

Topdanmarks resultat 2005



2005:

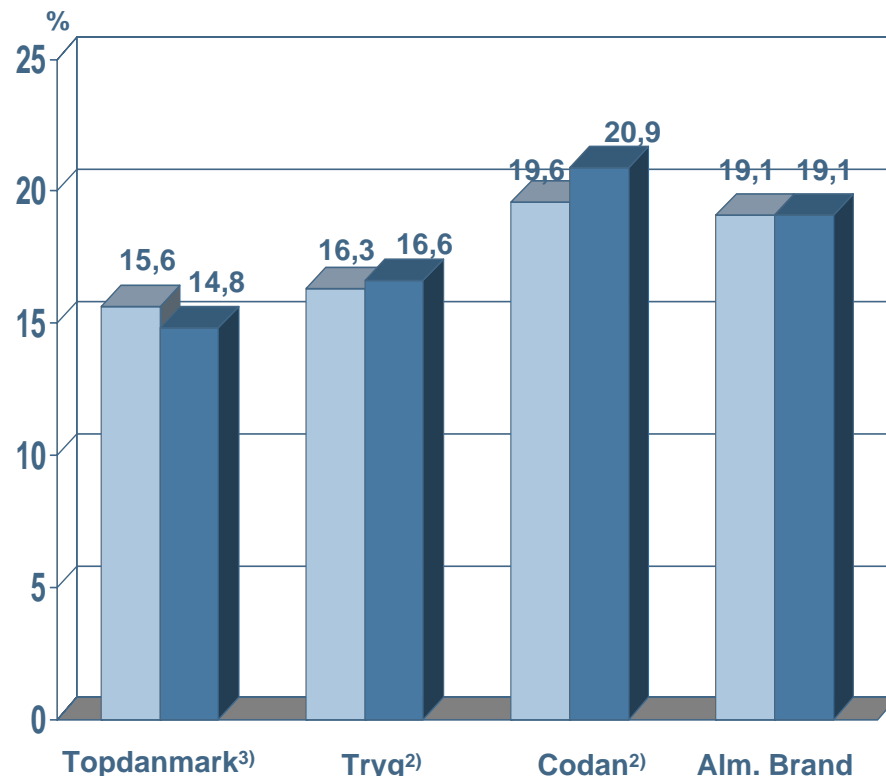
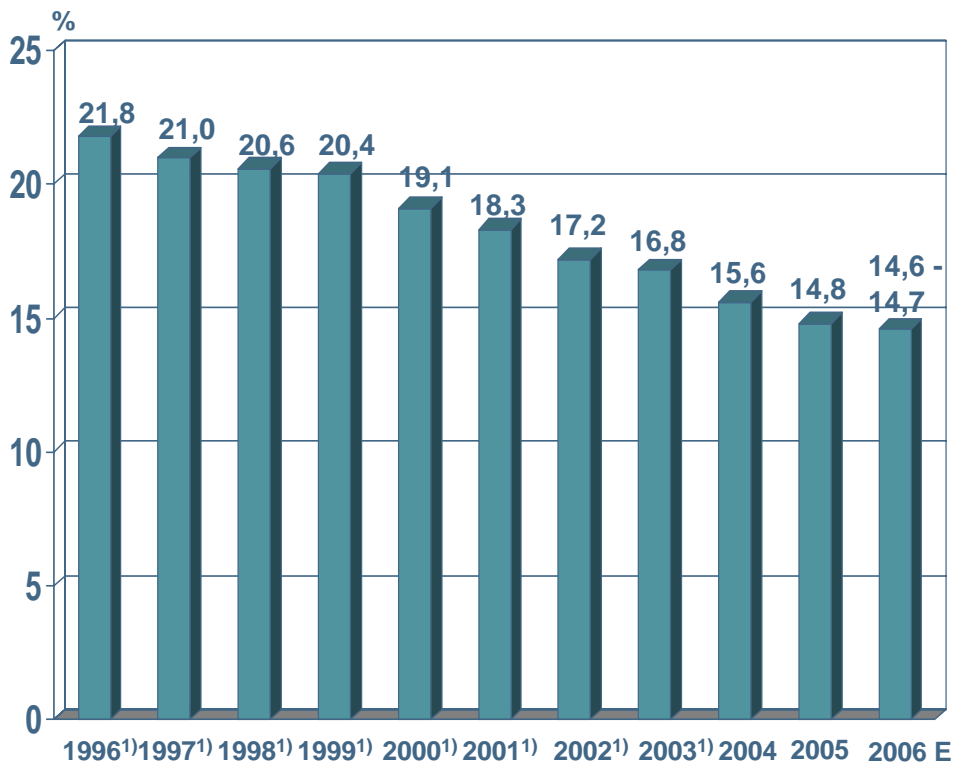
- Stigning i resultatet på 50 pct. til 1.160 mio. kr. efter skat
- Resultat pr. aktie steg med 61 pct. til 58 kr.
- Præmiefremgang på 6,6 pct. i skade og 11,6 pct. i liv
- Egenkapitalforrentning på 31,7 pct. efter skat
- Omkostningsprocenten reduceret fra 15,6 til 14,8 pct.
- Combined ratio reduceret fra 92,4 til 90,9
- Combined ratio lå på 87,3 i 4. kvartal

Forventninger:

- Forventet combined ratio for 2006 justeret fra 91 til omkring 90
- For 2006 forventes et resultat efter skat på 1.000-1.100 mio. kr.
- For 2006 forventes et tilbagekøb på omkring 1.200 mio. kr.

