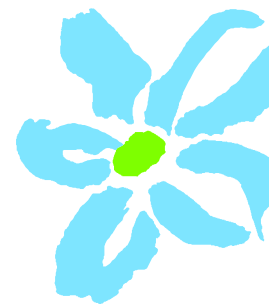


Topdanmark

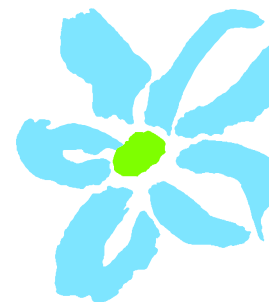
Halvårsregnskab

Informationsmøde 24.8.99



Highlights (1/2)

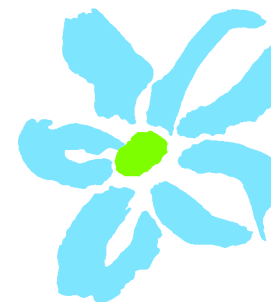
- **Topdanmarks resultat for første halvår 1999 blev på 354 mio. kr. mod 343 mio. kr. i første halvår 1998**
- **Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning på 8,3 pct. på halvårsbasis**
- **Præmievæksten fortsatte i første halvår 1999**
 - **Skade: 5,2 pct.**
 - **Liv: 7,8 pct.**



Highlights (2/2)

- Combined ratio faldt fra 95,3 til 94,3
 - Omkostningsprocenten faldt fra 24,1 til 23,4
- Resultatforventningerne til 1999 er opjusteret med 75 mio. kr. trods kurstab på ca. 40 mio. kr. efter skat siden 30. juni 1999

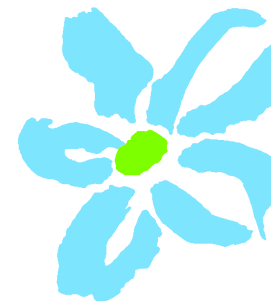
Resultatudvikling



Mio. kr.	1. halvår 1999	1. halvår 1998	Pct. ændring
Skadeforsikring	247	205	20%
Resultatandel fra Kapital Holding	69	89	- 22%
Livsforsikring	44	43	2%
Moderselskabet	34	18	89%
Resultat før skat	394	355	11%
Skat	- 40	- 12	233%
Resultat efter skat	354	343	3%

BG Pension A/S

Regnskab 1. halvår 1999 (mio. kr.)

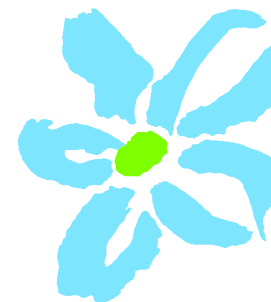


Afvigelser i forhold til regnskab 1. halvår 1998

Regnskab 1. halvår 1998			2,6
Afvigelser:			
Præmieindtægt	(-5,1%)	-23,8	
Ydelser/hens. til forsikrede (-6,6%)		34,4	
Bonusudjævning		4,3	
Genforsikring		0	
Omkostninger		-1	
Finansindtægter		-0,4	
Syge-ulykke		-5,8	
			7,4
Skat			-4,2
Periodens resultat			5,8

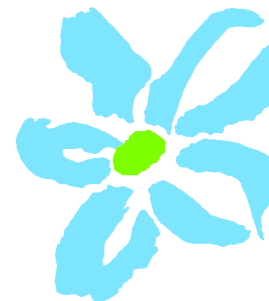
Topdanmark Livsforsikring A/S

Regnskab 1. halvår 1999 (mio. kr.)



