

Topdanmarks resultat Q1 2006



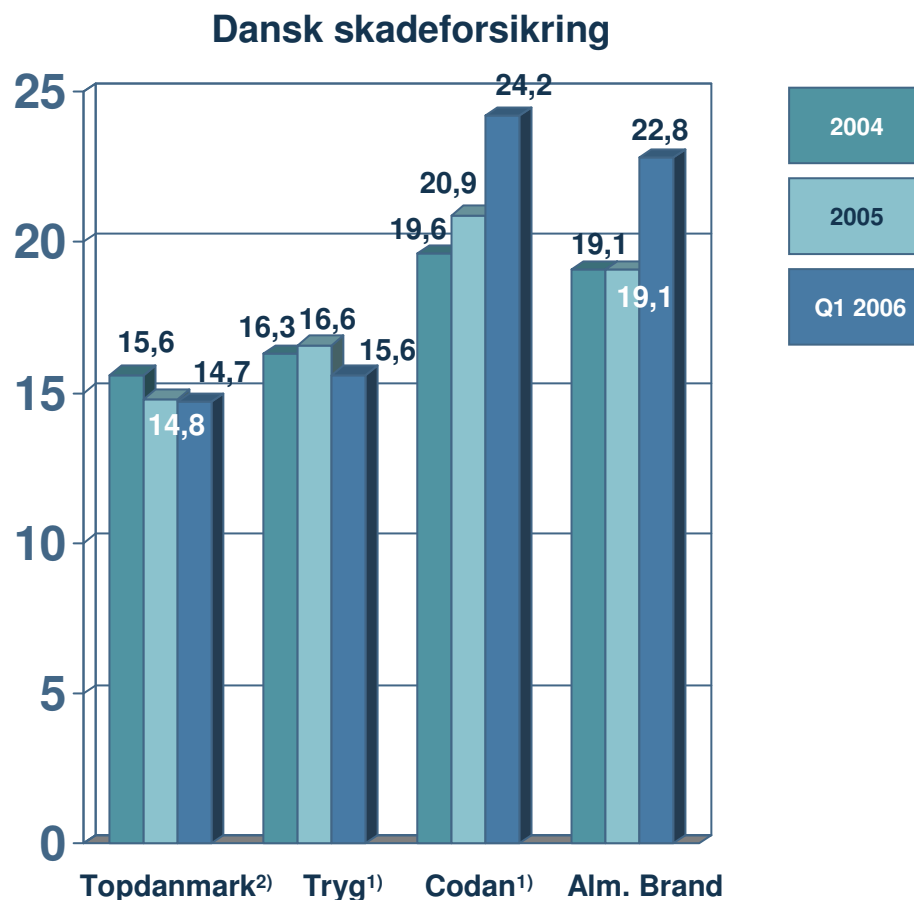
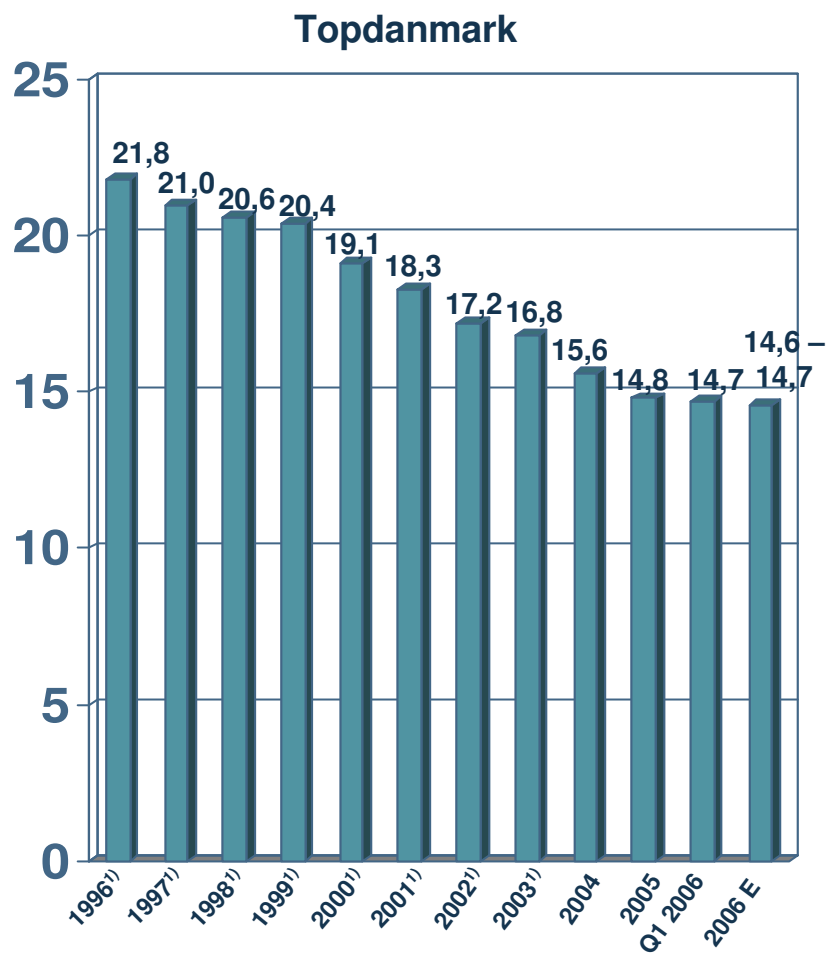
Q1 2006:

- Resultatet efter skat steg fra 148 mio. kr. til 418 mio. kr.
- Resultat pr. aktie steg fra 7 kr. til 21 kr.
- Præmiefremgang på 6,7 pct. i skade og 38,6 pct. i liv
- Egenkapitalforrentning på 10,0 pct. efter skat (46,5 pct. p.a.)
- Omkostningsprocenten reduceret med 0,4 procentpoint til 14,7
- Combined ratio reduceret fra 99,0 til 88,8

Forventninger:

- Forventning til præmiefremgang i 2006 er øget fra godt 4 til knap 5 pct. i skade
- Forventning til præmiefremgang i 2006 er øget fra 5 til omkring 15 pct. i liv
- Forventet combined ratio for 2006 justeret fra omkring 90 til omkring 89
- Resultatprognosen for 2006 er opjusteret med 150 mio. kr. til 1.150 - 1.250 mio. kr.
- Tilbagekøbsprogrammet er ligeledes øget med 150 mio. kr. til 1.350 mio. kr.