Topdanmark

Dansk skadeforsikring



¹⁾ Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

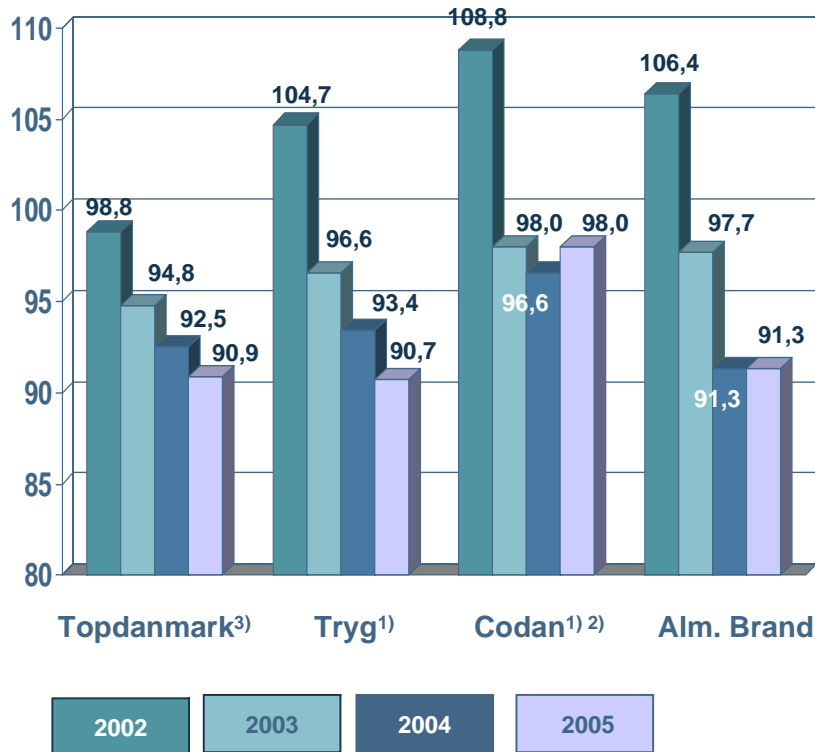
²⁾ Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten

³⁾ Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil omk.pct. være 0,4 procentpoint lavere

