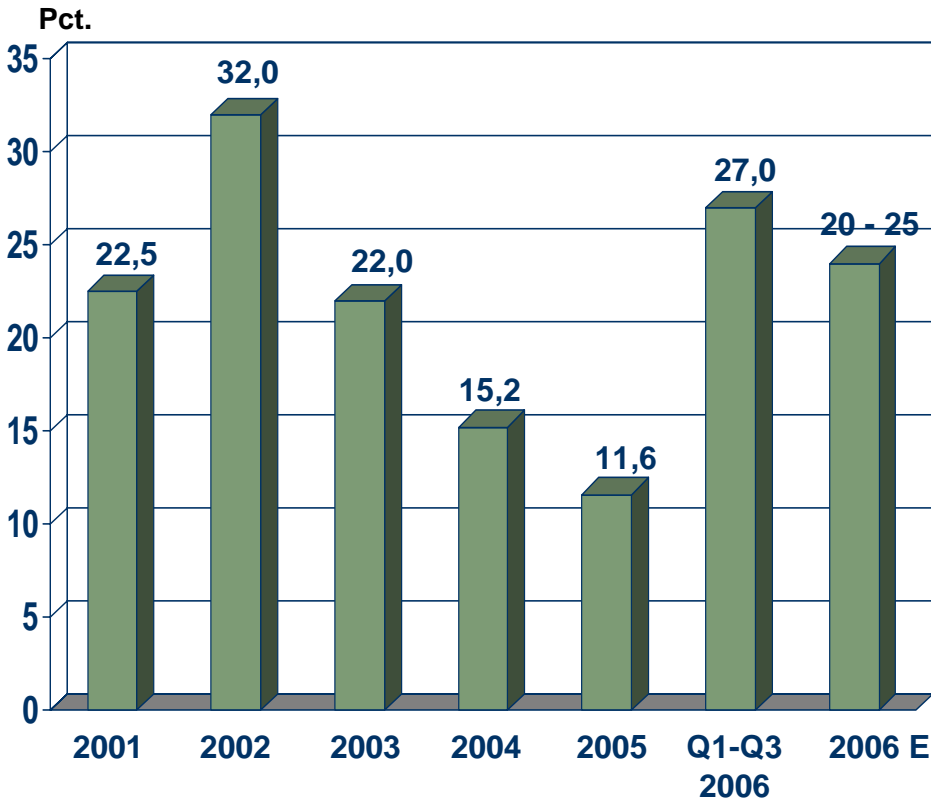
- Topdanmark forventer fortsat præmievækst på knap 5 pct.
 - Præmievæksten ventes at falde gradvist henover året
 - Den forventede præmievækst på knap 5 pct. vurderes at ligge over den generelle markedsudvikling

2007

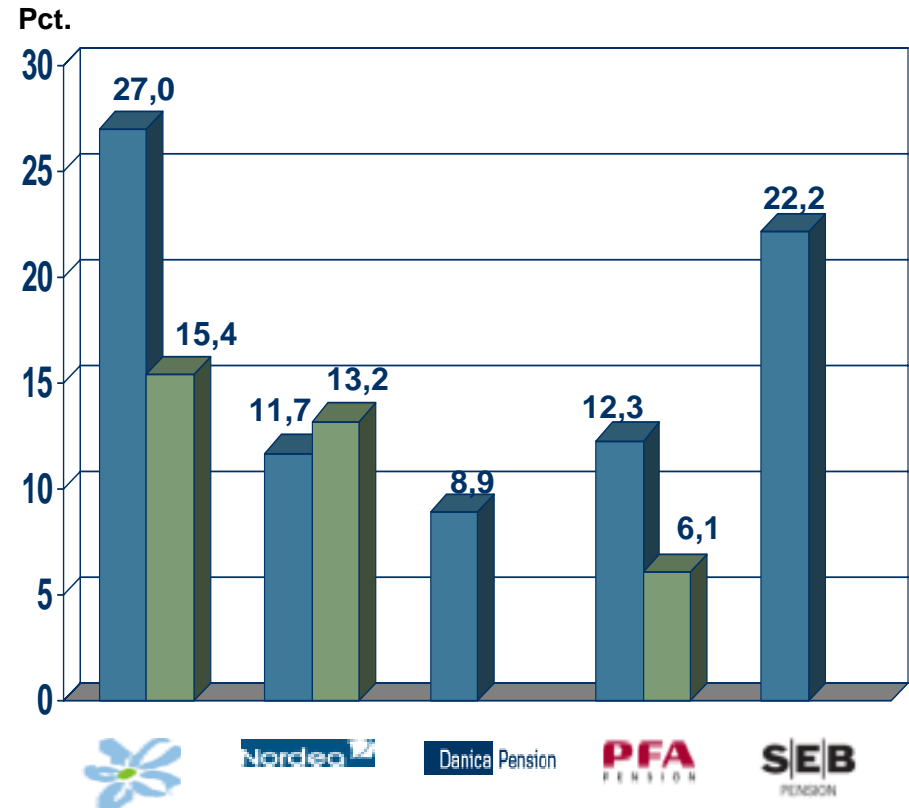
- Topdanmark forventer fortsat en præmievækst på ca. 2 pct.
 - Trods prisreduktioner
- Dette forventes at ligge nogenlunde på niveau med den generelle markedsudvikling
 - Præmierne reguleres automatisk på de fleste områder med 2,9 pct.
 - Præmievæksten forventes påvirket af priskonkurrence på Industri, Landbrug og Privat