Forskel i omkostningsprocent blev udbygget

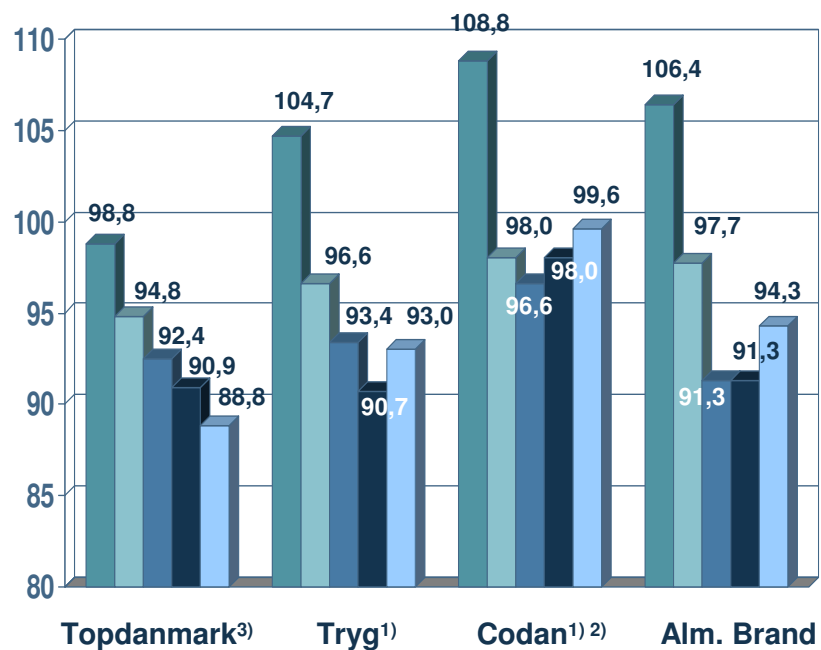


¹⁾ Reduceret med den estimerede effekt af IFRS 1996-2003

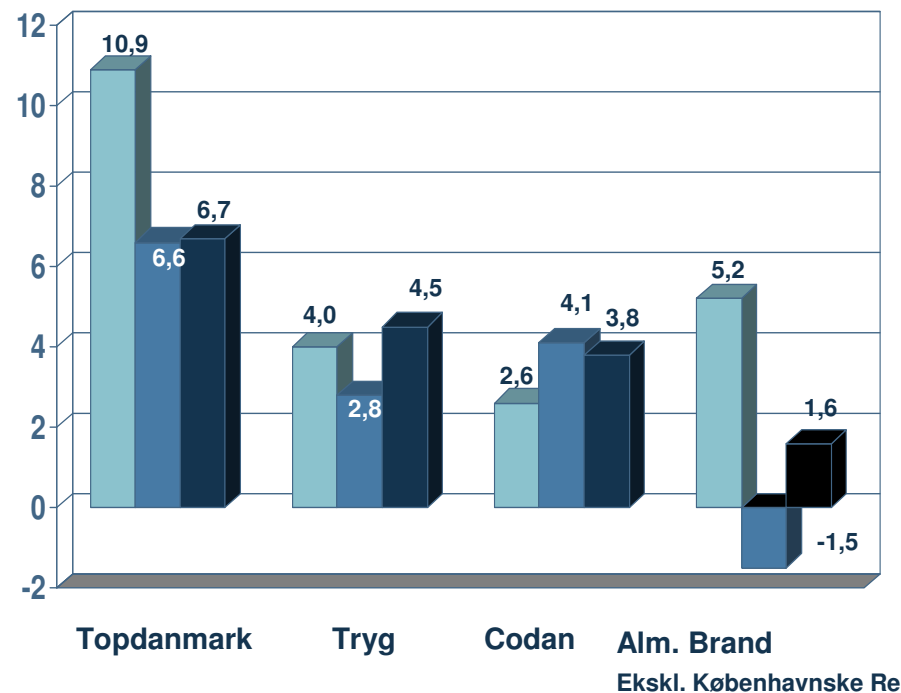
¹⁾ Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostningsprocenten

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

Combined ratio (dansk forsikring)



Præmievekst (dansk forsikring)