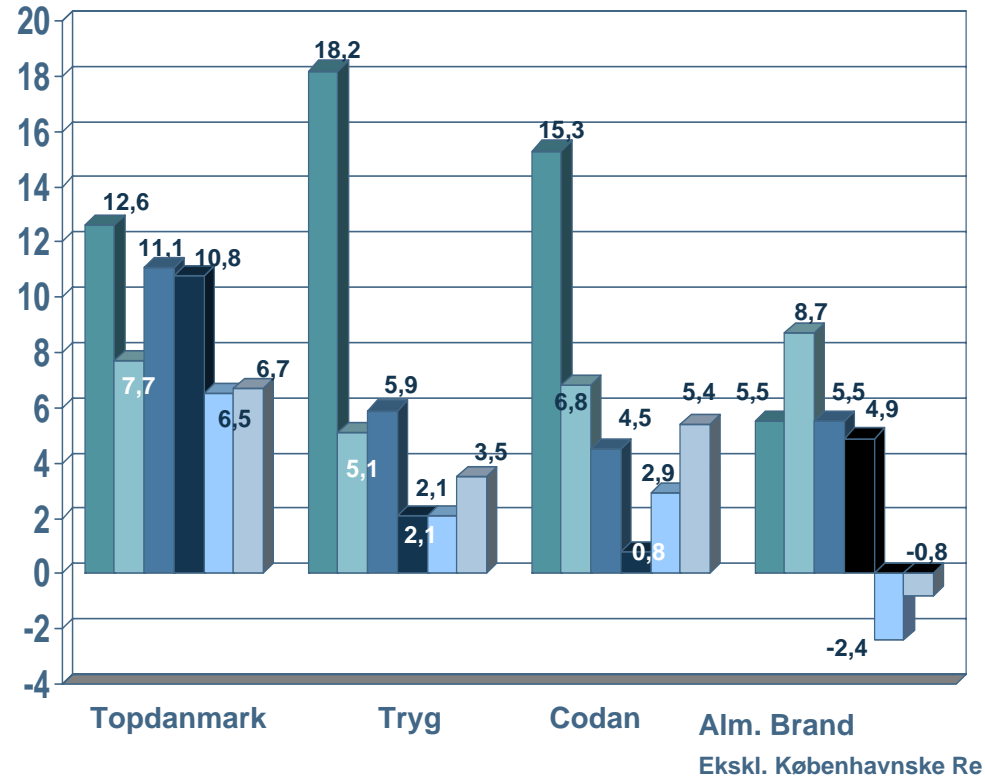
2004

2005

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

H1 2003

H2 2003

H1 2004

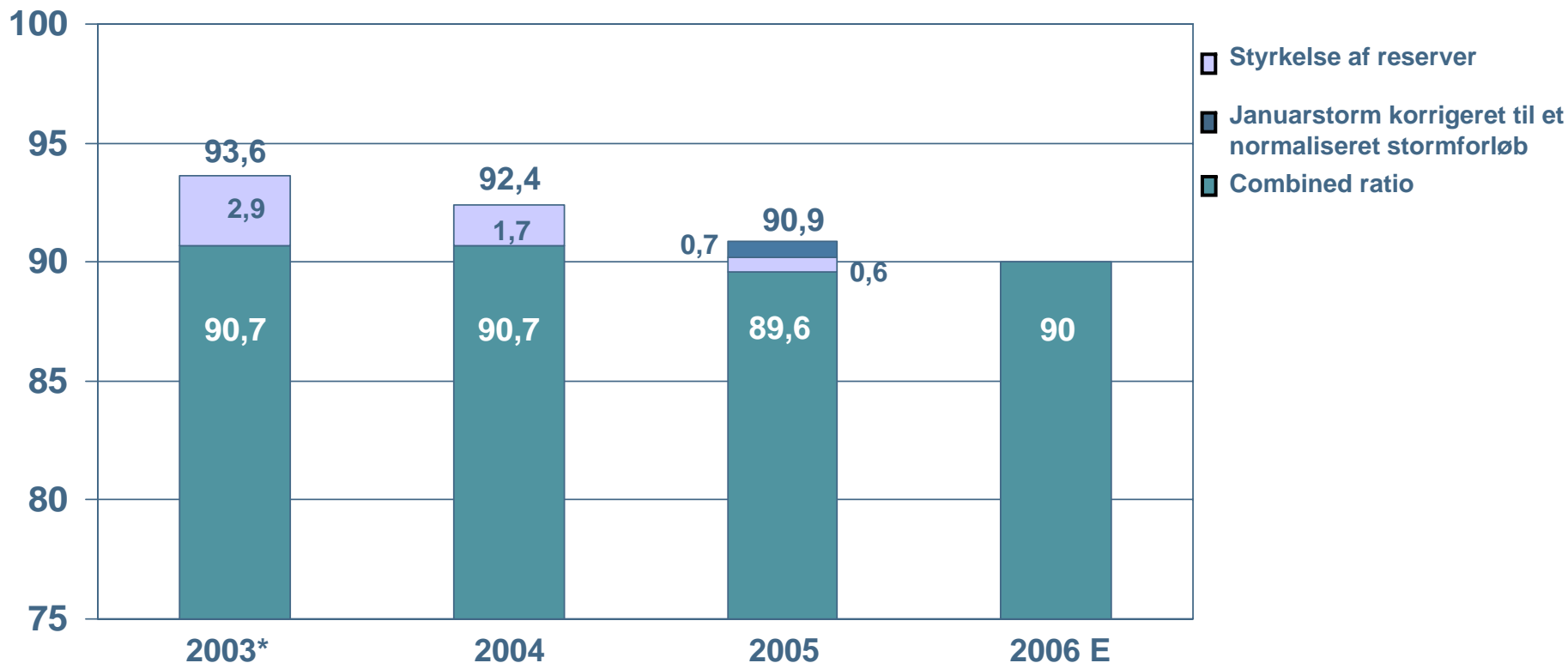
H2 2004

H1 2005

H2 2005

Stabilt niveau for combined ratio omkring 90

5



* 2003 reduceret med den estimerede effekt af IFRS

Forventet præmievækst på godt 4 pct. for 2006

- Skønnet markedsvækst på omkring 3 pct.

Præmievæksten ventes i 2006 at blive påvirket af:

- Salget af marineforretningen til Codan svarende til 0,6 pct. point
- Tab af kunder på industri svarende til 0,7 pct. point
- Tab af kunder på arbejdsskade svarende til 0,9 pct. point
- Hårdere konkurrence baseret på distribution, service og risikoselektion
- Fortsat vækst på privatkundeområdet og for små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Topdanmark påbegynder mikrotarifering på indbo i foråret 2006

Der ventes en uændret skadefrekvens på motor i 2006

CR på arbejdsskade, der lå på næsten 120 i 2005, ventes reduceret i 2006

Prognoserenten for 2006 på rentebærende fordringer er på 3,82 pct.

