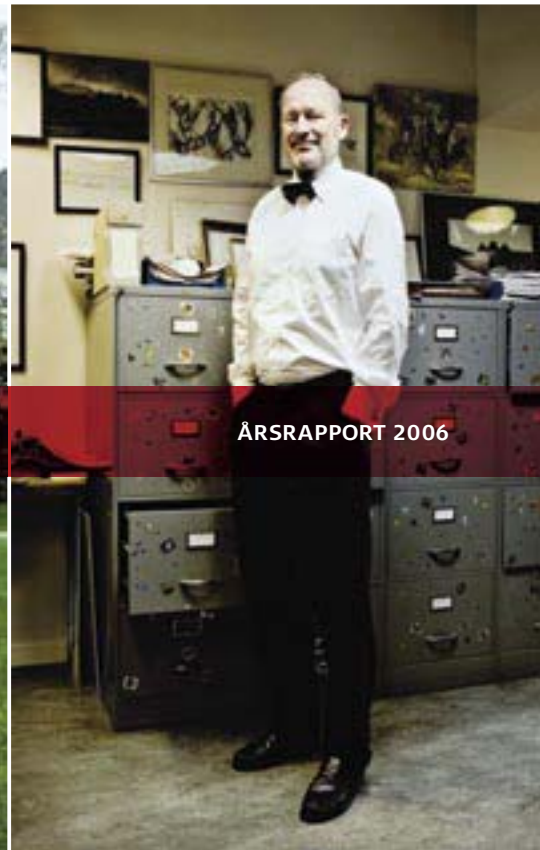




ÅRSRAPPORT 2006

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## LEDELSENS BERETNING

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| Indsigt i trygheden                | 5  |
| Året 2006 i TrygVesta              | 6  |
| Hoved- og nøgletal for TrygVesta   | 12 |
| TrygVestas resultat 2006           | 14 |
| Strategi og fokusområder i 2007    | 20 |
| Finansielle forventninger til 2007 | 22 |
| TrygVesta og omverdenen            | 28 |

|                     |    |
|---------------------|----|
| <b>Vores kunder</b> | 30 |
|---------------------|----|

|                        |    |
|------------------------|----|
| <b>Vores processer</b> | 34 |
|------------------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| <b>Vores medarbejdere</b> | 36 |
|---------------------------|----|

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| <b>Vores forretningsområder</b> | 42 |
|---------------------------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Privat & Erhverv Danmark  | 44 |
| Privat & Næringsliv Norge | 46 |
| Industri                  | 48 |
| Finsk skadeforsikring     | 50 |
| Svensk skadeforsikring    | 52 |
| Investeringsvirksomhed    | 53 |

|                         |    |
|-------------------------|----|
| <b>Vores aktionærer</b> | 58 |
|-------------------------|----|

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| TrygVesta-aktien                          | 58 |
| Finanskalender                            | 59 |
| Oversigt over udsendte meddelelser i 2006 | 60 |

|                        |    |
|------------------------|----|
| <b>Selskabsledelse</b> | 61 |
|------------------------|----|

|                            |    |
|----------------------------|----|
| <b>Kapitalforhold 2006</b> | 66 |
|----------------------------|----|

|                      |    |
|----------------------|----|
| <b>Risikostyring</b> | 70 |
|----------------------|----|

## REGNSKAB

|                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------|-----|
| Ledelsens regnskabspåtegning                              | 79  |
| Intern revisions påtegning                                | 80  |
| Den uafhængige revisors påtegning                         | 81  |
| Anvendt regnskabspraksis                                  | 83  |
| Resultatopgørelse og balance for TrygVesta                | 99  |
| Resultatopgørelse og balance for TrygVesta (moderselskab) | 131 |
| Koncernoversigt                                           | 140 |
| Hoved- og nøgletal opdelt på geografiske områder          | 141 |
| Koncernorganisation                                       | 142 |
| Bestyrelsesmedlemmer                                      | 143 |
| Koncernledelsens medlemmer                                | 146 |





## MISSION

VI ER TIL FOR AT SIKRE EN STABIL  
OG KVALITATIV LEVERANCE AF TRYGHED TIL  
PRIVATE OG VIRKSOMHEDER

## VISION

**VI VIL OPLEVES SOM NORDENS LEDENDE  
TRYGHEDSLEVERANDØR**

TrygVesta består af Danmarks største skadeforsikringsselskab, Tryg, og Vesta, som er det tredje-  
største skadeforsikringsselskab i Norge. Siden henholdsvis 2002 og 2006 har koncernen haft  
forsikringsaktiviteter i Finland og Sverige og er i dag den næststørste skadeforsikringskoncern  
i Norden. Godt 3.800 medarbejdere arbejder i TrygVesta.

Vores forsikringsprodukter sikrer hver dag tryghed for mere end 2 millioner privatpersoner og  
mere end 100.000 virksomheder i Norden. Langt størstedelen af produkterne distribueres via  
egne stærke distributionskanaler.

Vi har desuden et godt strategisk partnerskab med Nordea, som er en af Nordens største  
finansielle servicevirksomheder. Nordea forhandler vores forsikringer gennem deres filialer  
i hele Norden, samtidig med at vi sælger Nordeas livsforsikrings- og pensionsprodukter.



## INDSIGT I TRYGHEDEN

Vi vil opleves som Nordens ledende tryghedsleverandør. Det er en vision og en strategi med et klart forretningsmæssigt fokus, som vi i 2006 trådte et skridt nærmere. Vi søsatte en lang række initiativer, som alle bygger op omkring vores vision. Initiativer som tilsammen vil bidrage til, at vi fortsat udvikler vores virksomhed og skaber gode resultater – til glæde for vores kunder, aktionærer og medarbejdere.

I 1731 blev den første byggesten i vores historie lagt, da Københavns Brandforsikring, Danmarks første forsikringsselskab, blev stiftet, og i 2006 markerede vi dermed vores 275 års jubilæum. Hvis vi tager et kig tilbage, er det tydeligt, at rejsen hertil har været præget af vores evne til konstant at forny os og til at tænke rundt om kunden.

Med et resultat før skat på 3,9 mia. DKK inklusiv ophørte aktiviteter og 3,7 mia. DKK eksklusiv ophørte aktiviteter kan vi rapportere et resultat langt over de 2,2 mia. DKK, som vi forventede i starten af 2006. Den positive udvikling er både et resultat af en bedre udvikling i vores forsikringsforretning og et bedre investeringsresultat. Vores præmieindtægter er dog lavere end ventet for et år siden. Denne udvikling skyldes, at vi har justeret vores priser i Norge og Danmark, hvilket er sket med fokus på vores eksisterende kunder og selvfølgelig også med nysalg for øje. Prisjusteringerne er foretaget på basis af ændrede risiko- og markedsforhold.

Som følge af vores tilfredsstillende resultat i 2006 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen den 28. marts 2007 et udbytte på 33 DKK pr. aktie svarende til 2,2 mia. DKK og 70 % af årets resultat efter skat.

Vi ved, at fremtiden afhænger af vores evne til at forny og videreudvikle os i markeder, der ændrer sig hurtigere og hurtigere, og hvor nye behov hurtigt opstår. I 2006 har vi derfor lanceret en række tiltag, som skal danne grundlaget for vores fremtidige vækst. Vi har blandt andet startet salget af privatforsikringer i Sverige og taget det første spadestik til at sælge forsikringer til erhvervskunder i Finland. Vi har desuden styrket forretningsområdet Health Care & Pension og udvidet tryghedsleverancen med flere kundefordele såsom udvidet rejsedækning, en fejl- og uheldsforsikring og antal kørte kilometre som en væsentlig prisparameter for vores bilforsikringer.

I denne årsrapport kommer vi hele vejen rundt om 2006. Årsrapporten er en streg i sandet, men vi bliver ikke stående på den ene side af strengen. Vi bevæger os videre. For at realisere vores vision om at blive oplevet som Nordens ledende tryghedsleverandør skal vi have indsigt i og forståelse for menneskers følelser og bekymringer. Vi har derfor valgt at give ordet til syv forskellige mennesker og spørge dem om deres virkelighed. Tallene fra 2006 supplerer vi dermed med forskellige fortolkninger af tryghed og bekymringer – for i dag, i morgen og de kommende år. God læselyst.



Mikael Olufsen  
Bestyrelsesformand



Stine Bosse  
Koncernchef

## ÅRET 2006 I TRYGVESTA

### MARTS

Som de første i Norden introducerer TrygVesta en udvidet rejseforsikring, som dækker udgifter til evakuering og hjemrejse selv i tilfælde, hvor myndighedernes anbefaling ikke foreligger. Den udvidede rejseforsikring lanceres først i Danmark og senere på året i Norge, Finland og Sverige.

TrygVesta afholder den første ordinære generalforsamling som børsnoteret selskab. Fire nye bestyrelsesmedlemmer bliver valgt.

### MAJ

Resultatet for 1. kvartal viser en forbedring i resultatet før skat på 177 mio. DKK sammenlignet med 1. kvartal 2005.

### JUNI

TrygVesta lancerer en ny fællesnordisk mærkeplatform i Danmark og Norge. Mærkeplatformen tager udgangspunkt i bekymringer og tryghed.

Salget af privatforsikringer starter i Sverige, som er Nordens største forsikringsmarked. Salget udvikler sig positivt med godt 26.500 solgte forsikringer i 2006.

### AUGUST

Som en konsekvens af koncernens strategiske fokus i Norden sælger TrygVesta det engelske afviklingsselskab Chevanstell Limited.

Resultatet for 1. halvår viser en forbedring i resultatet før skat på 124 mio. DKK sammenlignet med 1. halvår 2005.

#### **SEPTEMBER**

I Danmark justerer TrygVesta bilpræmierne, så de i højere grad er tilpasset de enkelte kunders behov og risikoprofil.

#### **OKTOBER**

Kjerstin Fyllingen tiltræder som direktør for Privat & Næringsliv Norge og som medlem af koncernledelsen.

Dansk Kaution udvider forretningsområdet til at omfatte hele Norden. Uden for Danmark opererer Dansk Kaution under brandet TrygVesta Garanti.

#### **NOVEMBER**

Til danske fordelskunder lancerer TrygVesta en fejl- og uheldsforsikring, der sikrer mod fejl og pludselige skader på elektriske apparater og indbo.

Resultatet for 3. kvartal viser en forbedring i resultatet før skat på 226 mio. DKK sammenlignet med 3. kvartal 2005.

TrygVesta gennemfører en række ændringer i koncernledelsen. Lars Bonde indtræder som koncerndirektør for Industri, Stig Ellkier-Pedersen bliver ansvarlig for Nye Markeder, og Peter Falkenham overtager ansvaret for Privat & Erhverv Danmark.

#### **DECEMBER**

Det norske finansdepartement giver tilladelse, at Vesta Forsikring AS i Norge omdannes til en filial af Tryg Forsikring A/S.

TrygVestas medarbejdere donerer 2 mio. DKK til Læger uden Grænser og SOS Børnebyer.



## SYV SYN PÅ TRYGHED

En altoverskyggende bekymring for en 15-årig folkeskoleelev er ikke nødvendigvis noget, som en pensioneret borgmester på 71 år spekulerer på. Og omvendt. For en billedkunstner, der dagligt arbejder i en abstrakt verden uden rammer og regler, er usikkerheden en inspirerende faktor – hvorimod usikkerhed for de fleste af os andre er noget ubehageligt, der virker som en hæmmende faktor på os. Hvordan kan vi bruge det? Bekymringer er individuelle – på samme måde som behovet for tryghed. For at nå vores vision om at blive Nordens ledende tryghedsleverandør skal vi være et skridt foran alle andre, når det gælder viden om tryghed. Vi skal have indsigt i virkeligheden og vide, hvad folk tænker på. Hvad får dem til at føle sig trygge? Og utrygge? Hvad har de af bekymringer lige nu, og hvad med fremtiden – er der noget de frygter eller glæder sig til?

Vi har bedt syv vidt forskellige mennesker med forskellig baggrund, alder og erhverv om at give os indblik i deres tanker om tryghed, usikkerhed, nytænkning og fremtid. Deres synspunkter kan du finde fordelt over årsrapporten.



## JEG GLÆDER MIG TIL FREMTIDEN

Jeg kan godt forstå, at folk, der ikke kender Second Life, synes, at en virtuel verden lyder lidt skræmmende. Når alt kommer til alt, er der vel ikke rigtig noget, der kan gøre mennesker så usikre og utrygge som ny teknologi? For mig handler tryghed om at have kontrol over mit liv. Hvis jeg for eksempel sidder på bagsædet af en bil, og jeg ikke kender ham, der kører eller stoler 100 % på ham, ja, så har jeg mistet kontrollen, og så bliver jeg utryg. Hvis jeg kunne forsikre mig mod noget i fremtiden, ville det derfor helt klart være mod at miste kontrollen.

Apropos fremtiden er jeg ikke bange for, om jeg kan følge med i udviklingen. Jeg går heller ikke og bekymrer mig for ting som fugleinfluenza og vulkanudbrud og den slags – det eneste, jeg umiddelbart frygter en lille smule, er, at det bliver rigtig, rigtig kedeligt at gå på gymnasiet.

Det er ikke til at sige, hvordan det hele ser ud, når jeg bliver ældre. Måske begynder man bare automatisk at passe mere på det, man har, i stedet for at søge nye græsgange – og måske havner jeg i et monotont job som chef for en pølsefabrik og nægter at sælge mit hus, men det håber jeg selvfølgelig ikke.

Jeg håber, at jeg stadigvæk vil være fleksibel og åben over for, at livet ændrer sig – og at jeg husker at stoppe op engang imellem og stille mig selv spørgsmål som for eksempel: Har jeg virkelig lyst til at leve mit liv sådan her? Er det i virkeligheden den her by, jeg har lyst til at bo i? Og er det okay at have et job, der bare er okay? Det burde alle gøre engang imellem.

## HOVED- OG NØGLETAL FOR TRYGVESTA

| Mio. DKK                                                                              | IFRS         |              |              | Dansk GAAP   |              |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
|                                                                                       | 2006         | 2005         | 2004         | 2004         | 2003         | Proforma<br>2002 |
| <b>Resultatopgørelse</b>                                                              |              |              |              |              |              |                  |
| Bruttopræmieindtægter                                                                 | 16.021       | 15.705       | 15.266       | 16.308       | 16.702       | 15.792           |
| Bruttoerstatningsudgifter                                                             | -10.796      | -11.304      | -10.572      | -11.020      | -11.940      | -12.334          |
| Bruttoomkostninger                                                                    | -2.697       | -2.662       | -2.611       | -3.462       | -3.745       | -3.732           |
| Resultat af bruttoforretning                                                          | 2.528        | 1.739        | 2.083        | 1.826        | 1.017        | -274             |
| Resultat af afgiven forretning                                                        | -578         | -9           | -718         | -814         | -1.135       | -871             |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.                                                       | 583          | 323          | 335          | 537          | 595          | 832              |
| Ændring i udjævningshensættelser                                                      | 0            | 0            | 0            | -93          | -101         | -245             |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>                                                    | <b>2.533</b> | <b>2.053</b> | <b>1.700</b> | <b>1.456</b> | <b>376</b>   | <b>-558</b>      |
| Resultat af investeringsvirksomhed efter overførsel til forsikringsteknisk virksomhed | 1.207        | 888          | 378          | 517          | 685          | -170             |
| Andre indtægter                                                                       | 118          | 126          | 121          | 121          | 115          | 127              |
| Andre udgifter                                                                        | -149         | -154         | -147         | -147         | -131         | -173             |
| <b>Årets resultat før skat</b>                                                        | <b>3.709</b> | <b>2.913</b> | <b>2.052</b> | <b>1.947</b> | <b>1.045</b> | <b>-774</b>      |
| Ekstraordinære poster og minoritetsinteresser                                         | 0            | 0            | 0            | 0            | 1            | -1.256           |
| Skat                                                                                  | -624         | -788         | -556         | -485         | -87          | 213              |
| <b>Årets resultat fortsættende aktiviteter</b>                                        | <b>3.085</b> | <b>2.125</b> | <b>1.496</b> | <b>1.462</b> | <b>959</b>   | <b>-1.817</b>    |
| Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat                               | 126          | -28          | -75          | -55          | -217         | -274             |
| <b>Årets resultat</b>                                                                 | <b>3.211</b> | <b>2.097</b> | <b>1.421</b> | <b>1.407</b> | <b>742</b>   | <b>-2.091</b>    |
| Resultat af fortsættende aktiviteter før skat                                         | 3.709        | 2.913        | 2.052        | 1.947        | 1.046        | -2.030           |
| Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter før skat                                 | 160          | -27          | -81          | -65          | -256         | -304             |
| <b>Årets resultat inkl. ophørte og frasolgte aktiviteter før skat</b>                 | <b>3.869</b> | <b>2.886</b> | <b>1.971</b> | <b>1.882</b> | <b>790</b>   | <b>-2.334</b>    |
| Afløbsresultat f.e.r.                                                                 | 372          | 181          | -161         | 3            | -516         | -458             |
| Relativt afløbsresultat                                                               | 2,0          | 0,9          | -1,0         |              |              |                  |
| <b>Balance</b>                                                                        |              |              |              |              |              |                  |
| Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt                                         | 25.957       | 26.757       | 25.212       | 26.599       | 25.955       | 26.238           |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt                 | 1.561        | 2.630        | 3.292        | 3.132        | 3.480        | 4.632            |
| Egenkapital, i alt                                                                    | 9.951        | 8.215        | 6.802        | 6.117        | 5.360        | 4.268            |
| Aktiver, i alt                                                                        | 42.783       | 40.811       | 37.824       | 33.553       | 31.337       | 29.833           |
| <b>Nøgletal <sup>1)</sup></b>                                                         |              |              |              |              |              |                  |
| Erstatningsprocent                                                                    | 67,4         | 72,0         | 69,3         | 67,6         | 71,5         | 78,1             |
| Nettogenforsikringsprocent                                                            | 3,6          | 0,1          | 4,7          | 5,0          | 6,8          | 5,5              |
| Skadeforløb                                                                           | 71,0         | 72,1         | 74,0         | 72,6         | 78,3         | 83,6             |
| Omkostningsprocent                                                                    | 16,8         | 16,9         | 17,1         | 21,2         | 22,4         | 23,6             |
| Combined ratio                                                                        | 87,8         | 89,0         | 91,1         | 93,8         | 100,7        | 107,2            |
| Erstatningsprocent f.e.r.                                                             | 69,9         | 70,7         | 72,4         | 70,9         | 76,6         | 83,4             |
| Omkostningsprocent f.e.r.                                                             | 17,2         | 17,6         | 17,6         | 22,2         | 24,3         | 25,8             |
| Combined ratio f.e.r.                                                                 | 87,1         | 88,3         | 90,0         | 93,1         | 100,9        | 109,2            |
| Operating ratio                                                                       | 84,7         | 87,2         | 89,1         | 90,8         | 97,2         | 101,9            |

| Mio. DKK                                                              | IFRS   |        |        | Dansk GAAP |        |                  |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|------------|--------|------------------|
|                                                                       | 2006   | 2005   | 2004   | 2004       | 2003   | Proforma<br>2002 |
| <b>Øvrige oplysninger</b>                                             |        |        |        |            |        |                  |
| Egenkapitalforrentning før skat og ophørte og frasolgte aktiviteter   | 41     | 39     | 33     | 34         | 22     | -46              |
| Egenkapitalforrentning efter skat og ophørte og frasolgte aktiviteter | 35     | 28     | 23     | 25         | 15     | -47              |
| Resultat pr. aktie (fortsættende aktiviteter) (EPS)                   | 45,5   | 31,3   | 22,0   | 21,5       | 14,1   | -26,7            |
| Indre værdi pr. aktie                                                 | 147    | 121    | 100    | 90         | 79     | 63               |
| Udbytte pr. aktie                                                     | 33     | 21     | 10     | 10         | 1      | 0                |
| Aktiekurs                                                             | 431,5  | 319,2  | -      | -          | -      | -                |
| Börskurs / Indre værdi                                                | 2,9    | 2,6    | -      | -          | -      | -                |
| Price Earnings                                                        | 9,5    | 10,2   | -      | -          | -      | -                |
| Gennemsnitlig antal aktier (1.000 stk.)                               | 67.824 | 68.000 | 68.000 | 68.000     | 68.000 | 68.000           |
| Antal aktier, ultimo (1.000 stk.)                                     | 67.790 | 68.000 | 68.000 | 68.000     | 68.000 | 68.000           |
| Solvens dækning                                                       | 69     | 72     | 78     | 79         | 86     | 61               |
| <b>Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden</b>                     |        |        |        |            |        |                  |
| Fortsættende aktiviteter                                              | 3.808  | 3.694  | 3.728  | 3.728      | 3.750  | 3.739            |
| Ophørte og frasolgte aktiviteter                                      | 0      | 24     | 34     | 34         | 670    | 672              |

<sup>1)</sup> Beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2005" med undtagelse af aktiedata, der er baseret på 68.000.000 stk. aktier, som om dette antal aktier var udstedt i de pågældende perioder. De 68.000.000 stk. aktier udgør antallet af aktier efter en ændring af stykstørrelsen i forholdet 1:4 foretaget i forbindelse med aktionærernes vedtagelse af selskabets ændrede vedtægter den 21. september 2005.

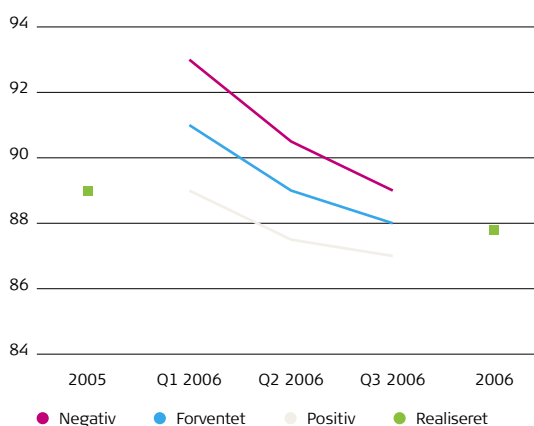
#### Anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis i TrygVesta følger fra 1. januar 2005 IFRS-standarderne.

Sammenligningstal for 2004 er omarbejdet til IFRS, men ud over IFRS reguleringer er 2004 også renset for frasolgte aktiviteter, som herefter indgår under "Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter."

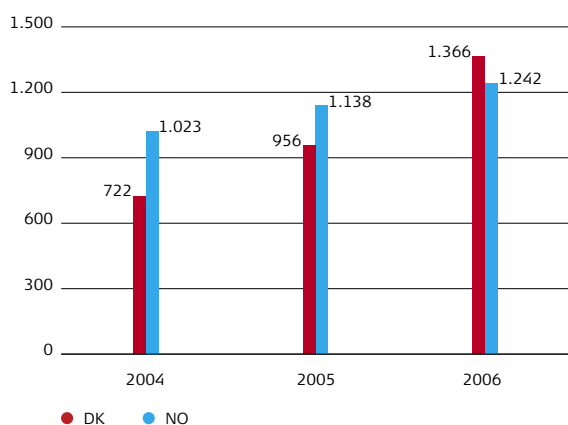
Oplysninger vedrørende resultatopgørelsen for 2002 er proformatal, som om Nordea AB's aktiviteter havde været ejet pr. 1. januar 2002. Se afsnittet "Anvendt regnskabspraksis."