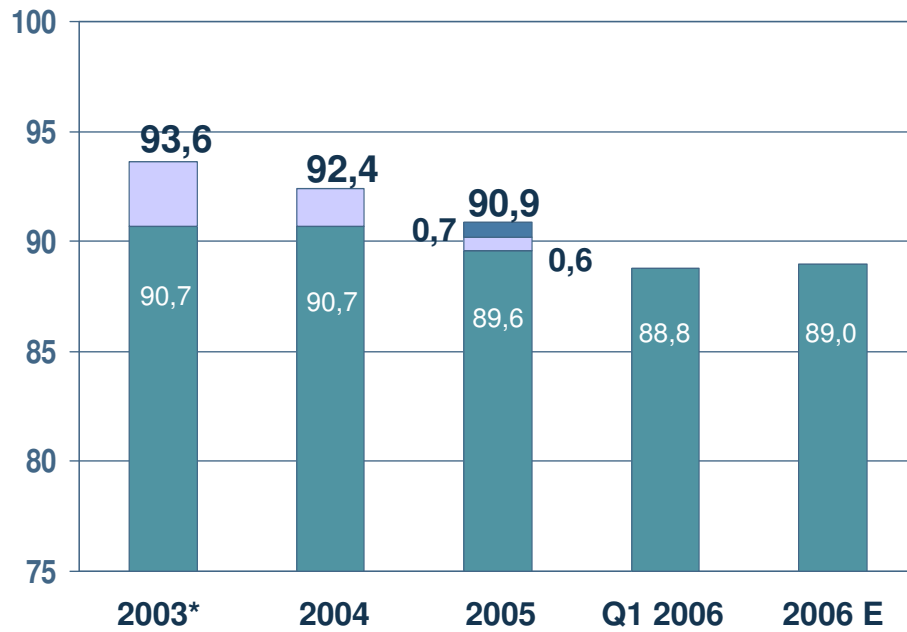
¹⁾ Husleje fra ejede domicilejendomme er ikke indregnet i omkostnings- og erstatningsprocenten

²⁾ Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser

³⁾ Fraregnes husleje fra ejede domicilejendomme vil CR være 0,6 procentpoint lavere

Nedadgående trend for combined ratio

5



- 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
- Faldende motorfrekvens

Giver gode muligheder for at modstå øget konkurrence

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

Præmievækst på 6,7 pct. i Q1 2006

- Skønnet markedsvækst 3 - 4 pct.
- Fortsat vækst på privatkundeområdet og for små og mellemstore erhvervsvirksomheder

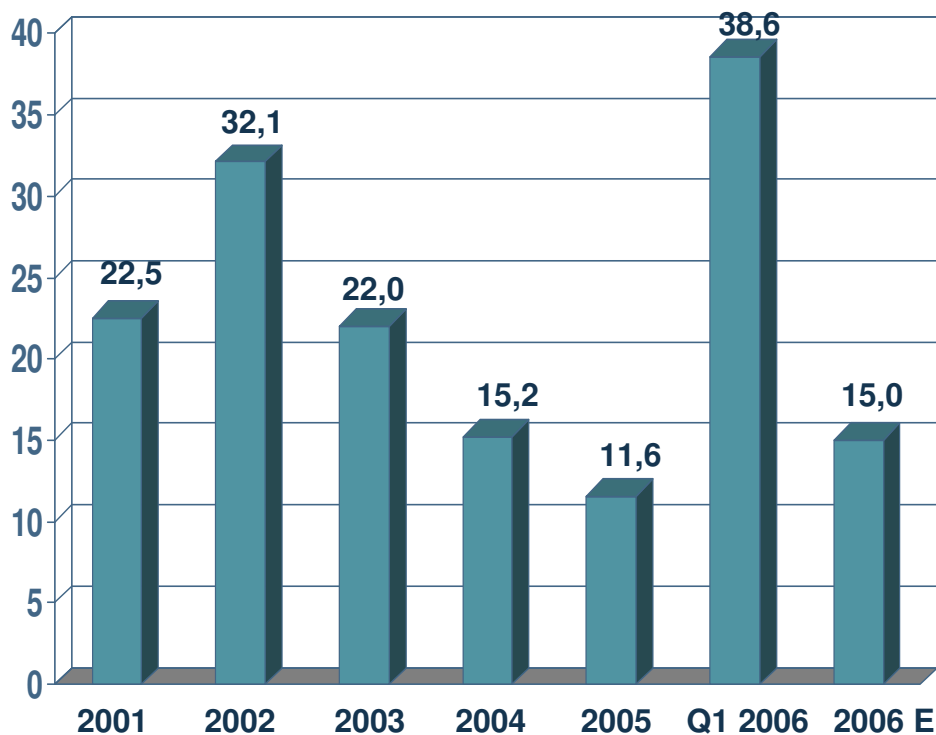
Præmievæksten ventes at falde gradvist henover 2006

Forventning til præmievækst for 2006 er øget fra godt 4 til knap 5 pct.

