

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

21. november 2006 Meddelelse nr. 17/2006

Hovedelementerne er:

- Resultatet efter skat steg fra 810 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2005 til 1.167 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2006.
- Resultatet efter skat pr. aktie steg med 50,5 pct. til 60,2 kr.
- Resultatet svarer til en egenkapitalforrentning før skat på 36,3 pct. (51,1 pct. p.a.) og efter skat på 27,7 pct. (38,5 pct. p.a.).
- Fremgangen i præmieindtægten blev 5,3 pct. i skadeforsikring og 27,0 i livsforsikring.
- Omkostningsprocenten faldt med 0,4 procentpoint til 14,4.
- Combined ratio faldt fra 92,1 i 1. - 3. kvartal 2005 (90,6 ekskl. nettoeffekten af stormen i 2005) til 85,8 i 1. - 3. kvartal 2006.
- I fondsbørsmeddelelse nr. 15/2006 den 6. november 2006 blev resultatprognosen for 2006 opjusteret med mindst 200 mio. kr. til ikke under 1.350 - 1.450 mio. kr. efter skat. Tilsvarende blev tilbagekøbsprogrammet opjusteret med mindst 200 mio. kr. til mindst 1.550 mio. kr.
- På baggrund af højere finansindtægter end forudsat siden udsendelsen af fondsbørsmeddelelse nr. 15/2006 opjusteres resultatprognosen for 2006 yderligere fra ikke under 1.350 - 1.450 mio. kr. til 1.450 - 1.550 mio. kr. efter skat.
- Tilbagekøbsprogrammet for 2006 opjusteres tilsvarende fra mindst 1.550 mio. kr. til 1.650 mio. kr., hvilket svarer til en udlodningsprocent på 11,1 pct.
- For 2007 fastholdes oplysningerne i fondsbørsmeddelelse nr. 15/2006 om, at præmievæksten på skadeforsikringsområdet trods billigere bilforsikringer ventes at ligge på 2 pct. Endvidere forventes omkostningsprocenten for 2007 fortsat at være uændret i forhold til 2006, og combined ratio for 2007 ventes at ligge på godt 88.
- Delårsrapporten anbefales læst i sammenhæng med <http://www.topdanmark.dk/ir>, der indeholder uddybende og supplerende oplysninger.
- På www.topdanmark.dk/ir → [Præsentationer](#) præsenterer adm. direktør Poul Almlund i en webcast finansielle highlights og kommenterer forventningerne til fremtiden.
- Med udgangspunkt i delårsrapporten og webcast'en afholdes telefonkonference i dag kl. 15:00 (CET), hvor der er mulighed for at stille spørgsmål til adm. direktør Poul Almlund og koncerndirektør Christian Sagild. Telefonkonferencen foregår på engelsk.

Tilmelding kan ske på:

UK dial-in-nummer +44 (0) 20 7162 0125

US dial-in-nummer +1 334 323 6203

5 - 10 minutter før konferencens start ved at bede om at blive tilsluttet Topdanmarks telefonkonference.

Eventuelle henvendelser:

Poul Almlund, Adm. direktør
Direkte telefon 4474 3453

Christian Sagild, Koncerndirektør
Direkte telefon 4474 4450

Steffen Heegaard, Kommunikations- og IR-direktør
Direkte telefon: 4474 4017, mobil: 4025 3524

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

Indhold

1	Hovedelementer
3	Hoved- og nøgletal
4	1. - 3. kvartal i hovedtræk
4	3. kvartal i hovedtræk
4	Skadeforsikring
5	Livsforsikring
7	Investeringsaktiviteter
8	Risikoforhold
8	Forventninger til fremtiden
9	Tilbagekøb af egne aktier
9	Medarbejderaktier
10	Tegningsoptioner
10	Finanskalender
10	Disclaimer
11	Anvendt regnskabspraksis
12	Ledelsespåtegning
13	Resultatopgørelse • Koncernen
15	Aktiver • Koncernen
16	Passiver • Koncernen
17	Resultatopgørelse • Moderselskabet
18	Balance • Moderselskabet
19	Segmentoplysninger
20	Egenkapitalopgørelse • Koncernen

Topdanmark A/S
Borupvang 4
2750 Ballerup
Telefon 44 68 33 11
Telefax 44 68 19 06
CVR-nr. 78040017

E-mail: topdanmark@topdanmark.dk
Internet: www.topdanmark.dk

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	Året 2005	3. kvartal 2005	3. kvartal 2006	1. - 3. kv. 2005	1. - 3. kv. 2006	1. - 3. kv. 2006
						EUR mio. *
Præmieindtægter:						
Skadeforsikring	8.413	2.117	2.215	6.269	6.600	885
Livsforsikring	2.549	538	644	1.807	2.295	308
	10.962	2.655	2.859	8.076	8.895	1.193
Resultater:						
Skadeforsikring	1.309	430	565	896	1.474	198
Livsforsikring	107	25	41	84	70	9
Moderselskab m.v.	-12	-2	-3	-17	-14	-2
Resultat før skat	1.404	453	603	963	1.530	205
Skat	-244	-79	-125	-153	-363	-49
Resultat moderselskabet	1.160	374	478	810	1.167	156
Ændring i udskudt skat af sikkerhedsfonde	28	0	0	28	0	0
Resultat koncernen	1.188	374	478	838	1.167	156
Egenkapital moderselskabet primo	3.367	3.539	4.115	3.367	3.973	533
Resultat	1.160	374	478	810	1.167	156
Tilbagekøb af egne aktier	-676	-260	-396	-596	-1.015	-136
Aktiebaseret aflønning	103	15	15	78	95	13
Andre egenkapitalbevægelser	19	-5	1	4	-7	-1
Egenkapital moderselskabet ultimo	3.973	3.663	4.213	3.663	4.213	565
Udskudt skat af sikkerhedsfonde	-389	-389	-389	-389	-389	-52
Egenkapital koncernen ultimo	3.584	3.274	3.824	3.274	3.824	513
Finansielle nøgletal (moderselskabet)						
Resultat efter skat i pct. af egenkapitalen	31,7	10,1	11,3	22,6	27,7	27,7
Resultat efter skat pr. aktie (kr.)	59,1	19,1	25,9	40,9	62,0	8,3
Resultat efter skat pr. aktie udvandet (kr.)	57,7	18,7	25,1	40,0	60,2	8,1
Tilbagekøb af egne aktier pr. aktie (kr.)	33,6	13,0	20,8	29,4	52,4	7,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	207	190	231	190	231	30,9
Børskurs ultimo	547	494	812	494	812	108,9
Gennemsnitligt antal aktier (1.000)	19.631	19.548	18.477	19.789	18.815	
Gennemsnitligt antal aktier udvandet (1.000)	20.116	20.020	19.019	20.266	19.383	
Antal aktier ultimo (1.000)	19.189	19.234	18.272	19.234	18.272	
Skadeforsikring						
Bruttoerstatningsprocent	83,8	73,3	65,8	88,8	66,8	
Nettogenforsikringsprocent	-7,7	1,4	4,4	-11,5	4,6	
Skadeforløb	76,1	74,7	70,2	77,3	71,4	
Bruttoomkostningsprocent	14,8	14,4	14,4	14,8	14,4	
Combined ratio	90,9	89,1	84,6	92,1	85,8	
Operating ratio	90,0	88,4	83,4	91,1	84,6	