COMBINED RATIO I 2005 OG 2006 OG FORVENTNINGER I 2006



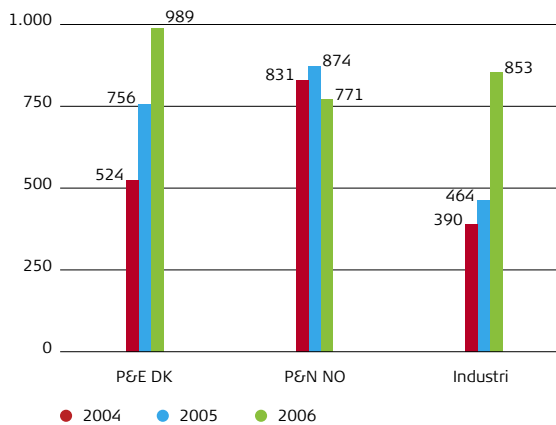
FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT

Mio. DKK

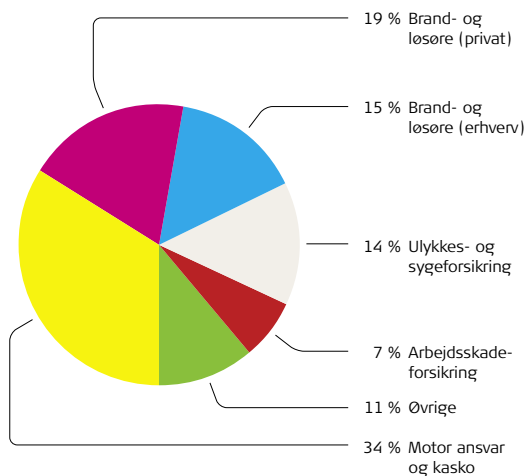


FORSIKRINGSTEKNISK RESULTAT PR. FORRETNINGSOMRÅDE

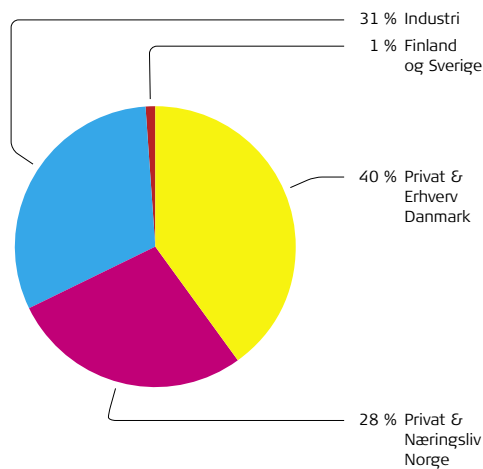
Mio. DKK



BRUTTOPRÆMIER 2006



BRUTTOPRÆMIEINDTÆGTER FORDELT PÅ FORRETNINGSENHEDER 2006



## TRYGVESTAS RESULTAT 2006

Med et resultat før skat på 3,9 mia. DKK inklusiv ophørte aktiviteter og 3,7 mia. DKK eksklusiv ophørte aktiviteter og en forrentning af egenkapitalen på 35 % efter skat leverede TrygVesta det hidtil bedste årsresultat i 2006. Resultatet er en markant fremgang på 796 mio. DKK i forhold til 2005. Fremgangen er primært drevet af en forbedring i det forsikringstekniske resultat på 480 mio. DKK og en forbedring i investeringsresultatet på 319 mio. DKK. I forhold til forventningerne udtrykt i den foreløbige resultatudmelding den 9. januar 2007 ligger resultatet marginalt over det forventede interval på 3,7-3,8 mia. DKK.

### God balance i præmieindtægter

TrygVesta fokuserer på at have en god balance i præmieindtægterne både geografisk og i forretningsområderne, hvor det største område, Privat & Erhverv i Danmark, udgør 40 % af forretningen. Produktporteføljen er desuden bredt diversificeret med motor- og brand/løsøreforsikringer som de største brancher. Denne balance giver en solid platform til at styrke TrygVestas markedsposition yderligere og realisere koncernens mål.

### Proaktiv tilpasning til markedet

Samlet set udviklede bruttopræmieindtægterne i 2006 sig i tråd med TrygVestas markedsstrategier, men lavere end forventet i starten af 2006. Præmieindtægterne er sammensat af en vækst i Industri og Finland på henholdsvis 5,5 % og 41,4 % samt en vækst i Privat & Erhverv Danmark på 1,8 % (3 % før præmierabatter), mens præmieindtægten faldt med 2,7 % i DKK i Privat & Næringsliv Norge. I Privat & Erhverv Danmark og Privat & Næringsliv Norge er præmieindtægterne lavere end forventet, hvilket skyldes en række præmiejusteringer. Fremadrettet forventes disse tiltag at have en positiv effekt på kundetilgangen og -fastholdelsen. I det norske marked har præmiejusteringerne først og fremmest været koncentreret om kunder med flere produkter og god lønsomhed, der er koncernens primære målgruppe.

I Danmark har konkurrencen om bilforsikringerne været hårdere, og efter den succesfulde introduktion af en justering af bilpræmierne i efteråret 2006 har flere konkurrenter valgt at tilbyde lignende vilkår.

Den underliggende udvikling i antallet af forsikringer og kunder var positiv i 2006. Væksten i bruttopræmieindtægter er negativt påvirket af en række bonusudbetalinger som følge af det gode forsikringstekniske resultat, idet bonus medregnes i præmien. De samlede bruttopræmieindtægter i 2006 udgjorde således 16.021 mio. DKK, hvilket er en stigning på 2,0 % i forhold til 2005. Før præmierabatter var præmievæksten 2,3 %.

### Combined ratio på 87,8

I 2006 var indtjeningen mellem dansk og norsk skadeforsikring i fin balance, og de tre største forretningsområder Privat & Erhverv Danmark, Privat & Næringsliv Norge og Industri bidrog alle med en combined ratio under 88.

Combined ratio var 87,8 i 2006 mod 89,0 i 2005. Forventningen til combined ratio lå i starten af 2006 i intervallet 89-93 med en forventning om 91. Forventningen blev løbende justeret i 2006 og endte året lavere end den oprindelige forventning. Afløbsresultatet påvirkede combined ratio positivt med 2,3 procentpoint og er dermed den væsentligste forklaring på afvigelsen til forventningerne.

| Mio. DKK                 | 2006 | 2005 | 2004 | Normalt år* |
|--------------------------|------|------|------|-------------|
| Storm og vejrlig, brutto | -202 | -911 | -111 | -227        |
| Storm og vejrlig, netto  | -202 | -177 | -111 | -180        |
| Storskader, brutto       | -501 | -416 | -461 | -412        |
| Afløbsresultat, brutto   | 423  | 263  | -17  | 0           |

\*Se afsnittet "Finansielle forventninger til 2007" vedrørende forudsætninger for normalt år.

### Markant forbedret erstatningsniveau

Bruttoerstatningsprocenten udviklede sig positivt i 2006 og endte samlet på 67,4 mod 72,0 i 2005.

Samtidig lå storskaderne i 2006 betydeligt over niveauet i 2005 og i et normalt år. Hovedparten af storskaderne skete blandt danske industrikunders aktiviteter i udlandet, hvor den største skade var på brutto 190 mio. DKK.

I 2006 påvirkede afløbsgevinster erstatningsprocenten positivt med brutto 2,6 procentpoint. Det positive afløbsresultat var blandt andet drevet af udviklingen i hensættelser på auto ansvar. Fortsætter denne positive tendens, vil det alt andet lige påvirke afløbsresultatet positivt. Auto ansvar er imidlertid et område omgivet af særlig usikkerhed og følges nøje.

Set i et længere perspektiv har skadefrekvensen udviklet sig positivt på auto og villa. I 2006 steg skadefrekvensen på auto i Danmark og villa i Norge, men ligger dog fortsat på et lavt niveau. Den medieomtalte positive effekt af klip i kørekortet i Danmark ved visse færdselsovertrædelser afspejles ikke i skadestatistikkerne, men statistikkerne viser færre personskader og flere mindre kaskoskader i 2006. Bedre sikkerhedsudstyr i biler, flere biler pr. husstand og lavere gennemsnitshastigheder på grund af flere biler på vejene er også faktorer, der påvirker udviklingen.

Gennemsnitsskaden på villa steg både i Danmark og Norge i 2006 med den mest markante stigning i Norge,

hvilket skyldes øget efterspørgsel på håndværkere. For at imødegå de stigende gennemsnitsskader arbejder TrygVesta både i Danmark og Norge på at udvide antallet af samarbejdsaftaler med håndværkere.

I Danmark har udviklingen i gennemsnitsskaden på biler gennem flere år været positivt påvirket af samarbejdet med en række autoværksteder. De positive udviklinger omkring færre personskader påvirker afløbsresultatet positivt.

### Omkostningsprocent på 16,8

Bruttoomkostningsprocenten var 16,8 i 2006 og dermed forbedret 0,1 procentpoint i forhold til 2005. Investeringer, som i 2006 blev foretaget i nye markeder såsom opstart i Sverige og opstart af erhvervssalg i Finland, påvirkede omkostningsprocenten negativt med 0,6 procentpoint.

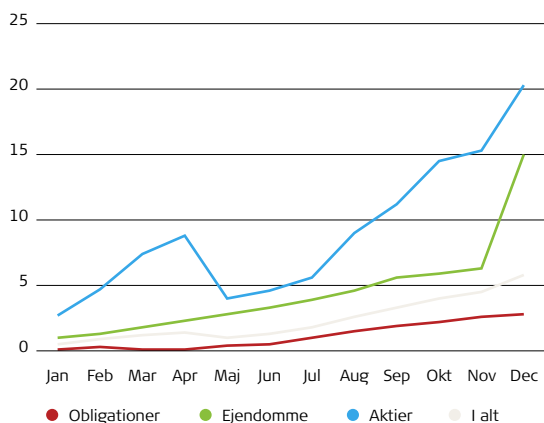
De nominelle omkostninger steg 1,3 % fra 2005 til 2006. Ud over de tidligere nævnte investeringer indeholder de nominelle omkostninger en glidende lønindeksering, der udgør 4,4 % svarende til 81 mio. DKK. Dette viser koncernens betydelige effektiviseringer.

### Investeringsresultat

Resultatet af investeringer før andre finansielle indtægter og udgifter og overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde i 2006 i alt 2.071 mio. DKK, hvilket er en stigning på 23 % i forhold til 2005. Resultatet svarer til et afkast af investeringsaktiverne på 5,8 %, hvilket er tilfredsstillende i forhold til forventningerne. Især

**AKKUMULERET AFKASTPROCENT 2006**

%



et meget positivt afkast på 20,3 % på aktierne løftede investeringsresultatet i 2006, hvor danske og norske aktier leverede afkast på henholdsvis 25,7 % og 34,9 % – begge højere end benchmark.

**Lavere effektiv skatteprocent**

Skatten af årets resultat var 624 mio. DKK mod 788 mio. DKK i 2005. Den effektive skatteprocent blev reduceret til 17 i 2006 mod 27 i 2005. Den lavere effektive skatteprocent skyldes årets skattefri aktieavancer og en engangsregulering af udskudt skat til dækning af risiko for, at avancer på aktier og ejendomme kommer til beskattning i tilfælde af negativ forsikringsdrift. Hensættelsen til udskudt skat er nu ikke nødvendig, da Tryg Forsikring A/S' positive forsikringstekniske resultater i 2006 har betydet opbygning af skattemæssige saldi.

**Ophørte aktiviteter**

Resultatet af ophørte aktiviteter er opgjort til 126 mio. DKK. Resultatet skyldes primært afviklingen af Chevanstell Limited med en gevinst på 157 mio. DKK, som er sammensat af en gevinst ved salget af aktierne i Chevanstell Limited, en gevinst i forbindelse med afregning af en reinsurancekontrakt med Chevanstell Limited og fratrækken skat. Vi har tidligere udtrykt forventning om en gevinst ved salget på 80 mio. DKK. Den større gevinst skyldes et bedre resultat i forbindelse med Tryg Forsikrings afregning af den indgåede reinsurancekontrakt (såkaldt kommutering) med Chevanstell Limited.

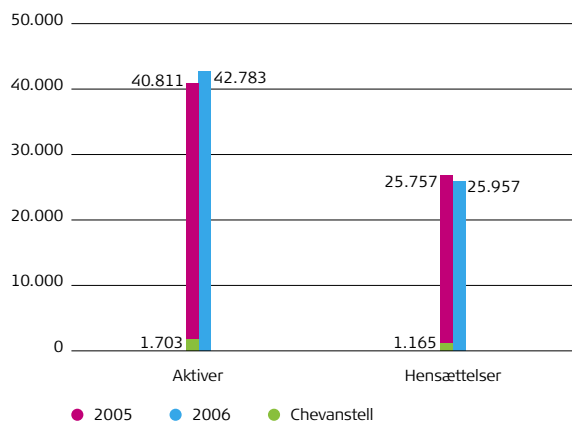
**Balance og cash flow**

Balancen steg fra 40.811 mio. DKK i 2005 til 42.783 mio. DKK i 2006. På passivside er balancen primært sammensat af en egenkapital på 9.951 mio. DKK og forsikringsmæssige hensættelser på 25.957 mio. DKK.

Hensættelser til forsikringskontrakter faldt med i alt 800 mio. DKK sammenholdt med 2005, og erstatningshensættelsesmarginen udgjorde 124 i 2006 mod 126 i

**BALANCE**

Mio. DKK



2005. Faldet i hensættelserne til forsikringskontrakter og erstatningshensættelsesmarginen skyldes, at hensættelser tilhørende Chevanstell Limited i 2006 fragår de konsoliderede hensættelser. Pr. 31. december 2005 udgjorde Chevanstell Limiteds hensættelser til forsikringskontrakter 1,4 mia. DKK. Grundet salget af Chevanstell Limited faldt genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter fra 2,6 mia. DKK i 2005 til 1,6 mia. DKK i 2006.

I 2006 udgjorde pengestrømmene fra driften et positivt cashflow på 3,2 mia. DKK sammenholdt med 4,2 mia. DKK i samme periode i 2005. Faldet i pengestrømme fra driften skyldes primært større skatteudbetalinger. Investeringerne i 2006 udgjorde ialt 1,9 mia. DKK. Likviditeten fra finansiering udgør -1.5 mia. DKK, hvilket primært vedrører udbetalt udbytte.

**Egenkapital**

Pr. 31. december 2006 udgjorde egenkapitalen 9.951 mio. DKK. Egenkapitalen er således forøget med 1.736 mio. DKK svarende til årets resultat fratrækket udbetalt udbytte for 2005 og korregeret for reguleringer primært vedrørende aktuariemæssige gevinster og tab på pensionshensættelsen i henhold til IAS 19 samt øvrige mindre reguleringer. De angivne tal er før udbetaling af foreslået udbytte for 2006 på 2.244 mio. DKK.

**Begivenheder efter balancedagen**

Efter ledelsens opfattelse er der ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt andre forhold af væsentlig betydning, som forrykker vurderingen af selskabets økonomiske stilling.



## DET HANDLER OM AT VÆRE UTRYG

Det er vigtigt at være usikker og utryg. Kunst skal stille spørgsmål – ikke komme med svar, så derfor søger jeg ikke ind i trygheden og det sikre, når jeg maler. Tværtimod. Jeg har altid søgt efter yderpunkter, og det har jeg kun kunnet gøre, fordi jeg har en meget tryk baggrund. Så for mig er både det trygge og det utrygge vigtigt.

Men den vekselvirkning kan man vel også se andre steder for eksempel i forskningen. Jeg tror, at det i fremtiden vil være helt nødvendigt at finde nye måder at udvinde naturressourcer på. Det kan kun ske, hvis der virkelig bliver skabt ny forskning, og den skal netop have lov til at udforske det unødvendige – at vælge det, der ikke er alt for sikkert. På den måde kan man sige, at kunst og forskning minder om hinanden.

For et par år siden lavede kunstneren Eduardo Kac et projekt med en selvlysende kanin, som han havde genmanipuleret. Der fik man virkelig stillet nogle spørgsmål – om hvad man må og ikke må, hvad man kan tillade sig som kunstner, altså nogle etiske spørgsmål, som der også vil blive mange af i fremtiden. Eduardo Kac gjorde en masse mennesker utrygge, og det synes jeg egentlig var interessant. For man blev tvunget til at tænke over, hvad der er rigtigt, og hvad der er forkert – og man kom til at tænke over de holdninger, som man nu engang har. Den øvelse, tror jeg faktisk, er meget sund for alle mennesker.

MELOU VANGGAARD ER 39 ÅR, BILLEDKUNSTNER OG HAR SIT EGET ATELIER PÅ ØSTERBRO I KØBENHAVN. MELOU ER TILKNYTTET GALLERI CHRISTOFFER EGELUND, SOM HAR INDLEDT ET SAMARBEJDE MED TRYGVESTA. SAMARBEJDET HANDLER OM AT DRIVE OG UDVIKLE NYERE UNG KUNST I DANMARK.

**FRA ORD TIL RESULTATER**

Vi implementerer vores strategi og fastholder vores strategiske fokusområder gennem brug af balanced scorecard (BSC).

| Udvalgte BSC-målepunkter for TrygVesta          | IFRS<br>2006 | IFRS<br>2005 | IFRS<br>2004 | 2003  | 2002  | 2001  |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------|-------|-------|
| <b>Økonomisk perspektiv</b>                     |              |              |              |       |       |       |
| Egenkapitalforrentning efter skat               | 35,4         | 27,9         | 23,1         | 15,4  | -47,4 | 1,2   |
| Combined ratio - brutto metoden                 | 87,8         | 89,0         | 91,1         | 100,7 | 107,2 | 104,4 |
| Omkostningsprocent, brutto                      | 16,8         | 16,9         | 17,1         | 22,4  | 23,6  | 24,3  |
| <b>Kundeperspektiv, privatkunder (indeks)</b>   |              |              |              |       |       |       |
| Fornyelsesprocent <sup>1)</sup>                 | 99           | 101          | 101          | 100   | 102   | 100   |
| Kundeloyalitet                                  | 112          | 109          | 109          | 106   | 101   | 100   |
| Andel kunder med konceptaftale                  | 108          | 108          | 106          | 102   | 98    | 100   |
| <b>Procesperspektiv (indeks)</b>                |              |              |              |       |       |       |
| Portefølje (nominelle priser) pr. fuldtidsansat | 131          | 133          | 129          | 124   | 116   | 100   |
| Kundetilfredshed i skadebehandlingen            | 107          | 105          | 104          | 102   | 100   | 100   |
| <b>Læring (indeks)</b>                          |              |              |              |       |       |       |
| Medarbejdertilfredshed <sup>2)</sup>            | 102          | 105          | 105          | 102   | 101   | 100   |

<sup>1)</sup> Fornyelsesprocenten er påvirket negativt af kort opsigelsesvarsel, som blev iværksat i efteråret 2005 i Danmark og primo 2006 i Norge.

<sup>2)</sup> Målingen af medarbejdertilfredsheden blev ikke gennemført i 2005, hvorfor resultatet fra 2004 er videreført i 2005.

## STRATEGI OG FOKUSOMRÅDER I 2007

I starten af 2006 gik vi i gang med en omfattende strategisk analyse og gennemgang af forretningen frem mod 2010. Gennem dette arbejde har vi skabt en tydelig fælles opfattelse af mulighederne i fremtiden, og af hvordan vi fortsat kan skabe værdi for kunder, aktionærer og medarbejdere. Med en strategiplan for 2007-2010 føler vi os godt rustet til at møde fremtidens udfordringer.

Strategiplanen fokuserer på:

### Vækst

Med den rette balance mellem vækst og indtjening vil vi

- øge markedspositionerne i Finland og Sverige markant
- udbygge markedspositionerne i Danmark og Norge med styrket salgskraft
- udvide produktsortimentet inden for health care

### Tryghedsleverancen

Vores kunder skal løbende bekræftes i deres valg af forsikringsselskab. Derfor vil vi

- introducere nye koncept- og fordelsprogrammer
- optimere kommunikationen med kunderne
- sætte fokus på risikorådgivning

### Selvetjening

Vi vil møde kunderne på deres betingelser samt forbedre effektivitet og kvalitet ved at

- automatisere kundeprocesserne yderligere og tilføje oplevet kvalitet
- rette dialogen med kunderne mere mod internettet

### Læring

Vi vil have fokus på medarbejderne og være en attraktiv arbejdsplads ved at

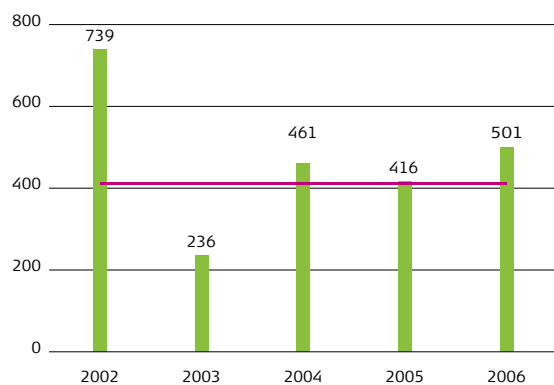
- sætte fokus på leder- og medarbejderudvikling
- styrke dialogen på tværs af organisationen
- drage fordel af medarbejdernes kreative potentiale

| Mio. DKK                    | Realiseret<br>2006 | Forventet<br>2007 | Gunstigt<br>forløb | Negativt<br>forløb |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Præmievækst                 | 2,0 %              | 3 %*              |                    |                    |
| Forsikringsteknisk resultat | 2.533              | 2.050             | 2.200              | 1.900              |
| Investeringsresultat        | 1.207              | 500               |                    |                    |
| Resultat før skat           | 3.709              | 2.500             |                    |                    |
| Resultat efter skat         | 3.211              | 1.850             | 1.950              | 1.750              |
| Combined ratio (%)          | 87,8               | 91                | 90                 | 92                 |

\*Målt i lokal valuta

#### STORSKADER

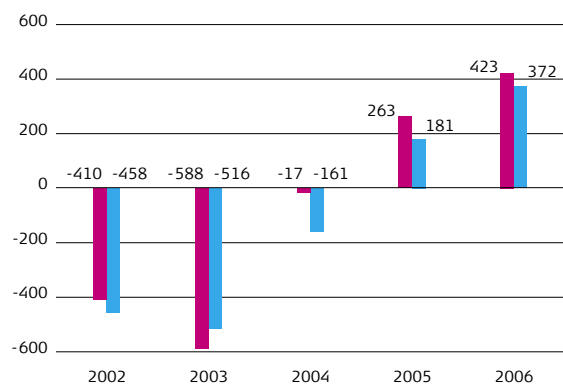
Mio. DKK



● Forventet niveau (410 mio. DKK)

#### AFLØB

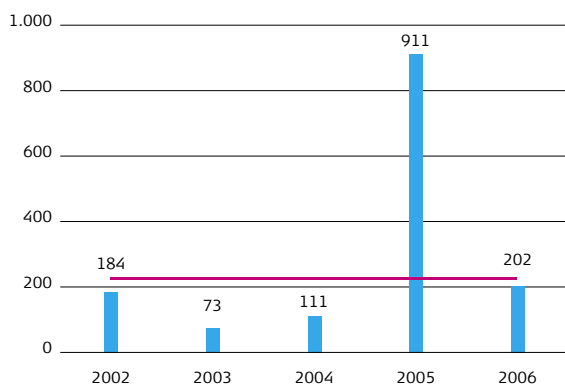
Mio. DKK



● Afløb, brutto ● Afløb, netto

#### STORM OG VEJRLIG RELATEREDE SKADER

Mio. DKK



● Forventet niveau (225 mio. DKK)

## FINANSIELLE FORVENTNINGER TIL 2007

### FINANSIELLE FORVENTNINGER

For TrygVesta er det vigtigt at kunne give markedet præcise forventninger til resultatudviklingen. Internt i koncernen lægges der derfor stor vægt på at anvende den meget omfattende historik, som i kombination med koncernens størrelse på TrygVestas hovedmarkeder, er et meget væsentligt grundlag for at kunne fastlægge de finansielle forventninger. I al planlægning lægger TrygVesta stor vægt på en klar sammenhæng mellem initiativer og den økonomiske påvirkning.

TrygVestas finansielle forventninger for 2007 er sammensat af hovedområderne forsikringsvirksomhed, investeringsvirksomhed og skat.

For helåret 2007 forventer TrygVesta et ordinært resultat før skat på 2.500 mio. DKK i forhold til et tilsvarende resultat i 2006 på 3.709 mio. DKK. Derudover forventes en egenkapitalforrentning på godt 26 % før skat og cirka 19 % efter skat under forudsætning af udbyttepolitikken.

Præmieindtægterne forventes at stige cirka 3 % i lokal valuta under forudsætning af, at konkurrenceforholdene ikke ændrer sig markant fra niveauet ved udgangen af 2006. Desuden fastholdes koncernens strategi om, at vækst skal være lønsom.

Combined ratio vurderes i 2007 at ligge i niveauet 90-92 med en forventning om 91 før afløb i forhold til de realiserede 87,8 efter afløb og 90,1 før afløb i 2006.