Fortsat høj præmievekst

Præmievekst, bruttopræmie



Sammenligning af præmievekst
Q1-Q3 2006



Nordea

Danica Pension

PFA
PENSION

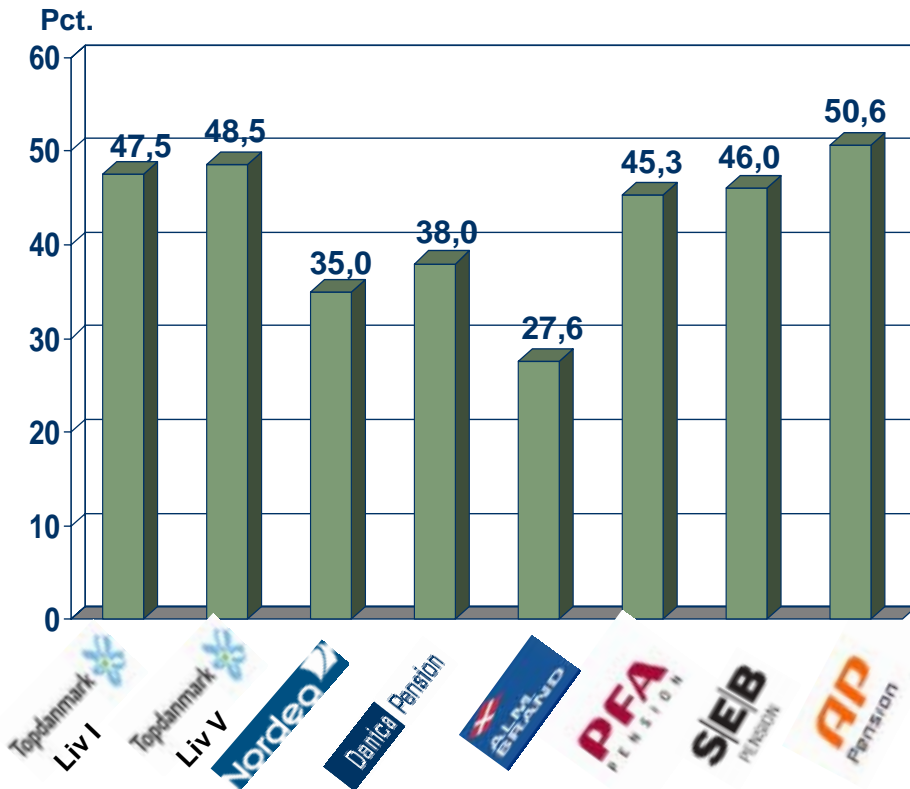
SEB
PENSION

Samlet præmie

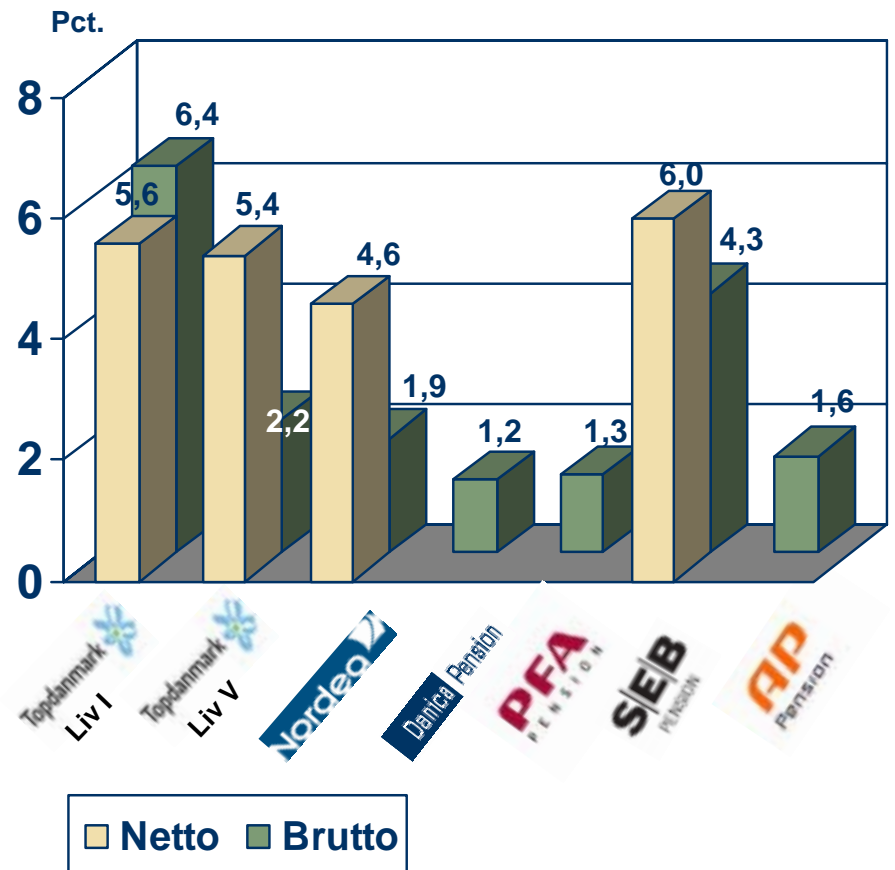
Løbende præmie

Høje brutto- og nettoafkast for pensionskunder i Topdanmark

Akkumulerede investeringsafkast 2002-Q3 2006



Sammenligning af netto- og bruttoafkast Q1-Q3 2006



Udsigter for livsforsikring

- Justerer forventningerne til den samlede præmievækst for 2006 fra 25-30 pct. til 20-25 pct.
- Fastholder vækstforventningerne for løbende præmie for 2006 på 10-15 pct.
- Bonusgrad på 11,0 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.
- Topdanmark har Danmarks mest tilfredse livkunder
- 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

Opjustering af resultatprognose for 2006

- I fondsbørsmeddelelse nr. 15/2006 den 6/11-2006 blev resultatprognosen for 2006 opjusteret med mindst 200 mio. kr. til ikke under 1.350-1.450 mio.kr. efter skat
 - Cirka 60 mio. kr. skyldtes forbedret CR i Q3
 - Resten af forbedringen skyldtes øgede finansindtægter
- Som en følge af højere finansindtægter end ventet siden 3/11-2006 opjusteres resultatprognosen yderligere fra ikke under 1.350-1.450 mio. kr. til 1.450-1.550 mio. kr. efter skat
- Svarer til en ROE efter skat på 36 pct.