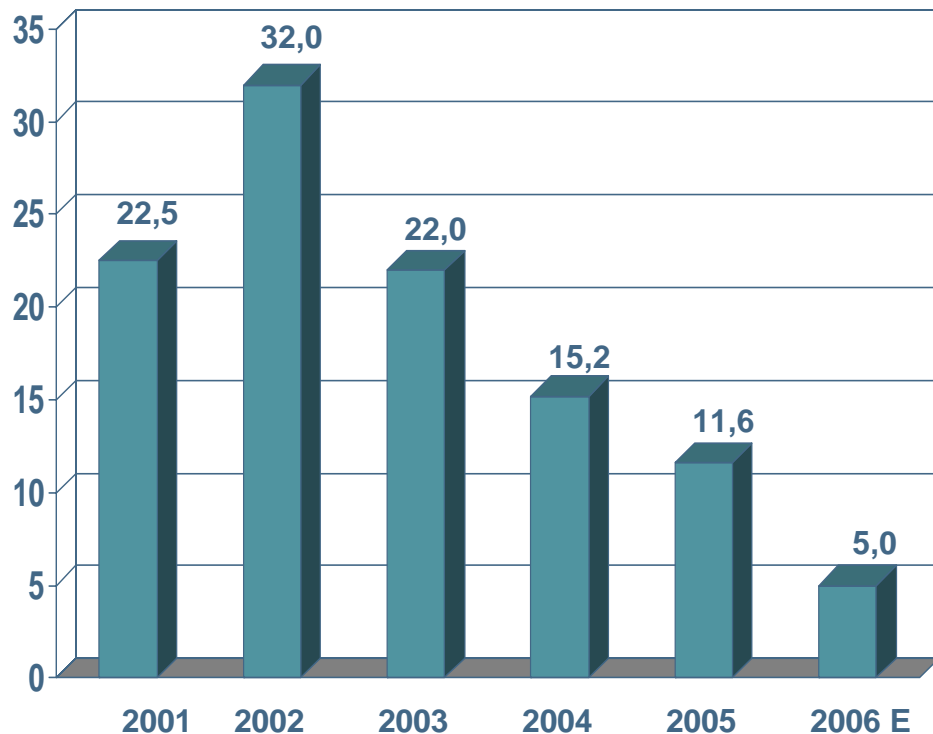
- 2,97 pct. pr. 18. november 2005

Rentefølsomheden på 50 mio. kr. ved en parallelforskydning af rentekurven på 1 pct. point