I 2007 forventes en mindre reduktion i omkostningsprocenten i forhold til den opnåede omkostningsprocent i 2006 på 16,8. Disse forventninger indeholder fortsat ekspansion i Finland og Sverige. Eksklusiv disse aktiviteter ville forventningerne for omkostningsprocenten være cirka 1 procentpoint lavere for 2007.

### Udbytte

TrygVesta har en klar udbyttepolitik, hvor hjørnestenen er, at der kun beholdes den del af overskuddet, der er nødvendig for at opretholde et kapitalniveau, der svarer til at kunne drive og udvikle selskabet. Dette sikres gennem en aktiv kapitalplanlægning og optimal kapitalstruktur. TrygVesta anvender Standard & Poor's kapitalmodel og offentliggør en forenklet udgave af modellen på hjemmesiden, hvor man kan følge ratingkravet til kapital i forhold til faktisk akkumuleret kapital.

### Forventninger på mellemlangt sigt

Forventningerne til combined ratio er på mellemlangt sigt et niveau på 91-93 svarende til en målsætning om en forrentning af egenkapitalen efter skat på 19-21 %.

### Forudsætninger for forsikringsvirksomheden

De forudsætninger, som ligger til grund for forventningerne til resultatet for 2007, omfatter bruttopræmier, bruttoerstatninger, bruttoomkostninger, resultat af afgiven forretning samt den forsikringstekniske rente.

Bruttopræmieindtægten er vurderet med udgangspunkt i TrygVestas portefølje ved udgangen af 2006. Hertil kommer forudsætninger vedrørende salg og afgang af forsikringer samt prisjusteringer af igangværende forsikringer. Forudsætninger for salg og afgang

af forsikringer baseres på historiske niveauer, planlagte initiativer og markedssituationen. Forudsætninger for prisjusteringer baseres altovervejende på aftaler om reguleringer, som vedrører den enkelte forsikringspolice. Forventningerne udtrykkes i lokal valuta.

TrygVesta vurderer generelt erstatninger ud fra forudsætningerne for de forskellige produkter i de enkelte forretningsområder og selskaber. Ved fastlæggelse af erstatningsprocenterne inddrages historiske erfaringer i form af gennemsnitlige erstatningsprocenter inden for de seneste fem år, hvor de seneste års udvikling generelt vægtes højest. De væsentligste områder, som kan påvirke det samlede resultat, er udviklingen i pris-sætningen af forsikringspræmier, skadefrekvenser og den anvendte diskonteringsrente. Forudsætninger for storme og storskader fastlægger vi med udgangspunkt i historiske erfaringer på ikke under 10 år. Herudover indarbejdes effekten af lønsomhedstiltag og eventuel effekt af lovgivningsmæssige forhold og ændret doms-praksis i det forventede erstatningsniveau.

I forventningerne for 2007 forudsættes vejrligserstatninger for cirka 225 mio. DKK og storskadeerstatninger for cirka 410 mio. DKK.

I forventningerne forudsættes, at de afsatte erstatningsreserver ikke vil give afløbstab eller afløbsgevinster i 2007. I 2006 påvirker det positive afløbsresultat combined ratio med henholdsvis 2,6 % brutto og 2,3 % netto. Forskellen på brutto og nettoafløb er genforsikringsandelen af afløb.

Forventningerne til bruttoomkostningerne baseres på det forventede medarbejderantal i løbet af 2007 og de dertilhørende omkostninger. I det forventede medarbejderantal indgår effekten af iværksatte effektivitetstiltag. Hertil kommer øvrige omkostninger såsom it-drifts- og domicilomkostninger, som altovervejende er fastlagt på baggrund af kendte aftaler.

Resultatet af afgiven forretning baseres på indgåede aftaler med reassuranceselskaberne for dækning af skadebegivenheder og hændelser som for eksempel storme og storskader. Med udgangspunkt i disse aftaler og vores historiske data beregnes det forventede resultat af afgiven forretning.

Den forsikringstekniske rente beregnes med baggrund i de renteforudsætninger, som var gældende ultimo 2006.

#### **Forudsætninger for investeringsvirksomheden**

Resultatet af investeringer for 2007 baseres på følgende forudsætninger for investeringsaktiverne. Obligationer forventes at udgøre cirka 80 % af de samlede investeringsaktiver og forudsætter et afkast på 3,9 %. Aktier forventes at udgøre cirka 14 % med en forudsætning om et afkast på 7,0 %, mens ejendomme forventes at udgøre 6 % af aktiverne med en forudsætning om et afkast på 6,8 %. Dette skal ses i forhold til tilsvarende afkast opnået i 2006 for obligationer, aktier og ejendomme på henholdsvis 2,8 %, 20,3 % og 15,0 %.

#### **Forudsætninger for skat**

Skatteprocenten i Danmark og Norge udgør 28 %. Den effektive skatteprocent afhænger primært af gevinster eller tab på aktier, som er skattefrie eller ikke fradragsberettigede. En effektiv skattesats på 26 % forudsættes for 2007 baseret på forudsætningerne ovenfor vedrørende aktieafkast.

De danske skattemyndigheder har primo februar 2007 fremsat et udkast til en ændring af skattelovgivningen i Danmark, der kan forventes at ændre selskabsskatteniveauet i Danmark. Om forslaget vedtages, og i hvilken endelige form vides ikke ved denne rapport's offentliggørelse og er derfor ikke indregnet i forventningerne til 2007.

#### **FORBEHOLD**

Visse udsagn i denne årsrapport er baseret på ledelsens opfattelse samt ledelsens antagelser og de oplysninger, som i øjeblikket er til rådighed for ledelsen. Sådanne udsagn kan udgøre fremadrettede udsagn. Disse fremadrettede udsagn (med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger) vedrørende vores fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi, planer og fremtidige mål er generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "forudser", "ville", "vil kunne", "fortsætter" eller lignende udtryk.

En række forskellige faktorer kan bevirke, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de fremadrettede udsagn i denne årsrapport, herunder, men ikke begrænset til, de økonomiske konjunkturer, ændrede konkurrenceforhold, udviklingen på de finansielle markeder, ekstraordinære begivenheder som for eksempel naturkatastrofer eller terrorangreb, ændringer i lovgivningen eller retspraksis samt genforsikring.

TrygVesta opfordrer til at læse afsnittet "Risikostyring" for en gennemgang af nogle af de faktorer, som vil kunne påvirke de fremtidige resultater og selskabets branche.

Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende antagelse viser sig at være forkert, kan TrygVestas faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i denne årsrapport.

TrygVesta er ikke forpligtet til at opdatere nogen af de fremadrettede udsagn eller til at tilpasse sådanne udsagn til faktiske resultater, ud over hvad der måtte kræves i henhold til lovgivningen.



## MIT NAVN ER STEEN... OG JEG ER FORANDRINGSNARKOMAN

I Novozymes har vi oplevet mange forandringer gennem tiden. Folk reagerer utroligt forskelligt på ændringer – fra at stortrives ved alt det nye, til at blive utrygge ved at skulle spise i en ny kantine. Man kan vel sige, at folk, der ikke kan lide forandringer, er tryghedsnarkomaner. Men i virkeligheden findes der også forandringsnarkomaner – det tror jeg til en vis grad, at jeg selv er. Jeg har det sådan, at jeg har det bedst, når jeg føler, at jeg er med til at forme det, der sker omkring mig. Det betyder meget at være med til at forme fremtiden, og hvis man er med til at forme den, kan man også påvirke den.

Udfordringen er at afbalancere kravene mellem forandringer og at have trygge rammer. Hos os er det vigtigt, at vi skaber nye ideer, så derfor skal vi også skabe de helt rigtige rammer for, at vores folk kan få nye ideer. Det gør vi blandt andet ved at blande ansatte på tværs af nationaliteter og afdelinger og få dem til at arbejde sammen i grupper. Men så skal det altså heller ikke være sådan, at rammerne er: "Find på noget". Det skal være strammere, der skal være en retning for projektet.

Selvfølgelig kan sådan en arbejdsform ind imellem godt give anledning til nogle kriser, men jeg forbinder ikke nødvendigvis kriser med noget dårligt. Hverken når man skal skabe noget innovativt, som vi gør i vores virksomhed, eller når man skal bevæge sig som organisation. Jeg tænker tit på, at det kinesiske tegn for krise er dobbelt – på den ene side er det fare, men det er også mulighed!

Når jeg ser lidt fremad, er det tydeligt, at i vores branche og på mange flere områder går det meget, meget stærkt i nogle lande som for eksempel Indien og Kina. Mens man i vores del af verden måske ikke helt har erkendt, at vores model er ved at blive udfordret. Vi har måske, i al vores tryghedssøgen, lullet os ind i noget, der ikke er så positivt set i et større perspektiv. Der kan jeg godt være lidt skeptisk og en anelse usikker på, hvad fremtiden vil bringe.

## TRYGVESTA OG OMVERDENEN

Det nordiske forsikringsmarked udgør omkring 150 mia. DKK, hvoraf de tre pan-nordiske selskaber, Codan, If og TrygVesta, tilsammen betjener cirka 40 % af markedet. Markedet har gennem de senere år været kendetegnet af et betydeligt forbedret indtjeningsbillede med en vækst stort set på niveau med BNP væksten. I 2006 har der dog på grund af pristilpasninger som følge af gode skadeforløb været tiltagende priskonkurrence særligt på auto i Danmark og villa i Norge. Prisudviklingen for personskadeforsikringer har de seneste år været positiv med henblik på at tilpasse prisdannelsen til skadeudgifterne. I Danmark justeres priserne med det selskabsspecifikke såkaldte sociale indeks.

Den seneste klimarapport fra FN om klimatiske forandringer må være bekymrende for alle. I 2006 oplevede vi mange steder storme og oversvømmelser - begivenheder, som ser ud til at forekomme hyppigere fremover. Denne udvikling kan medføre justeringer på forsikringsydelser, dækninger og præmier.

Udviklingen i de nordiske landes velfærdssystemer har medvirket til, at borgerne i stigende grad efterspørger private forsikringsordninger for health care, arbejdsløshed og andre potentielt velfærdsændrende hændelser. Som tryghedsleverandør ønsker TrygVesta at tage aktiv del i at opfylde borgernes ønsker og behov og ser et stort vækstpotentiale inden for velfærdsområdet. Tid er også en faktor, som borgerne tillægger stor værdi. Høj velstand og efterspørgsel på enkle løsninger betyder, at mange er parate til at betale ekstra for at spare tid til gavn for familien, fritidsinteresser, arbejde eller lignende. Krav om åbenhed og gennemsigtighed stiller nye krav til forsikringsløsningerne. Krav som TrygVesta vil søge at efterkomme.

I 2006 har et tilbagevendende spørgsmål fra aktieanalytikere og medier været, om forsikringscyklussen er ved at vende, og indtjeningen på vej ned. Ses udviklin-

gen i indtjeningen over et længere forløb, har udfordringen i starten af dette årtusinde været at skabe balance i den forsikringstekniske drift. Det er sket gennem præmietilpasninger på en række produkter, hvilket afspejler sig i høje vækstprocenter gennem 2002 til 2005. Den genskabte lønsomhed i markedet har ført til, at flere selskaber i løbet af 2006 har gennemført en række tilpasninger af præmieniveauet. Præmievæksten ligger nu på et mere normalt niveau i et mættet marked, og lønsomheden er genskabt. De volatile finansafkast og den stigende risikobevisthed vil efter vores vurdering sikre, at branchen fortsat har fokus på positiv udvikling i den forsikringstekniske drift.

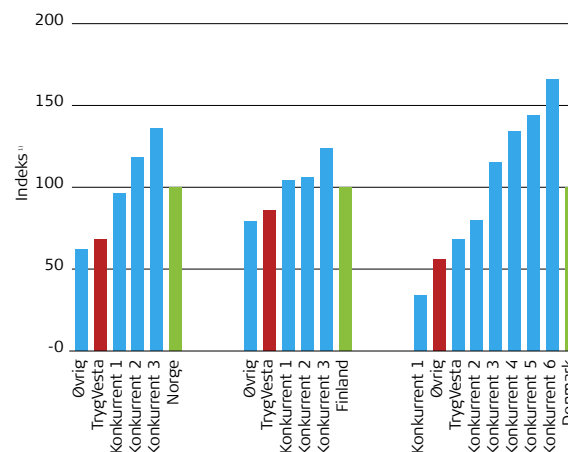
Nye kapitalkrav har også været et omdiskuteret emne i 2006. Især Solvency II, der er et fælles europæisk regelsæt med forventet implementering tidligst i 2011, har fået stor opmærksomhed. Solvency II vil ændre de krav, der i dag stilles til selskabers kapitalbehov. Det danske Finanstilsyn fastsætter i dag kapitalkravet ud fra de nugældende Solvensregler, der kræver en minimumskapital på 100 % af solvenskravet. Forventningerne til de nye kapitalkrav er, at de som udgangspunkt kræver en såkaldt "investment grade", hvilket i Standard & Poor's vurderingssammenhæng svarer til en BBB- rating. Til sammenligning kræver de nuværende Solvensregler 16 % af nettopræmierne eller i praksis som minimum 32 %, da selskaber af TrygVestas størrelse normalt har en overdækning på det dobbelte af kravet.

For TrygVesta og andre selskaber, der i dag lever op til Standard & Poor's A- rating svarende til, at kapitalen udgør 52-56 % af nettopræmierne, forventes de nye Solvency II-regler ikke at ændre på kapitalbehovet. Som forberedelse til Solvency II-regelsættet udsendte det danske Finanstilsyn i december 2006 et udkast til et nyt regelsæt under navnet Individuelt Solvensbehov, som forventes fremsat i Folketinget i marts 2007 med

ikrafttræden 1. juli 2007. Intentionen bag lovforslaget er, at selskaber allerede nu implementerer et formelt miljø for risikostyring, som omfatter de samme risikoelementer som kravet til risikostyring i Solvency II. De mere detaljerede krav til selskabernes risikostyring kendes endnu ikke, men det nye regelsæt vil alt andet lige stille betydeligt større krav til selskaber, der ikke på nuværende tidspunkt arbejder med en formel risikostyring og risikorapportering.

## VORES KUNDER

### KUNDER, SOM HAR HAFT ANLEDNING TIL AT KLAGE I 2006



<sup>1)</sup> Gennemsnit for hvert land = 100.  
Kilde: EPSI-Rating.

Forsikringskunder i Norden er i stigende omfang optaget af kvalitet og sikkerhed i leverancen af serviceprodukter.

Vi arbejder derfor ud fra den grundtanke, at vi bedst dækker kundernes behov ved at levere løsninger frem for blot økonomisk kompensation, når uheldet er ude. Det gælder, når et værksted skal udbedre en skade på bilen, når villaen eller lejligheden er ramt af en vand-skade, når en skadelidt skal hjælpes tilbage til arbejdsmarkedet efter en ulykke, eller når en virksomhed skal have hjælp til at opretholde eller genoprette produktionen efter en skade.

Vi ønsker kontinuerligt at styrke kundernes loyalitet. Det opnår vi kun, hvis kundetilfredsheden altid er i fokus. Som en del af en aktiv kundepolitik tager vi hvert år kontakt til alle vores privatkunder. Kontakten sker med forsikringsoversigter og -fornyelser. Desuden får alle vores konceptkunder mindst én yderligere henvendelse med et positivt budskab.

#### Årets kundemålinger

I årets EPSI kundemålinger har vi igen generelt forbedret vores resultater på alle markeder.

I Danmark ligger vi på en 2. plads ud af de selskaber, som vi normalt sammenligner os med, og i forhold til 2005 har vi forbedret både kundetilfredsheden og -loyaliteten. Introduktionen af kort opsigelsesvarsel har i 2006 givet en hurtigere kundeomsætning, hvilket især gælder de yngre kunder, mens fornyelsesprocenten og kundetilfredsheden ligger på et højt niveau blandt vores konceptkunder.

I Norge er vi nummer 2 på kundeloyalitet blandt de norske forsikringselskaber, mens vi har tabt terræn på kundetilfredsheden i forhold til 2005. Den forbedrede kundeloyalitet er i høj grad en effekt af omlægningen af prisstrukturen i Norge, hvor vi i maj 2005 fjernede introduktionsrabatter til nye kunder. Den høje kunde-

loyalitet afspejles også i antallet af kundeklager, hvor vi har den laveste klageandel blandt de større selskaber.

I Finland er vores kunder fortsat blandt de mest loyale og tilfredse kunder i markedet. På alle målepunkter ligger vi som enten nummer 1 eller 2.

I det nordiske marked er kun tre selskaber repræsenteret på mere end ét marked. Vores generelle fremgang i alle markeder betyder, at vi samlet ligger som en meget klar nummer 1 på det nordiske marked.

#### Få kundeklager

Omfanget af kundeklager og evnen til at håndtere kundeklagerne er en væsentlig parameter for kvaliteten i leverancen af serviceprodukter. For at udvikle kvaliteten af skadebehandlingen gennemfører vi løbende skadekvalitetsmålinger i de nordiske lande. Resultaterne anvender vi både til kvalitetskontrol og -udvikling.

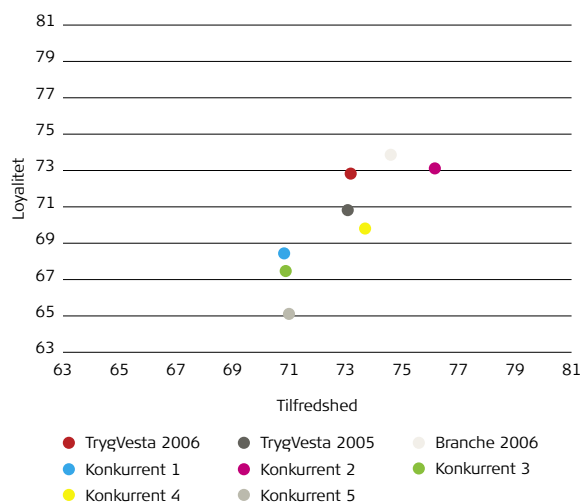
I både Norge og Finland har vi den laveste klageandel blandt de fire største forsikringselskaber på begge markeder, og vi ligger henholdsvis 32 % og 14 % under branchegennemsnittet. I Danmark har vi den anden laveste klageandel blandt de selskaber, som vi normalt sammenligner os med. Sammenlignet med hele forsikringsmarkedet i Danmark ligger vi 32 % under gennemsnittet.

#### Kundekoncepter

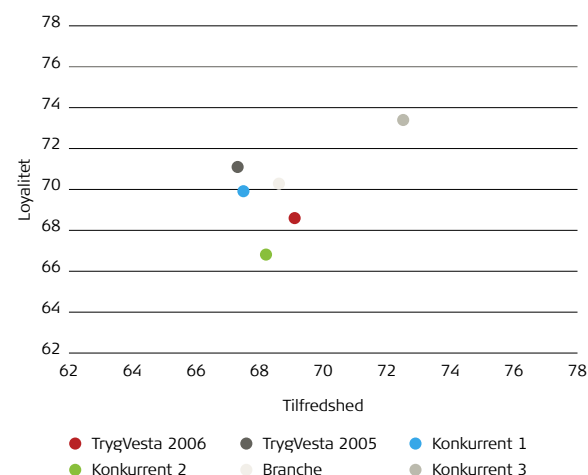
Vores kundekoncepter (kundeordelsprogrammer) er et vigtigt redskab til at forbedre kundeloyaliteten. Ved udgangen af 2006 udgjorde andelen af private konceptkunder 65 % i Danmark og cirka 64 % i Norge. Vi udvikler løbende vores kundekoncepter med nye fordele som eksempelvis særlige forsikringsdækninger, ekstra fordele og samlrabatter. Gennemførte målinger viser, at konceptkunder er kendetegnet ved en højere kundeloyalitet.

I 2006 lancerede vi flere nye kundefordele. I lyset af vores kunders ændrede rejsevaner og intrufne natur-

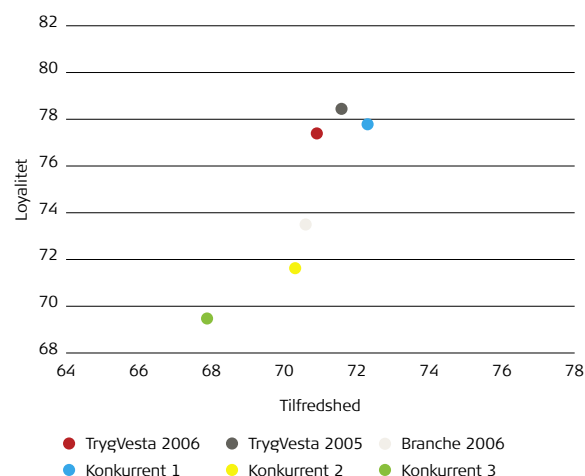
**KUNDEMÅLING DANMARK 2006**  
TILFREDSHED OG LOYALITET – PRIVATKUNDER <sup>1)</sup>



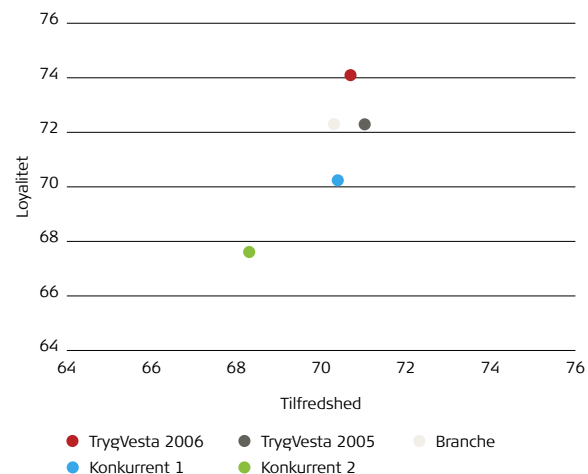
**KUNDEMÅLING NORGE 2006**  
TILFREDSHED OG LOYALITET – PRIVATKUNDER <sup>1)</sup>



**KUNDEMÅLING FINLAND 2006**  
TILFREDSHED OG LOYALITET – PRIVATKUNDER <sup>1)</sup>



**KUNDEMÅLING NORDEN 2006**  
TILFREDSHED OG LOYALITET – PRIVATKUNDER <sup>1) 2)</sup>



<sup>1)</sup> Tilfredshed og loyalitet måles på en skala fra 1 – 100. Branche = gennemsnit af samtlige målte selskaber. Kilde: EPSI-Rating (EPSI er en uafhængig non-profit organisation, som gennemfører kundetilfredshedsundersøgelser i Norden).

<sup>2)</sup> Benchmark tallene i den nordiske sammenligning er beregnet som simple gennemsnit af de officielle EPSI landeresultater for selskaber repræsenteret på mere end ét nordisk marked.

katastrofer og terrorangreb har de senere år udvidede vi dækningen på vores rejseforsikring. Som den eneste i Norden dækker vores rejseforsikring nu udgifter til evakuering og hjemrejse selv i tilfælde, hvor myndighedernes anbefaling om evakuering ikke foreligger.

Den 1. november lancerede vi desuden en ny forsikring, som vi i første omgang tilbyder vores eksisterende kunder i Danmark. Forsikringen dækker alle fejl og pludselige skader på elektriske apparater og indbo. Med et gennemsnitligt salg på cirka 900 forsikringer om ugen har vi haft stor efterspørgsel på forsikringen siden lanceringen.

### Øget aktivitet på internettet

Kontakten mellem kunder og virksomheder foregår i stigende grad på internettet, hvor et stærkt brand især er vigtigt for at få kundernes opmærksomhed. Vi måler derfor udviklingen på vores hjemmesider på alle markeder.

I 2006 havde vores hjemmesider i Danmark og Norge (tryg.dk og vesta.no) 3 mio. besøgende mod 2,1 mio. i 2005. Tallene fordelte sig med 1,9 mio. besøg i Danmark mod 1,5 mio. besøgende i 2005 og 1,1 mio. besøg i Norge mod 560.000 besøgende i 2005. I Sverige blev hjemmesiden lanceret i midten af juni 2006. Hjemmesiden havde cirka 23.000 besøgende i 2006 med et kraftigt stigende besøgsantal hver måned.

I Finland havde vi i 2006 godt 102.000 besøg på Nordeas TrygVesta-sider mod omkring 88.000 besøgende i 2005.