Afvielser i forhold til regnskab 1. halvår 1998

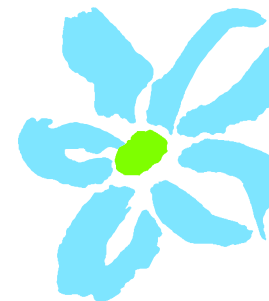
Regnskab 1. halvår 1998		43,1
Afvielser:		
Præmieindtægt	(21,8%)	94,3
Ydelser/hens. til forsikrede	(-4,9%)	31,3
Bonusudjævning		225,6
Genforsikring		11,8
Omkostninger		-4,2
Finansindtægter		-365,7
Syge-ulykke		7,7
		<u>0,8</u>
Periodens resultat		43,9



Udvikling inden for livsforsikring

- Usikkerheden om rentegarantierne er reduceret
 - Ændring i bonusregulativ
 - Rentestigning
- Øget pensionsafkastbeskatning dæmpede præmie-væksten i 1. halvår - navnlig på engangspræmie
 - Pinsepakkens negative effekt på præmieudviklingen ventes gradvist at aftage
- Fortsat vækst inden for sundhedsforsikring og forsikring mod kritisk sygdom
- Salget gennem BG Bank var i 1. halvår påvirket af omlægningen af bankens distributionssystem

Markedsandele, liv

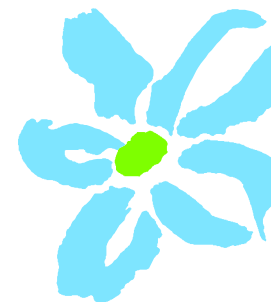


Selskab	Markedsandel 1997	Markedsandel 1998 1)	Præmieudvikling i 1. halvår 1999	Udvikling i løbende præmie 1. halvår 1999
PFA	21,9%	22,3%	-	-
Danica	16,2%	16,8%	-48,2%	6,3%
Tryg-Baltica	8,4%	8,3%	-23,6%	-3,6%
Codan	8,3%	8,1%	-2,1%	4,0%
Topdanmark	4,0%	4,1%	7,8%	15,8%

Bem. 1): Topdanmarks estimat

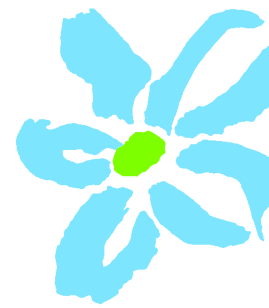
Topdanmark Forsikring A/S (inkl. ASF)

Regnskab 1. halvår 1999 (mio. kr.)



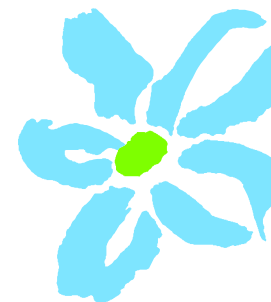
Afvielser i forhold til regnskab 1. halvår 1998

Regnskab 1. halvår 1998		324,7
Afvielser:		
Præmieindtægt	(4,7%)	90,6
Skader	(6,7%)	-88,5
Genforsikring		32,3
Omkostninger	(2,4%)	-11,1
Udjævningshensættelser		50,0
Styrkelse af hensættelser		0
Driftsmæssige ændringer		<u>73,3</u>
Afkast døtre		-0,6
Afkast associerede		-19,8
Finansindtægter i øvrigt		<u>-23,3</u>
Investeringsmæssige ændringer		-43,7
Ekstraordinære indtægter		-6,5
Skat		-1,7
Periodens resultat		346,1



Udvikling inden for skadeforsikring

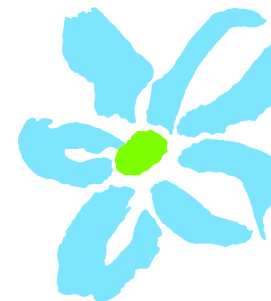
- **Fortsat strukturtilpasning**
 - Tryg-Baltica overtaget af Unibank
 - Nykredit overtager Østifterne
 - Etablering af Newco
 - Codan har købt skadedelen af Trygg-Hansa
 - **To nyligt etablerede aktører på markedet med begrænset salgssucces i relation til Topdanmark**
 - **Ny ledelse og struktur i Skandia, Danmark**
 - **Salget af skadeforsikringsprodukter gennem BG Bank var i 1. halvår påvirket af omlægningen af bankens distributionssystem**
-