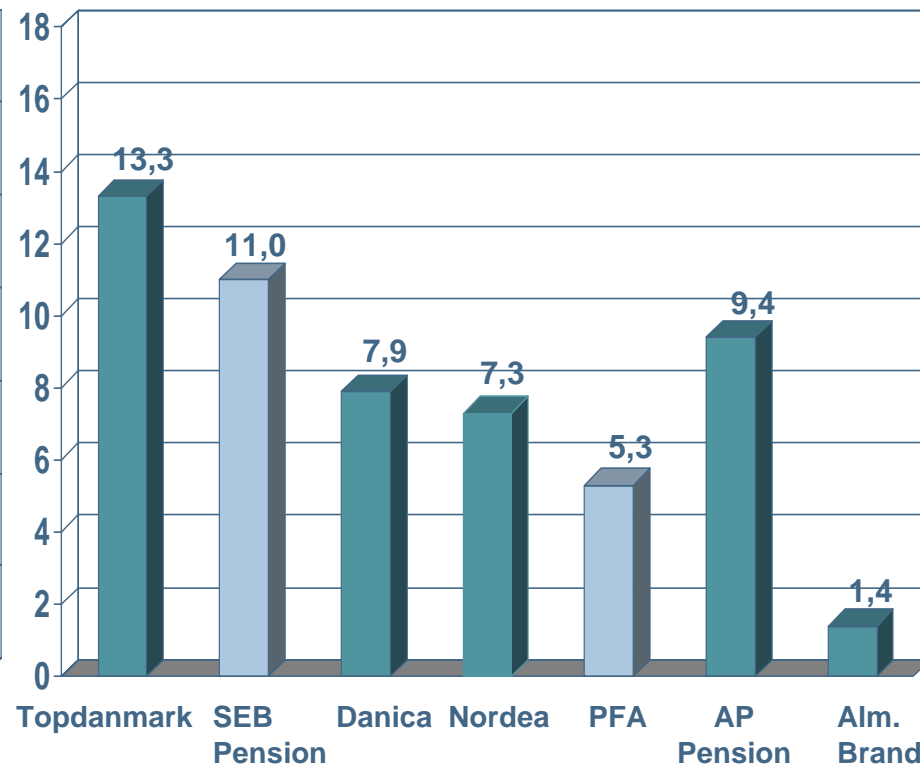
Fortsat høj vækst i løbende præmie

7

Præmievækst, bruttopræmie



Sammenligning af præmievækst på løbende præmie



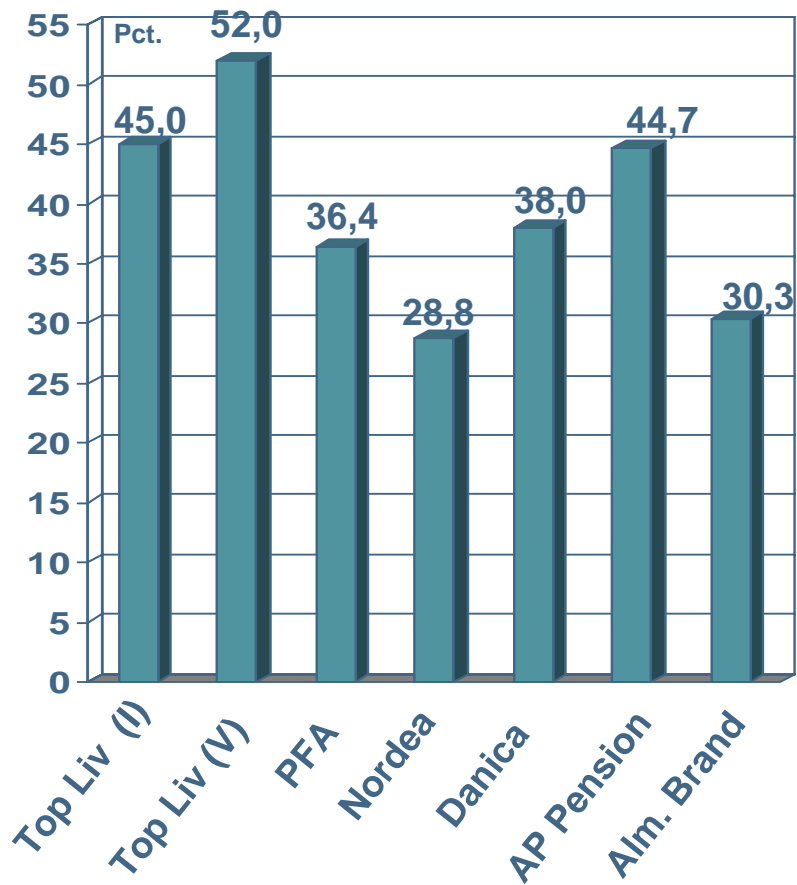
Topdanmark

H1 2005

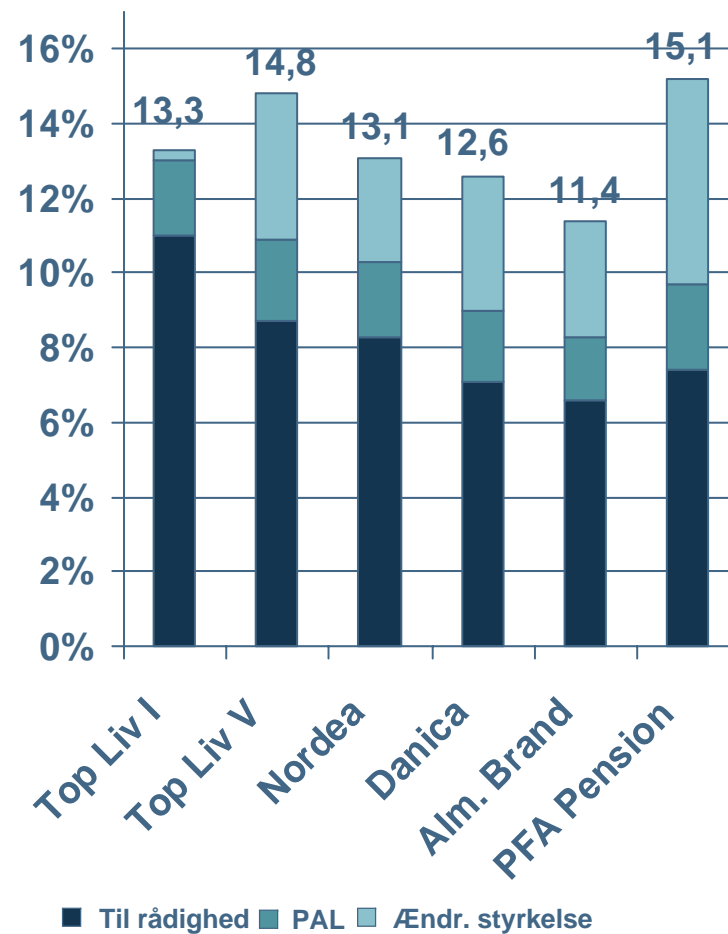
2005

Højt nettoafkast for pensionskunder i Topdanmark

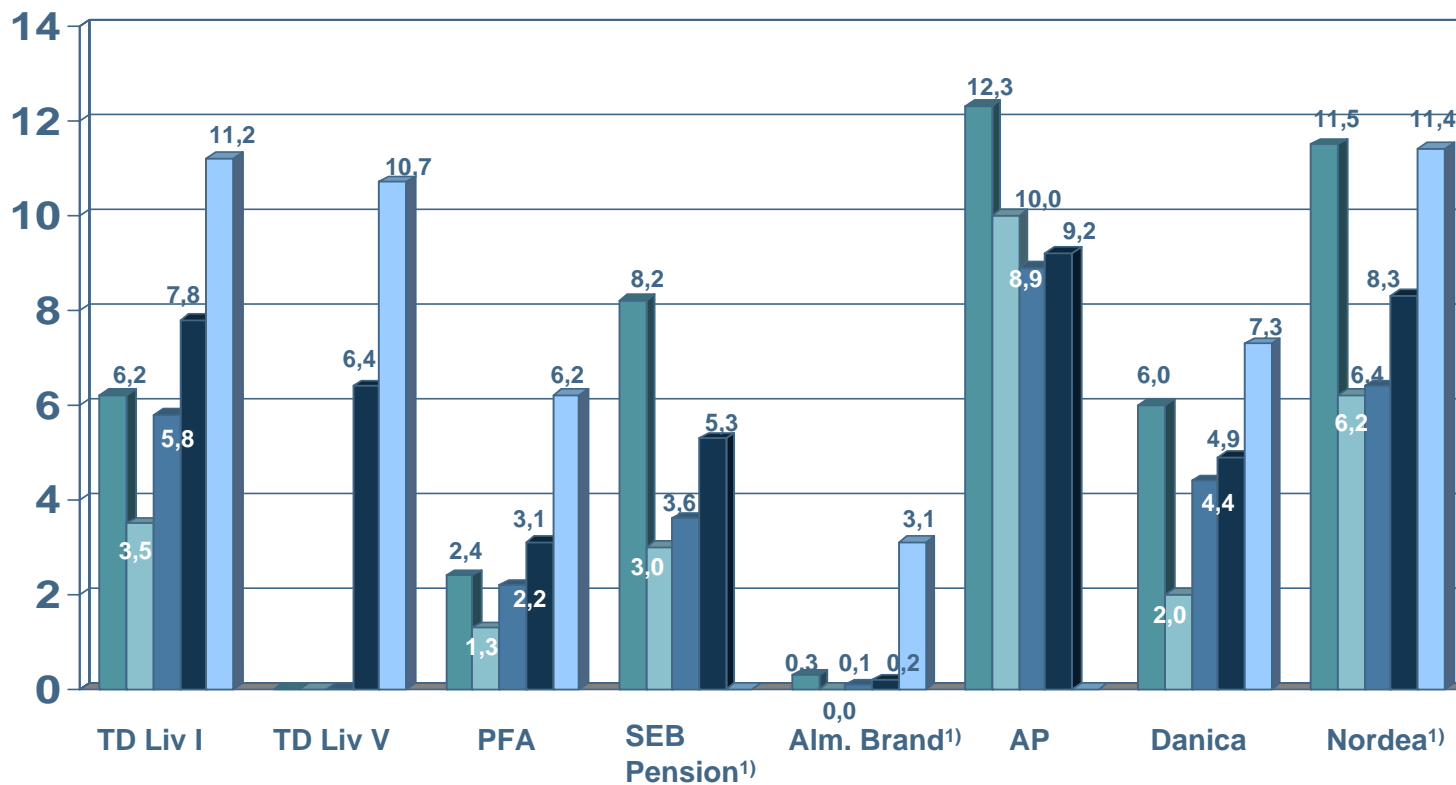
Akkumulerede investeringsafkast 2001-2005