* Omregnet til gældende EUR-kurs pr. 30. september 2006 (kurs 745,76)

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

1. - 3. kvartal i hovedtræk

Topdanmarks resultat efter skat udgjorde 1.167 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2006 mod 810 mio. kr. i samme periode sidste år, en stigning på 44,1 pct.

Resultatet efter skat pr. aktie steg med 50,5 pct. fra 40,0 kr. til 60,2 kr. Overskuddet på 1.167 mio. kr. svarer til en forrentning af den gennemsnitlige egenkapital før skat på 36,3 (51,1 pct. p.a.) og efter skat på 27,7 pct. (38,5 pct. p.a.).

3. kvartal i hovedtræk

Resultatet for 3. kvartal steg med 27,8 pct. til 478 mio. kr. efter skat i forhold til 3. kvartal 2005, mens resultatet efter skat pr. aktie steg med 34,2 pct. til 25,1 kr. i samme periode.

Som oplyst i fondsårsmeddelelse nr. 15/2006 lå resultatet for 3. kvartal 2006 over det, der blev forventet i halvårsrapporten for 2006. Dette skyldes både et bedre skadeforløb og højere finansindtægter end forudsat, jf. afsnittet "[Forventninger til fremtiden](#)".

Skadeforsikring

Resultatet af skadeforsikring blev 1.474 mio. kr. mod 896 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2005. Hvor de tre første kvartaler af 2005 var påvirket af nettoerstatninger på 178 mio. kr. i forbindelse med stormen 8. januar 2005, var resultatet for den samme periode i år præget af et generelt godt skadeforløb.

Præmieindtægten steg med 5,3 pct. til 6.600 mio. kr. På grund af den stigende konkurrence forventes uændret en præmiefremgang på knap 5 pct. for hele 2006, hvilket vurderes at ligge over den generelle markedsvækst.

Topdanmark ønsker en langsigtet vækst i bruttopræmieindtægten på godt 5 pct. om året. For at nå dette udnytter Topdanmark løbende sin position som det mest effektive større danske forsikringsselskab til at tilbyde kunderne konkurrencedygtige priser.

Som oplyst i fondsårsmeddelelse nr. 15/2006 tilbyder Topdanmark fra 6. november billigere bilforsikringer på bedre vilkår til personbilkunder. Blandt de nye tiltag er, at prisen på bilforsikringer afhænger af antallet af kørte kilometer om året. Tre ud af fire kunder med bilforsikringer i Topdanmark vil opleve billigere

bilforsikringer. Alle Topdanmarks bilforsikringskunder vil i løbet af det næste år blive tilbudt den nye bilforsikring. Formålet med den nye bilforsikring er dels at øge loyaliteten og kundetilfredsheden blandt eksisterende kunder, dels at øge konkurrencekraften over for potentielle kunder.

For 2007 ventes det, at investeringen i øget konkurrencekraft vil medføre, at præmievæksten på skadeforsikringsområdet vil falde til cirka 2 pct. Dette forventes at være nogenlunde på niveau med den generelle markedsudvikling i 2007.

Erstatningsprocenten faldt fra 88,8 i 1. - 3. kvartal 2005 til 66,8 i 1. - 3. kvartal 2006. Mens stormen 8. januar 2005 belastede erstatningsprocenten med 16,2 procentpoint, har erstatningsprocenten i 1. - 3. kvartal 2006 været gunstig på grund af et godt forløb på stort set alle brancher bortset fra forsikringer mod tab af erhvervsevne. På dette område var resultatet negativt med 56 mio. kr., hvilket svarer til en combined ratio på 122,3. Der er iværksat tiltag, som ventes at forbedre combined ratio for 2007 for forsikring mod tab af erhvervsevne til omkring 95.

Danmark blev i 3. kvartal ramt af flere skybrudsskader end i tidligere år. Til gengæld faldt antallet af blandt andet lynskader. Samlet steg skadeniveauet for vejrelaterede skader, eksklusiv storm, derfor kun svagt i de første tre kvartaler af 2006.

På grund af det begrænsede antal storskader har Topdanmark i 1. - 3. kvartal 2006 fået refunderet relativt mindre fra genforsikringsselskaberne i forhold til tidligere år. I de tre første kvartaler af 2005 fik Topdanmark på grund af stormudgifterne dækket 11,5 pct. af præmieindtægten fra genforsikringsselskaberne, mens der tilsvarende var tale om en udgift på 4,6 pct. af præmieindtægterne i de tre første kvartaler af 2006.

Skadeforløbet, der viser udgifterne til erstatninger til kunder og resultatet af genforsikring set i forhold til præmieindtægten, faldt fra 77,3 til 71,4.

Omkostningsprocenten faldt fra 14,8 i 1. - 3. kvartal 2005 til 14,4 i 1. - 3. kvartal 2006. Omkostningsprocenten for hele 2006 vil blive påvirket af omkostninger i forbindelse med salg af medarbejderaktier i 4. kvar-

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

tal, svarende til en belastning af omkostningsprocenten for hele året på 0,2 procentpoint.

De samlede udgifter til skader, genforsikring samt salg og administration set i forhold til præmieindtægten (combined ratio) faldt fra 92,1 (90,6 ekskl. nettoeffekten af stormen i 2005) til 85,8 i 1. - 3. kvartal 2006.