Combined ratio for Topdanmark

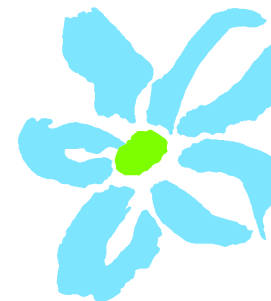
	1. halvår 1999	1. halvår 1998	1998
Erstatningsprocent	70,4	69,3	70,4
Afgiven forretning i pct.	<u>0,5</u>	<u>1,9</u>	<u>1,1</u>
	70,9	71,2	71,5
Omkostningsprocent	<u>23,4</u>	<u>24,1</u>	<u>23,6</u>
Combined ratio	94,3	95,3	95,1

Sammenligning af combined ratio, 1. halvår 1999



	<u>Topdanmark</u>	<u>Tryg-Baltica</u>	<u>Codan</u>	<u>Danica</u>
Skadeprocent f.e.r.	69,4	68,0 1)	71,7	67,1
Omkostningsprocent f.e.r.	<u>24,4</u>	<u>27,6</u>	<u>29,9</u>	<u>29,9</u>
Combined ratio	93,8	95,6 1)	101,6	97,0

1) Afløbsresultat udgør 2,4 procentpoint, hvorfor den reelle skadeprocent er 70,4 og combined ratio 98,0



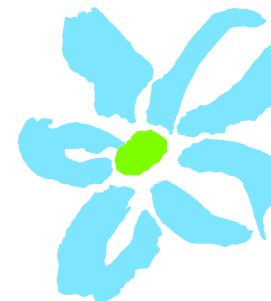
Markedsandele, skade

Selskab	Markedsandel 1997	Markedsandel 1998 1)	Præmiefremgang 1. halvår 1999
Tryg-Baltica	21,2%	20,8%	1,9% 2)
Topdanmark	13,5%	14,1%	5,2%
Codan 3)	12,5%	12,7%	4,6%
Danica	4,2%	4,5%	9,3%

1) Estimeret af Topdanmark

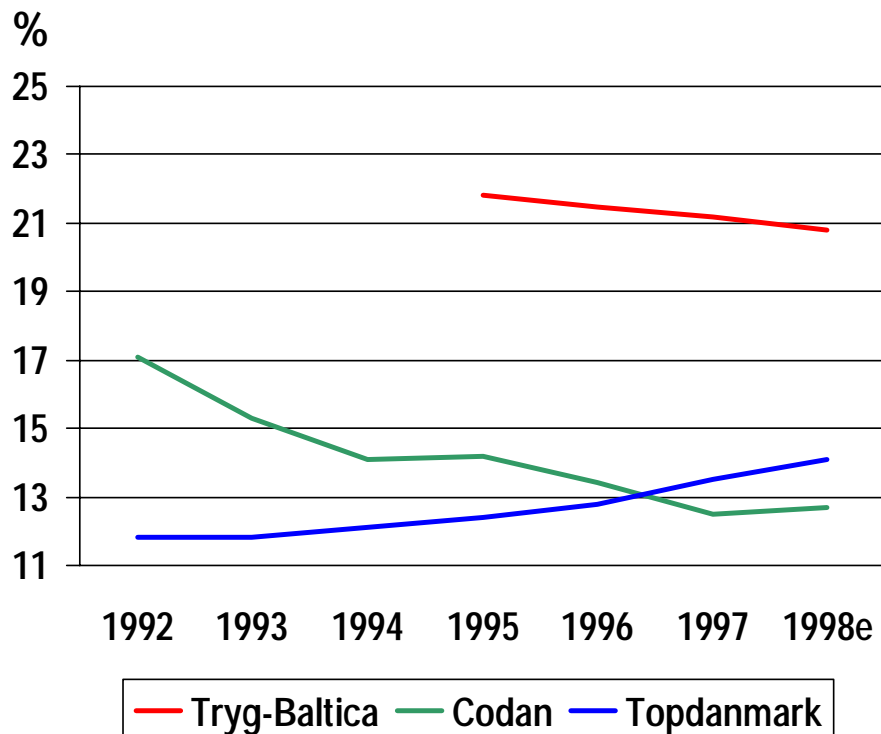
2) Dansk Kaution forbedrer præmiefremgangen med ca. 0,8 procentpoint