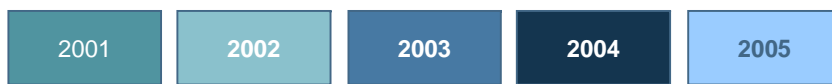
Sammenligning af netto- og bruttoafkast 2005



Sammenligning af bonusgrader



1) Korrigeret for skyggekonto



En forventet præmiefremgang i 2006 på 5 pct.

- Omkring 10 pct. på løbende præmie

Bonusgrad på 11,2 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

Introduktion af et nyt markedsrenteprodukt

Høj kundetilfredshed ifølge Aalund Business Research

Fortsat vækst i sundhedsforsikring

- Indgår oftere i overenskomster

Forventninger til 2006

Mio. kr.	2004	2005	2006	
Skadeforsikring	866	1.309	1.280	- 1.360
Livsforsikring	156	107	85	- 105
Moderselskab m.v.	53	-12	-45	- -25
Resultat før skat	1.075	1.404	1.320	- 1.440
Skat	-299	-244	-320	- -340
Årets resultat (moderselskabet)	776	1.160	1.000	- 1.100

Forudsætningerne i prognosen for 2006 er baseret på kurserne 10. marts 2006

Der blev tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 676 mio. kr. i 2005

Forventet tilbagekøb på 1.200 mio. kr. i 2006

- Svarende til en udlodningsprocent (“yield”) på 10

På nuværende tidspunkt er der i 2006 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 49 mio. kr.

Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt lige godt 50 pct. af de udestående aktier

- Gennemsnitskurs: 220

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 årsrapporten for 2005.

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 årsrapporten for 2005.

Bilag

Forudsætninger:

- Egenkapital 33 pct. af præmieindtægterne
- Combined ratio 90
- 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>90,0</u>
	11,0 ~ ROE = 33,0 pct.

Afkast af egenkapitalen:

	<u>5,0 pct.</u>
– ROE (egenkapitalforrentning) før skat	38,0 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)	431	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv)	<u>50</u>	
		4.470
finansieret af ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.470 mio. kr.)		<u>-894</u>
I alt egenkapital		3.576

Mio. kr.

Egenkapital primo 2006		3.973	
Egenkapital reduceres med skatteaktiv	-78		
Egenkapital reduceres med goodwill	-441		
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse	128		
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram	<u>309</u>		
		<u>-82</u>	
Kapitaldækning		3.891	
Forventet overskud og bevægelser på egenkapitalen efter likviditetsbelastende skat 2006 (middelværdi)		<u>1.105</u>	
Forventet kapitaldækning ultimo			4.996
Rimelig kapitaldækning primo 2006		3.576	
80 pct. af et års normalvækst i rimelig kapitaldækning		<u>160</u>	
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo			<u>3.736</u>
Tilbagekøbspotentiale 2006			1.260

Forudsætninger:

- Solvensminimum: 869 mio. kr.
- Nødvendig kapital: 120 pct. x solvensminimum = 1.043 mio. kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast: 4,5 pct.
- Risiko- og administrationsresultat: 0,5 pct. af præmien = 12 mio. kr.
- Positivt realiseret resultat
- Kundernes opsparing:
 - Liv I : 9,8 mia. kr.
 - Liv V: 7,9 mia. kr.

Afkast af livsforsikring:

• Investeringsafkast af nødvendig kapital på 4,5 pct.	Mio. kr.	47
• Risikotillæg: 0,40 / 0,55 pct. af kundernes opsparing		82
25 pct. af risiko- og administrationsresultat		<u>3</u>

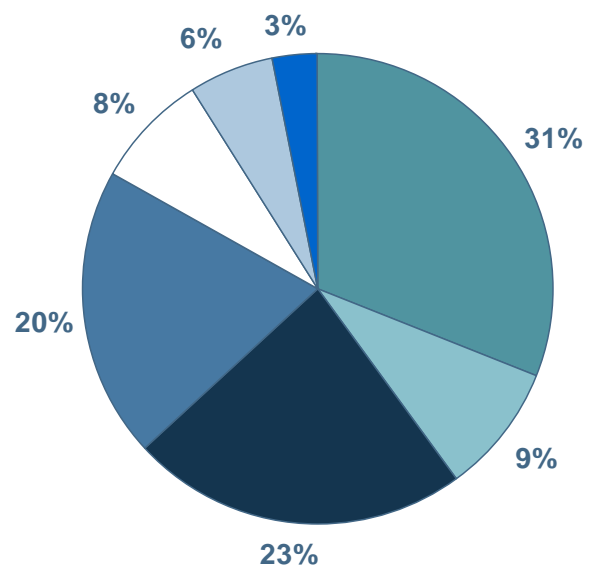
132 ~ ROE = 12,7 pct.