Trods afløbstab på arbejdsskadeområdet på 34 mio. kr. i 1. kvartal 2006 i forbindelse med den såkaldte revalideringsdom var der samlet afløbsgevinster på 26 mio. kr. i de tre første kvartaler af 2006.

Hovedtal - Skadeforsikring

Mio. kr.	Året 2005	3. kvartal 2005	3. kvartal 2006	1. - 3. kv. 2005	1. - 3. kv. 2006
Præmieindtægter	8.413	2.117	2.215	6.269	6.600
Forsikringsteknisk rente	85	18	32	65	96
Erstatninger	-7.052	-1.552	-1.456	-5.568	-4.409
Nettogenforsikring	656	-31	-97	721	-300
Omkostninger	-1.249	-305	-320	-925	-953
Teknisk resultat	853	247	374	562	1.034
Andre poster	-11	0	4	0	8
Investeringsafkast	467	183	187	334	432
Resultat af skadeforsikring	1.309	430	565	896	1.474
Bruttoerstatningsprocent	83,8	73,3	65,8	88,8	66,8
Nettogenforsikringsprocent	-7,7	1,4	4,4	-11,5	4,6
Skadeforløb	76,1	74,7	70,2	77,3	71,4
Bruttoomkostningsprocent	14,8	14,4	14,4	14,8	14,4
Combined ratio	90,9	89,1	84,6	92,1	85,8
Operating ratio	90,0	88,4	83,4	91,1	84,6

Livsforsikring

Resultatet før beregnet skat m.m. af aktiviteterne i livsforsikring blev 105 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2006 mod 108 mio. kr. i samme periode i 2005.

Kunderne er primært opdelt i to selskaber, Liv I og Liv V. Forsikringer tegnet siden 1. juli 1994 med ydelsesgarantier på 2,5 og 1,5 pct. er placeret i Liv I, der samtidig er det selskab, hvor nye kunder placeres. Ordninger fra før 1. juli 1994, som indeholder ydelser baseret på en 4,5 pct. opgørelsesrente, er placeret i Liv V. Renterisikoen på ydelsesgarantierne i Liv V er afdækket via renteoptioner.

Resultatet i 1. - 3. kvartal 2006 var påvirket af:

- Afkastet af kundernes pensionsinvesteringer før PAL blev 6,4 pct. (8,7 pct. p.a.) i Liv I og 2,2 pct. i Liv V (3,0 pct. p.a.). Dette svarer til kundernes

bruttoafkast. Efter fradrag til pensionsafkastskat og ændring i akkumuleret værdiregulering, der primært anvendes til styrkelse af reserver til sikring af de indgåede garantier, blev nettoafkastet af kundernes pensionsinvesteringer på henholdsvis 5,6 pct. (7,5 pct. p.a.) i Liv I og 5,4 pct. (7,3 pct. p.a.) i Liv V.

- Egenkapitalens investeringsafkast har i 1. - 3. kvartal 2006 været 3,9 pct. i Liv I (5,2 pct. p.a.) og 4,6 pct. i Liv V (6,2 pct. p.a.) som følge af, at afkastet af egenkapitalen ikke indeholder afkast af aktier og instrumenter til afdækning af garantiforpligtelser.
- Egenkapitalen oppebærer fuldt risikotillæg i Liv I og Liv V på grund af et positivt realiseret resultat. Trods et lavt investeringsafkast i Liv V har stigningen i renteniveauet i 2006 betydet, at det har

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

været muligt at mindske reserverne, så det realiserede resultat også er positivt i Liv V.

- Det samlede risiko- og administrationsresultat efter bonus for 1. - 3. kvartal 2006 er negativt. Der indgår således ikke nogen andel af risiko- og administrationsresultatet i overskuddsdannelsen.

Resultatet i Topdanmark Liv Holding består af summen af overskuddene fra Liv I og Liv V med fradrag af finansieringsomkostninger. Disse overskud er beregnet efter livsforsikringsselskabernes overskudsprincip, jf. www.topdanmark.dk/ir → [Forret.grundlag](#) → [Livsforsikring](#) → [Overskudsprincip](#).

Resultat - Livsforsikring

Mio. kr.	Året 2005	3. kvartal 2005	3. kvartal 2006	1. - 3. kv. 2005	1. - 3. kv. 2006
Investeringsafkast af egenkapital	61	17	23	48	45
Resultat i Topdanmark Link	7	2	6	9	4
Risikoforrentning	75	19	21	56	62
25% af risiko- og administrationstillæg	0	-1	-2	0	0
Finansiering	-6	-1	-2	-5	-6
Resultatdannelse livsforsikring før beregnet skat m.m.	137	36	46	108	105
Beregnet skat	-28	-11	-	-24	-
Andet	-2	0	-5	0	-35
Resultat af livsforsikring	107	25	41	84	70

Fra 2006 præsenteres resultat af livsforsikring før skat i overensstemmelse med koncernens generelle regnskabspraksis. Under posten "andet" indgår dels en skattegodtgørelse til forsikringstagerne på 27 mio. kr. og dels en rentegodtgørelse til selskaber uden for livsforsikringskoncernen på 8 mio. kr. i henhold til selskabernes kontributionsprincipper.

Investeringsafkastet af Liv I's kundemidler før PAL blev 6,4 pct. i 1. - 3. kvartal 2006.

Resultatet i Liv I betyder, at det kollektive bonuspotentiale i Liv I blev forøget med 218 mio. kr. og dermed udgjorde 1.125 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal svarende til en bonusgrad på 11,0 pct.

I Liv V blev afkastet af kundemidler før PAL 2,2 pct. i 1. - 3. kvartal 2006. Resultatet var negativt påvirket af en stigende rente, som medførte tab på blandt andet afdækningen af risikoen ved rentefald på de garanterede pensionsydelse. Rentestigningen har dog samtidig frigjort akkumuleret værdiregulering, der overstiger tabet på afdækningen, hvorfor nettoeffekten af rentestigningen bidrager positivt til resultatet.

Det kollektive bonuspotentiale i Liv V er pr. 30. september 2006 forøget med 216 mio. kr. og udgjorde

ved udgangen af 3. kvartal 1.065 mio. kr. svarende til en bonusgrad på 13,3 pct.