3) Dansk forsikring

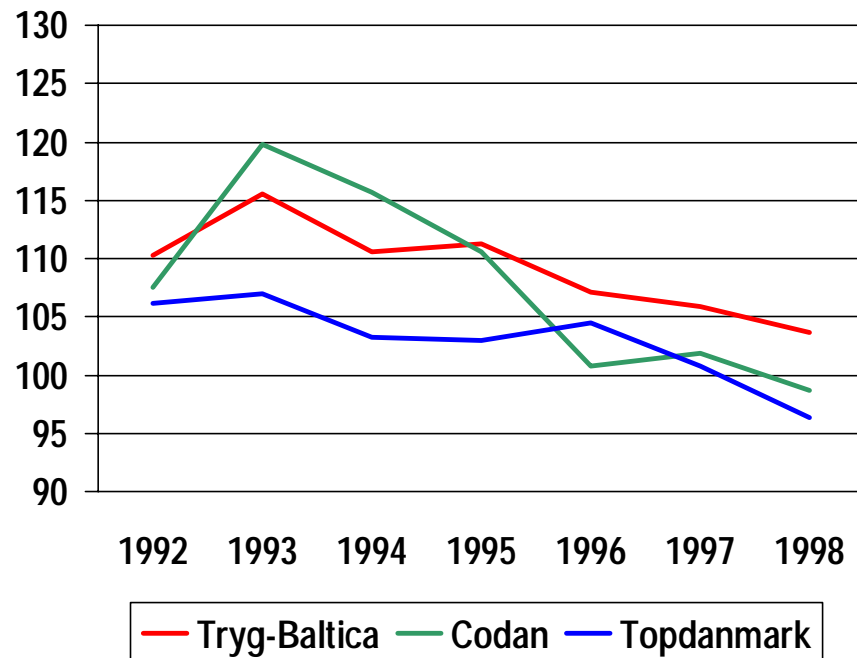


Udvikling i markedsandele og combined ratio

Markedsandele

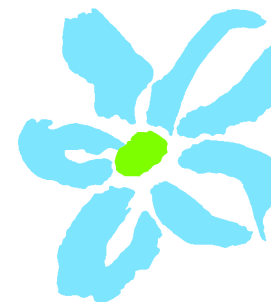


Combined ratio



Topdanmark A/S

Regnskab 1. halvår 1999 (mio. kr.)



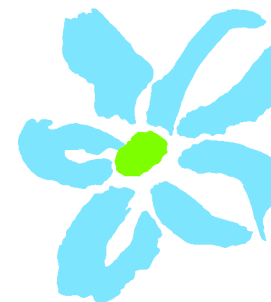
Afvigelser i forhold til regnskab 1. halvår 1998

Regnskab 1. halvår 1998		342,7
Afvigelser:		
Ændringer fors.drift	73,3	
Ændringer fors.invest.	<u>-43,7</u>	
		29,6
Øvrige døtre	-1,2	
Finansindtægter	<u>11,7</u>	
		10,5
Adm.omk.		6,2
Ekstraordinære indtægter		-6,5
Skat		<u>-28,4</u>
Periodens resultat		354,1