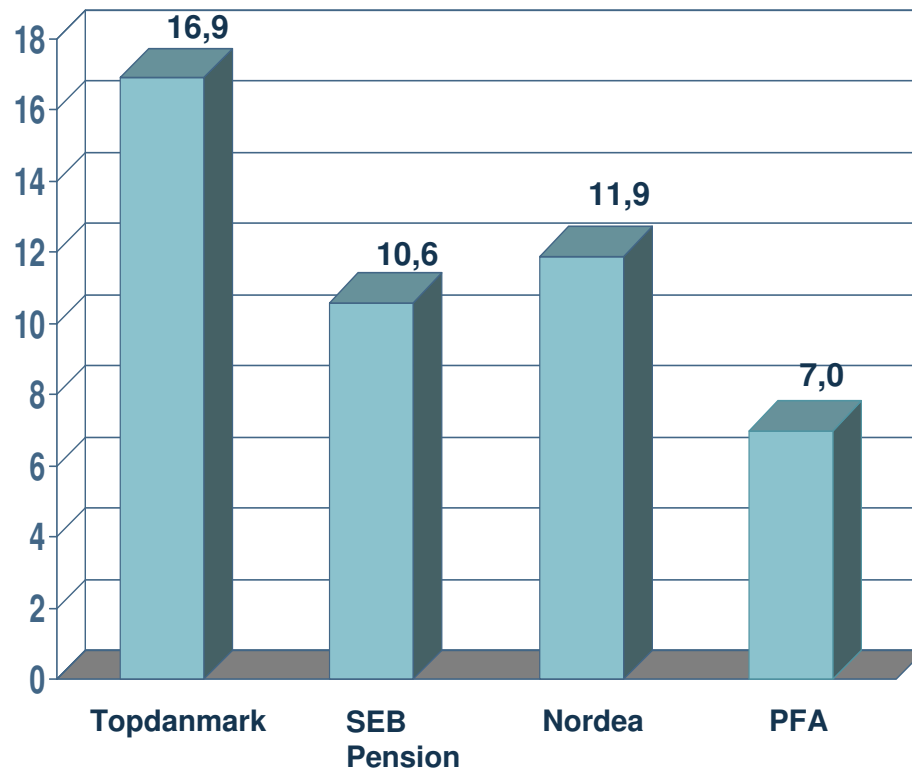
Fortsat høj vækst i løbende præmie

7

Præmievækst, bruttopræmie

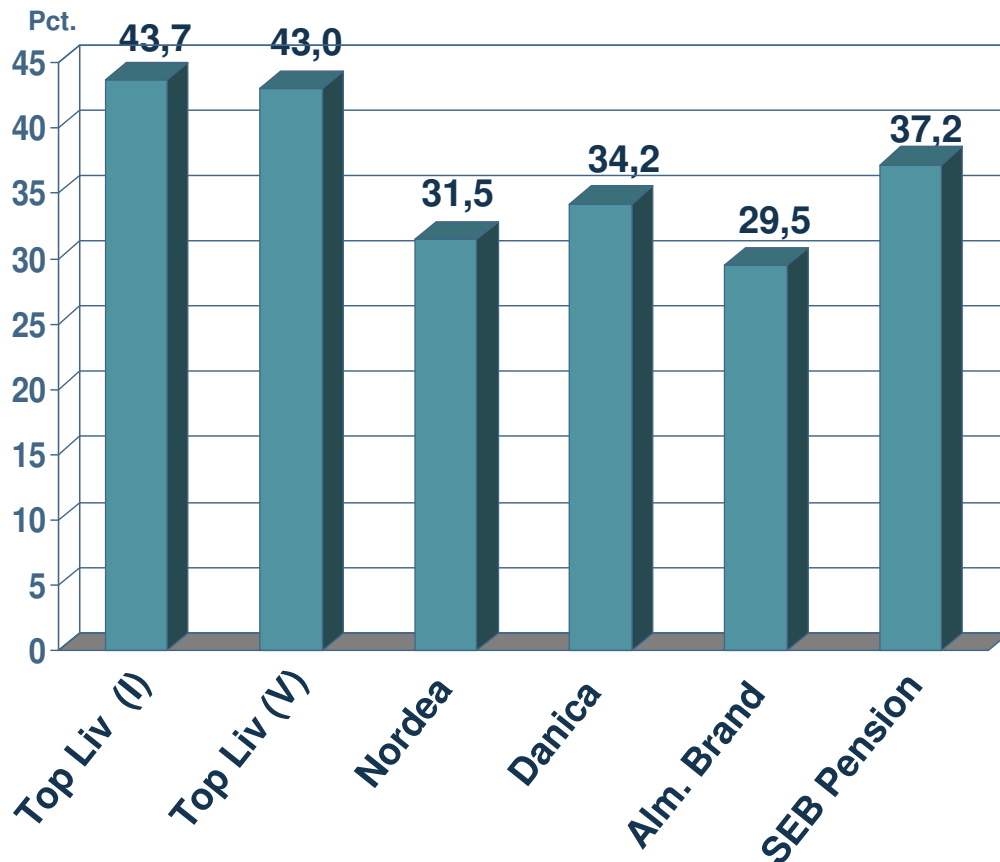


Sammenligning af præmievækst på løbende præmie Q1 2006

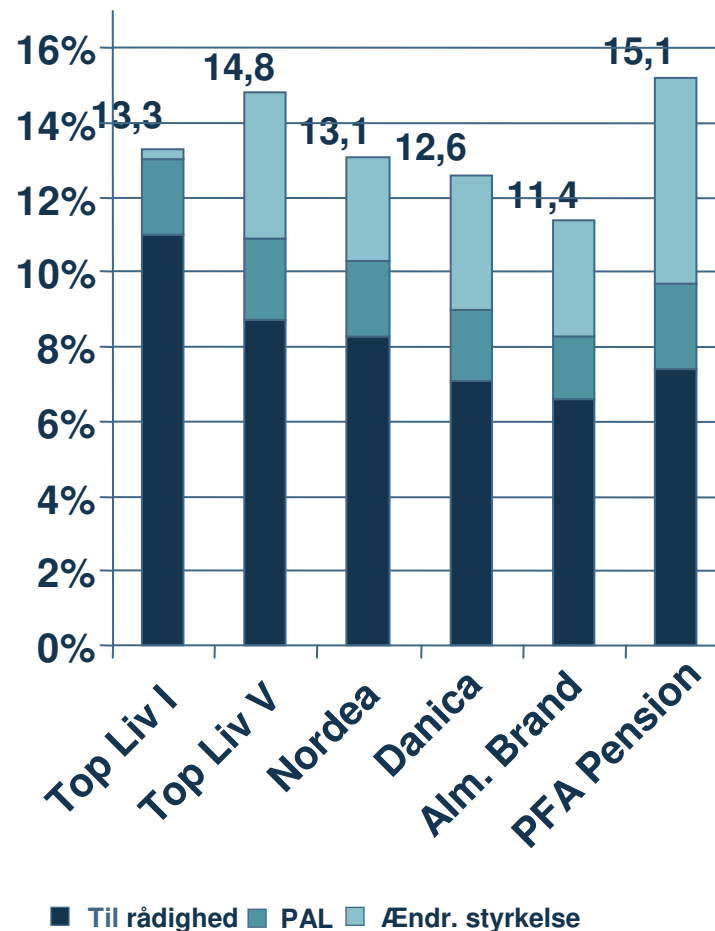


Højt nettoafkast for pensionskunder i Topdanmark

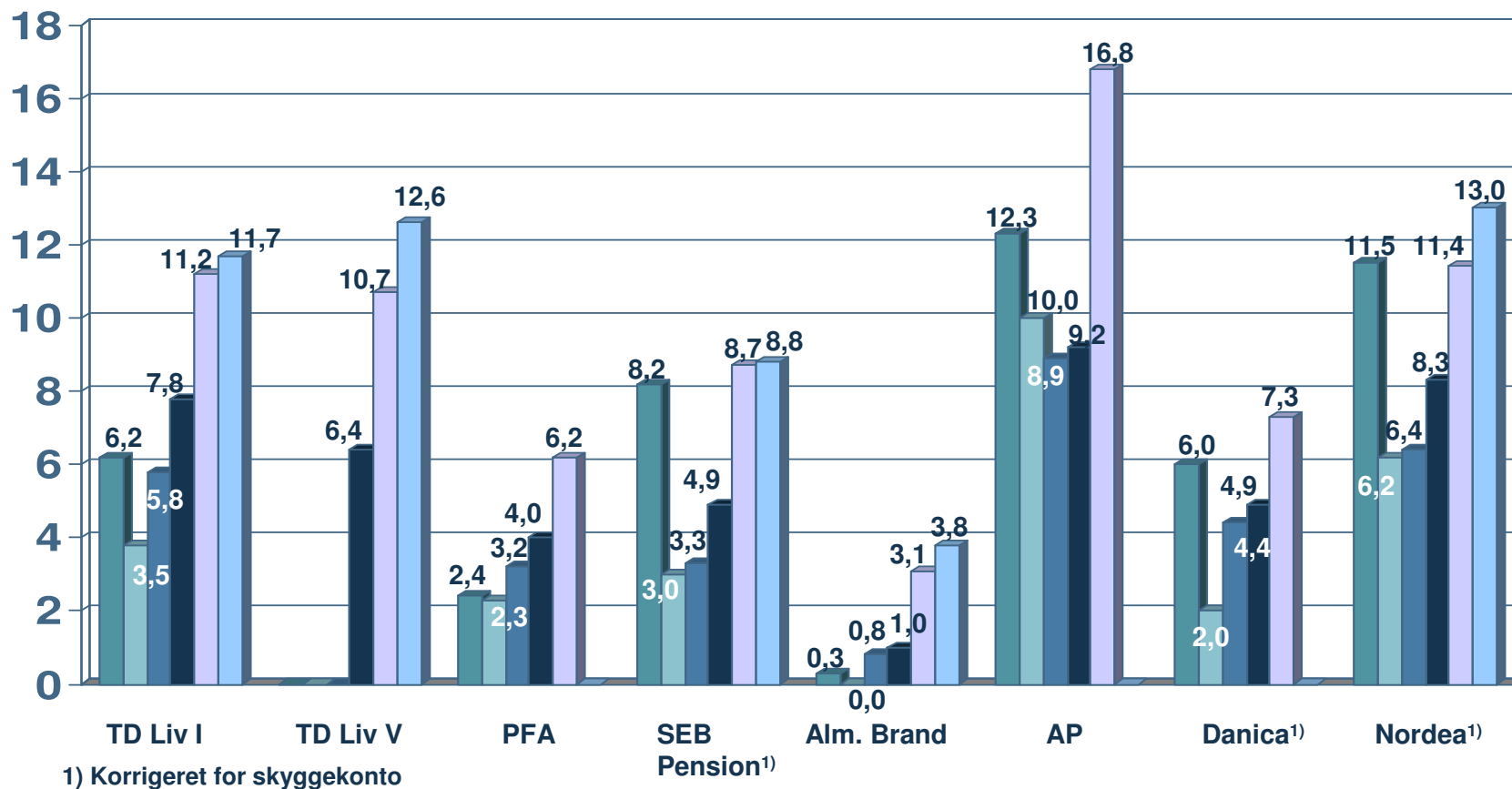
Akkumulerede investeringsafkast 2002-Q1 2006



Sammenligning af netto- og bruttoafkast 2005



Sammenligning af bonusgrader



Forventning til præmievekst for 2006 er øget fra 5 pct. til 15 pct.

- **Over 10 pct. på løbende præmie**

Bonusgrad på 11,7 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**
- **Eksisterende kunder med ydelsesgaranti vil senere blive tilbudt at flytte til markedsrenteproduktet**

Effekt af en stigning af rentekurven med 1 pct. point

11

Umiddelbar effekt

Første års effekt

Mio. kr.	Efter skat
Kursreg. af investeringsaktiver	-274
Kursreg. af erstatningshensættelser	224
Engangseffekt af rentestigning	-50

Mio. kr.	Efter skat
Merafkast af rentebærende fordringer	29
0,9 pct. point fald i erstatningsprocent	58
Løbende effekt af rentestigning	87
Engangseffekt af rentestigning	-50
Resultateffekt i alt	37

- I årsrapporten for 2005 lød resultatprognosen for 2006 på 1.000 – 1.100 mio. kr. efter skat
- På baggrund af udviklingen i den forløbne del af 2006 øges resultatforventningen til både finansresultatet og combined ratio

Finansresultatet	86	mio. kr.
Combined ratio, svarende til	64	mio. kr.
I alt efter skat	<u>150</u>	mio. kr.