Bruttopræmierne udgjorde 2.295 mio. kr. mod 1.807 mio. kr. i den samme periode året før, hvilket svarer til en stigning på 27,0 pct.

Topdanmarks fokus er rettet mod præmiefremgang på de såkaldt løbende præmier. Det er præmier, der indbetales år efter år, typisk i forbindelse med firmaaftaler hvor firmaet løbende indbetaler på medarbejdernes pensionsordninger. De løbende præmier udgjorde 1.510 mio. kr. mod 1.308 mio. kr. i den samme periode året før, svarende til en stigning på 15,4 pct.

Engangsindskud udgjorde 786 mio. kr. mod 498 mio. kr. i den samme periode året før, svarende til en stigning på 57,8 pct.

For hele 2006 er det fortsat Topdanmarks forventning, at de løbende præmier vil vokse i intervallet 10 - 15 pct. De samlede bruttopræmier inklusive engangspræmier forventes at vokse i intervallet 20 - 25 pct. mod tidligere 25 - 30 pct. som forventet i halvårsrapporten.

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

Finanstilsynet har fastsat, at der fra og med 2006 ikke længere er mulighed for at indregne sandsynligheder for genkøb ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi. Det betyder, at selskabets hensættelser skal afspejle, at alle, der kan genkøbe deres ordning, benytter sig af denne mulighed. Dette passer efter Topdanmarks opfattelse mindre godt med det grundlæggende princip om markedsværdi.

Sandsynligheden for genkøb har hidtil indgået ved beregning af de forventede overskud på administrationen til udligning af afholdte erhvervsomkostninger. Der er derfor i primobalancen for 2006 foretaget en forhøjelse af livsforsikringshensættelserne på 85 mio. kr. fordelt med 82 mio. kr. i Liv I og 3 mio. kr. i Liv V. Reguleringen er finansieret fra de kollektive bonuspotentialer.

Hovedtal - Livsforsikring

Mio. kr.	Året 2005	3. kvartal 2005	3. kvartal 2006	1. - 3. kv. 2005	1. - 3. kv. 2006
Præmier	2.549	538	644	1.807	2.295
Overført investeringsafkast f.e.r.	2.154	564	825	1.778	801
Forsikringsydelse	-1.291	-270	-328	-916	-1.201
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.183	-410	-701	-1.877	-1.105
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-800	-316	-278	-526	-432
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-79	-33	-91	-17	-145
Omkostninger	-248	-64	-59	-182	-184
Nettogenforsikring	-4	-1	-2	-3	-3
Teknisk resultat	98	8	10	64	26
Investeringsafkast	60	28	24	62	30
Andre indtægter	1	0	7	1	14
Skat	-52	-11	-	-43	-
Resultat af livsforsikring	107	25	41	84	70

Fra 2006 præsenteres resultat af livsforsikring før skat.

Investeringsaktiviteter

Resultatet af investeringsvirksomhed i Topdanmark koncernen eksklusive Topdanmark Livsforsikring koncernen udgjorde 793 mio. kr. i 1. - 3. kvartal 2006 efter kursregulering af hensættelser, men før overførsel til forsikringsteknisk resultat. I samme periode i 2005 udgjorde det tilsvarende investeringsresultat 582 mio. kr.

3. kvartal var præget af generelt stigende aktiekurser, således at kvartalets aktieafkast blev en del højere end prognosticeret i forbindelse med halvårsrapporten. Specielt bemærkes, at en enkelt obligationsposition med tilknyttede warrants blev førtidsindfriet og opskrevet med 76 mio. kr. i forbindelse med en overtagelse.

Nettorentefølsomheden på aktiver og passiver har været holdt på et lavt niveau, og investeringsafkastet er derfor ikke i nævneværdig grad påvirket af kursgevinster i forbindelse med kvartalets rentefald.

Afkastet i 1. - 3. kvartal 2006 svarer til en forrentning på 5,4 pct. (7,3 pct. p.a.).

Ved udgangen af 3. kvartal 2006 besad koncernen eksklusive livsforsikring rentebærende investeringsaktiver til en samlet værdi af 12.602 mio. kr. De rentebærende investeringsaktiver består hovedsagelig af konverterbare realkreditobligationer, pengemarkedsindskud og variabelt forrentede udenlandske værdipapirer. Rentefølsomheden i Topdanmark koncernen eksklusive livsforsikring er pr. 17. november 2006 opgjort til 28 mio. kr. og valutarisiko til 0,2 mio. kr. pr. dag efter skat.

Værdien af associerede virksomheder udgjorde 35 mio. kr. Aktier herudover havde en værdi af 1.248 mio. kr. Hertil kom virkningen af afledte finansielle instrumenter, således at den samlede aktieeksponering udgjorde 1.429 mio. kr.

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

Den 17. november 2006 udgjorde aktieeksponeringen 1.473 mio. kr., når der ses bort fra associerede virksomheder, og når påvirkningen af afledte finansielle instrumenter indregnes. Eksponeringen i danske, børsnoterede aktier udgør knap 40 pct. af den samlede aktieeksponering.

Risikoforhold

Risikoforholdene er ikke ændret væsentligt i forhold til oplysningerne i årsrapporten for 2005 jf.

www.topdanmark.dk/ir → [Værdiskabelse](#) → [Værdiskabelse via aktiekursmodel](#) → [Risikoforhold](#).

Topdanmark diskonterer alle erstatningshensættelser. Den regnskabsmæssige effekt af at diskontere erstatningshensættelserne er, at erstatningsprocenten falder. Eftersom Topdanmark afdækker inflationsrisikoen på den væsentligste del af reserverne vil et stigende renteniveau medføre et fald i erstatningsprocenten, uanset om rentestigningen skyldes højere inflation eller højere realrente.

En parallelforskydning opad af nul kuponrentestrukturen på 1 procentpoint vil samlet for investeringsaktiver og eksisterende hensættelser i Topdanmark koncernen eksklusiv livsforsikring medføre følgende umiddelbare resultatpåvirkning:

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

Imidlertid vil den højere rente også betyde, at Topdanmark får et bedre afkast af rentebærende fordringer og en lavere erstatningsprocent.