Som en konsekvens af den nordiske ekspansion under brandet TrygVesta Garanti har Dansk Kaution lanceret to yderligere hjemmesider i 2006. Selskabet markedsfører sig nu på vestagaranti.se, trygvestagaranti.com samt danskkaution.dk, trygvestagaranti.dk og trygvestagaranti.no.



## VI MÅ INDGÅ PARTNERSKAB MED DET FARLIGE

I mit arbejde med folkesundhed er det blevet mere og mere klart for mig, at det er vigtigt for det enkelte menneske, at man føler, at man selv har en vis påvirkning på sit eget liv. Man skal føle, at man er fri til at gøre, hvad man vil, men samtidig er det jo også sådan, at for meget frihed kan være lidt skræmmende. Man kan sige, at for meget frihed truer mennesket, mens for mange regler og normer hæmmer mennesket.

I de nordiske samfund som for eksempel Norge og Danmark har vi skabt en fælles tryghed, som er helt unik. Man kan være tryk, uanset hvad der sker – også når man bliver gammel. Det mener jeg er helt uvurderligt og værd at huske, når man i disse år ser en tendens til at glemme betydningen af denne tryghed. Nu er vi nærmest ved en slags vendepunkt. Vi har tryghed, men vi vil også have anerkendelse og selvrealisering – mennesket vil lede efter sit eget grundstof og have mulighed for at udvikle sig selv.

Vi er meget splittede i dag – for livet kan jo ikke bare være let, trygt, fuldt af selvrealisering og helt risikofrit. Seneca har sagt det meget godt, han burde jo også være en slags husfilosof for TrygVesta: Der er kun en vej til livskvalitet, og det er at godtage livet som et blandet regnskab. Man kan jo ikke have nul risiko. Vi må så at sige indgå partnerskab med muligheden for det farlige!

Vi er nået utrolig langt med hensyn til at sikre tryghed, at sikre gode livsbetingelser for alle. Det må vi ikke glemme. Tingene er blevet bedre, jeg tror slet ikke på, at summen af bekymringer er konstant. Tænk på hvordan livet var for 100 år siden – der var meget mere lidelse, sorg og bekymring.

Jeg håber, at samfundet også fremover vil kunne bevare viljen til at skabe retfærdige livsbetingelser for alle – hele fællesskabet. Og jeg håber, at vi kan bevare den forholdsvis høje grad af tryghed og tillid, som vi har i Norden. I andre lande har jeg set, hvordan frygt kan ødelægge hele samfunds sundhed.

PER FUGELLI ER 63 ÅR OG PROFESSOR I SOCIALMEDICIN VED OSLO UNIVERSITET. PER HAR I EN ÅRRÆKKE FORSKET I BLANDT ANDET, HVORDAN FORDELINGEN AF VÆRDIER SOM TRYGHED OG FRIHED I SAMFUNDET PÅVIRKER VORES HELBRED.

## VORES PROCESSER

Vi vil opleves som Nordens ledende tryghedsleverandør. For at nå den vision kræver det, at vi kontinuerligt har fokus på at videreudvikle og forny vores forretning. I løbet af 2006 har vi arbejdet målrettet med at lancere en række initiativer, som skal sikre, at vi er klædt på til at møde fremtidens udfordringer. Her er et udpluk:

### Større fokus på vækstområder

I efteråret 2006 foretog vi flere ændringer i organisationsstrukturen. Ændringerne afspejler et ønske om at sikre de områder, som fremover skal levere den største vækst til koncernen, den bedst mulige fokus og forankring i koncernledelsen. Vi har samlet områderne Finland, Sverige, Health Care & Pension samt BusinessLab og Nordisk Bankassurance i ét forretningsområde, som vi kalder Nye Markeder.

I forbindelse med opstarten i Sverige har vi draget nytte af erfaringerne fra opstarten i Finland. Vi har blandt andet lanceret ens forretningsplatform med salg gennem Nordea og via internettet samt i tillæg hertil oprettet eget call center. Derudover har vi høstet synergier ved at genanvende samme it-system.

### Nytænkning og idémodning

I sommeren 2006 lancerede vi et fællesnordisk rum for nytænkning og idémodning, som vi kalder BusinessLab. I BusinessLab arbejder vi på tværs af koncernen med at opfange idéer og omsætte disse til brugbare forretningsløsninger. I starten af 2007 får BusinessLab til huse i et nyt innovationscenter i Ballerup. Innovationscenteret bliver et utraditionelt og multifunktionelt rum med plads til at lege med, gennemtænke og udvikle idéer.

I efteråret 2006 arrangerede BusinessLab for første gang en intern idékonkurrence. Målet med konkurrencen var at stimulere alle medarbejdere til innovativ tænkning og udnytte den kreativitet, der eksisterer i koncernen. BusinessLab modtog i alt 236 bidrag fra medarbejderne.

I forlængelse af BusinessLab-konceptet er nogle af vores medarbejdere i gang med uddannelsen Entrepreneurial Leadership på Danmarks Tekniske Universitet, som de afslutter i januar 2007. Medarbejderne skal i forbindelse med uddannelsen udarbejde en forretningsplan for et nyt forretningsområde.

### Nyt nordisk forretningscenter

Velfærdsdebatten og vores kunders behov for og ønsker om velfærdsservice steg igen i 2006. Derfor etablerede vi i 2006 et nordisk forretningscenter for Health Care & Pension. Ved at samle udviklingskræfterne ét sted kan vi drage en række organisatoriske og markedsnærsigende fordele, og vi forventer, at forretningscenteret vil bidrage til, at vi fremover får en endnu større del af det hurtigt voksende marked for sundhedsforsikringer. Vi oplevede en vækst på godt 66 % i 2006, og vi har stor tiltro til, at den positive udvikling fortsætter i 2007. I det kommende år vil vi sætte kraftig fokus på at udvikle velfærdsløsninger, der henvender sig bredt, og som supplerer det nordiske velfærdssystem.

Vores salg af Nordeas pensionsordninger har også i 2006 været i hastig vækst med en stigning på 36 % i forhold til 2005. Den kraftigste udvikling er sket inden for firmapension, men langt fra alle er omfattet af firmapensionsordninger eller andre overenskomstnærsigende pensioner. Det gælder eksempelvis selvstændige erhvervsdrivende. I Danmark har en ændring af pensionsbeskatningsloven gjort det fleksibelt og dermed mere attraktivt for denne målgruppe at spare op til pension. Selvstændige erhvervsdrivende har nu mulighed for at indbetale op til 30 % af deres overskud på en pensionsordning, hvor beløbet kan ændres, hvis overskuddet varierer. I 2007 vil vi sætte fokus på dette område.

### **Flere fællesnordiske forretningsprocesser**

Efter gode erfaringer i Danmark introducerer vi i de kommende år et nyt it-system i Norge. Systemet har automatiseret produktionen af aftaler og policer, og vores assurandører har nu mulighed for at afslutte cirka 90 % af alle salg hos kunden, hvilket giver en bedre kundeoplevelse og forbedrer mulighederne for mersalg. Erfaringerne fra Danmark har netop vist, at it-systemet har ført til mindre dobbeltarbejde, mere effektivitet og øget salg. I Danmark vurderer vi, at vi med indførelsen af alle tre faser af it-systemet har opnået en betydelig besparelse på omkostningerne.

### **Ny fællesnordisk mærkeplatform**

I sommeren 2006 lancerede vi en ny fællesnordisk mærkeplatform i Danmark og Norge. Mærkeplatformen er et udtryk for vores adfærd og kommunikation med udgangspunkt i tryghed og de bekymringer, som vores kunder nogle gange unødigt har. Ud over et nyt grafisk udtryk introducerede vi også flere nye reklamefilm i forbindelse med lanceringen. Filmene er blevet særdeles positivt modtaget i både Danmark og Norge. Ifølge eksterne målinger er 71 % af seerne over 18 år positive over for de nye film i Danmark, mens tallet i Norge er 78 %.

## VORES MEDARBEJDERE

### VÆRDIGRUNDLAG

Vi skaber tryghed, fordi

- Vi møder mennesker med respekt, åbenhed og tillid
- Vi viser initiativ, deler viden og tager ansvar
- Vi leverer løsninger baseret på kvalitet og enkelhed
- Vi skaber bæredygtige resultater

For at føre koncernens forretningsstrategi ud i livet kræver det, at det vigtigste aktiv – vores medarbejdere – er kompetente og engagerede. Det er nemlig medarbejderne, som står for den daglige oplevelse af tryghedsleverancen over for kunderne. Derfor er det afgørende, at vi fortsat kan fastholde og tiltrække de bedste medarbejdere ved at være en attraktiv arbejdsplads, hvor medarbejderne har råderum og kan trives og udvikles.

2006 har i høj grad været præget af den fortsatte implementering af vores værdier i hele koncernen. Fire gange i løbet af året har hele koncernen arbejdet med aktuelle temaer. Eksempelvis har vi forholdt os til kunderne i hver enkelt afdeling og klarlagt, hvordan vi aktivt kan bruge værdierne i kundekontakten. Erfaringerne med temapakkerne har været meget tilfredsstillende og har medvirket til øget bevidsthed om betydningen af værdierne. I 2007 vil temapakkerne blandt andet handle om værdier og dilemmaer, trivsel og stress samt etik.

I 2006 gennemførte vi en medarbejderundersøgelse med gode resultater. Resultaterne skal bidrage til lokalt udviklingsarbejde, og fokus i 2007 vil derfor være på opfølgning af de enkelte afdelingers handlingsplaner for at forbedre resultaterne.

### Lederudvikling og lederforum

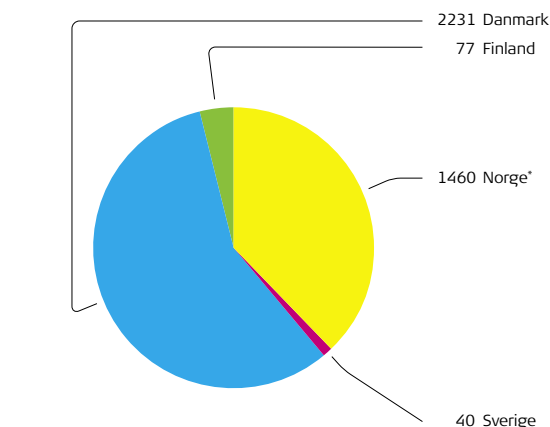
I 2006 har vi haft stor fokus på kompetenceudvikling. Ledergrupperne har været igennem flere udviklingsforløb, og lignende processer rulles gennem hele koncernen i løbet af 2007. I tillæg hertil har vi sat fokus på udvikling af nye ledere, som gennem forskellige moduler bliver klædt på til, hvad det vil sige at være leder i TrygVesta.

Som en nysatsning har vi yderligere lanceret et lederforum i foråret 2006. Forummet skal give lederne faglig inspiration og støtte til at møde de udfordringer, som ledere kan blive konfronteret med. Intentionen er samtidig, at lederforummet skal være en arena, hvor ledere på tværs af forretningsområder og niveauer samles for refleksion og dialog. De første to temaer var "Ledelsesudøvelse i moderne organisationer" og "Corporate Branding". Temaerne blev belyst af både eksterne og interne konsulenter. I det kommende år vil forebyggelse af stress blandt andet være et centralt tema.

### Ny fællesnordisk læreportal og e-læring

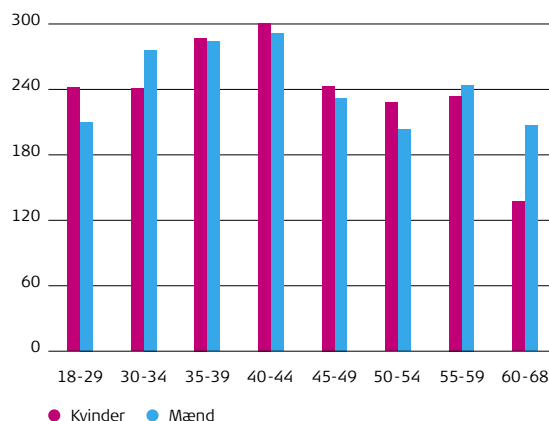
e-læring er et af flere vigtige virkemidler i arbejdet med kompetenceudvikling. e-læringskonceptet har allerede i nogle år været en del af hverdagen for medarbejderne i Norge. Erfaringerne herfra bruger vi nu i de øvrige nordiske lande.

#### GEOGRAFISK FORDELING AF FULDIDSANSATTE 2006



\*Eksklusiv medarbejdere i franchisekontorer.

#### FORDELING PÅ ALDER OG KØN I TRYGVESTA 2006



I september lancerede vi en ny fællesnordisk læreportal, som blandt andet skal bruges til e-læring. Sidst i 2006 blev et fællesnordisk introduktionsprogram for nye medarbejdere, som foregår via e-læring, ligeledes iværksat. I løbet af 2007 bliver læreportalen udvidet til også at omfatte medarbejderne i Finland, så vi i hele Norden har en fælles portal for kursus- og kompetenceudvikling. Kursustilbudene indeholder både e-læring og forskellige former for instruktørstyret læring. Vi mener desuden, at den videndeling, som sker hver dag i de enkelte afdelinger, er særlig vigtig. I 2007 vil vi derfor udvide brugen af multimedieværktøjer og redskaber for at støtte samarbejde og læring.

#### Risikorådgiveruddannelse

Industrikunder efterlyser i stigende grad rådgivning, service og overblik over deres risici. For at imødekomme deres behov lancerede vi i 2006 et stort uddannelsesforløb for 250 norske og danske medarbejdere i Industri. Samtlige medarbejdere forventes af have gennemført uddannelsen ved udgangen af 2008.

#### Tværnordisk traineeprogram

I februar 2006 startede de første fællesnordiske trainees. Formålet med det halvandet år lange traineeprogram er at tilgodese koncernens langsigtede behov for højt kvalificerede medarbejdere og potentielle lederemner. Trainee'erne er samtidig også vigtige bidragsydere i arbejdet med at udvikle processer på tværs af landegrænser og forretningsområder.

#### Succesfulde mangfoldighedsprojekter

For at sætte fokus på mangfoldighed og fremme ligeværd i koncernen har vi udarbejdet en mangfoldigheds- og ligeværds politik og gennemført flere succesfulde integrationsprojekter. I 2005 afsluttede vi et projekt i Privat salg, hvor vi uddannede kunderådgivere med anden etnisk baggrund end dansk, mens vi i 2006 gennemførte et it-traineeforløb for ingeniører med anden etnisk baggrund end dansk, som havde været ledige i

over et år. Gennem de seneste år har vi fordoblet antallet af medarbejdere med anden etnisk baggrund end dansk. I dag står vi med en organisation rustet til det nye arbejdsmarked, hvor evnen til at integrere sig og tænke mangfoldigt udgør en betydelig konkurrencefordel.

#### Ændret rygepolitik

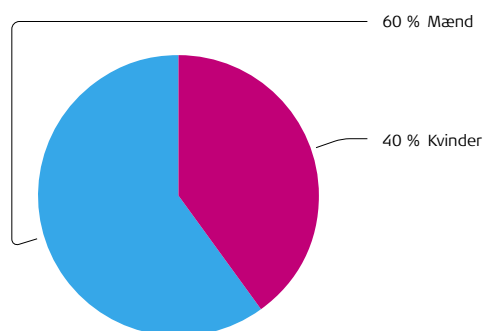
Som en del af arbejdet med at skabe en sund arbejdsplads reviderede vi koncernens rygepolitik, og indførte et totalt rygestop indendørs fra den 1. maj 2006. I forbindelse med rygestoppet tilbød vi alle rygende medarbejdere et rygeafvænningskursus. Omkring 100 norske og 270 danske medarbejdere tog imod tilbuddet, og cirka halvdelen af deltagerne blev røgfri.

#### Medarbejderbonus

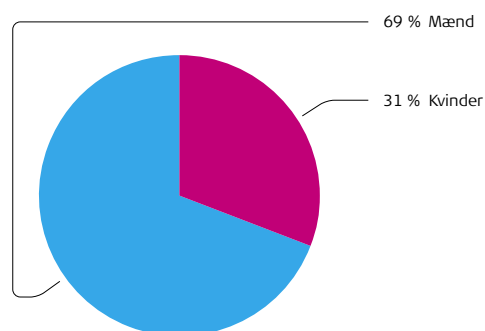
Alle medarbejdere skal kunne se egen indsats i forhold til koncernens overordnede mål, og vi mener derfor, at det er helt naturligt at arbejde med et medarbejderbonusprogram. For 2006 var medarbejderbonusen knyttet til combined ratio og vækst og udløste en bonus pr. medarbejder på 10.000 DKK, som primært udbetales som aktier. Bestyrelsen har yderligere iværksat et optionsprogram for ledelse og ledende medarbejdere, som vi beskriver under afsnittet "Selskabsledelse".

| Nøgletal             | 2006  | 2005  | 2004  |
|----------------------|-------|-------|-------|
| Antal medarbejdere   | 3.808 | 3.694 | 3.728 |
| Anciennitet          | 12,8  | 13,1  | 13,1  |
| Medarbejderomsætning | 7,15  | 6,14  | 4,15  |
| Sygefravær           | 4,31  | 4,24  | 4,18  |

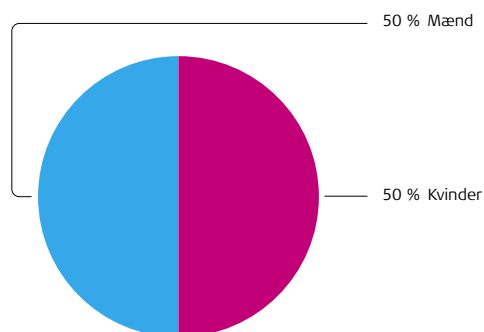
FORDELING AF LEDERE I DANMARK



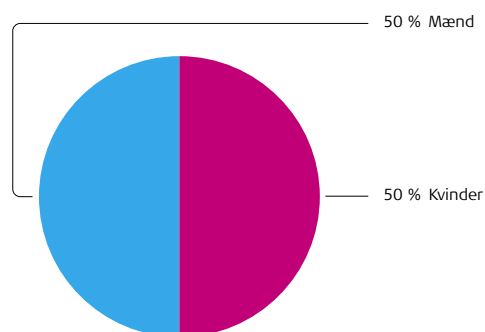
FORDELING AF LEDERE I NORGE



MANDLIGE OG KVINDelige MEDARBEJDERE I DANMARK



MANDLIGE OG KVINDelige MEDARBEJDERE I NORGE



## EGNE NOTATER

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins or other markings on the paper.



## I DAG ER DET 85. DAG I TRÆK, AT DET REGNER I BERGEN DET ER IKKE NOGET GODT TEGN

Man skal også langt ind i landet for at finde sne på fjeldene. Sådan plejer det heller ikke at være på den her tid af året. Vi mennesker har svært ved at forholde os til noget, før vi selv får det helt tæt ind på kroppen, og det bliver konkret eksempelvis for vores helbred. Nu er det også blevet sådan med vores klima desværre. Først i de seneste år, hvor flere tsunamier har hærget i Asien og USA, hvor stormene i Europa er taget til, og temperaturen i Norden er steget, er man for alvor begyndt at tage hele problematikken om klimaforandringer seriøst.

For mig at se bliver klimaforandringer den største udfordring i fremtiden – og vi har allerede gjort os en del tanker om, hvordan vi skal forholde os til problemet. At udvikle produkter og tjenester, der kan løse de nye tryghedsbehov, som opstår i kølvandet på klimaudviklingerne bliver naturligvis en stor opgave. Det er vigtigt, at vi som virksomhed hele tiden følger udviklingen i den verden, som omgiver os – det gælder selvsagt også klimaet.

På det private område er jeg ikke i tvivl om, at klima og sundhed vil få meget opmærksomhed i fremtiden. På erhvervssiden kunne jeg forestille mig, at vi kommer til at se mere til virksomheder, der netop understøtter disse områder – både på produkt- og tjenestesiden. Teknologien vil også spille en central rolle i fremtiden – både privat- og erhvervsmæssigt.

For mit eget vedkommende, hvis jeg kunne forsikre mig mod hvad som helst, ville jeg nok i dag vælge en 2 måneders forsikring mod dårligt vejr. En slags solgarantiforsikring.

JESSICA VOGT ER 37 ÅR OG ANSAT SOM INNOVATØR HOS TRYGVESTAS BUSINESSLAB I BERGEN. BUSINESSLAB ER KONCERNENS NYE RUM FOR NYTÆNKNING. MÅLET ER AT SKABE NYSKABENDE LØSNINGER FOR VORES KUNDER.

## VORES FORRETNINGSOMRÅDER

### PRIVAT & ERHVERV DANMARK

Leverer skadeforsikringsprodukter til private samt små og mellemstore virksomheder i Danmark under Tryg-brandet. I Danmark foregår distributionen hovedsageligt gennem eget distributionsnetværk, som består af fem regionale kundecentre og 16 lokale servicecentre med egne kunderådgivere og assurandører. Derudover sker distributionen gennem andre kanaler som interesseorganisationer og Nordeas 340 filialer. I Privat & Erhverv Danmark arbejder cirka 1.400 medarbejdere.

### PRIVAT & NÆRINGS LIV NORGE

Leverer skadeforsikringsprodukter til private samt små og mellemstore virksomheder i Norge under Vesta- og Enter-brandene. I Norge foregår distributionen gennem 85 franchisekontorer, som har tilladelse til at bruge vores brand, og som udelukkende sælger vores og Nordeas produkter. Desuden sælges produkterne gennem egne assurandører, tre regionale kundecentre, 35 lokale servicecentre, bilforhandlere og Nordeas 140 filialer. I Privat & Næringsliv Norge arbejder cirka 1.100 medarbejdere eksklusiv ansatte i franchisekontorerne.

### INDUSTRI

Er et nordisk forretningsområde, der leverer skadeforsikringsprodukter til større industrikunder under TrygVesta-brandet. Industri servicerer industrikunder gennem eget salgskorps og gennem mæglere. Industrikunder definerer vi som kunder, der betaler mere end 500.000 DKK i årlig præmie eller har mere end 50 ansatte. Industri har cirka 10.000 kunder. Efter internationale standarder har industri cirka 50 kunder, da industrikunder i international sammenhæng betegnes som kunder, der betaler mere end 10 mio. DKK i årlig præmie. I Industri arbejder cirka 500 medarbejdere.

### DANSK KAUTION

Indgår i Industri og er den førende leverandør af garantiforsikringer i Norden. Dansk Kaution stiller garanti for gennemførelsen af indgåede kontrakter. Kunderne er fortrinsvis entreprenører og ordreproducerende industrivirksomheder. Uden for Danmark markedsfører Dansk Kaution sig under navnet TrygVesta Garanti.

### ENTER FORSIKRING

Indgår i Privat & Næringsliv Norge og er et datterselskab af Vesta i Norge. Enter Forsikring leverer bilforsikringer under Enter-brandet og som mærkeforsikringer. Distributionen foregår primært gennem bilforhandlere og bilimportører. I Enter arbejder cirka 110 medarbejdere.



Tryg Forsikring A/S  
(Danmark)



Vesta Forsikring AS  
(Norge)



Enter Forsikring AS  
(Norge)



Nordea  
VAHINKOVAKUUTUS  
(Finsk filial)



Dansk Kautions-  
forsikrings-Aktieselskab



skadeförsäkring  
(Svensk filial)



TrygVesta A/S



#### FINSK SKADEFORSIKRING

I Finland leverer vi skadeforsikringsprodukter til private under brandet Nordea Vahinkovakuutus. Fra 1. februar 2007 starter vi desuden salget af erhvervsprodukter til små og mellemstore virksomheder. I Finland distribueres produkterne primært gennem Nordeas cirka 440 filialer. Desuden sælger filialen gennem eget call center, bilforhandlere og internettet. I Finland arbejder 77 medarbejdere.

#### SVENSK SKADEFORSIKRING

I Sverige leverer vi skadeforsikringsprodukter til private under brandet Vesta Skadeförsäkring, som vi lancerede i sommeren 2006. Distributionen sker primært gennem Nordeas cirka 260 filialer og parallelt hermed i eget call center ligesom en del af salget foregår via internettet. Ved udgangen af 2006 arbejdede 40 medarbejdere med base i Malmø, men antallet af medarbejdere vil stige kraftigt i det kommende år i takt med den fortsatte etablering af den svenske forretning.