Skat



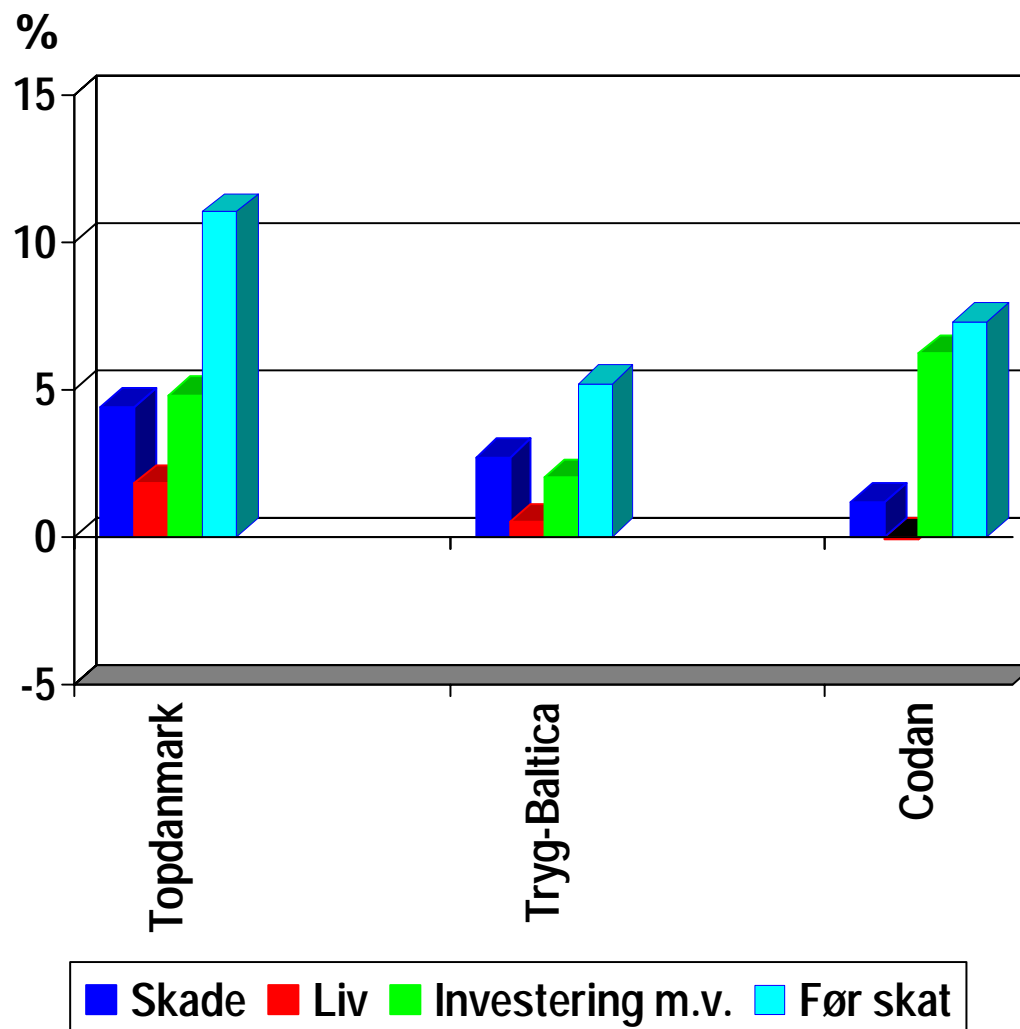
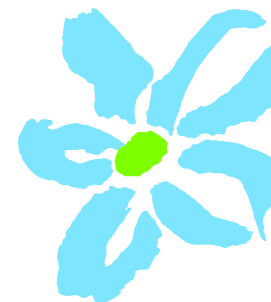
	Koncernen		Moderselskabet	
	1. halvår		1. halvår	
	<u>1999</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u>
Skat i ikke sambeskattede datterselskaber	-26	-3	0	0
Indtægtsførsel af et skatteaktiv i livsforsikrings-selskabet	-51	0	0	0
Indtægtsførsel af et skatteaktiv uden for livsforsikringskoncernen	-27	0	27	0
Skat i associerede selskaber	-13	-12	-13	-12
Tilbagebetalt skat vedr. tidligere år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Skat	-117	-15	-40	-12

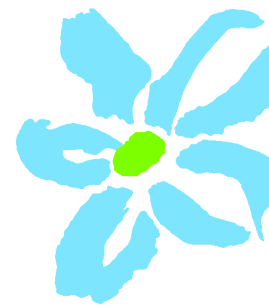


Sådan vil Topdanmark skabe værdi til aktionærerne

- Søge at fastholde en combined ratio på 95 - 97 for et normalår
 - Højere præmiefremgang end markedet
 - Lavere omkostningsprocent end markedet
 - Større selvbehold
- Undgå unødvendig overskudskapital
 - Løbende tilbagekøbsprogram af egne aktier
- Topdanmark er en forsikringsaktie
 - Ikke en investeringsforening