Antages det, at rentekurven forskydes opad med 1 procentpoint fra den ene dag til den anden, uden at inflationen ændrer sig, kan første års effekt af rentestigningen illustreres som følger:

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

Inden for livsforsikring betyder opgørelse af livsforsikringshensættelserne til markedsværdi, at der fremkommer bonuspotentialer, der - i opgørelsen af Finanstilsynets stresstests - kan forbedre risikoscenarierne og bringe bedre balance i risikofordelingen mellem kunderne og aktionærerne. Således indeholder livsforsikringshensættelserne ved udgangen af 3. kvartal 2006 bonuspotentiale på fripolicerne på 3 mia. kr., som i stort omfang vil kunne anvendes til dækning af kundernes andel af eventuelle fremtidige kurstab.

Alle Topdanmarks skade- og livsforsikringselskaber befinder sig i Finanstilsynets grønne lys, hvilket betyder, at selskaberne kan modstå en meget negativ markedsudvikling med blandt andet et samtidigt aktiekursfald på 30 pct., en ugunstig renteændring på 1 procentpoint og et fald i ejendomspriserne på 12 pct.

Som supplement til disse finansielle stresstests er indført yderligere nøgletal til belysning af livselskabernes følsomhed over for en given negativ udvikling i forsikringsrisiciene. Det kan eksempelvis være ændringer i sammensætningen mellem dødelighed og invaliditet blandt kunderne, herunder hvilken effekt disse ændringer vil have for egenkapitalen. Også disse opgørelser viser, at Topdanmarks livsforsikringselskaber kan modstå en meget negativ udvikling i forsikringsrisici.

Forventninger til fremtiden

I halvårsrapporten for 2006 lød resultatprognosen for 2006 på 1.150 - 1.250 mio. kr. efter skat. Denne prognose var udarbejdet under forudsætning af en combined ratio på knap 88 samt et aktieafkast på 7,0 pct. p.a. i forhold til kursniveauet 18. august 2006.

I fondsbørsmeddelelse nr. 15/2006 blev resultatprognosen for 2006 opjusteret med mindst 200 mio. kr. til et resultat på ikke under 1.350 - 1.450 mio. kr. efter skat. Baggrunden for opjusteringen var et godt skadeforløb i 3. kvartal. Det har medført, at combined ratio for hele året blev justeret til omkring 87 svarende til en resultatforbedring efter skat på cirka 60 mio. kr. Resten af forbedringen kom fra øgede finansindtægter fortrinsvis på grund af aktiekursgevinster.

Resultatprognosen for 2006 i fondsbørsmeddelelse nr. 15/2006 var under forudsætning af uændrede valutakurser, et aktieafkast på 7,0 pct. p.a. i forhold til niveauet 3. november 2006 samt et afkast af rentebæ-

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

rende investeringer på 4,30 pct. (den risikofri rente med et risikotillæg på 0,75 procentpoint). Endvidere var den under forudsætning af en halv normaliseret årlig stormudgift, svarende til 60 mio. kr. for egen regning, i den resterende del af 4. kvartal.

På baggrund af højere finansindtægter end forudsat siden 3. november 2006 opjusteres resultatprognosen efter skat fra ikke under 1.350 - 1.450 mio. kr. til 1.450 - 1.550 mio. kr.

Resultatprognosen er under forudsætning af uændrede valutakurser, et aktieafkast på 7,0 pct. p.a. i forhold til niveauet 17. november 2006 samt et afkast af rentebærende investeringer på 4,37 pct. (den risikofri rente med et risikotillæg på 0,75 procentpoint). Endvidere er den under forudsætning af en halv normaliseret årlig stormudgift, svarende til 60 mio. kr. for egen regning, i den resterende del af 4. kvartal.

Som oplyst i fondsbørsmeddelelse nr. 15/2006 ventes omkostningsprocenten for 2007 at være uændret i forhold til 2006, og combined ratio for 2007 ventes at ligge på godt 88.

Tilbagekøb af egne aktier

I forbindelse med opjusteringen af resultatprognosen for 2006 i fondsbørsmeddelelse nr. 15/2006 blev Topdanmarks tilbagekøbsprogram øget tilsvarende med mindst 200 mio. kr. til mindst 1.550 mio. kr.

Som følge af den yderligere opjustering af resultatprognosen for 2006 i denne delårsrapport øges tilbagekøbet for 2006 fra mindst 1.550 mio. kr. til 1.650 mio. kr. Dette svarer til en udlodningsprocent på 11,1 pct.

På nuværende tidspunkt er der erhvervet Topdanmark-aktier for 1.233 mio. kr. i 2006. Det betyder, at der er 417 mio. kr. tilbage af tilbagekøbsprogrammet for 2006.

I betragtning af det fremskredne tidspunkt på året vil den del af tilbagekøbet, der eventuelt ikke bliver erhvervet i 2006, blive overført til 2007 og lagt oven i det ordinære tilbagekøbsprogram for 2007.

På en ekstraordinær generalforsamling 21. november 2006 foreslår bestyrelsen, at aktiekapitalen nedskrives med 548.716 stk. Topdanmark-aktier.

Inklusive denne nedskrivning er det, siden Topdanmark indledte tilbagekøbsprogrammet i 1998, blevet vedtaget at annullere egne aktier for 5,5 mia. kr. Tilbagekøbet svarer til 54,3 pct. af de aktier, der var udestående i 1998. Gennemsnitskursen for de aktier, der er vedtaget nedskrevet, ligger på 255.

Topdanmark køber ikke egne aktier i perioder, hvor selskabet er insider, og i perioder på tre uger inden offentliggørelsen af et perioderegnskab. Endvidere tilbagekøber Topdanmark ikke egne aktier i en periode på otte bankdage efter hver kvartalsmeddelelse, hvor ledelsen kan realisere aktieoptioner.

Nedenfor er en oversigt over, hvilke perioder Topdanmark henholdsvis kan og ikke kan tilbagekøbe egne aktier:

Tilbagekøb af aktier er muligt

4. december 2006	-	19. februar 2007
26. marts 2007	-	30. april 2007
5. juni 2007	-	6. august 2007
10. september 2007	-	5. november 2007

Tilbagekøb af aktier er ikke muligt

31. oktober 2006	-	1. december 2006
20. februar 2007	-	23. marts 2007
1. maj 2007	-	4. juni 2007
7. august 2007	-	7. september 2007
6. november 2007	-	7. december 2007

Medarbejderaktier

Som oplyst i fondsbørsmeddelelse nr. 16/2006 har bestyrelsen besluttet at udnytte bemyndigelsen i vedtægternes § 3 B til at sælge 40.000 medarbejderaktier. Salget vil foregå som en kombination af udlodning af gratisaktier samt salg af medarbejderaktier til favørkurs.