## PRIVAT & ERHVERV DANMARK

| Mio. DKK                              | 2006        | 2005       | 2004        |
|---------------------------------------|-------------|------------|-------------|
| Bruttopræmieindtægter                 | 6.390       | 6.276      | 5.942       |
| Bruttoerstatningsudgifter             | -4.306      | -4.987     | -4.376      |
| Bruttoomkostninger                    | -1.109      | -1.113     | -1.057      |
| <b>Resultat af bruttoforretning</b>   | <b>975</b>  | <b>176</b> | <b>509</b>  |
| <b>Resultat af afgiven forretning</b> | <b>-201</b> | <b>467</b> | <b>-101</b> |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.       | 215         | 113        | 116         |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>    | <b>989</b>  | <b>756</b> | <b>524</b>  |
| <b>Nøgletal</b>                       |             |            |             |
| Erstatningsprocent                    | 67,4        | 79,5       | 73,7        |
| Nettogenforsikringsprocent            | 3,1         | -7,4       | 1,7         |
| Skadeforløb                           | 70,5        | 72,1       | 75,4        |
| Omkostningsprocent                    | 17,4        | 17,7       | 17,8        |
| Combined ratio                        | 87,9        | 89,8       | 93,2        |

Privat & Erhverv Danmark opnåede i 2006 et forsikringsteknisk resultat på 989 mio. DKK svarende til en forbedring på 233 mio. DKK i forhold til 2005. Resultatforbedringen er drevet af en positiv udvikling i erstatningsudgifterne og gennemførelse af aktiviteter, der har sikret en flad udvikling i de nominelle omkostninger.

### Præmievækst på 1,8 %

Bruttopræmieindtægterne steg med 1,8 %, og udviklingen i antal policer og kunder var positiv i 2006. Som følge af det gode forsikringstekniske resultat var præmievæksten påvirket af bonusudbetalinger på en række gruppeaftaler, som modregnes i bruttopræmien. Bonusudbetalingerne udgjorde 150 mio. DKK i 2006 mod 77 mio. DKK i 2005. Før bonusudbetalinger var præmievæksten i 2006 3 %.

I slutningen af 2005 indførte Privat & Erhverv Danmark blandt andet antal kørte kilometer som tariferingssparameter, som gav bedre risikoudvælgelse og dermed også en mere retfærdig pris for kunderne. I efteråret 2006 reducerede Privat & Erhverv Danmark

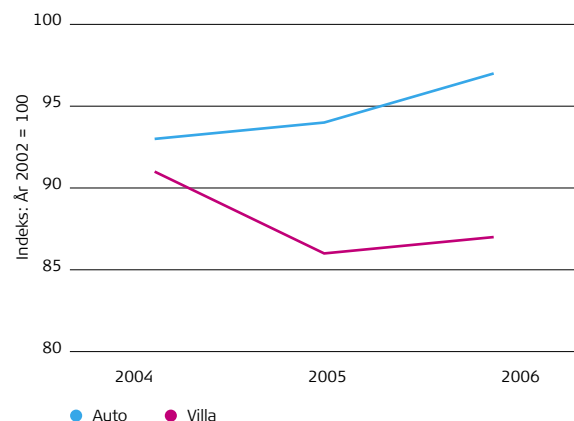
præmien for visse segmenter af bilforsikringer, og samlet set påvirkede reduktionen præmievæksten negativt med cirka 1 procentpoint.

### Effekten af kort opsigelsesvarsel

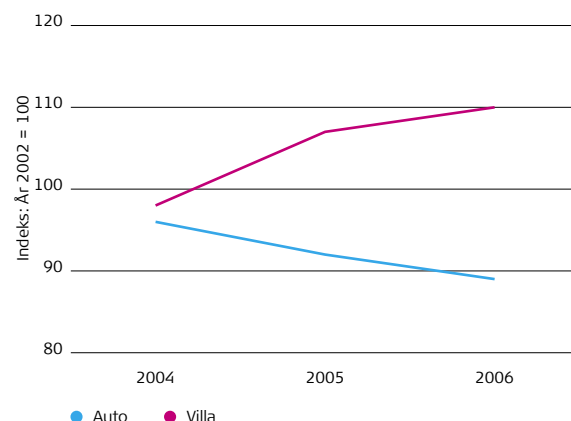
I 2006 resulterede den korte opsigelsesvarsel i en hurtigere kundeomsætning, hvilket afspejles i lidt lavere fornyelsesprocent. Kundeomsætningen steg især blandt unge kunder med typisk kun ét produkt, mens en høj fornyelsesprocent fortsat er fastholdt blandt konceptkunderne. Fornyelsesprocenten inden for erhvervssegmentet ligger ligeledes fortsat på et højt niveau.

I oktober 2006 introducerede Privat & Erhverv Danmark en fejl- og uheldsforsikring, som dækker funktionsfejl og pludselige skader på elektriske apparater og indbogensstande. Forsikringen, som indtil videre er blevet tilbudt konceptkunderne, er blevet meget positivt modtaget. Over 8.000 forsikringer er blevet solgt ved udgangen af 2006, og den nye forsikring forventes at påvirke kunde-fastholdelsen positivt.

#### UDVIKLING I SKADEFREKVENS DANMARK



#### UDVIKLING I GENNEMSNITSSKADEN



| Mio. DKK                 | 2006 | 2005 | 2004 | Normalt år |
|--------------------------|------|------|------|------------|
| Storm og vejrlig, brutto | -109 | -739 | -74  | -109       |
| Storm og vejrlig, netto  | -109 | -115 | -74  | -69        |
| Storskader, brutto       | -25  | -23  | -10  | -21        |
| Afløbsresultat, brutto   | 120  | -2   | -138 | 0          |

#### Combined ratio forbedret 1,9 procentpoint

Combined ratio udgjorde 87,9 i 2006, hvilket er 1,9 procentpoint lavere end i 2005. Den positive udvikling skyldes en fortsat forbedring i erstatningsudgifterne og et forbedret afløbsresultat.

#### Erstatningsprocent påvirket af skybrud

Bruttoerstatningsprocenten faldt fra 79,5 i 2005 til 67,4 i 2006. Mens 2005 var kraftigt påvirket af stormen i januar, var 2006 kun påvirket af et skybrud i august og et par mindre skybrud i november, der samlet beløb sig til 109 mio. DKK. Skybrudene påvirkede erstatningsprocenten med 1,7 procentpoint, hvor den tilsvarende påvirkning fra storme og vejrlig i 2005 var på 11,8 procentpoint. I 2006 lå storskadeniveauet, defineret som skader over 10 mio. DKK, som i 2005.

Afløbsresultatet var i 2006 brutto 120 mio. DKK og netto 55 mio. DKK og påvirkede erstatningsprocenten positivt med 1,9 procentpoint.

Tryg Reparation for biler, som blev introduceret i 2003, og Tryg Bygning fra 2004 påvirkede fortsat erstatningsudgifterne positivt. Andelen af biler, der blev repareret gennem autoværksteder tilknyttet Tryg reparationsordningen, steg i 2006 fra 40 til omkring 50 %.

Som følge af kraftig efterspørgsel på håndværkere steg prisen på den gennemsnitlige bygningsskade i 2006. I løbet af året blev efterspørgslen dog mindre, hvilket lagde en dæmper på stigningen. På Tryg Bygningsordningen er potentialet for besparelser stadig stort, da kun en mindre del af skaderne reparerer gennem ordningen,

og den gennemsnitlige besparelse pr. skade er betydelig større på bygningsskader end på biler.

Skadefrekvensen på især villaforsikringer lå i 2006 fortsat på et lavt niveau og var betydelig lavere end i et normalt år, hvorimod frekvensen på bilforsikringer har været stigende i 2006, men ligger dog fortsat på et forholdsvist lavt niveau.

#### Lav omkostningsprocent

Bruttoomkostningsprocenten faldt i 2006 til 17,4, hvilket er 0,3 procentpoint lavere end 2005. Især ændringer i salgsprocessen til en teambaseret kundebehandling påvirkede omkostningsprocenten positivt.

#### Fokusområder i 2007

Koncernen har en overordnet målsætning om at udvide tryghedsleverancen og sætte tryghedsområdet på dagsordenen ved hjælp af blandt andet større indsigt i kundernes behov og ønsker samt øget fokus på produktudvikling. En øget markedsandel i Danmark er også et langsigtet mål. For at indfri disse målsætninger lancerer Privat & Erhverv Danmark flere nye kundefordele i løbet af det kommende år, som vil gøre hverdagen lettere og skabe yderligere tryghed for kunderne. Derudover vil Privat & Erhverv Danmark sætte fokus på distribution gennem flere kanaler og effektivisering af salg og kundekontakt.

## PRIVAT & NÆRINGSLIV NORGE

| Mio. DKK                              | 2006       | IFRS<br>2005 | 2004       |
|---------------------------------------|------------|--------------|------------|
| Kurs DKK/NOK, årets gennemsnit        | 93,04      | 92,85        | 88,79      |
| Bruttopræmieindtægter                 | 4.509      | 4.632        | 4.435      |
| Bruttoerstatningsudgifter             | -2.892     | -2.844       | -2.696     |
| Bruttoomkostninger                    | -922       | -945         | -922       |
| <b>Resultat af bruttoforretning</b>   | <b>695</b> | <b>843</b>   | <b>817</b> |
| <b>Resultat af afgiven forretning</b> | <b>-76</b> | <b>-62</b>   | <b>-73</b> |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.       | 152        | 93           | 87         |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>    | <b>771</b> | <b>874</b>   | <b>831</b> |
| <b>Nøgletal</b>                       |            |              |            |
| Erstatningsprocent                    | 64,1       | 61,4         | 60,8       |
| Nettogenforsikringsprocent            | 1,7        | 1,3          | 1,6        |
| Skadeforløb                           | 65,8       | 62,7         | 62,4       |
| Omkostningsprocent                    | 20,4       | 20,4         | 20,8       |
| Combined ratio                        | 86,2       | 83,1         | 83,2       |

Privat & Næringsliv Norge opnåede et forsikringsteknisk resultat på 771 mio. DKK i 2006. Resultatet er som ventet lavere end i 2005, der som følge af et ekstraordinært højt afløbsresultat og lave erstatningsudgifter endte med et resultat på 874 mio. DKK.

### Ny prisstruktur påvirker præmieudviklingen

Bruttopræmieindtægterne faldt med 2,7 % fra 2005 til 2006. Opgjort i lokal valuta faldt bruttopræmierne med 2,9 % i forhold til 2005. Denne udvikling er dels en effekt af ændringen af prisstrukturen i maj 2005 og dels af introduktionen af et nyt kundefordelsprogram i 2006, hvor rabatten til flervarekunder blev øget. Omlægningen af prisstrukturen har haft en negativ effekt på nysalget i første halvår 2006, men den nye prisstruktur og kundefordelsprogrammet har samlet set løftet salget i andet halvår 2006. Initiativerne havde desuden en særdeles positiv effekt på kundeloyaliteten. Målt som fornyelsesprocenten steg kundeloyaliteten markant i 2006.

### 42 % stigning i salget gennem Nordea

Salget gennem Nordea steg 42 % i 2006 i forhold til 2005. Den markante stigning skyldes blandt andet, at Nordeas kunderådgivere i løbet af 2006 har fået styrket deres forsikringskompetencer gennem uddannelsesdage med efterfølgende krav til øget salg. TrygVestas forsikringer er endvidere blevet en del af Nordeas Fordelsprogram og var som følge heraf integreret i en boliglånskampagne i efteråret 2006, hvilket har løftet salget yderligere.

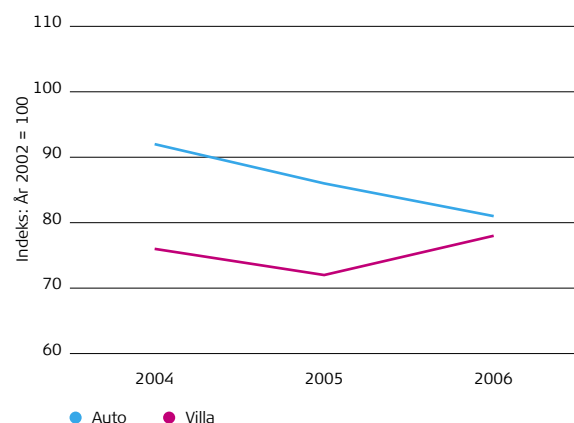
### Combined ratio på et lavt niveau

Combined ratio var i 2006 fortsat på et lavt niveau med 86,2 mod 83,1 i 2005. Mens 2005 var kendetegnet ved usædvanlig lave erstatningsudgifter, havde 2006 et mere normalt skadesforløb.

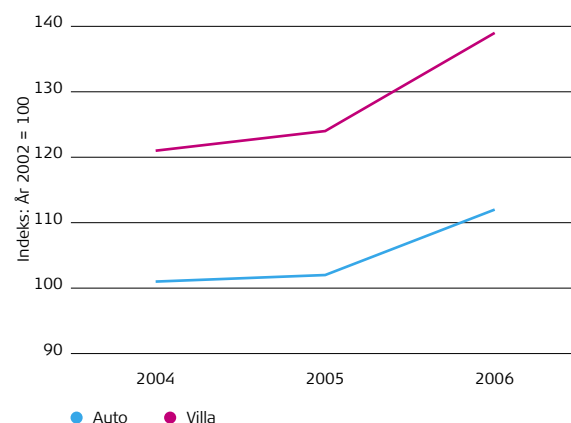
### Tilfredsstillende lav erstatningsprocent

Bruttoerstatningsprocenten steg med 2,7 procentpoint i 2006 i forhold til 2005, men ligger fortsat på et lavt niveau sammenlignet med tidligere år. I 2006 påvirkede

#### UDVIKLING I SKADEFREKVENNS NORGE



#### UDVIKLING I GENNEMSNITSSKADEN



| Mio. DKK                 | 2006 | 2005 | 2004 | Normalt år |
|--------------------------|------|------|------|------------|
| Storm og vejrlig, brutto | -42  | -35  | -15  | -70        |
| Storm og vejrlig, netto  | -42  | -32  | -15  | -70        |
| Storskader, brutto       | -20  | -37  | -24  | -19        |
| Afløbsresultat, brutto   | 87   | 164  | 91   | 0          |

afløbsgevinster erstatningsprocenten med 87 mio. DKK eller 1,9 procentpoint. Det tilsvarende tal i 2005 var 164 mio. DKK eller 3,6 procentpoint. Skadefrekvensen udviklede sig fortsat positivt på auto i 2006, mens villa oplevede en mindre stigning i skadefrekvensen. Gennemsnitsskaden steg på auto, hvilket primært skyldes højere reparationsudgifter. Gennemsnitsskaden for villa steg også, hvilket primært skyldes stigende priser på håndværkere. I lighed med Tryg Bygning i Danmark lancerede Privat & Næringsliv Norge et pilotprojekt med samarbejdsaftaler med udvalgte håndværkere i 2006. Tiltaget forventes fremadrettet at have en positiv effekt på gennemsnitsskaden.

#### Fald i nominelle omkostninger

Bruttoomkostningsprocenten lå med 20,4 i 2006 på samme niveau som i 2005. I 2006 foretog Privat & Næringsliv Norge betydelige investeringer i kunde-vendte it-systemer, som vil effektivisere arbejdsgange og processer og dermed skabe øget produktivitet.

#### Øvrige hændelser i 2006

Den 1. oktober tiltrådte Kjerstin Fyllingen som ny direktør for Privat & Næringsliv Norge og som medlem af koncernledelsen. Kjerstin er 48 år og kommer fra et job som divisionsdirektør i Vital Forsikring.

I slutningen af 2006 gav det norske finansdepartement tilladelse til at omdanne Vesta i Norge til en filial af Tryg. En omdannelse af Vesta til filial betyder, at koncernstrukturen bliver mere ensartet, eftersom koncernens forsikringsaktiviteter i Finland og Sverige allerede er etableret som filialer. Forretningen drives videre

under navnet Vesta, og ændringen betyder i praksis intet for kunder og medarbejdere i Norge.

#### Fokusområder i 2007

I 2007 implementerer Privat & Næringsliv Norge første fase af en ny it-understøttelse af salgsprocesserne, som både vil øge produktiviteten og forbedre kundeoplevelsen. Som i Danmark vil fokus desuden være på at udvide produktsortimentet og tryghedsleverancen inden for sundhedsområdet. Derudover vil Privat & Næringsliv Norge i det kommende år udbygge sin markedsposition blandt mindre og mellemstore erhvervskunder, hvilket især vil ske igennem franchise-kontorerne, og Privat & Næringsliv Norge vil fokusere særligt på underrepræsenterede geografiske områder.

#### TRYGHEDSGENNEMGANG

Den 1. november 2006 indførte Privat & Næringsliv Norge et nyt koncept, som kaldes Tryghedsgennemgang Privat. Konceptet er et skadeforbyggende tiltag, som giver kunden forståelse for de risici, der findes i hjemmet. Hvis hjemmet opfylder kriterierne i Tryghedsgennemgangen, får kunden 5 % rabat på villaforsikringen. Tryghedsgennemgang er allerede blevet en vigtig del af kundesamtalerne.

## INDUSTRI

| Mio. DKK                              | 2006        | 2005        | 2004        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Kurs DKK/NOK, årets gennemsnit        | 93,04       | 92,85       | 88,79       |
| Bruttopræmieindtægter                 | 4.921       | 4.666       | 4.801       |
| Bruttoerstatningsudgifter             | -3.437      | -3.361      | -3.431      |
| Bruttoomkostninger                    | -539        | -534        | -561        |
| <b>Resultat af bruttoforretning</b>   | <b>945</b>  | <b>771</b>  | <b>809</b>  |
| <b>Resultat af afgiven forretning</b> | <b>-302</b> | <b>-421</b> | <b>-549</b> |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.       | 210         | 114         | 130         |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>    | <b>853</b>  | <b>464</b>  | <b>390</b>  |
| <b>Nøgletal</b>                       |             |             |             |
| Erstatningsprocent                    | 69,8        | 72,0        | 71,5        |
| Nettogenforsikringsprocent            | 6,1         | 9,0         | 11,4        |
| Skadeforløb                           | 75,9        | 81,0        | 82,9        |
| Omkostningsprocent                    | 11,0        | 11,4        | 11,7        |
| Combined ratio                        | 86,9        | 92,4        | 94,6        |

I Industri opnåede vi et forsikringsteknisk resultat på 853 mio. DKK i 2006, hvilket er en forbedring på 389 mio. DKK i forhold til 2005. Resultatet skyldes forbedringer i både den danske og norske del af forretningen, samt en positiv udvikling i omkostningerne.

#### Fra forsikringsleverandør til risikorådgiver

Bruttopræmierne steg i 2006 med 255 mio. DKK eller 5,5 % i forhold til 2005. Den positive udvikling er både drevet af en positiv udvikling i antallet af solgte policer og i andelen af kunder, der har gentegnet deres forsikringer, hvilket er betydelig bedre end forventet. Cirka 9 ud af 10 industrikunder valgte i 2006 at fortsætte samarbejdet, hvilket især kan tilskrives et nyt risikorådgivningsprojekt. Risikorådgivningsprojektet består af en teambaseret arbejdsmåde, hvor medarbejdere inden for blandt andet salg, underwriting og skade sammen med kunden kortlægger dennes risici og udarbejder en risikorapport, der beskriver kundens samlede risikobil-

lede, hvorefter teamet sammen med kunden finder en dækkende løsning.

I forbindelse med risikorådgivningsprojektet lancerede Industri i 2006 en tværnordisk risikorådgivningsuddannelse bestående af tre moduler. En stor del af de danske og norske medarbejdere gennemførte i 2006 første modul, og cirka 250 medarbejdere forventes at gennemføre hele uddannelsen inden udgangen af 2008.

#### Primære vækstområder

Den danske del af industriforretningen leverede i 2006 den største vækst, men fremgangen i Norge var også betydelig. Præmieudviklingen var især positiv på arbejdsskade delvist drevet af det sociale indeks, men antallet af solgte arbejdsskadepolicer var også positiv. Efter at lønsomheden inden for arbejdsskadeforsikringer nu er bedre end tidligere år, er målet at udvide markedsandelen inden for området.

| Mio. DKK                 | 2006 | 2005 | 2004 | Normalt år |
|--------------------------|------|------|------|------------|
| Storm og vejrlig, brutto | -51  | -136 | -23  | -48        |
| Storm og vejrlig, netto  | -51  | -29  | -23  | -41        |
| Storskader, brutto       | -456 | -356 | -427 | -372       |
| Afløbsresultat, brutto   | 216  | 100  | 24   | 0          |

#### Markant forbedring i combined ratio

Combined ratio blev forbedret fra 92,4 i 2005 til 86,9 i 2006. Forbedringen skyldes især den norske del af industriforretningen, som endte året med en combined ratio på 84,1, mens den danske del lå på 91,7. Forbedringen er drevet af en fortsat positiv udvikling i både omkostnings- og erstatningsprocenten. Netto-genforsikringsprocenten i 2006 lå 2,9 procentpoint lavere end i 2005 primært på grund af karakteren og størrelsen af storskaderne i 2006, hvor reassurandørerne flere gange bidrog.

#### Erstatningsniveau tilfredsstillende trods højt storskadeniveau

Bruttoerstatningsprocenten endte året samlet på 69,8 mod 72 i 2005 og kan især henføres til et gunstigt erstatningsforløb i den norske del af industriforretningen.

I 2006 havde Industri 11 storskader på mere end 10 mio. DKK, og samlede udgifter til storskader, der lå betydeligt over niveauet i 2005. Storskaderne påvirkede erstatningsprocenten negativt med 9,3 procentpoint mod 7,6 procentpoint i 2005. Beløbsmæssigt lå hovedparten af storskaderne hos danske industrikunders aktiviteter i udlandet.

Endvidere påvirkes erstatningsprocenten positivt af afløbsgevinster på 216 mio. DKK svarende til 4,4 procentpoint, hvor især property og auto bidrog med positive afløb, mens arbejdsskade og ansvar havde

afløbstab. Den underliggende erstatningsudvikling var således meget positiv i 2006.

#### Flad udvikling i omkostningerne

Bruttoomkostningsprocenten faldt i 2006 til 11,0 fra 11,4 i 2005. Men underliggende blev de nominelle omkostninger fastholdt på samme niveau som 2005. Den positive udvikling i omkostningerne skyldes i høj grad et hårdt og fokuseret arbejde i hele organisationen.

#### Fokusområder i 2007

I 2007 vil Industri fokusere på at udvide tryghedsleverancen og styrke indsigten i kundernes behov ved øget selvbetjening på flere områder og en mere ensartet produktstruktur.

## FINSK SKADEFORSIKRING

| Mio. DKK                              | 2006       | 2005       | 2004       |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Kurs DKK/EUR, årets gennemsnit        | 745,94     | 745,07     | 743,99     |
| Bruttopræmieindtægter                 | 198        | 140        | 97         |
| Bruttoerstatningsudgifter             | -155       | -113       | -73        |
| Bruttoomkostninger                    | -83        | -70        | -71        |
| <b>Resultat af bruttoforretning</b>   | <b>-40</b> | <b>-43</b> | <b>-47</b> |
| <b>Resultat af afgiven forretning</b> | <b>0</b>   | <b>-1</b>  | <b>0</b>   |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.       | 6          | 3          | 2          |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>    | <b>-34</b> | <b>-41</b> | <b>-45</b> |
| <b>Nøgletal</b>                       |            |            |            |
| Erstatningsprocent                    | 78,1       | 80,9       | 75,3       |
| Nettogenforsikringsprocent            | 0,2        | 0,2        | 0,2        |
| Skadeforløb                           | 78,3       | 81,1       | 75,5       |
| Omkostningsprocent                    | 41,7       | 50,2       | 73,0       |
| Combined ratio                        | 120,0      | 131,3      | 148,5      |

TrygVestas finske forretning, Nordea Vahinkovakuutus, fortsatte den positive udvikling i 2006. I 3. kvartal 2006 oplevede filialen for første gang breakeven i det forsikringstekniske resultat. For hele året endte det forsikringstekniske resultat på -34 mio. DKK mod -41 mio. DKK i 2005.