Øvrigt livrelateret resultat:

• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)		17
• Kapitalforvaltning		18
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden		<u>25</u>

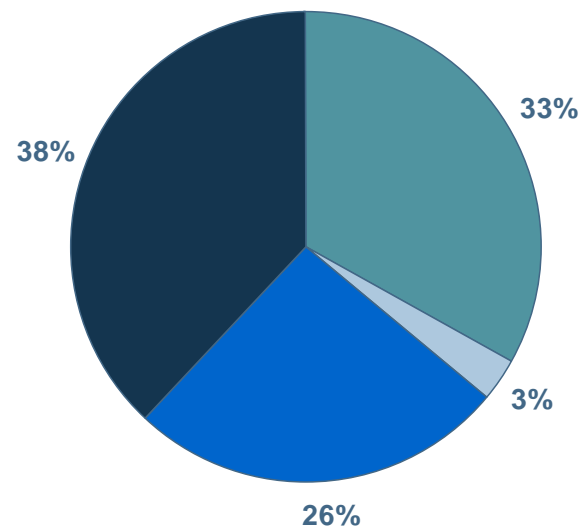
60
192 ~ ROE = 18,4 pct.

Skade 2005



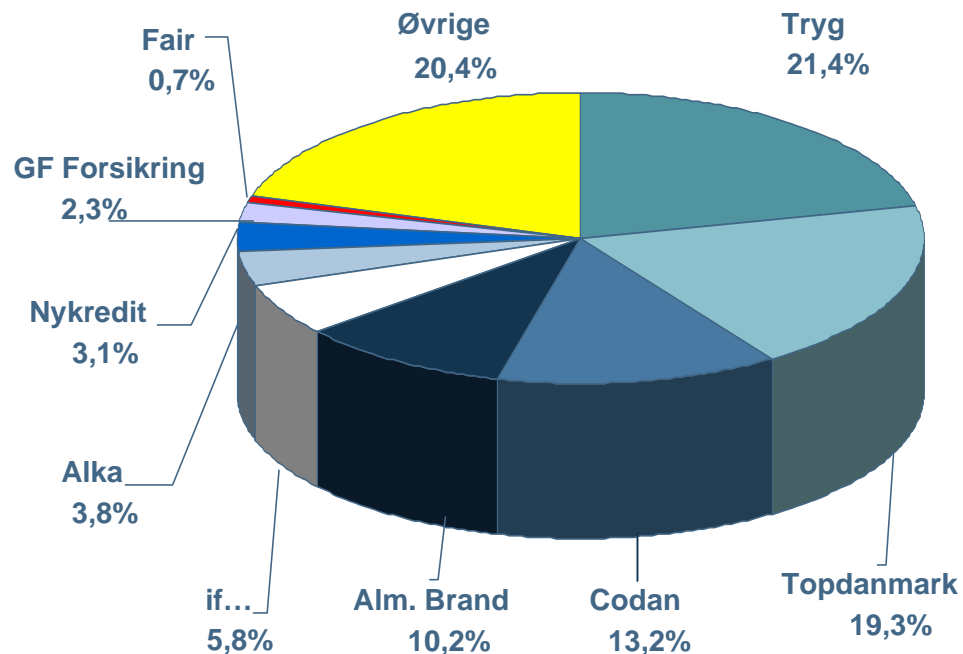
- Assurandører
- Danske Bank/BG Bank
- Andre (telefonsalg m.v.)
- Bilforhandlere
- Butikker
- Danica Pension
- Mæglere