Salget af medarbejderaktier skyldes dels de spændende udfordringer og muligheder, Topdanmark står overfor, som kræver en stor og engageret indsats af alle medarbejdere, og dels et ønske om at øge samhørigheden mellem medarbejdere og aktionærer til fælles bedste.

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

Salgsperioden er fastlagt til 20. - 24. november 2006.
De gratis aktier udloddes 24. november 2006.

Omkostningerne i forbindelse med salget af medarbejderaktier ligger på 15 mio. kr., som indregnes i 4. kvartal. Omkostningerne, der er opgjort til dagsværdi i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning, svarer til en belastning af omkostningsprocenten for 2006 på 0,2 pct.

Tegningsoptioner

Bestyrelsen har besluttet at udnytte bemyndigelsen i vedtægterne til at udstede tegningsoptioner. Den 2. januar 2007 udbydes 150.000 optioner, der hver giver ret til tegning af en aktie i Topdanmark til kursen på aktierne den 29. december 2006 (gennemsnittet af alle handler) med et tillæg på 10 pct.

De optioner, der erhverves i et givet år, kan udnyttes efter offentliggørelsen af det første perioderegnskab, der aflægges efter forløbet af tre år regnet fra erhvervelsen af optionerne.

Optionerne kan ikke udnyttes senere end tre bankdage efter offentliggørelsen af det årsregnskab, der aflægges fem år efter erhvervelsen af optionerne. I den mellemliggende periode kan optionerne udnyttes indtil tre bankdage efter Topdanmarks offentliggørelse af hel- og delårsrapporter.

Omkostningerne til udstedelsen af tegningsoptionerne kan foreløbigt beregnes til 20 mio. kr., som vil blive indregnet i 1. kvartal 2007. Omkostningerne er opgjort ved hjælp af Black & Scholes-modellen under forudsætning af en aktiekurs på 887, en rente svarende til swapkurven den 15. november 2006, en fremtidig volatilitet på 20 pct. p.a., en selskabsskattesats på 28 pct., et udnyttelsesmønster som ved Topdanmarks tidligere tildelinger af aktieoptioner og i øvrigt i henhold til IFRS 2 om aktiebaseret aflønning.

Finanskalender

Årsrapport 2006:	13.03.2007
Ordinær generalforsamling:	26.04.2007
Kvartalsrapport 1. kvartal 2007:	22.05.2007
Halvårsrapport 2007:	28.08.2007
Kvartalsrapport 1. - 3. kvartal 2007:	27.11.2007

Disclaimer

Denne delårsrapport 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 delårsrapporten. 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 vejrmæssige forhold, ændring i danske og EU-mæssige regler, konkurrencefaktorer i forsikringsbranchen og udviklingen i genforsikringsmarkedet. Se endvidere afsnittet om risikoforhold på vores hjemmeside www.topdanmark.dk/ir → [Værdiskabelse](#) → [Værdiskabelse via aktiemodel](#) → [Risikoforhold](#).

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.

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

Anvendt regnskabspraksis

I henhold til Finanstilsynets bestemmelser er det fra 2006 ikke længere muligt at indregne sandsynligheder for tilbagekøb ved opgørelsen af livsforsikringshensættelserne. Tilbagekøbssandsynligheden har hidtil indgået ved beregning af de forventede administrationsoverskud. Den ændrede praksis har medført en stigning i livsforsikringshensættelserne primo året på 85 mio. kr., som er overført fra kollektivt bonuspotentiale. Ændringen har kun marginal betydning for resultat og egenkapital.

I forhold til 1. - 3. kvartal 2005 er beregningen af overført investeringsafkast i livsforsikring endvidere ændret, således at fordelingen mellem teknisk resultat og egenkapital følger selskabernes overskudsberegning. Tidligere anvendtes en forholdsmæssig fordeling.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret fra årsrapporten 2005. Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede praksis.

Topdanmarks delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt den ureviderede delårsrapport for 1. - 3. kvartal 2006 for Topdanmark A/S.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med de krav, som lov om finansiel virksomhed og Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber. Endvidere er delårsrapporten for så vidt angår koncernen i overensstemmelse med indregnings- og målingsbestemmelserne i de internationale regnskabsstandarder IFRS.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2006 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for 1. - 3. kvartal 2006.

Ballerup, den 21. november 2006

Direktion:

Poul Almlund

Kim Bruhn-Petersen

Christian Sagild

/Niels Olesen

Bestyrelse:

Michael Pram Rasmussen
(formand)

Anders Knutsen
(næstformand)

Jørgen Ajslev

Ole Døssing Christensen

Luise Hanssing

Jens Maaløe

Peter Pryning

Annette Sadolin

Knud J. Vest

Topdanmarks delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2006

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2005	1. - 3. kvartal 2005	1. - 3. kvartal 2006
SKADEFORSIKRING			
Bruttopræmier	8.664	7.105	7.354
Afgivne forsikringspræmier	-793	-673	-655
Ændring i bruttopræmiehensættelser	-187	-787	-711
Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser	-7	64	90
Præmieindtægter f.e.r.	7.677	5.709	6.078
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	85	65	96
Udbetalte bruttoerstatninger	-6.071	-4.530	-3.790
Modtaget genforsikringsdækning	1.163	932	333
Ændring i bruttoerstatningshensættelser	-963	-1.024	-605
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	215	339	-130
Erstatningsudgifter f.e.r.	-5.656	-4.283	-4.192
Bonus og præmierabatter	-64	-49	-43
Erhvervelsesomkostninger	-749	-545	-547
Administrationsomkostninger	-467	-356	-382
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	78	59	62
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-1.138	-842	-867
TEKNISK RESULTAT AF SKADEFORSIKRING	904	600	1.072
LIVSFORSIKRING			
Bruttopræmier	2.549	1.807	2.295
Afgivne forsikringspræmier	-7	-5	-6
Præmier f.e.r.	2.542	1.802	2.289
Overført investeringsafkast f.e.r.	2.149	1.774	797
Udbetalte ydelser	-1.287	-910	-1.193
Modtaget genforsikringsdækning	1	1	4
Ændring i erstatningshensættelser	-4	-6	-8
Forsikringsydelser f.e.r.	-1.290	-915	-1.197
Ændring i livsforsikringshensættelser	-2.183	-1.877	-1.105
Ændring i genforsikringsandel	1	1	-1
Ændring i livsforsikringshensættelser f.e.r.	-2.182	-1.876	-1.106
Bonus	-800	-526	-432
Ændring i hensættelser for unit-linked kontrakter	-79	-17	-145
Erhvervelsesomkostninger	-117	-84	-89
Administrationsomkostninger	-126	-94	-91
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	1	0	0
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. i alt	-242	-178	-180
TEKNISK RESULTAT AF LIVSFORSIKRING	98	64	26