Forudsætningerne i prognosen for 2006 er baseret på kurserne 17. november 2006

Tilbagekøb svarende til en udlodningsprocent på 11

- Det forventede tilbagekøb for 2006 blev ligeledes i fondsbørsmeddelelse nr. 15/2006 opjusteret med mindst 200 mio. kr.
 - Lå herefter på mindst 1.550 mio. kr. for 2006
- Tilbagekøbet for 2006 opjusteres tilsvarende med resultatprognosen
 - Ligger herefter på 1.650 mio. kr.
- Tilbagekøbet for 2006 svarer til en udlodningsprocent (yield) på 11 pct.
- På nuværende tidspunkt er der i 2006 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 1.233 mio. kr.
- Hvad der ikke måtte blive tilbagekøbt i 2006 af de resterende 417 mio. kr. vil blive lagt oven i det ordinære tilbagekøbsprogram for 2007
- Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt 54,3 pct. af de udestående aktier
 - Gennemsnitskurs: 255

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 vejrsmæssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere afsnittet om risikoforhold i delårsrapporten 1.-3. kvartal 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 delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2006.

Bilag

Kan der tjenes penge på skadeforsikring?

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 88
- 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>88,0</u>
	13,0 ~ ROE = 39,0 pct.

Afkast af egenkapitalen:

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

Effekt af en stigning af rentekurven med 1 pct. point

Umiddelbar effekt

Mio. kr.	Efter skat
Kursreg. af investeringsaktiver	-311
Kursreg. af erstatningshensættelser	259
Engangseffekt af rentestigning	-52

Første års effekt

Mio. kr.	Efter skat
Merafkast af rentebærende fordringer	27
1,1 pct. point fald i erstatningsprocent	67
1 års effekt af rentestigning	94
Engangseffekt af rentestigning	-52
Resultateffekt i alt	42

Model for aktietilbagekøb (1/2)

	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)	442	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv)	<u>52</u>	
		4.483
finansieret af ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.483 mio. kr.)		<u>-897</u>
I alt egenkapital		3.586

Model for aktietilbagekøb (2/2)

Mio. kr.

Egenkapital primo 2006		3.973	
Egenkapital reduceres med skatteaktiv	-84		
Egenkapital reduceres med goodwill	-441		
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse	55		
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram	<u>336</u>		
		<u>-134</u>	
Kapitaldækning		3.839	
Forventet overskud og bevægelser på egenkapitalen efter likviditetsbelastende skat 2006 (middelværdi)		<u>1.540</u>	
Forventet kapitaldækning ultimo			5.379
Rimelig kapitaldækning primo 2006		3.586	
80 pct. af et års normalvækst i rimelig kapitaldækning		<u>160</u>	
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo			<u>-3.746</u>
Tilbagekøbspotentiale 2006			1.633

Normaliseret afkast i livsforsikring

Forudsætninger:

- Solvensminimum: 926 mio. kr.
- Nødvendig kapital: 120 pct. x solvensminimum = 1.111 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Risiko- og administrationsresultat: 0,5 pct. af præmien = 16 mio. kr.
- Risiko- og administrationsresultat i Link: 0,2 pct. af opsparingen
- Positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing:
 - Liv I : 10,3 mia. kr.
 - Liv V: 8,0 mia. kr.
 - Link: 0,8 mia. kr.