### Fortsat kraftig vækst og forbedret resultat

Bruttopræmieindtægterne i 2006 udgjorde 198 mio. DKK mod 140 mio. DKK i 2005 svarende til en præmie-vækst på 41,4 %. Væksten stammer dels fra et øget salg gennem både Nordeas og egne salgskanaler samt et styrket samarbejde med bilforhandlerne.

Antallet af solgte forsikringer udviklede sig meget positivt med et salg på omkring 80.000 forsikringer i 2006, hvilket er en stigning på cirka 10 % i forhold til 2005.

### Forbedret erstatningsprocent

Erstatningsprocenten blev forbedret med 2,8 procentpoint i 2006 i forhold til 2005. Forbedringen kan tilskri-

ves den underliggende kundeudvælgelse, som sker med udgangspunkt i Nordeas kundesegmentering. I 2006 stod Nordea for cirka to tredjedel af salget, mens vi i løbet af 2006 parallelt har opbygget egne distributiv-onskanaler og etableret aftaler med autoforhandlere.

### Omkostningsprocenten markant forbedret

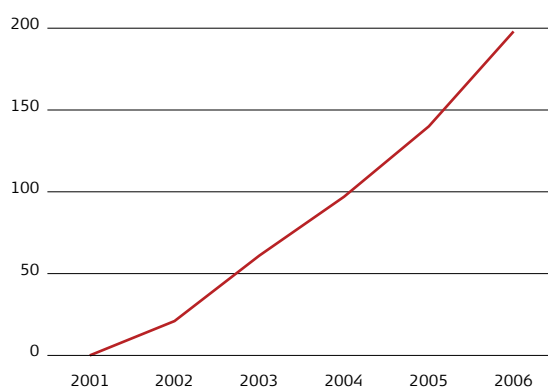
Omkostningsprocenten udgjorde 41,7 i 2006 og faldt således 8,5 procentpoint i forhold til 2005. Den positive udvikling skyldes primært, at de absolutte omkostninger er tæt på uændrede i forhold til 2005, hvilket kan tilskrives effektive processer og den kraftigt stigende præmieindtægt. I 2006 var omkostningsprocenten dog kraftigt påvirket af omkostninger til opstarten af erhvervssalget. Eksklusiv opstartsomkostninger i forbindelse med erhvervssalget udgjorde omkostningsprocenten 32.

### Fokusområder i 2007

I 2007 vil Nordea Vahinkovakuutus udvide sin nuværende position i det private marked i Finland. I februar 2007 startede salget af forsikringsydelser til nystartede og mindre virksomheder, som primært sælges gennem Nordea. For at stimulere salget i dette segment yderligere er 20 personer blevet ansat, som blandt andet sælger fra Nordeas største filialer. Derudover suppleres salgsstyrken med provisionslønnede sælgere, og salget styrkes salget gennem eget call center.

BRUTTOPRÆMIEUDVIKLING FINLAND

Mio. DKK



## SVENSK SKADEFORSIKRING

| Mio. DKK                              | 2006       |
|---------------------------------------|------------|
| Kurs DKK/SEK, årets gennemsnit        | 80,37      |
| Bruttopræmieindtægter                 | 4          |
| Bruttoerstatningsudgifter             | -6         |
| Bruttoomkostninger                    | -39        |
| <b>Resultat af bruttoforretning</b>   | <b>-41</b> |
| <b>Resultat af afgiven forretning</b> | <b>0</b>   |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.       | 0          |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b>    | <b>-41</b> |

TrygVestas svenske forretning, Vesta Skadeförsäkring, startede salget af privatforsikringer i juni 2006. Filialen er blevet positivt modtaget og havde ved udgangen af 2006 solgt godt 26.500 forsikringer til omkring 13.000 kunder. Porteføljen rundede 50 mio. SEK med en gennemsnitspræmie pr. produkt på 2.436 SEK ultimo 2006.

### Tilfredsstillende opstart med stort potentiale

Salget af forsikringer i Sverige foregår i tæt samarbejde med Nordea, som varetager en stor del af salget gennem deres filialnetværk, call centre og hjemmeside.

Den primære målgruppe er i første omgang Nordeas guld kunder, der består af kunder med mere end fem produkter og et samlet engagement af en vis størrelse. Af Nordeas privatkunder består cirka 30% af guld kunder i Sverige, og vi ser derfor et væsentligt potentiale for salg af forsikringer til Nordeas kunder.

Med base i Malmø og yderligere personale i Stockholm og Göteborg skaber et godt grundlag for at servicere og rådgive både kunder og Nordeas medarbejdere i hele

Sverige. Den svenske forretning arbejder tæt sammen med hovedkontoret i Ballerup med støtte fra funktioner som Finans, HR, Jura og IT.

Hovedparten af Nordeas svenske kunderådgivere har i løbet af 2006 gennemgået en salgsuddannelse via e-læring, som har sat dem i stand til at sælge vores forsikringer.

### Fokusområder i 2007

I Sverige vil Vesta Skadeförsäkring i det kommende år udbygge sin markedsposition gennem de etablerede salgskanaler. Filialen vil også sikre, at kundefokus og kundetilfredshed er i top samt trimme og forbedre nøgleprocesser som kundefornyelse og skadebehandling. Efterhånden som forretningen udvikler sig, og behovene opstår, vil nye produkter og salgskanaler blive introduceret.

## INVESTERINGSVIRKSOMHED

| Mio. DKK                                 | 2006         | Afkast<br>2005 | 2004         | Ændring<br>2005/2006 | Investeringsaktiver |               |
|------------------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------------|---------------------|---------------|
|                                          |              |                |              |                      | 31.12.06            | 31.12.05      |
| Obligationer, mv                         | 788          | 687            | 647          | 101                  | 28.663              | 27.572        |
| Aktier                                   | 966          | 819            | 410          | 148                  | 5.384               | 4.783         |
| Ejendomme                                | 317          | 175            | 146          | 142                  | 2.453               | 2.055         |
| <b>Total</b>                             | <b>2.071</b> | <b>1.681</b>   | <b>1.203</b> | <b>390</b>           | <b>36.500</b>       | <b>34.410</b> |
| Andre finansielle indtægter og udgifter* | 167          | -86            | -187         | 253                  |                     |               |
| <b>Total</b>                             | <b>2.238</b> | <b>1.595</b>   | <b>1.016</b> | <b>643</b>           |                     |               |
| Overført til forsikringsteknisk rente    | -1.031       | -707           | -638         | -324                 |                     |               |
| Resultat af investeringsvirksomhed       | 1.207        | 888            | 378          | 319                  |                     |               |

\* Posten omfatter gevinster og tab som følge af ændret diskonteringsrate, rente af driftslikvider, bankgæld og gen-forsikringsdepoter, valutakursregulering af forsikringsmæssige poster samt omkostninger ved investeringsvirksomhed.

I 2006 udgjorde resultatet af investeringer før andre finansielle indtægter og udgifter og overførsel til forsikringsteknisk resultat i alt 2.071 mio. DKK, hvilket er 390 mio. DKK højere end 2005. Resultatet svarer til et afkast af investeringsaktiverne på 5,8 %, hvilket er tilfredsstillende i forhold til forventningerne. Især et meget positivt afkast på 20,3 % på aktierne løftede investeringsresultatet i 2006, hvor danske og norske aktier leverede afkast på henholdsvis 25,7 % og 34,9 %.

Overførsel til forsikringsteknisk rente steg med 324 mio. DKK. Det samlede resultat af investeringsvirksomhed i 2006 steg med ialt 319 mio. DKK til 1.207 mio. DKK i forhold til 2005. Andre finansielle indtægter og udgifter blev forbedret fra -86 mio. DKK til 167 mio. DKK blandt andet som følge af, at renteeffekten fra diskonteringen af de forsikringsmæssige hensættelser blev forbedret fra 43 mio. DKK i 2005 til 347 mio. DKK i 2006.

### Aktivallokering

I 2006 voksede værdien af aktiebeholdningen med 601 mio. DKK primært som følge af stigende aktiekurser, således at aktieandelen steg fra 13,9 % til 14,7 %.

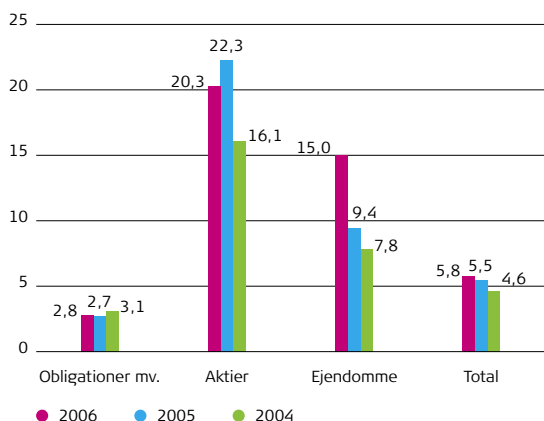
Obligationsandelen vægtede 78,5 % ved årets udgang mod 80,1 % året før. Værdien af ejendomme blev forøget med 398 mio. DKK i årets løb, og andelen er derfor steget fra 6,0 % til 6,7 % af de samlede investeringsaktiver.

Nettoinvesteringerne udgjorde cirka 1,7 mia. DKK i 2006, hvor 1,4 mia. DKK blev investeret i obligationer og 0,2 mia. DKK i ejendomme.

### Obligationer

Afkastet af den samlede obligationsportefølje inklusiv likvider var på 788 mio. DKK svarende til 2,8 % for hele 2006. Afkastet var påvirket af, at de korte obligationsrenter i Danmark og Norge steg 1,2-1,5 procentpoint i årets løb, hvilket påvirkede kursreguleringerne negativt og det løbende afkast positivt. 97,2 % af obligationsinvesteringerne var placeret i danske realkreditobligationer, det norske pengemarked og obligationer udstedt af vesteuropæiske og nordamerikanske stater, regionale myndigheder og kreditinstitutter. Grafen på næste side viser, at cirka 75 % ligger i AAA eller AA ratede papirer.

#### AFKAST PR. AKTIVGRUPPE I PROCENT

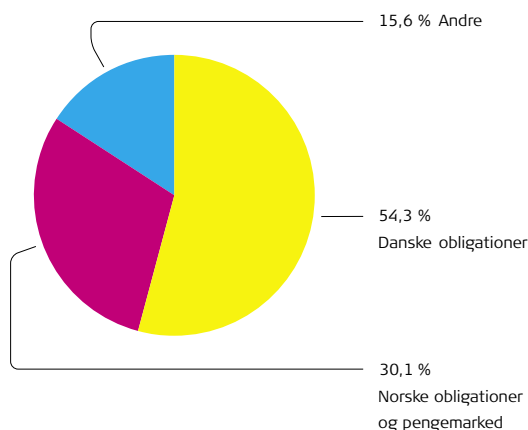


Varigheden for obligationsbeholdningen var 1,3 år pr. 31. december 2006 mod 1,6 år pr. 31. december 2005. En del af erstatningshensættelserne opgøres på diskonteret basis og er derfor udsat for renterisiko. Rentefølsomheden i DKK på obligationsbeholdningen styres løbende, så afvigelsen fra rentefølsomheden i DKK på erstatningshensættelserne bliver af begrænset omfang. Rentefølsomheden måles som ændringer i værdien af henholdsvis obligationsbeholdningen og de diskonterede erstatningshensættelser ved en rentestigning på 1 %. Hvis afvigelsen på rentefølsomheden er for stor, kan man risikere, at renteændringer påvirker resultatopgørelsen negativt. Den 31.12.06 var afvigelsen på rentefølsomheden opgjort til 61 mio. DKK. Se afsnittet "Risikostyring."

#### Aktier

Det samlede investeringsresultat på aktier udgjorde i 2006 967 mio. DKK, hvilket svarer til et afkast på 20,3 %. Danske aktier gav et afkast på 25,7 %, mens norske aktier gav et afkast på 34,9 %. Til sammenligning gav det danske OMX Copenhagen Capped indeks 25,3 % og det norske OSEBX indeks 32,4 %. Udenland-

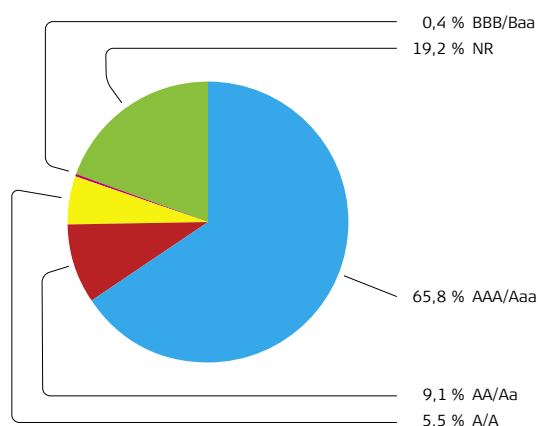
#### OBLIGATIONSBEHOLDNINGENS GEOGRAFISKE FORDELING



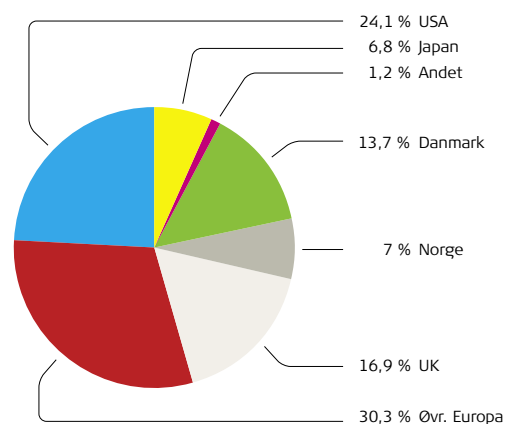
ske aktier i øvrigt gav 17,6 % i afkast. MSCI Europa henholdsvis USA gav til sammenligning et afkast på 19,1 % og 14,7 %. De udenlandske aktier har været valutaafdækket i årets løb. Unoterede aktier udgjorde ved udgangen af 2006 i alt 209 mio. DKK.

TrygVestas børsnoterede aktieportefølje er bredt diversificeret og den største aktiepost, Royal Bank of Scotland, udgør kun 2,2 % af de noterede aktier og 0,3 % af de samlede investeringsaktiver. Danske og norske noterede aktier udgør 20,7 % af den samlede noterede portefølje, og de udenlandske aktiemandater er placeret i porteføljer med betydelig geografisk og sektormæssig diversifikation og lav tracking error – det vil sige, at porteføljeafkastet forventes meget tæt på benchmarkafkastet. Det er TrygVestas investeringspolitik at have en bred diversificeret international aktieportefølje.

**OBLIGATIONSBEHOLDNINGENS RATINGFORDELING**  
31. DECEMBER 2006



**GEOGRAFISK FORDELING AF NOTEREDE AKTIER**  
31. DECEMBER 2006



## Ejendomme

Investeringsresultatet af ejendomme udgjorde 317 mio. DKK, hvilket svarer til at samlet afkast på 15,0 %. Det høje afkast skyldes især en opskrivning som følge af en stigning i markedsværdien på i alt 184 mio. DKK baseret på en forsigtig praksis ved vurdering og værdiansættelse af ejendommene. Ultimo 2006 var udlejningsprocenten på 94,9 mod 94,4 ultimo 2005.

Ejendomsporteføljen er veldiversificeret og består af bygninger af høj kvalitet, typisk ejendomme centralt beliggende i større byer i Danmark og Norge. Porteføljen indeholder primært kontorerhverv, men også en mindre andel andet erhverv og boligejendomme.



## UTRYGHED ER EN MERE ELLER MINDRE MEDIESKABT TENDENS

Set her fra min stol er det interessant at kigge på den udvikling, som forsikringsmarkedet har gennemgået de senere år. Efter de hårde år omkring årtusindskiftet har mange selskaber lært vigtigheden af, at fokusere på at gøre kerneproduktet profitabelt i stedet for at satse på deres finansielle investeringer. Man havde simpelthen glemt at "forsikre sig selv" og at tage tilstrækkelig højde for den risiko, der var forbundet med de investeringer – flere selskaber var på det tidspunkt i fare for at dreje nøglen om. I dag er tingene jo et helt anderledes end for 5-6 år siden. Branchen har gennemført en mindre revolution. Flere selskaber har konsolideret sig, der har været opkøb, og der er nu nærmest en helt ny generation i direktionerne i de forskellige europæiske forsikringsaktører – så situationen er dermed bedre, end den har været længe.

Når man som TrygVesta er et forholdsvist nyt børsnoteret selskab, er der mange modsatrettede forhold i spil: Afkastet til aktionærerne skal naturligvis være godt, man skal have en god strategi, som kan eksekveres, og man skal i udstrakt grad holde sig til sin kerneforretning. Specielt den sidste pointe er væsentlig, mener jeg. Det er på den måde, man kan opbygge tillid i markedet.

Set ud fra et investeringsperspektiv vil jeg sige, at der er grund til at være optimist omkring fremtiden. Hvis man som selskab kan blive ved med at være stærk på kerneforretningen og eksempelvis forbedre sin combined ratio, ser jeg gode muligheder fremover. Der er en mere eller mindre medieskabt tendens til at fokusere på utryghed, som særligt rammer mange politikere.

Man bør fokusere på, at globaliseringen hele tiden giver nye muligheder, og at mange af de europæiske økonomier generelt har det bedre og bedre. Hvis både virksomheder og arbejdsstyrken tager udfordringerne alvorligt og er klar til forandringer, kan jeg kun se positive scenarier for fremtiden.

PAUL DOYLE ER EXECUTIVE DIRECTOR HOS THREADNEEDLE, SOM HAN VAR MED TIL AT GRUNDLÆGGE FOR 20 ÅR SIDEN. PAUL ER EN AF DE INVESTORER I LONDON, SOM VED MEST OM FORSIKRINGSBRANCHEN I NORDEN SET UD FRA ET INVESTERINGSPERSPEKTIV.

## VORES AKTIONÆRER

Åbenhed, gennemsigtighed og indgående forståelse for investorers informationsbehov er vigtige forudsætninger for at skabe og vedligeholde gode relationer til aktionærer og andre finansielle interessenter.

TrygVesta tilstræber et højt informationsniveau og forståelse af koncernens forretning blandt analytikere og investorer ved at

- være let tilgængelig og levere relevant information på højt niveau
- udarbejde klar og relevant skriftlig kommunikation
- være proaktiv i vores indsats over for investorer

Information af betydning for kursdannelsen offentliggøres samtidig overfor alle interessenter på OMX Københavns Fondsbørs. Tilsvarende information sendes også til London Stock Exchange, pressen, aktieanalytikere, investorer og andre interesserede.

### Aktionærsammensætning

TrygVesta-aktien har kun én aktieklasser med lige rettigheder for alle. Tryg i Danmark smba ejer 60 % af aktierne og er den eneste aktionær, med mere end 5 %. De øvrige 40 % (free float) var ved udgangen af 2006 fordelt mellem 25.691 navnenoterede aktionærer. Blandt free float-aktierne var cirka 25 % udenlandske investorer, cirka 50 % større danske investorer og 25 % danske investorer med mindre end 500 aktier. De 200 største aktionærer ejede 84 % ved udgangen af 2006.

### Dialogen med vores investorer

Koncernledelsen og Investor Relations-afdelingen afholder møder med investorer og aktieanalytikere i København og London hvert kvartal og andre byer i Europa og USA i løbet af året. Målet er at afholde 250-300 investormøder om året, og i 2006 blev 265 møder afholdt med investorer og aktieanalytikere. Vi har desuden en målsætning om at have 10-15 aktive aktieana-

lytikere, som følger TrygVestas udvikling og videregiver deres vurderinger til deres investeringsrådgivere og -kunder. Ud af de 10-15 analytikere har vi et delmål om at have 3-5 aktive Londonbaserede aktieanalytikere.

Investor Relations-siderne på [www.trygvesta.com](http://www.trygvesta.com) er en vigtig kilde til at holde investorinteresserede orienteret om TrygVestas udvikling. På hjemmesiden kan man blandt andet løbende følge med i, hvor investormøder afholdes samt hvilke aktieanalytikere, der følger aktien. Hjemmesiden indeholder desuden fondsbørsmeddelelser, investorpræsentationer og årsrapporter. Investor Relations-afdelingen har stor fokus på at gøre aktuelle og relevante investorinformationer let tilgængelige og opfordrer alle investorinteresserede til at anvende hjemmesiden.

I overensstemmelse med anbefalingerne fra OMX Københavns Fondsbørs kommenteres ikke på finansielle resultater eller forventninger tre uger op til offentliggørelsen af finansielle rapporter.

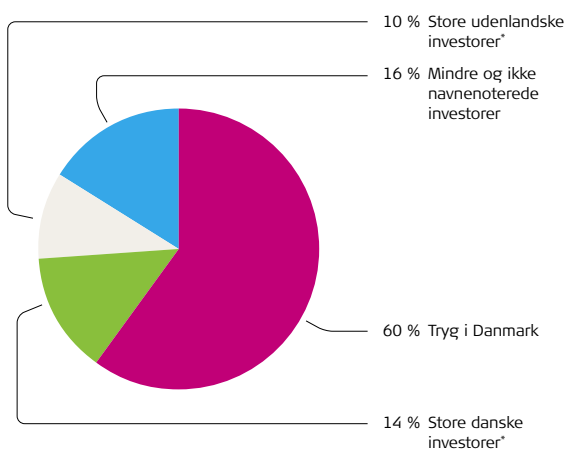
### TrygVesta-aktien

Aktien havde første handelsdag på OMX Københavns Fondsbørs den 14. oktober 2005, hvor åbningskursen var 230 DKK. Efter cirka 2 måneder blev aktien optaget i OMXC20-indekset over de 20 mest handlede aktier på OMX Københavns Fondsbørs.

I 2006 blev der omsat for 47,9 mia. DKK TrygVesta-aktier på OMX Københavns Fondsbørs. De mest aktive børsrådgivere målt på andel af omsætningen var:

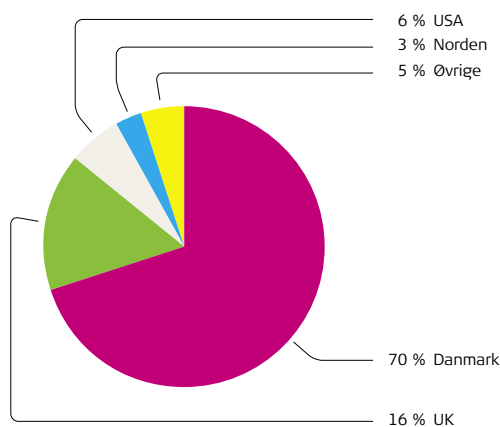
|                                 |      |
|---------------------------------|------|
| Danske Bank                     | 23 % |
| Morgan Stanley                  | 9 %  |
| SEB Enskilda                    | 9 %  |
| Nordea Bank                     | 8 %  |
| ABG Sundal Collier              | 4 %  |
| Jyske Bank                      | 3 %  |
| Fisher Partners Fondskommission | 3 %  |

**FORDELING AF AKTIONÆRER ULTIMO 2006**



\*med mere end 10.000 aktier

**FORDELINGEN AF FREE FLOAT ULTIMO 2006**



## Udbytte

|                           | 2006  | 2005  |
|---------------------------|-------|-------|
| Udbytte totalt (mia. DKK) | 2,244 | 1,428 |
| Udbytte pr. aktie (DKK)   | 33    | 21    |
| Udbytteprocent            | 70    | 68    |

Årets udbytte udbetales automatisk 4 hverdage efter afholdelse af den ordinære generalforsamling.  
Aktien handles uden udbytte fra 29. marts 2007.

## FINANSKALENDER

|              |                         |
|--------------|-------------------------|
| 28. marts    | Generalforsamling 2007  |
| 9. maj       | 1. kvartalsrapport 2007 |
| 21. juni     | Kapitalmarkedsdag       |
| 16. august   | Halvårsrapport 2007     |
| 22. november | 3. kvartalsrapport 2007 |

### Generalforsamling

TrygVesta afholder ordinær generalforsamling den 28. marts 2007 kl. 14.00 i Øksnehallen, Halmtorvet 11, 1700 København V, Danmark. Invitation til generalforsamlingen sendes pr. post til alle navnenoterede aktionærer.

Ved næste generalforsamling sendes invitationen pr. e-mail. Generalforsamlingen annonceres desuden på koncernens hjemmesider og i dagspressen.

Ved spørgsmål vedrørende generalforsamlingen kontaktes

Koncernchefjurist Bjarne Lau Pedersen,  
+45 4420 3065, bjarne.lau@tryg.dk eller  
Investor Relations-direktør Ole Søeberg,  
+45 4420 4520, ole.soeberg@tryg.dk.