- Resultatprognosen for 2006 opjusteres med 150 mio. kr. til 1.150 – 1.250 mio. kr. efter skat
- Svarer til en ROE efter skat på 28 pct.

Forudsætningerne i prognosen for 2006 er baseret på kurserne 19. maj 2006



Det forventede tilbagekøb øges ligeledes med 150 mio. kr. til 1.350 mio. kr. i 2006

Tilbagekøbet for 2006 svarer til en udlodningsprocent (“yield”) på 10

På nuværende tidspunkt er der i 2006 tilbagekøbt Topdanmark-aktier for 505 mio. kr.

Siden 1998 har Topdanmark tilbagekøbt lige godt 52 pct. af de udestående aktier

- Gennemsnitskurs: 227

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 delårsrapporten for første kvartal 2006.

Bilag

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)	443	
1 x rentefølsomheden (koncern ekskl. liv)	<u>83</u>	
		4.515
finansieret af ansvarlig kapital, langfristede lån eller committed lines til moderselskabet (20 pct. af 4.515 mio. kr.)		<u>-903</u>
I alt egenkapital		3.612

Mio. kr.

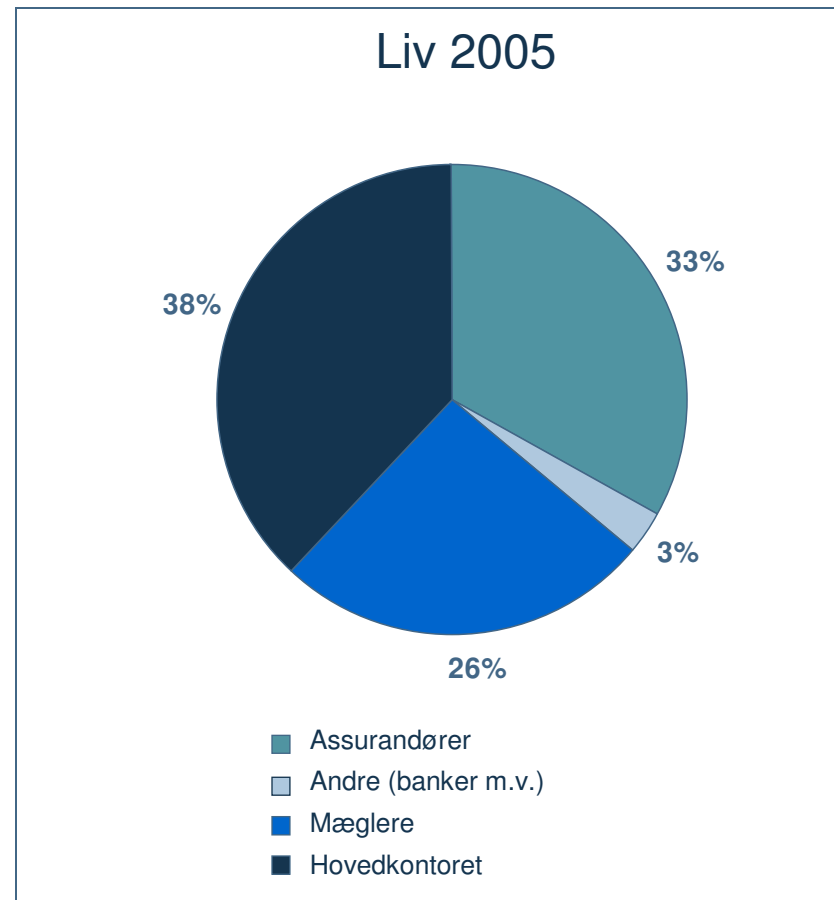
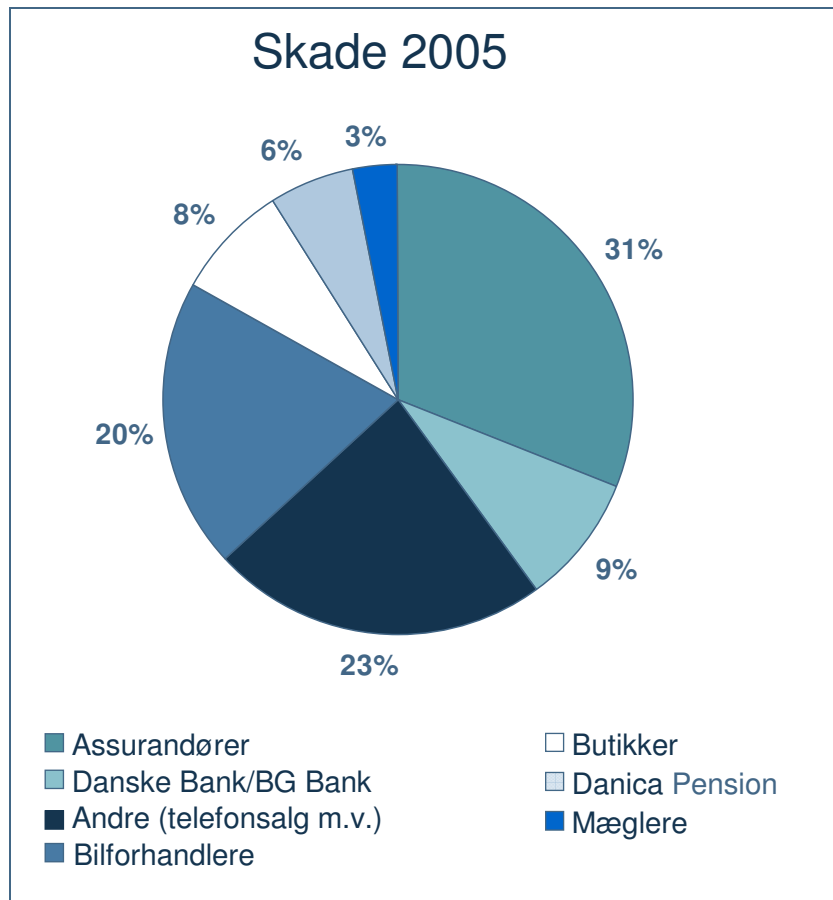
Egenkapital primo 2006		3.973	
Egenkapital reduceres med skatteaktiv	-78		
Egenkapital reduceres med goodwill	-441		
Værdi af egne aktier ved optionsudnyttelse	128		
Værdi af egne aktier henlagt til hedging af warrantprogram	<u>318</u>		
		<u>-73</u>	
Kapitaldækning		3.901	
Forventet overskud og bevægelser på egenkapitalen efter likviditetsbelastende skat 2006 (middelværdi)		<u>1.255</u>	
Forventet kapitaldækning ultimo			5.156
Rimelig kapitaldækning primo 2006		3.612	
80 pct. af et års normalvækst i rimelig kapitaldækning		<u>160</u>	
Forventet rimelig kapitaldækning ultimo			<u>-3.771</u>
Tilbagekøbspotentiale 2006			1.384