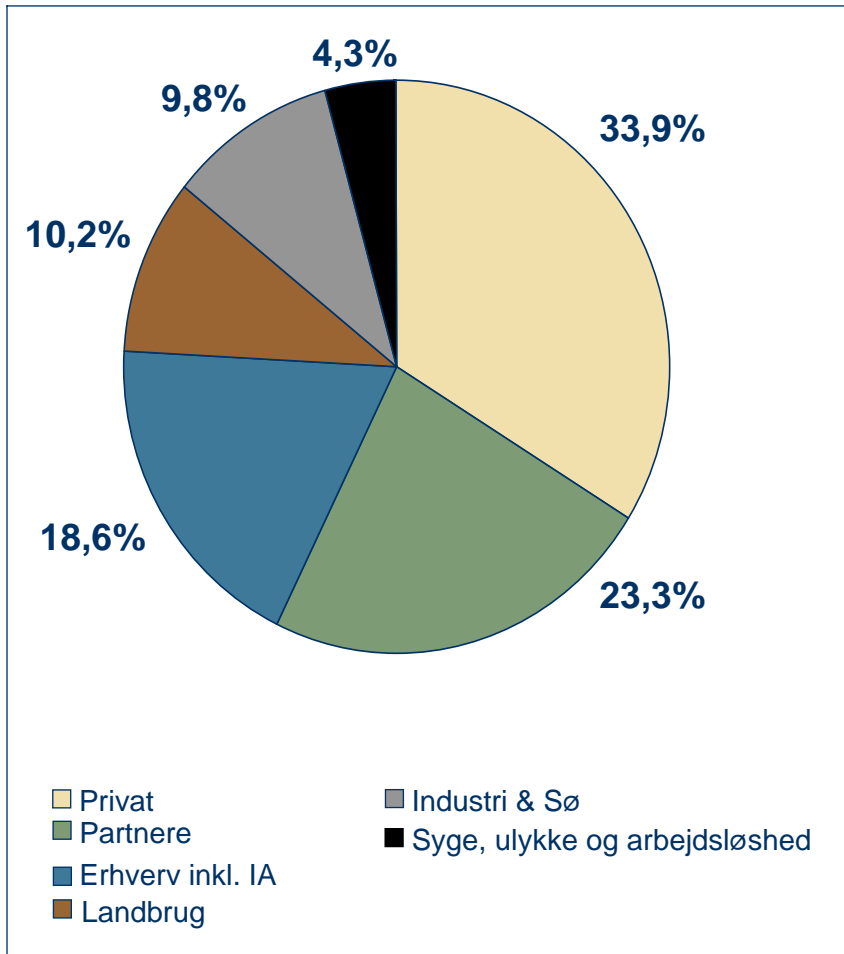
Normaliseret afkast i livsforsikring (mio. kr.)

	Normaliseret Årligt		Normaliseret Q3 2006	Realiseret Q1-Q3 2006
Afkast af livsforsikring:				
• Investeringsafkast af nødvendig kapital på 4,5 pct.	50		37	45
• Risikotillæg: 0,40 / 0,55 pct. af kundernes opsparing	85		64	62
25 pct. af risiko- og administrationsresultat	4		3	0
• Resultat i Topdanmark Link	5		4	4
• Finansiering	-8		-6	-6
• Resultat før skat	<u>136</u>	136	<u>102</u>	<u>105</u>
	~ ROE = 12,3 pct.			

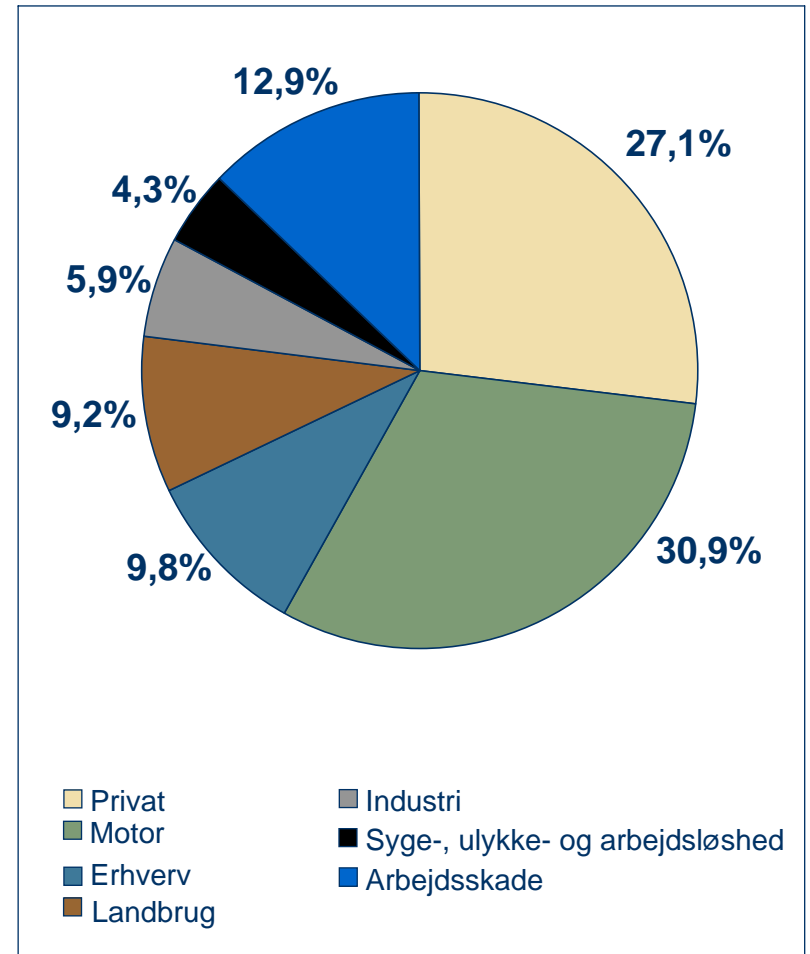
Øvrigt livrelateret resultat:

• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)	25			
• Kapitalforvaltning	18			
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden	37			
• Resultat før skat	<u>80</u>	80		
	216 ~ ROE = 19,5 pct.			

Præmier opdelt på forretningsområde

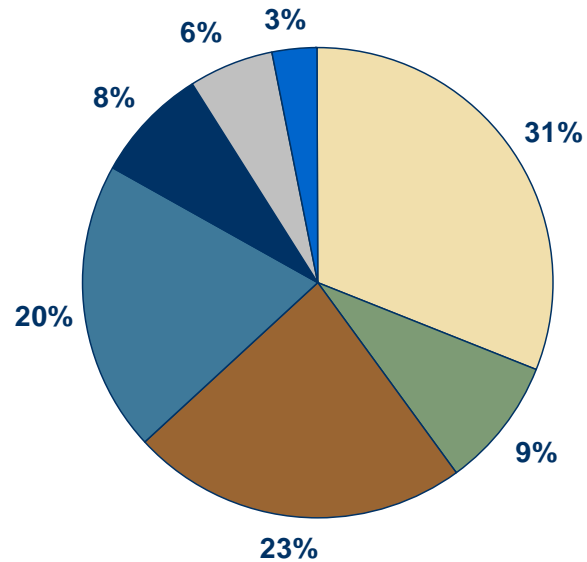


Præmier opdelt på produkter



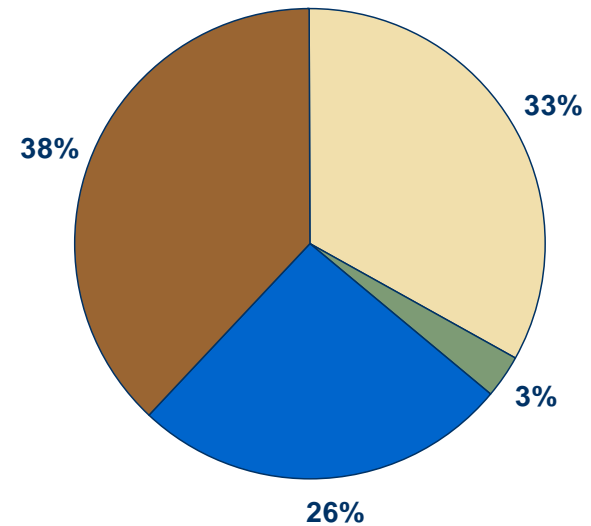
Distributionskanaler

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

Investeringsaktiver ultimo Q3 2006

Mio. kr.	Koncern ekskl. liv	Liv koncern
Rentebærende investeringsaktiver	12.602	15.607
Øvrige aktier	1.248	4.265
Indeksobligationer	0	1.422
Investeringsjendomme	277	2.301
Associerede virksomheder	35	447
Andet	0	775
Investeringsaktiver	14.162	24.817
Koncerninterne mellemværender	1.164	-1.164
Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser	823	-823
Investeringsplaceringer	16.149	22.830
Optjente renter	179	239
Rentebærende gæld/afledte instrumenter	-731	-772
Netto investeringsaktiver	15.597	22.297

Sammenligning af nøgletal for Q3 2006 (dansk forsikring)