#### UDSENDTE MEDDELELSER FRA TRYGVESTA A/S I 2006

|                     |                                                                   |
|---------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 15.12.2006 / Nr. 14 | TrygVesta har fået godkendelse til filialisering af Vesta i Norge |
| 09.11.2006 / Nr. 13 | TrygVesta – Kvartalsrapport – 3. kvartal 2006                     |
| 17.08.2006 / Nr. 12 | TrygVesta – Halvårsrapport 2006                                   |
| 04.07.2006 / Nr. 11 | Ændring i TrygVestas bestyrelse                                   |
| 27.06.2006 / Nr. 10 | TrygVesta – Ny koncerndirektør                                    |
| 11.05.2006 / Nr. 09 | TrygVesta – 1. kvartalsrapport 2006                               |
| 30.03.2006 / Nr. 08 | Ny næstformand i bestyrelsen                                      |
| 30.03.2006 / Nr. 07 | Vedtægter for TrygVesta A/S                                       |
| 30.03.2006 / Nr. 06 | TrygVesta – Finanskalender 2006 opdateret                         |
| 30.03.2006 / Nr. 05 | TrygVesta – Beslutninger på den ordinære generalforsamling        |
| 24.03.2006 / Nr. 04 | TrygVesta – Ændring i ledelsen i Norge                            |
| 09.03.2006 / Nr. 03 | Indkaldelse til ordinær generalforsamling i TrygVesta A/S         |
| 28.02.2006 / Nr. 02 | TrygVesta introducerer aktiebaseret aflønning                     |
| 28.02.2006 / Nr. 01 | TrygVesta – Årsrapport 2005                                       |

## SELSKABSLEDELSE

TrygVesta har stor fokus på god selskabsledelse og bestyrelsen skønner, at TrygVesta lever op til de anbefalinger, som Københavns Fondsbørs' Komité for god selskabsledelse offentliggjorde i oktober 2005.

### Aktionærer

TrygVesta lægger vægt på at kommunikere tydeligt og åbent med aktionærerne. For at sikre aktionærerne de bedste muligheder for at danne sig et fyldestgørende billede af virksomheden offentliggøres nyheder, kvartals-, halvårs- og årsrapporter. TrygVesta afholder desuden investormøder, telekonferencer og webcasts. Dette materiale ligger tilgængeligt på hjemmesiden, hvor brugervenlighed og indhold kontinuerligt bliver udviklet. Vi følger desuden udviklingen af ny teknologi på dette område tæt.

Bestyrelsen vurderer løbende, at kapitalstrukturen er i tråd med selskabets og aktionærernes interesser. Bestyrelsen sikrer, at kapitalstrukturen løbende optimeres samtidig med, at der opretholdes behørig sikkerhed for aktionærer og gives rum til udvikling og vækst i koncernen.

### Generalforsamlingen

Inden udgangen af april måned afholder TrygVesta hvert år en ordinær generalforsamling i Storkøbenhavn. Bestyrelsen indkalder til generalforsamlingen med mindst otte dages varsel. Indkaldelsen indeholder blandt andet angivelse af tid og sted samt en dagsorden, som omfatter:

- Bestyrelsens beretning om koncernen i det forløbne regnskabsår
- Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder fastsættelse af bestyrelsens honorar og meddelelse af decharge til bestyrelse og direktion
- Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport
- Forslag fra bestyrelsen eller aktionærer

- Valg af medlemmer til bestyrelsen
- Valg af revisor
- Eventuelt

Alle aktionærer opfordres til at deltage på den årlige ordinære generalsamling. Aktionærer kan udøve deres stemmeret ved at give fuldmagt til bestyrelsen eller tredjemand. TrygVesta stiller en fuldmagtsblanket til bestyrelsen til rådighed, som giver aktionærer mulighed for at tage stilling til de enkelte punkter på dagsordenen. Fuldmagt kan findes på hjemmesiden fra 9. marts 2006.

### Interessenter

TrygVesta stræber efter at udvikle og opretholde gode relationer til alle interessenter, da vi mener, at gode interessentrelationer har en væsentlig betydning for selskabets udvikling og muligheder fremover. TrygVesta prioriterer derfor tilgængelighed og åbenhed højt og forsøger at besvare alle spørgsmål med størst mulig imødekommenhed.

For at sikre korrekt og tilstrækkelig levering af information til interessenterne har TrygVesta udarbejdet en række politikker, der blandt andet inkluderer en intern og en ekstern kommunikationspolitik, en distributions-, kunde- og servicepolitik, en investor relations-politik, en nøglepersonspolitik, en HR-politik samt en politik, der specificerer adfærdsregler på det konkurrenceretslige område.

Presse- og fondsbørsmeddelelser offentliggøres samtidig på både dansk og engelsk og distribueres til interessenter umiddelbart efter offentliggørelse, hvis dette ønskes.

### Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af 12 medlemmer, hvoraf otte medlemmer vælges af generalforsamlingen for ét år af gangen. Af de otte medlemmer er fire uafhængige af Tryg i Danmark. Principperne bag bestyrelsens sammensætning er:

- fire medlemmer vælges blandt bestyrelsesmedlemmerne i Tryg i Danmark smba
- fire medlemmer vælges blandt kandidater uden tilknytning til Tryg i Danmark smba samt
- fire medarbejderrepræsentanter, der efter overenskomst med de danske medarbejderforeninger fordeles mellem to repræsentanter for danske medarbejdere og to for norske medarbejdere

For at sikre fornyelse i bestyrelsen kan de generalforsamlingsvalgte medlemmer maksimalt sidde i bestyrelsen i ni år. Bestyrelsesmedlemmerne skal desuden fratræde ved den første ordinære generalforsamling, året efter de er fyldt 70 år.

Før valg af nye medlemmer udsender bestyrelsen en beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidaters baggrund sammen med indkaldelsen til generalforsamlingen. I beskrivelsen opstiller bestyrelsen de fastlagte rekrutteringskriterier herunder kandidaternes professionelle kvalifikationer og internationale erfaring.

Se bestyrelsesmedlemmernes profiler og aktiebeholdning i afsnittet "Bestyrelsesmedlemmer".

### BESTYRELSENS OPGAVER OG ANSVAR

Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse og den finansielle og ledelsesmæssige kontrol af TrygVesta A/S. Bestyrelsens arbejde sker gennem mål og rammestyring med udgangspunkt i regelmæssig og systematisk stillingtagen til strategi, kapitalberedskab, politikker og risici.

Direktionen rapporterer regelmæssigt til bestyrelsen om strategi og handlingsplaner, udvikling i markedet og koncernen, finansieringsforhold, kapitalberedskab samt særlige risici. I samarbejde med direktionen sikrer bestyrelsen løbende, at strategien udvikles og opfølges.

Bestyrelsen afholder som minimum seks årlige møder efter en i forvejen fastlagt møde- og arbejdsplan. Derudover afholder bestyrelsen et årligt strategiseminar, hvor der foretages en statusopgørelse og fastlæggelse af strategi og mål for de kommende år.

Bestyrelsen gennemfører en årlig evaluering af direktionens arbejde og resultater samt af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion. Derudover udfører bestyrelsen en selvevaluering af bestyrelsens arbejde og resultater. Evalueringen foregår ved at bestyrelsesformanden årligt afholder en samtale med hvert enkelt bestyrelsesmedlem med henblik på at udvikle bestyrelsesarbejdet.

### FORMANDSKABET

Bestyrelsesformanden og næstformanden leder bestyrelsens arbejde og varetager opgaver som at forberede bestyrelsesmøder og forestå evalueringer.

### Revisionsudvalg

Bestyrelsen har i 2006 nedsat et revisionsudvalg. Revisionsudvalget består af tre medlemmer og ledes af et medlem af bestyrelsen, som ikke samtidig er medlem af bestyrelsen i Tryg i Danmark smba. Revisionsudvalget afholder mindst fire årlige møder.

Medlemmerne af revisionsudvalget bestod i 2006 af:

- Bodil Nyboe Andersen (formand)
- Per Skov
- Håkon J. Huseklepp

Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i tilsynet med

- årsregnskabet
- intern kontrol og risikostyring
- intern og ekstern revision

Revisionsudvalgets arbejde er rettet mod historiske begivenheder og omfatter således ikke fremadrettede begivenheder som forventninger og budgetter. Ud over ovenstående opgaver skal revisionsudvalget i rimeligt omfang gennem dialog med ledelsen gennemgå væsentlige finansielle oplysninger i delrapporter med videre.

Revisionsudvalget rapporterer jævnligt til bestyrelsen, og udvalget foretager hvert år en evaluering af det foregående års arbejde og vurderer, om der er behov for ændringer i arbejdsområderne.

Revisionsudvalgets medlemmer modtager hvert år et honorar på 100.000 DKK og formanden for udvalget får 150.000 DKK i 2006 udbetaltes honorar for perioden startende 1. april.

### Nomineringsudvalg

I første kvartal 2006 nedsatte bestyrelsen et midlertidigt nomineringsudvalg. Nomineringsudvalgets ansvarsområder var at udvælge egnede kandidater til bestyrelsen. Det midlertidige nomineringsudvalg

bestod af Mikael Olufsen (formand), John Frederiksen og Per Skov. Honoraret herfor beløb sig til 75.000 DKK pr. medlem.

I slutningen af 2006 har formandskabet varetaget nomineringsarbejdet uden særligt honorar.

### Aflønning af bestyrelsen

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt honorar på 250.000 DKK. Næstformanden modtager dog 500.000 DKK og formanden 750.000 DKK. Bestyrelsen modtager ikke bonus, aktieoptioner og deltager ikke i nogen fratrædelsesordninger.

### Aflønning af koncernledelsen

Koncernledelsen består af seks personer. Aflønningen af koncernledelsen afspejler et ønske om at sikre virksomheden en god og stabil udvikling både på kort og på længere sigt. Præstationsafhængig bonus indgår i aflønningen og består af en bonusordning på op til tre måneders ekstra gage, som er direkte knyttet til resultater inden for alle fire perspektiver af balanced scorecard. Et optionsprogram sikrer et incitament til at fokusere på aktieudviklingen. Herudover har koncernledelsens medlemmer mulighed for firmabil.

Et beløb svarende til 25 % af koncernledelsens faste gage indbetales til en pensionsordning. Kjerstin Fyllingen har en ydelsesbaseret pensionsordning, der følger de norske pensionsregler, som er beskrevet nærmere i noterne til regnskabet.

Hvert medlem af koncernledelsen har 12 måneders opsigelse og ret til 12 måneders fratrædelsesgodtgørelse. Koncernchefen har dog 12 måneders opsigelse og ret til 18 måneders fratrædelsesgodtgørelse plus pensionsbidrag.

**Koncernledelsens aflønningsforhold for 2006**

DKK/\*NKR

|                       | <b>Fast gage</b> | <b>Bonus</b> | <b>Diskretionært</b> | <b>Favøraktier</b> | <b>Pension</b> | <b>Bil</b> | <b>Gage i alt</b> |
|-----------------------|------------------|--------------|----------------------|--------------------|----------------|------------|-------------------|
| Christine Bosse       | 4.500.000        | 750.000      | 750.000              | 375.000            | 1.125.000      | 146.000    | 7.646.000         |
| Morten Hübbe          | 2.700.000        | 450.000      | 200.000              | 225.000            | 675.000        | 156.000    | 4.406.000         |
| Peter Falkenham       | 2.409.000        | 402.000      |                      | 200.750            | 602.250        | 136.445    | 3.750.445         |
| Stig Ellkier-Pedersen | 2.300.000        | 196.000      |                      | 192.000            | 552.000        | 110.000    | 3.350.000         |
| Kjerstin Fyllingen    | *2.200.000       | *176.000     |                      | *176.000           | *570.520       | *128.000   | *3.250.520        |
| Lars Bonde            | 2.000.000        | 167.000      |                      | 167.000            | 500.000        | 121.000    | 2.955.000         |

Kjerstin Fyllingen og Lars Bonde indtrådte i koncernledelsen i efteråret 2006. Lars Bondes aktieoptioner i 2006 hører til hans stilling, før han indtrådte i koncernledelsen. Peter Falkenham modtog 250.000 DKK for varetagelsen af ledelsen af Privat & Næringsliv Norge, før Kjerstin Fyllingen tiltrådte.

**Aktieoptioner**

Bestyrelsen tilbyder årligt aktieoptioner til koncernledelsen og en gruppe ledende medarbejdere som fremadrettet motivationskabende element. I 2006 tildelte TrygVesta 186.020 aktieoptioner fordelt med 44.540 aktieoptioner til direktionen og 141.480 aktieoptioner til 53 ledende medarbejdere. Optionerne tildelt i 2006 gav ret til at erhverve aktier til gennemsnitskursen på aktier ("alle handler") på OMX Københavns Fondsbørs den 27. februar 2006. Tildeling skete den 28. februar 2006.

Aktieoptioner til koncernledelsen i 2006 blev fordelt således:

20.960 optioner til Christine Bosse  
 7.860 optioner til Morten Hübbe  
 6.550 optioner til Peter Falkenham  
 6.550 optioner til Stig Ellkier-Pedersen  
 2.650 optioner til Lars Bonde

Hver option giver ret til at erhverve én aktie til tildelingskursen. Optionerne kan tidligst udnyttes tre år efter tildelingen og skal senest være udnyttet fem år efter tildelingen.

For 2007 har bestyrelsen besluttet et aktieoptionsprogram med samme tidsforløb som ovenfor nævnt og med en udnyttelseskurs, der ligger 10 % over markeds-kursen på tildelingsdagen.

Bestyrelsen tilbyder derudover aktieoptioner til medarbejdere, som har ydet en ekstra indsats. Tildelingen af samtlige aktieoptioner vil ske umiddelbart før offentliggørelsen af årsregnskabet.

**Medarbejderbonus**

TrygVesta lægger vægt på, at alle medarbejdere kan se egen indsats i forhold til selskabets overordnede mål og har derfor et medarbejderbonusprogram. I 2006 har medarbejderbonussen været knyttet til combined ratio og vækst og udløser favørkursaktier på 10.000 DKK pr. medarbejder i Danmark. I Norge, Finland og Sverige kan medarbejderne vælge mellem aktier eller kontant udbetaling.

**Favørkursaktier**

Direktionen og ledende medarbejdere vil efter offentliggørelsen af årsrapporten for 2006 kunne erhverve aktier til favørkurs for en del af en eventuel bonusudbetaling på indtil 3 måneders løn. Favørkursaktierne erhverves til kurs pari.

**Risikostyring**

Som forsikringskoncern er TrygVesta under offentligt tilsyn, og selskabets risikostyring tilrettelægges og overvåges af koncernledelsen og bestyrelsen. På områderne investering, genforsikring, underwriting

og acceptpolitik, it-sikkerhed, it-beredskab og egne forsikringsforhold styres risikoen via politikker udarbejdet af direktionen og godkendt af bestyrelsen. Risikoen opgøres og styres centralt på koncernniveau for alle koncernens selskaber og filialer.

Se afsnittet "Risikostyring" for en detaljeret gennemgang af principperne bag TrygVestas risikostyring og på hjemmesiden.

### **Revision**

Sikring af en kompetent og uafhængig revision er et væsentligt led i bestyrelsens arbejde. På den ordinære generalforsamling vælges årligt en ekstern revision efter indstilling fra bestyrelsen. Bestyrelse, revisionsudvalg og direktion foretager en kritisk vurdering af revisionens uafhængighed og kompetencer.

Vi er underlagt Finanstilsynets regler for finansiell virksomhed og har derfor også en intern revision. Den interne revision gennemgår regelmæssigt kvaliteten af vores interne kontrolsystemer og forretningsgange og er ansvarlig for planlægning, udførsel og rapportering af dette revisionsarbejde til bestyrelsen.

Bestyrelsen drøfter og gennemgår protokollaterne fra både den interne og eksterne revision.

## KAPITALFORHOLD 2006

TrygVesta skal have den nødvendige kapital for at drive og udvikle koncernen. Dette niveau for kapital omtales som selskabets kapitalbehov. Målet er at sikre en A-rating hos Standard & Poor's, tilgodese relevante myndighedskrav og optimere kapitalstrukturen i relation til aktionærerne. I forhold til den nuværende forretningsstruktur og investeringsprofil svarer en A-rating til en kapital på 52-56 % af nettopræmierne.

Med foreslået udbytte for 2006 fratrullet ligger kapitalen på 128 % i forhold til Standard & Poor's kapitalmodel og på 57,6 % i forhold til præmierne.

Pr. 31/12 2006 ligger kapitalen efter udbytte over det målsatte niveau målt i forhold til præmierne. Dette skyldes en midlertidig afvigelse i investeringsprofilen, som er opstået ved markedsværdistigninger i aktier og ejendomme på grund af de gunstige kapitalmarkeder i 2006. Derudover reguleres kapitalen for diskontering af erstatningshensættelserne efter en standard beregningsmetode. Vi forventer at fastholde vores mål om en kapital på 52-56 % af præmierne i 2007.

TrygVesta anvender Standard & Poor's kapitalmodel, som hvert kvartal offentliggøres i en forenklet udgave på hjemmesiden. Fastlæggelsen af udbytte foregår ved at sammenligne kapitalen i modellen med målsætningen om en A-rating. Kapital ud over dette behov

udbetales til aktionærerne i form af udbytte. Ud over at være børsnoteret på OMX Københavns Fondsbørs har TrygVesta følgende kapitalberedskaber:

### Ansvarlig lånekapital

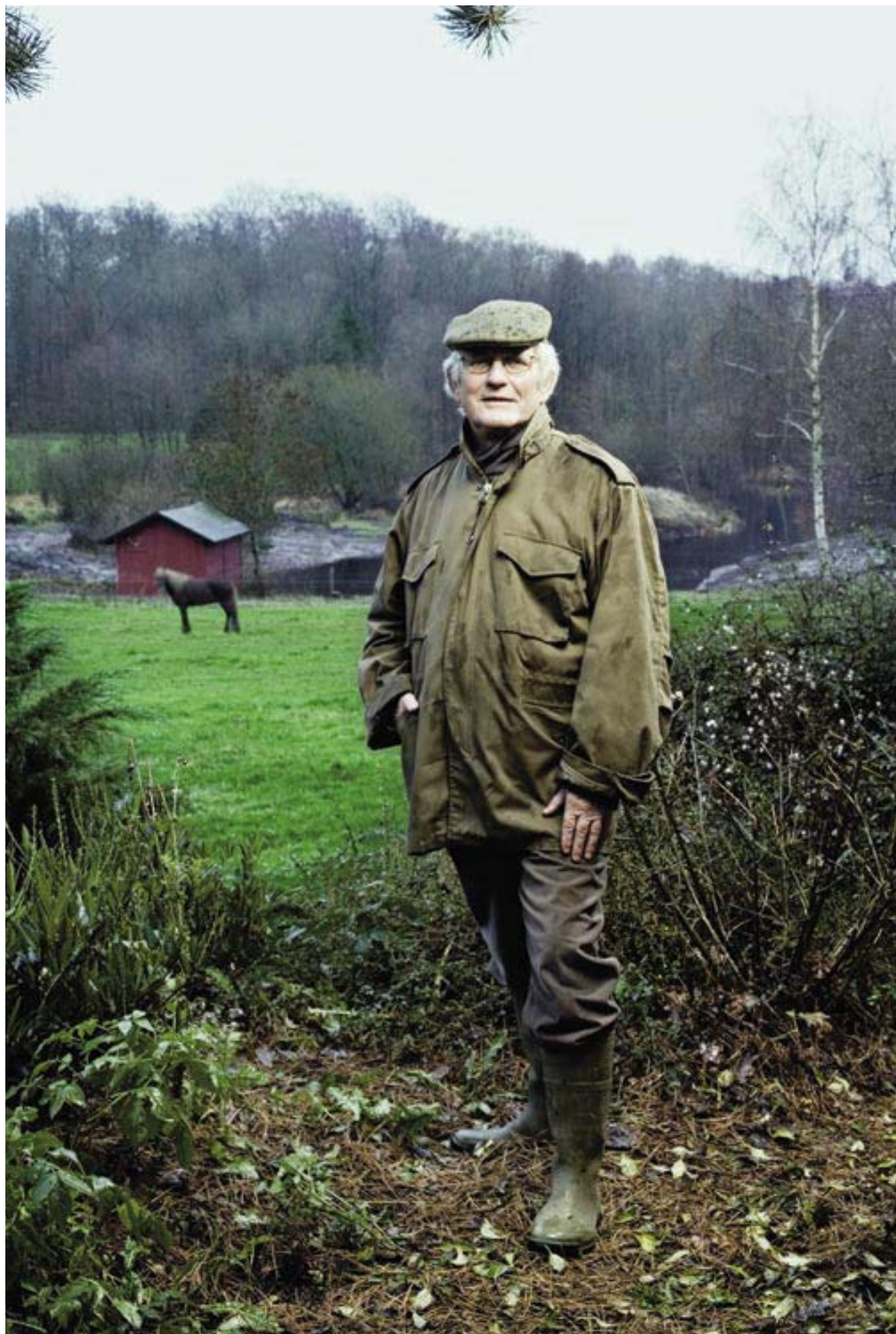
Tryg Forsikring A/S har et 20-årigt noteret obligationslån på 150 mio. EUR på London Stock Exchange. Lånet, som er forrentet med 4,5 %, tæller med i kapitalgrundlaget i vurderingssammenhæng og i et begrænset omfang med i det lovfæstede solvensgrundlag over for myndighederne. Ansvarlig lånekapital udgør 10 % af kapitalen i kreditsammenhæng, hvor den nuværende grænse er 15 %.

### Kreditfacilitet

TrygVesta har en 5-årig rullende kreditfacilitet på 2.000 mio. DKK, som er tegnet hos ti danske og internationale banker. Pr. 31/12 2006 er faciliteten udnyttet med 600 mio. DKK. Samlet set har TrygVesta i 2006 renteomkostninger til lånekapital på 94 mio. DKK, hvilket svarer til, at indtjeningen dækker renteomkostningerne 42 gange. Den samlede gældsgrad udgør 15,1 % pr. 31. december 2006.

| Pr. 31. december 2006 havde TrygVesta følgende kreditvurderinger | Standard & Poor's | Moody's     |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|
| Tryg Forsikring                                                  | A-/stable         | A3/positive |
| Vesta Forsikring                                                 | A-/stable         | A3/positive |
| Dansk Kaution                                                    | A-/stable         | -           |
| Målsætning (minimum)                                             | A-                | A3          |

| Udviklingen i kapitalen | 2006          | 2005          |
|-------------------------|---------------|---------------|
| Egenkapital             | 9.951         | 8.215         |
| Ansvarlig lånekapital   | 1.099         | 1.098         |
| Årets udbytte           | -2.244        | -1.428        |
| <b>Kapital</b>          | <b>8.806</b>  | <b>7.885</b>  |
| <b>Nettopræmier</b>     | <b>15.293</b> | <b>14.900</b> |
| Kapital/præmier         | 57,6 %        | 52,9 %        |



## BLIVER MAN MERE TRYK AF AT BLIVE FORSTYRRET HELE TIDEN?

For mig at se handler tryk meget om, hvor man er placeret i livsforløbet. I dag, hvor jeg er blevet 71, tænker jeg mest på trykeden i den tilstedeværelse, som vi har skabt os. Naturligvis allermest i forhold til familien med børnene og børnebørnene.

Men vi ældre er heldigvis blevet friskere. Folk er ikke nedslidte, som man så tidligere. Og når man er friskere, får man jo en bedre overgang til den sidste tid. Mange organiserer sig også aktivt i det lokale foreningsliv indenfor for mange områder. Det er måske også et trykdestegn, at man går mere ind i det nære og organiserer sig lokalt.

Danmark vil fortsætte med at være et rigt samfund, det tror jeg blandt andet, fordi vi har evnen til at omstille os. Jeg blev født på landet og flyttede derefter til byen mere eller mindre samtidig med, at landbrugssamfundet blev til industrisamfundet, og nu er vi så i en slags servicesamfund. Den omstilling er jo faktisk gået utroligt hurtigt, og hvorfor skulle udviklingen ikke fortsætte med at foregå på den måde med skift og omstillinger?