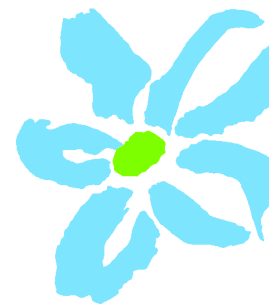
Sammenligning af egenkapitalforrentning, 1. halvår 1999





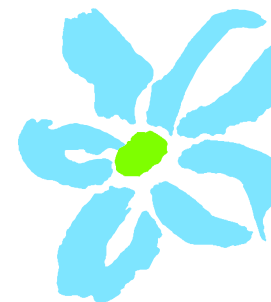
Udlodning

- Topdanmark har gennemført første halvdel af tilbagekøbsprogrammet for 1999 på 125 mio. kr.
 - Anden halvdel af tilbagekøbsprogrammet indledes efter den 23. august 1999
 - Tilbagekøb af Topdanmark-aktier for 125 mio. kr.
 - Det er hensigten at tilbagekøbe Topdanmark-aktier for 250 mio. kr. p.a. i 1999 og 2000
 - Tilbagekøbsprogrammet medvirker til at skabe likviditet i Topdanmark-aktien
-



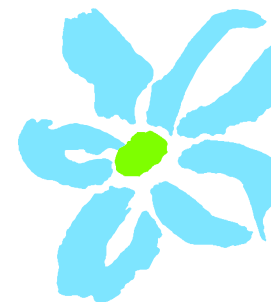
Budgetforudsætninger for 1999 (1/2)

- Præmiefremgangen ventes at ligge lidt over markedsniveauet
 - Tidligere forudsat en præmiefremgang på markedsniveauet
- Combined ratio ventes at ligge i niveauet 95 - 97
- Finansafkast på 5 pct. p.a. pr. 23. august 1999
- Afkast af investeringen i Kapital Holding på 10 pct. p.a. før skat



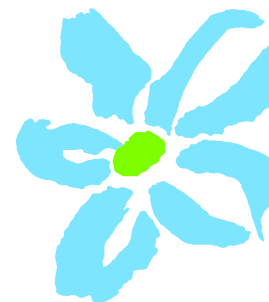
Budgetforudsætninger for 1999 (2/2)

- Egenkapitalforrentningen i Topdanmark Livsforsikring svarer til bonusrenten efter realrenteafgift (4,5 pct.) med et tillæg på 3 procentpoint. Hertil kommer resultatet af syge- og ulykkesforsikring
- Væsentlig reduceret selskabsskat sammenlignet med det tidligere forudsatte



Resultatforventninger for 1999

Mio. kr.	Prognose 1999	1. halvår 1999	1. halvår 1998	Hele 1998
Skadeforsikring	330 - 370	247	205	295
Kapital Holding:				
Resultatandel	120	69	89	139
Fusionsgevinst	0	0	0	262
Livsforsikring	70 - 80	44	43	87
Moderselskabet	50 - 60	34	18	-6
Resultat før skat	570 - 630	394	355	777
Skat	-45 - -55	-40	-12	129
Resultat efter skat	<u>525 - 575</u>	<u>354</u>	<u>343</u>	<u>906</u>



Resultatforventninger

- Trods kurstab på 40 mio. kr. i perioden 1. juli til 23. august 1999 er resultatforventningerne opjusteret fra et niveau mellem 450 - 500 mio. kr. til mellem 525 - 575 mio. kr.
- Resultatforventningen er under forudsætning af uændrede valutakurser, et stabilt renteniveau og et aktieafkast på 7 pct. p.a. i forhold til kursniveauet pr. 23. august 1999
- Det forventede resultatniveau for 1999 svarer til en egenkapitalforrentning på 12 - 13 pct. p.a.
- Kurs/indre værdi $\sim 1 \Rightarrow ROE = ROI = 12 - 13$ pct.