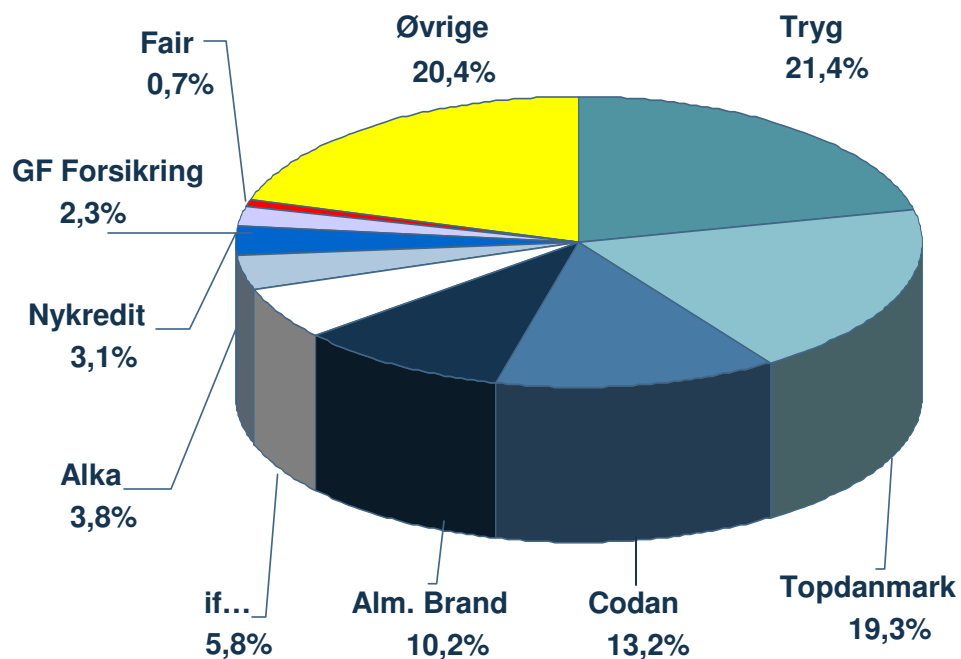
Afkast af livsforsikring:	Mio. kr.	
• Investeringsafkast af nødvendig kapital på 4,5 pct.	48	
• Risikotillæg: 0,40 / 0,55 pct. af kundernes opsparing	81	
25 pct. af risiko- og administrationsresultat	<u>4</u>	
		133 ~ ROE = 12,5 pct.

Øvrigt livrelateret resultat:

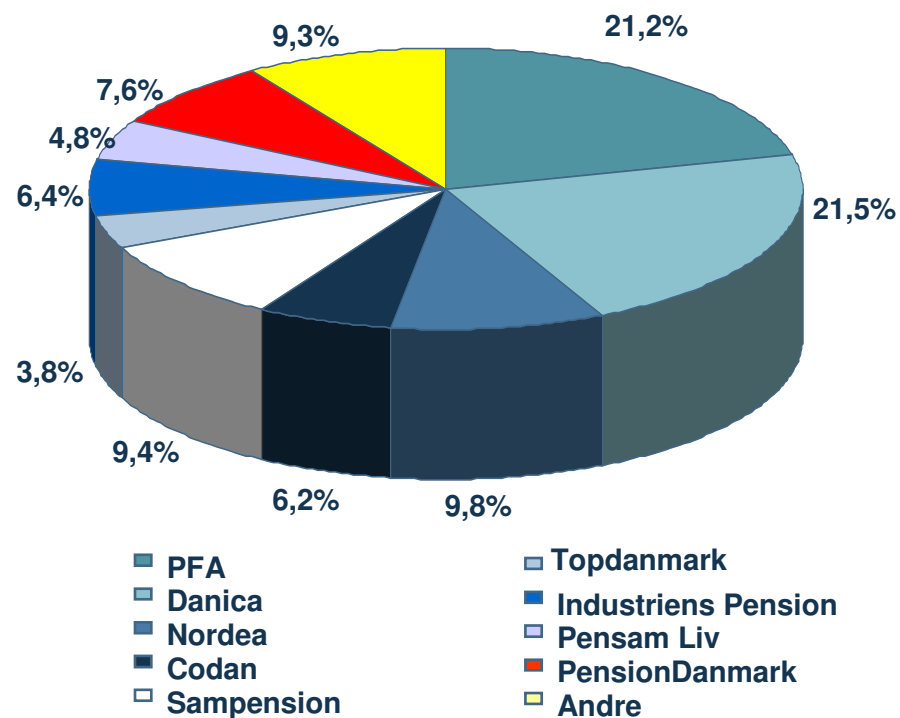
• Livrelateret skadeforsikring (sundhedsforsikring og kritisk sygdomsforsikring m.v.)	13	
• Kapitalforvaltning	18	
• Øvrige synergier bl.a. på distributionssiden	<u>25</u>	
		<u>56</u>
		189 ~ ROE = 17,8 pct.