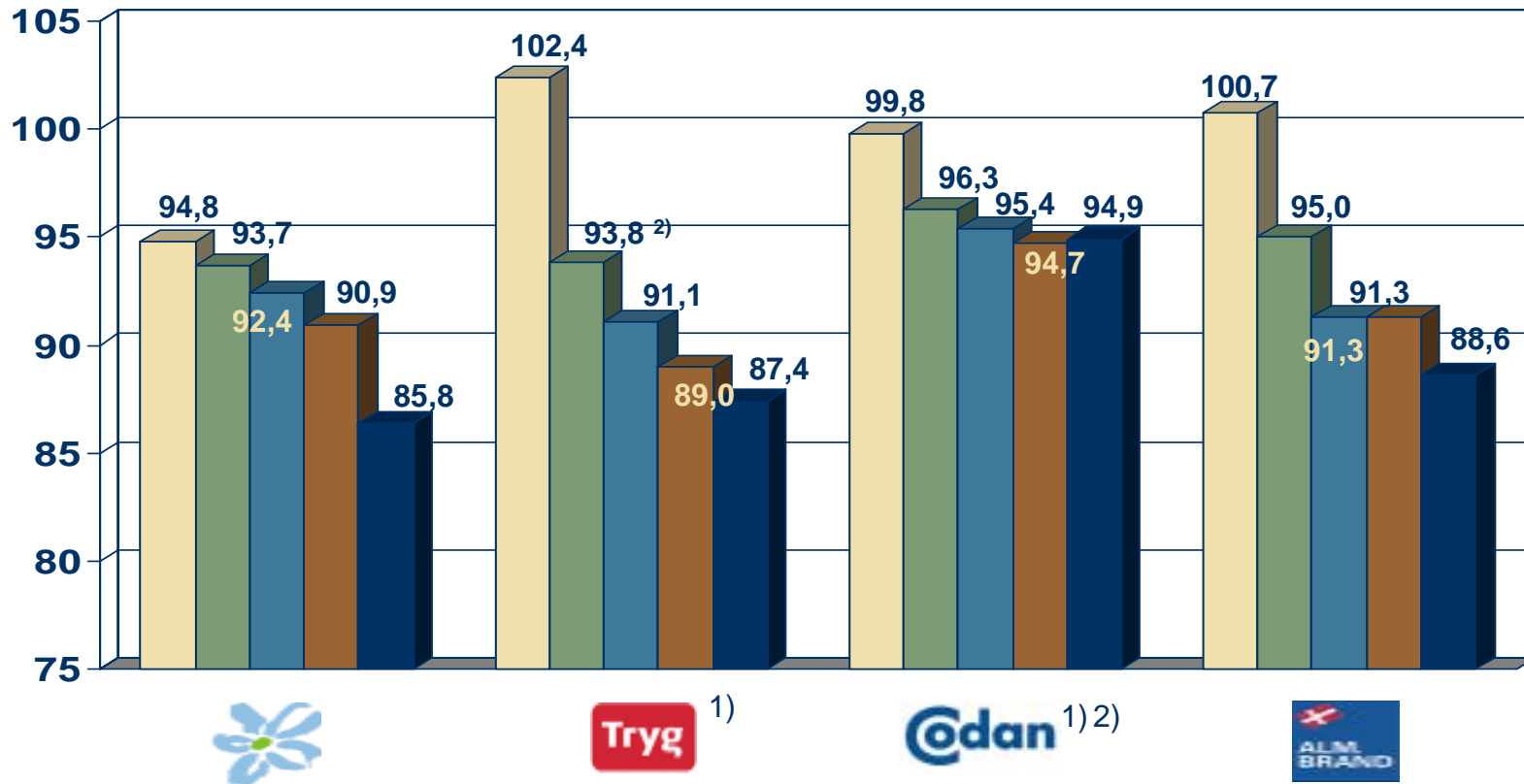
	Topdanmark ³⁾	Codan ^{1) 2)}	Tryg ¹⁾	Alm. Brand
Skade pct.	65,8	69,2	66,3	64,2
Nettogenforsikring	<u>4,4</u>	<u>6,4</u>	<u>5,1</u>	<u>3,2</u>
Skadeforløb	70,2	75,6	71,4	67,4
Omkostningspct.	<u>14,4</u>	<u>19,9</u>	<u>16,6</u>	<u>18,4</u>
Combined ratio	84,6	95,5	88,0	85,9