Topdanmarks delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2006

Resultatopgørelse • Koncernen

Mio. kr.	Året 2005	1. - 3. kvartal 2005	1. - 3. kvartal 2006
Teknisk resultat af skadeforsikring	904	600	1.072
Teknisk resultat af livsforsikring	98	64	26
IKKE-FORSIKRINGSTEKNISK VIRKSOMHED			
Indtægter fra associerede virksomheder	47	36	64
Indtægter af investeringsejendomme	143	105	116
Renteindtægter og udbytter m.v.	1.500	1.162	1.123
Kursreguleringer	1.837	1.531	492
Renteudgifter	-176	-131	-89
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-41	-30	-31
Investeringsafkast, i alt	3.310	2.673	1.675
Forsikringsteknisk rente overført til skadeforsikringsvirksomhed	-327	-241	-329
Pensionsafkastskat	-341	-293	-93
Investeringsafkast overført til livsforsikringsvirksomhed	-2.149	-1.774	-797
Andre indtægter	7	5	5
Andre omkostninger	-46	-28	-29
RESULTAT FØR SKAT	1.456	1.006	1.530
Skat	-268	-168	-363
PERIODENS RESULTAT	1.188	838	1.167
Resultat pr. aktie (kr.)	60,5	42,3	62,0
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	59,1	41,3	60,2

Topdanmarks delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2006

Aktiver • Koncernen

Mio. kr.	31. december 2005	30. september 2005	30. september 2006
IMMATERIELLE AKTIVER	549	544	564
Driftsmidler	99	94	99
Domicilejendomme	656	647	634
Ejendomme under opførelse	88	173	50
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	843	914	783
Investeringsejendomme	2.493	2.123	2.578
Kapitalandele i associerede virksomheder	299	288	361
Udlån til associerede virksomheder	150	155	121
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	449	443	482
Kapitalandele	5.262	4.772	5.513
Investeringsforeningsandele	13	0	0
Obligationer	24.841	25.069	28.495
Pantesikrede udlån	76	97	42
Andre udlån	30	28	26
Indlån i kreditinstitutter	2.407	1.987	848
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	185	177	204
Afledte finansielle instrumenter	1.132	1.113	791
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	33.946	33.243	35.919
Genforsikringsdepoter	1	1	0
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	36.889	35.810	38.979
INVESTERINGSAKTIVER TILKNYTTET UNIT-LINKED KONTRAKTER	606	548	783
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	98	160	177
Genforsikringsandele af livsforsikringshensættelser	28	29	27
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	760	888	636
Genforsikringsandele af hensættelser, i alt	886	1.077	840
Tilgodehavender hos forsikringstagere	353	320	328
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	170	228	133
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	1	0	2
Andre tilgodehavender	88	132	127
TILGODEHAVENDER, I ALT	1.498	1.757	1.430
Aktuelle skatteaktiver	18	37	0
Udskudte skatteaktiver	78	80	84
Øvrige	90	30	62
ANDRE AKTIVER, I ALT	186	147	146
Tilgodehavende renter samt optjent leje	427	397	418
Andre periodeafgrænsningsposter	100	107	116
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	527	504	534
AKTIVER, I ALT	41.098	40.224	43.219

Topdanmarks delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2006

Passiver • Koncernen

Mio. kr.	31. december 2005	30. september 2005	30. september 2006
Aktiekapital	208	207	201
Opskrivningshenlæggelser	10	8	10
Sikkerhedsfond	1.063	1.063	1.063
Andre henlæggelser	4	3	3
Reserver, i alt	1.077	1.074	1.076
Overført overskud	2.299	1.993	2.547
EGENKAPITAL, I ALT	3.584	3.274	3.824
ANSVARLIG LÅNEKAPITAL	249	249	249
Præmiehensættelser	2.577	3.175	3.290
Garanterede ydelser	11.537	11.573	11.015
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	5.033	4.907	5.697
Bonuspotentiale på fripolicydelser	1.805	1.589	2.768
Livsforsikringshensættelser, i alt	18.375	18.069	19.480
Erstatningshensættelser	9.538	9.655	10.151
Kollektivt bonuspotentiale	1.757	1.477	2.190
Hensættelser til bonus og præmierabatter	70	55	53
Hensættelser til unit-linked kontrakter	612	536	808
HENSÆTTELSE TIL FORSIKRINGS- OG INVESTERINGSKONTRAKTER, I ALT	32.929	32.967	35.972
Pensioner og lignende forpligtelser	61	78	58
Udskudte skatteforpligtelser	114	99	85
Udskudt skat på sikkerhedsfonde	389	389	389
HENSATTE FORPLIGTELSE, I ALT	564	566	532
GENFORSIKRINGSDEPOTER	30	27	32
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	2	2	4
Gæld i forbindelse med genforsikring	39	83	61
Konvertible gældsbreve	399	392	0
Gæld til kreditinstitutter	2.258	1.558	1.140
Gæld til associerede virksomheder	5	0	20
Aktuelle skatteforpligtelser	0	20	375
Anden gæld	760	831	802
Afledte finansielle instrumenter	116	94	114
GÆLD, I ALT	3.579	2.980	2.516
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	163	161	94
PASSIVER, I ALT	41.098	40.224	43.219