Markedsandele i Skade 2004



Markedsandele i Liv 2004



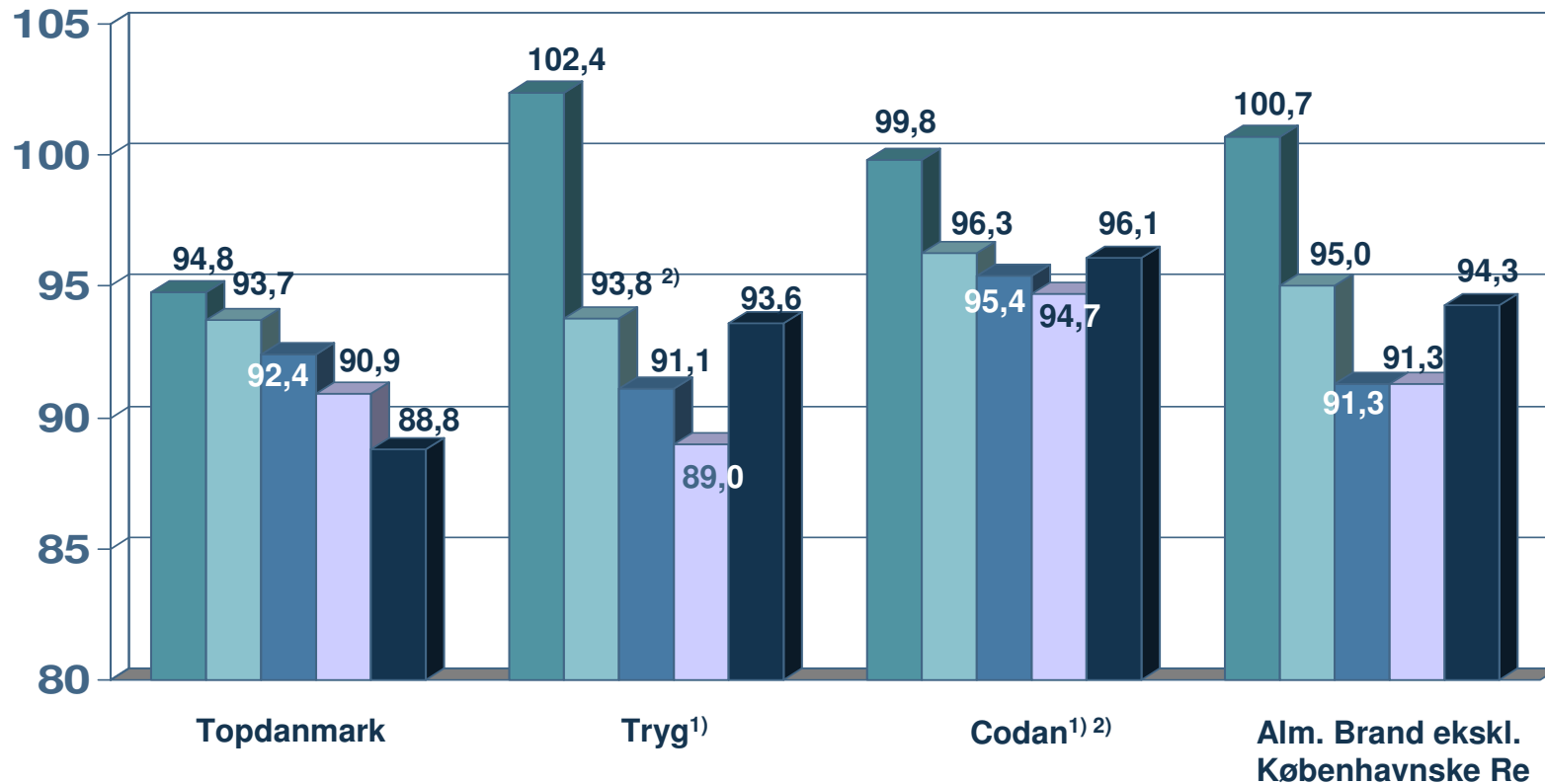
Investeringsaktiver ultimo Q1 (inkl. likvider)

24

Mio. kr.	Koncern ekskl. liv	Liv koncern
Rentebærende investeringsaktiver	13.365	17.246
Aktier	1.254	4.161
Indeksobligationer	0	1.620
Investeringssejendomme	271	2.223
Associerede virksomheder	37	407
Andet	0	758
Investeringsaktiver	14.927	26.415
Koncerninterne mellemværender	1.663	-1.663
Investeringsaktiver modsvarende syge- og ulykkehensættelser	763	-763
Investeringsplaceringer	17.353	23.989
Optjente renter	118	273
Rentebærende gæld/afledte instrumenter	-1.686	-3.148
Netto investeringsaktiver	15.785	21.114



Udvikling i combined ratio på koncernniveau



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

2) Ekskl. diskontering af erstatningshensættelser