Liv 2005

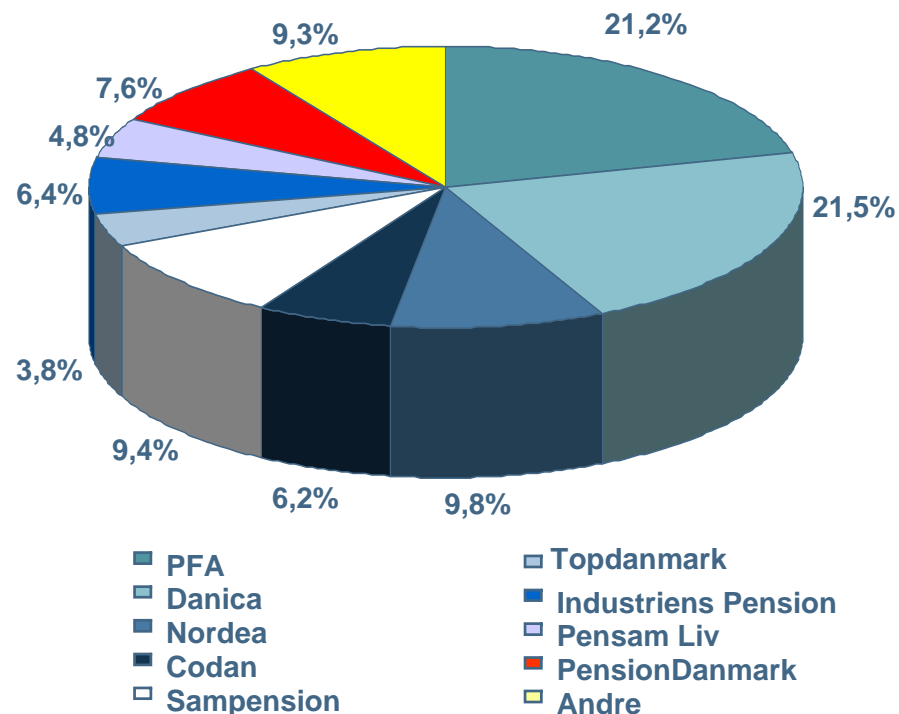


- Assurandører
- Andre (banker m.v.)
- Mæglere
- Hovedkontoret

Markedsandele i Skade 2004



Markedsandele i Liv 2004



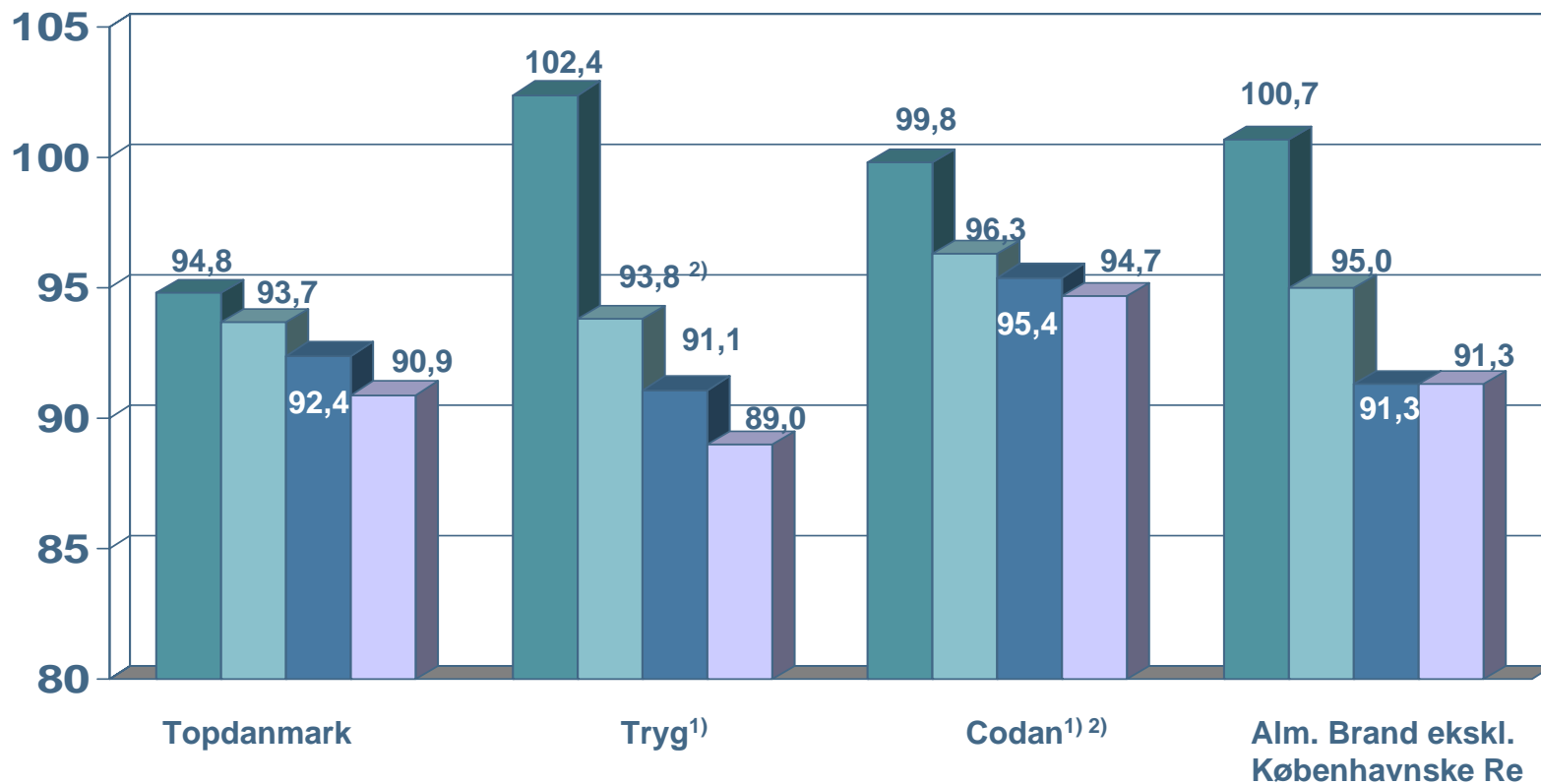
Investeringsaktiver ultimo Q4 (inkl. likvider)

23

Mio. kr.	Koncern ekskl. liv	Liv koncern
Rentebærende investeringsaktiver	11.606	14.416
Øvrige aktier	1.317	3.958
Indeksobligationer	0	1.545
Investeringsejendomme	271	2.222
Associerede virksomheder	35	413
Andet	0	1.106
Investeringsaktiver	13.229	23.660
Koncerninterne mellemværender	920	-920
Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser	662	-662
Investeringsplaceringer	14.811	22.078
Optjente renter	144	283
Rentebærende gæld/afledte instrumenter	-1092	-1681
Netto investeringsaktiver	13.863	20.680

Udvikling i combined ratio på koncernniveau

24



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

2) Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser

2003

2004

2004 IFRS

2005

Koncern