Topdanmarks delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2006

Resultatopgørelse • Moderselskabet

Mio. kr.	Året 2005	1. - 3. kvartal 2005	1. - 3. kvartal 2006
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	1.458	1.006	1.571
Renteindtægter og udbytter m.v.	6	3	3
Kursreguleringer	-8	-5	-7
Renteudgifter	-21	-15	-11
Omkostninger i.f.m. investeringsvirksomhed	-2	-2	-1
Investeringsafkast, i alt	1.433	987	1.555
Andre omkostninger	-29	-24	-25
RESULTAT FØR SKAT	1.404	963	1.530
Skat	-244	-153	-363
PERIODENS RESULTAT	1.160	810	1.167
Resultat pr. aktie (kr.)	59,1	40,9	62,0
Resultat pr. aktie udvandet (kr.)	57,7	40,0	60,2

Topdanmarks delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2006

Balance • Moderselskabet

Mio. kr.	31. december 2005	30. september 2005	30. september 2006
Aktiver			
Driftsmidler	7	6	6
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	7	6	6
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.837	4.488	5.002
Obligationer	4	26	4
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	9	5	3
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	13	31	7
INVESTERINGSAKTIVER, I ALT	4.850	4.519	5.009
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	70	170	226
TILGODEHAVENDER, I ALT	70	170	226
Aktuelle skatteaktiver	17	0	0
Udskudte skatteaktiver	4	4	3
ANDRE AKTIVER, I ALT	21	4	3
Tilgodehavende renter samt optjent leje	0	1	0
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	0	1	0
AKTIVER, I ALT	4.948	4.700	5.244

Passiver

Aktiekapital	208	207	201
Opskrivningshenlæggelser	1.580	1.670	1.750
Overført overskud	2.185	1.786	2.262
EGENKAPITAL, I ALT	3.973	3.663	4.213
Gæld til kreditinstitutter	516	500	307
Gæld til tilknyttede virksomheder	443	509	337
Aktuelle skatteforpligtelser	0	12	375
Anden gæld	5	4	3
Afledte finansielle instrumenter	11	12	9
GÆLD, I ALT	975	1.037	1.031
PASSIVER, I ALT	4.948	4.700	5.244

Topdanmarks delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2006

Segmentoplysninger

Mio. kr.

	Skade- forsikring	Livs- forsikring	Moder- sel- skab m.v.	Eliminering	Koncern
1. - 3. kvartal 2005					
Skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	6.269				6.269
Forsikringsteknisk rente*	65				65
Erstatninger	-5.568			14	-5.554
Resultat af genforsikring	721				721
Omkostninger	-925			24	-901
Teknisk resultat af skadeforsikring	562			38	600
Livsforsikring					
Bruttopræmier		1.807			1.807
Overført investeringsafkast		1.778		-4	1.774
Ydelser og ændring i hensættelser		-3.336			-3.336
Resultat af genforsikring		-3			-3
Omkostninger		-182		4	-178
Teknisk resultat af livsforsikring		64		0	64
Investeringsafkast i alt	575	2.133	7	-42	2.673
Pensionsafkastskat		-293			-293
Overført til teknisk resultat	-241	-1.778		4	-2.015
Investeringsafkast	334	62	7	-38	365
Andre poster		1	-24		-23
Resultat før skat	896	127	-17	0	1.006
Skat	0	-43	-125		-168
Resultat	896	84	-142	0	838

*Efter diskontering 176 mio. kr.

1. - 3. kvartal 2006

Skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	6.600				6.600
Forsikringsteknisk rente*	96				96
Erstatninger	-4.409			14	-4.395
Resultat af genforsikring	-300				-300
Omkostninger	-953			24	-929
Teknisk resultat af skadeforsikring	1.034			38	1.072
Livsforsikring					
Bruttopræmier		2.295			2.295
Overført investeringsafkast		801		-4	797
Ydelser og ændring i hensættelser		-2.883			-2.883
Resultat af genforsikring		-3			-3
Omkostninger		-184		4	-180
Teknisk resultat af livsforsikring		26		0	26
Investeringsafkast i alt	761	924	32	-42	1.675
Pensionsafkastskat		-93			-93
Overført til teknisk resultat	-329	-801		4	-1.126
Investeringsafkast	432	30	32	-38	456
Andre poster	8	14	-46		-24
Resultat før skat	1.474	70	-14	0	1.530
Skat	0	0	-363		-363
Resultat	1.474	70	-377	0	1.167

*Efter diskontering 233 mio. kr.

Topdanmarks delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2006

Egenkapitalopgørelse • Koncernen

Mio. kr.

	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Sikker- hedsfond	Andre henlæg- gelser	Overført overskud	I alt
2005						
Egenkapital 1. januar	219	10	1.035	3	1.683	2.950
Opskrivning af domicilejendomme		1				1
Heraf overført til kollektivt bonuspotentiale		-1				-1
Nettoindkomst ført på egenkapitalen	0	0	0	0	0	0
Periodens resultat		1	28		809	838
Totalindkomst	0	1	28	0	809	838
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		-3			3	0
Annullering af egne aktier	-12				12	0
Tilbagekøb af egne aktier					-596	-596
Udstedelse af aktieoptioner					20	20
Udnyttelse af aktieoptioner					58	58
Heraf overført til kollektivt bonuspotentiale					-4	-4
Andre egenkapitalbevægelser					8	8
Egenkapital 30. september 2005	207	8	1.063	3	1.993	3.274
2006						
Egenkapital 1. januar	208	10	1.063	4	2.299	3.584
Valutakursregulering af udenlandsk selskab				-1		-1
Opskrivning af domicilejendomme		5				5
Heraf overført til kollektivt bonuspotentiale		-4				-4
Skat		-1				-1
Nettoindkomst ført på egenkapitalen	0	0	0	-1	0	-1
Periodens resultat		2			1.165	1.167
Totalindkomst	0	2	0	-1	1.165	1.166
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		-3			3	0
Annullering af egne aktier	-7				7	0
Tilbagekøb af egne aktier					-1.015	-1.015
Udstedelse af aktieoptioner					12	12
Udnyttelse af aktieoptioner					83	83
Heraf overført til kollektivt bonuspotentiale					4	4
Pensionsafkastskat					-4	-4
Andre egenkapitalbevægelser		1				1
Skat					-7	-7
Egenkapital 30. september 2006	201	10	1.063	3	2.547	3.824