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

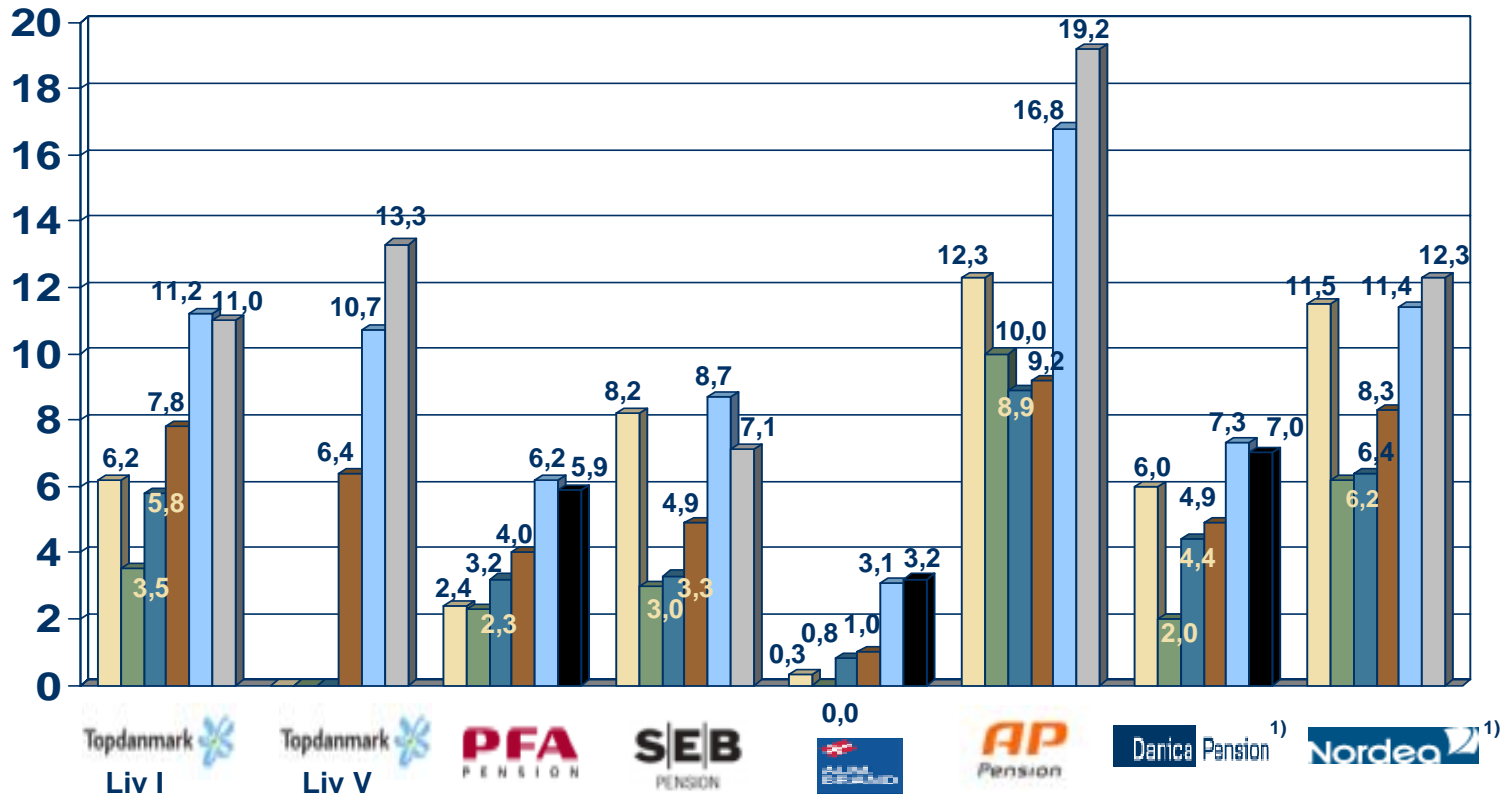


1) Husleje af ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten

2) Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser



Sammenligning af bonusgrader



1) Korrigeret for skyggekonto