Jeg synes ikke, at det er alt, man bare skal tage til sig. Jeg har for eksempel ingen mobiltelefon. Vi har en telefonsvarer her i huset, som man altid kan bruge, og så har jeg en mail, som jeg tjekker mindst to gange om ugen! Men jeg kan da se på andre, at de i virkeligheden gerne vil forstyrres – vide at der er nogen, der vil én noget. Der ligger måske også lidt tryk i at vide, man kan bruges – at man er lidt eftertragtet.

PETER KALKO ER 71 ÅR, PENSIONIST OG BOSAT I MÅRUM.  
FØR PETER BLEV PENSIONERET, VAR HAN BLANDT ANDET  
BORGMESTER I BIRKERØD OG ADMINISTRERENDE DIREKTØR  
FOR EN IT-VIRKSOMHED.

## RISIKOSTYRING

Risikostyring er en grundlæggende del af TrygVestas forretningsgrundlag. Når kunder vælger at forsikre sig hos os, eller investorer vælger at blive aktionær, sker det i tillid til, at TrygVesta styrer sine risici, så TrygVesta kan leve op til sine forpligtelser, både hvad angår erstatninger for forsikringsbegivenheder, og hvad angår at skabe værdi for aktionærene. Struktureret og kompetent risikostyring er derfor essentiel for, at TrygVesta kan opretholde denne tillid.

For at sikre sammenhæng er TrygVestas risikostyring baseret på en række politikker, som hvert år gennemgås og godkendes af bestyrelsen. Til overvågning og opfølgning af politikkerne er der nedsat en række komiteer for de væsentligste risikostyringsområder herunder underwriting, hensættelser, investering og sikkerhed. TrygVesta arbejder løbende med at udvikle og forbedre politikker og processer for risikostyring og forventer i 2007 yderligere harmonisering af processerne.

Som grundlag for risikostyringen anvender TrygVesta følgende overordnede opdeling af risici i forskellige typer.

### FINANSIELLE RISICI

#### FORSIKRINGSRISIKO

Risiko i forbindelse med prissætning af forsikringsprodukter og tilhørende forsikringsforpligtelser, hvis skaden sker

#### MARKEDSRISIKO

Risiko for at udsving på de finansielle markeder påvirker resultatet

#### KREDITRISIKO

Risiko for misligholdelse af økonomiske forpligtelser over for TrygVesta

### STRATEGISK RISIKO

Risiko hørende til ændring i de forhold, TrygVesta driver virksomhed under

### OPERATIONEL RISIKO

Risiko hørende til fejl eller nedbrud i interne procedurer, systemer og processer samt risici som ikke kommer ind under finansielle og strategiske risici

### Kapital og risiko

TrygVestas kapitalgrundlag er betingelsen for, at selskabet kan overtage risici fra kunderne, og for at kunderne kan føle sig trygge ved, at TrygVesta er i stand til at leve op til sine forpligtelser, hvis skaden sker. TrygVesta sigter mod at have tilstrækkelig kapital til at absorbere de risici, der opstår som led i driften. TrygVesta har ikke interesse i at ophobe kapital ud over det nødvendige for driften og naturlig vækst, da det vil være en ineffektiv måde at afdække risici på. I stedet stræber TrygVesta efter gennem struktureret risikostyring løbende at sikre det rette forhold mellem den påtagne risiko og kapitalgrundlaget.

Som et overordnet mål for størrelsen af kapitalgrundlaget tager vi dels udgangspunkt i de relevante tilsynsmyndigheders krav og dels i et ønske om at opretholde en A- rating hos Standard & Poor's. Ud over at vurdere den nødvendige kapital i den forenkledede version af Standard & Poor's kapitalmodel foretages desuden vurderinger af kapital og risiko i en intern ALM-model. ALM-modellen er en simulationsmodel, der simulerer resultater af investering, forsikringsdrift og genforsikring. Modellen anvendes til vurdering af investeringsstrategi, indkøb af genforsikring samt til fastlæggelse af risikobaserede afkastkrav til de enkelte forretningsområder.

Vurderinger af nødvendigt kapitalniveau er også i fokus i EU-arbejdet med at udvikle nye Solvency II-regler. I 2006 har vi blandt andet deltaget i udarbejdelsen af to høringssvar vedrørende udviklingen af en risikobaseret beregningsmodel. Gennem arbejdet med ALM-modellen er TrygVesta allerede nu ved at forberede indførelsen af Solvency II.

### Forsikringsrisiko

Forsikringsrisiko er risikoen forbundet med forsikringsdriften, og er det væsentligste risikoelement i forsikringsdriften.

Vi vurderer forsikringsrisikoen baseret på statistiske analyser af risikotypen og indregner dette i vores tariffer.

Når forsikringstiden er gået, knytter forsikringsrisikoen sig til erstatningshensættelserne, der afsættes til at dække fremtidige betalinger på allerede indtrufne skader. Erstatningshensættelsernes størrelse bestemmes både ved individuelle sagsvurderinger og ved statistiske beregninger.

### Genforsikring

Et vigtigt element i TrygVestas risikostyring er brugen af genforsikring, som vurderes og tilrettelægges på koncernniveau. Denne strukturerede tilgang til genforsikring understøttes af ALM-modellen, som vi anvender til at vurdere påvirkningen af forskellige genforsikringsalternativer.

Som beskyttelse mod naturskaderisici har vi i 2007 dækning på op til 4,5 mia. DKK med en egenregning på 100 mio. DKK i Danmark og 100 mio. NOK i Norge. Dækningen er fastlagt på baggrund af den risiko, vores portefølje eksponeres for vurderet ved hjælp af simulationsmodeller. Ifølge disse modeller indtræffer en skade på mere end 4,5 mia. DKK sjældnere end én gang i løbet af 250 år.

Risiko i forbindelse med naturskader i Norge er for TrygVesta desuden begrænset gennem tvungen deltagelse i Norsk Naturskadepool.

TrygVestas genforsikringsprogram for katastrofer dækker desuden andre katastrofebegivenheder herunder

terrorbegivenheder op til 2,0 mia. DKK, idet dækningen ved terror gælder for bygninger, løsøre og driftstab med en samlet forsikringssum på op til 500 mio. DKK. For ulykkes- og arbejdsskadebrancher har vi købt katastrofegenforsikring med en egenregning på 50 mio. DKK og dækkende op til 1,5 mia. DKK ved skader, som udspringer af samme begivenhed herunder terror.

Foruden dækning for katastrofegivenheder køber TrygVesta genforsikring på en række brancher, der erfaringsmæssigt viser væsentlige udsving. Industriporteføljen indeholder en række meget store property-risici i Danmark og Norge. For disse policer har TrygVesta købt genforsikring for det danske og norske marked med en egenregning for en enkelt skade på 50 mio. DKK/NOK og med dækning op til et maksimum på 900 mio. DKK/NOK. For property-risici over denne grænse købes fakultativ genforsikring. Øvrige brancher, der omfattes af genforsikring, dækker over eksempelvis Ansvar, Motor, Sø, Fiskeopdræt og Garantiforsikring.

### Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for, at udsving på de finansielle markeder påvirker driftsresultatet og TrygVestas økonomiske stilling.

På baggrund af TrygVestas investeringspolitik fastlægges en passende aktivsammensætning, herunder rammer for aktivtyper, geografisk fordeling og risikoprofil på henholdsvis obligationer, aktier og ejendomme for hvert selskab inden for koncernen. I aktivsammensætning og investeringsaktiviteterne er der et stærkt fokus på renterisiko, sikkerhed og likviditet.

### Renterisiko

Udsving i renteniveauet påvirker, som nævnt, både investeringsaktiver og erstatningshensættelser. Et faldende renteniveau vil således medføre, at værdien af obligationsporteføljen vil stige, mens en lavere diskonteringsrente samtidig vil medføre, at værdien

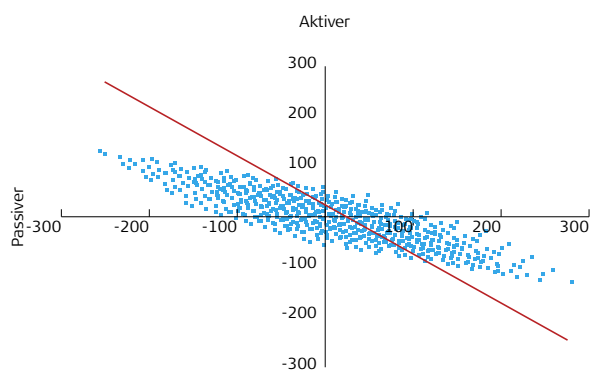
af erstatningshensættelserne stiger. Udsving i renteniveauet medfører således to modsatrettede påvirkninger af resultatet, og risikoen for udsving i dette udgøres af, i hvor stor udstrækning de to effekter udligner hinanden.

Hvor størstedelen af erstatningshensættelserne diskonteres med en rentekurve baseret på markedsrenter, diskonteres løbende ydelser i dansk arbejdsskadebranchen med en fast realrente på 1 % og påvirkes således ikke direkte af markedsrættende udsving. Beholdningen af rentebærende værdipapirer udgjorde pr. 31. december 2006 31,5 mia. DKK, mens de erstatningshensættelser, der er diskonteret med en markedsrente, udgjorde 18,5 mia. DKK for egen regning. De tilhørende varigheder udgjorde henholdsvis 1,3 og 2,7 år. Forskellen i varighed skal ses i lyset af, at obligationsbeholdningen er væsentligt større end de diskonterede hensættelser. Et parallelskift af renteniveauet på 1 % ville medføre et fald i markedsværdien af værdipapirerne på 428 mio. DKK, mens den modsat rettede påvirkning af hensættelserne ville udgøre 367 mio. DKK svarende til en nettoeffekt på 61 mio. DKK.

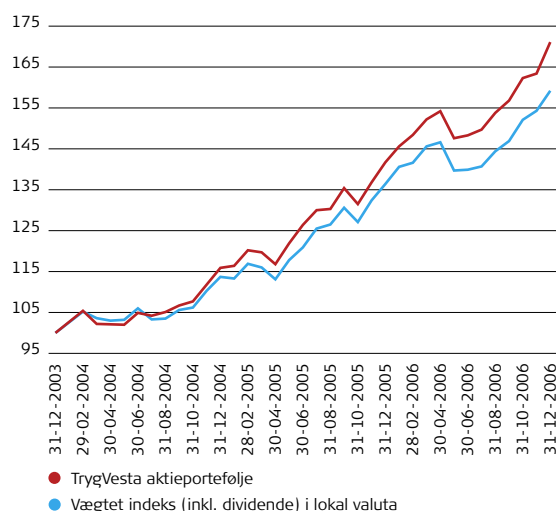
Hvis en renteændring leder til en ændring af diskonteringsrenten for løbende ydelser i dansk arbejdsskade, vil en ændring af renten fra 1 % til 2 % have en positiv resultateffekt på 145 mio. DKK.

Foruden erstatningshensættelserne påvirkes også hensættelserne til pensionsforpligtelser i Norge af renteændringer. En forøgelse af diskonteringsrenten med 1 % vil medføre et fald i pensionsforpligtelsen på 163 mio. DKK. Regnskabsmæssigt føres en sådan påvirkning imidlertid direkte på egenkapitalen og påvirker ikke driftsresultatet.

#### PÅVIRKNING AF VÆRDIPAPIRER OG ERSTATNINGSHENSÆTTELSE



#### UDVIKLINGEN I TRYGVESTAS AKTIEPORTEFØLJE SAMMENLIGNET MED VÆGTET INDEKS



Figuren til venstre viser påvirkningen af de rentebærende værdipapirer og diskonterede erstatningshensættelser (i beregningen af påvirkningen af TrygVestas passiver indgår ikke hensættelser til løbende ydelser i arbejdsskade, hensættelsen til pensionsforpligtelse samt Finland) ved forskellige scenarier for renteudviklingen. Scenarierne er fastlagt ved kombinationer af 0,5 % og 1,0 % ændringer i fire nøglerenter (1 år, 3 år, 5 år og 10 år). Den rette linje illustrerer situationer, hvor effekten af renteændringer på aktiver og passiver udlignes. Den største negative nettopåvirkning (-157 mio. DKK) fås i et scenario med ændringer på henholdsvis +1,0, -0,5, +1,0 og +1,0 % mens den største positive påvirkning (128 mio. DKK.) fås i scenariet, hvor nøglerenterne skifter med henholdsvis -1,0, +1,0, -1,0 og -0,5 %.

Scenarierne spredt sig om en linje med lidt mindre hældning end den angivne. Dette skyldes, dels at beholdningen af rentebærende aktiver er større end hensættelserne, og dels at hverken hensættelserne til løbende ydelser i dansk arbejdsskade eller den norske pensionsforpligtelse indgår. Disse diskonteres med en fast rente og en renteændring har således ikke direkte resultateffekt. Da disse hensættelser desuden har en lang afviklingstid vil indregning af disse bidrage til en øget effekt på passiverne, hvilket vil øge hældningen i scenarierne. Eksempelvis vil en forøgelse af diskonteringsrenten for hensættelserne til løbende ydelser i dansk arbejdsskade fra 1 til 2 % medføre et fald i hensættelsen på 145 mio. DKK.

I figuren til højre er det sammenlignelige indeks en sammenvejning af MSCI World, KAX Capped (Danmark) og USEBX (Norge), der afspejler den geografiske fordeling på TrygVestas aktieportefølje.

#### Øvrig markedsrisiko

Aktie- og ejendomsporteføljerne er udsat for risici som følge af ændringer i henholdsvis aktie- og ejendomsmarkederne. Disse risici styres via rammer for placeringer i forskellige aktivklasser. Beholdningen af aktier er primært fokuseret på de store likvide aktiemarkeder i Europa, USA og Japan. TrygVesta har valgt en strategi med en forholdsvis lille vægt i de lokale markeder Danmark og Norge (cirka 20 % pr. 31.12.2006) for at mindske selskabsrisikoen, idet en

stor del af markedet består af nogle få selskaber i disse to lande. Samtidig er de enkelte aktiemandater knyttet op til et anerkendt sammenligningsindeks, et såkaldt benchmark, som følges tæt. Figuren viser udviklingen i afkastet på aktieporteføljen i forhold til et vægtet benchmark, og porteføljen følger nogenlunde udviklingen i benchmark endog med en overperformance over tid. De 25 største aktier i porteføljen udgør cirka 34 % af den samlede noterede aktiebeholdning.

| Egenkapitalpåvirkning ved ændringer i markedsforhold pr. 31. december 2006 | Mio. DKK |
|----------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>Rentemarkeder – rentestigning på 100 bps</b>                            |          |
| Påvirkning af rentebærende værdipapirer <sup>1)</sup>                      | -428     |
| Højere diskontering af erstatningshensættelser <sup>2)</sup>               | 367      |
| Påvirkning af norsk pensionsforpligtelse                                   | 163      |
| <b>Aktiemarked</b>                                                         |          |
| Fald i aktiemarkederne på 15 %                                             | -808     |
| Påvirkning fra afledte instrumenter                                        | 0        |
| <b>Ejendomsmarkedet</b>                                                    |          |
| Fald i ejendomsmarkederne på 15 %                                          | -368     |
| <b>Valutamarkedet</b>                                                      |          |
| Fald på 15 % i eksponeret valuta i forhold til danske kroner               | -1.065   |
| Påvirkning fra afledte instrumenter                                        | 934      |

<sup>1)</sup> Effekten er beregnet på baggrund af den options-justerede varighed uden at korrigere for konveksitet.

<sup>2)</sup> Tallet inkluderer ikke effekt på hensættelserne i Finland samt hensættelser for løbende ydelser i arbejdsskade. Hensættelserne til løbende ydelser diskonteres med en fast realrentesats på 1 %. Denne rente ændres kun i tilfælde af forventede varige ændringer i renteforholdene. Hvis diskonteringsrenten blev øget til 2 % ville hensættelsen falde med cirka 145 mio. DKK

Valutarisikoen styres primært ved at matche et aktiv i en given valuta med en forpligtelse i den samme valuta, hvis en sådan eksisterer. Forskellen mellem et aktiv og en forpligtelse i samme valuta er udtryk for en valutarisiko, som almindeligvis afdækkes med valutaterminsforretninger. Hvis der ingen forpligtelser er i en bestemt valuta, afdækkes hele beløbet. I visse tilfælde benyttes desuden rente- og aktiederivater til at styre risikoen i forbindelse med investeringsaktiviteterne.

#### Kreditrisiko

Kreditrisiko opstår hver gang, at TrygVesta har et økonomisk tilgodehavende med en modpart. I forbindelse med forsikringsdriften kan modparten være kunder, leverandører eller genforsikringselskaber, mens det i forbindelse med investeringsvirksomheden hovedsageligt drejer sig om udstedere af obligationer.

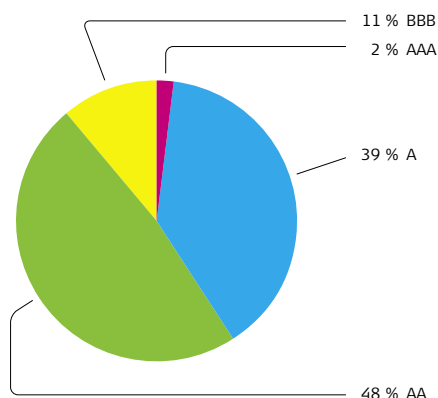
Tilgodehavender over for kunder opstår løbende og er ultimo 2006 840 mio. DKK, eller 5,2 % af bruttopræmierne. Risikoen forbundet med tilgodehavender over for kunder er begrænset af, at forsikringsdækningen ophører ved manglende betaling.

#### Operationel risiko

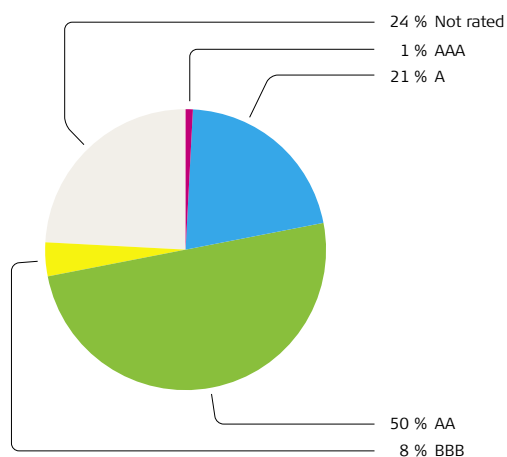
Da operationelle risici hovedsageligt er af intern karakter, fokuserer TrygVesta på etableringen af et tilfredsstillende kontrolmiljø for sine aktiviteter. I praksis organiseres dette arbejde ved hjælp af politikker, procedurer og retningslinjer, der dækker de forskellige aspekter af TrygVestas aktiviteter.

I 2006 gennemførte TrygVesta en række aktiviteter med henblik på at styrke styringen af operationelle risici. Selskabet etablerede blandt andet en systema-

**FORDELING AF AFGIVNE PRÆMIER EFTER REASSURANDØRERS RATING**



**FORDELING AF REASSURANCE MELLEMVÆRENDE EFTER REASSURANDØRERS RATING**



Figuren til venstre viser fordelingen på rating af den afgivne præmie på genforsikringsprogrammerne i 2006. Som det ses afgives primært præmie til genforsikringsselskaber med en rating på A eller bedre. Den største aftager af genforsikring modtager cirka 12 % af den samlede afgivne præmie.

Figuren til højre viser fordelingen af tilgodehavender hos genforsikringsselskaber på i alt 1.561 mio. DKK. 72 % af tilgodehavenderne er hos selskaber, der i dag har en rating bedre end A. Hvis et tilgodehavende forventes at have en risiko for at lede til tab, afsættes det forventede tab som en hensættelse. Pr. 31. december 2006 var 30,6 mio. DKK afsat til tab på genforsikring.

tisk registrering af risici i form af en database, som concernsikkerhedsafdelingen vedligeholder, og som en gang årligt rapporteres til bestyrelsen.

### Strategisk risiko

Strategisk risiko styres gennem en strategisk planlægningsproces. Inden for rammerne af visionen fastlægger bestyrelsen den overordnede strategi midt på året, hvilket danner udgangspunkt for koncernledelsens videre strategiarbejde. I dette arbejde anvendes balanced scorecard som værktøj, hvilket sikrer løbende opfølgning på strategien, og de initiativer, som iværksættes i forretningsområderne. I løbet af året styres strategien gennem direktionsmøder samt opfølgningsmøder, hvor forretningsområdernes og stabenes balanced scorecard behandles.

Herudover foregår der løbende markedsovervågninger, som sikrer, at vurderingen af omverdenen hviler på et opdateret grundlag, hvad enten det vedrører konkurrenters initiativer på markedet, ny lovgivning eller andre omverdensforhold af betydning for TrygVesta.

## EGNE NOTATER

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.





## LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for TrygVesta A/S og TrygVesta koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 28. februar 2007

### DIREKTION

Christine Bosse

Morten Hübbe

### BESTYRELSE

Mikael Olufsen  
*formand*

Bodil Nyboe Andersen  
*næstformand*

Paul Bergqvist

Per Skov

Jørn Wendel Andersen

Niels Bjørn Christiansen

John R. Frederiksen

Håkon J. Huseklepp

Trond Christiansen

Peter Wagner Møllerup

Birthe Petersen

## INTERN REVISIONSPÅTEGNING

Vi har revideret årsrapporten for TrygVesta A/S for regnskabsåret 2006. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards, som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

### Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Revisionen er udført i henhold til den arbejdsdeling, der er aftalt med ekstern revision, og har omfattet vurdering af etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici. Ud fra væsentlighed og risiko har vi stikprøvevis efterprøvet grundlaget for beløb og øvrige oplysninger i årsrapporten, herunder undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen har endvidere omfattet stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte

regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at de etablerede forretningsgange og interne kontroller, herunder den af ledelsen tilrettelagte risikostyring, der er rettet mod koncernens og moderselskabets rapporteringsprocesser og væsentlige forretningsmæssige risici, fungerer tilfredsstillende.

Det er tillige vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet, i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet, samt i øvrigt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Ballerup den 28. februar 2007

Jens Galsgaard  
Revisionschef

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til aktionærerne i TrygVesta A/S

Vi har revideret årsrapporten for TrygVesta A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter lov om finansiell virksomhed. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU for så vidt angår koncernregnskabet og lov om finansiell virksomhed for så vidt angår årsregnskabet for moderselskabet samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejl-

informationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision

omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter

for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle virksomheder.

Ballerup den 28. februar 2007

#### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lone Møller Olsen  
statsautoriseret revisor

Thomas Elsborg Jensen  
statsautoriseret revisor

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### A) GENERELT

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS), der er godkendt af EU den 31. december 2006 og i overensstemmelse med dansk IFRS-bekendtgørelse.

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er i uddrag gengivet i afsnit D.

#### Moderselskabet

Regnskabet for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser. Bekendtgørelsen er udarbejdet med henblik på at regnskabsreglerne så vidt muligt skal være forenelige med de internationale regnskabsstandarder. Københavns Fondsbørs har meddelt at der, som følge heraf ikke er krav om, at børsnoterede finansielle virksomheder følger eksisterende danske regnskabsvejledninger udstedt af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer. Moderselskabets regnskab følger således ikke de danske regnskabsvejledninger.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er i overensstemmelse med 'Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser af 13. december 2005 (Finanstilsynets bekendtgørelse), som stort set er identisk med IFRS. Afvigelserne fra kravene om indregning og måling efter IFRS er følgende:

- Investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode, hvor værdiansættelsen efter IFRS sker til kostpris eller dagsværdi. Endvidere er kravene vedrørende præsentation og oplysning mindre omfattende end efter IFRS.

Moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne gevinster og tab. I balancen måles kapitalandele til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes egenkapital.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ indre værdi optages uden værdi. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang tilgodehavender vurderes ikke at kunne genindvindes. Hvis den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i nettoopskrivningshenlæggelser under egenkapitalen, hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

- Finanstilsynets bekendtgørelse åbner, i modsætning til IAS 19, ikke mulighed for at føre aktuarmæssige gevinster og tab, der opstår som følge af erfaringsbaserede reguleringer og ændringer i aktuarmæssige skøn, over egenkapitalen. Aktuarmæssige gevinster og tab vil derfor indgå i resultatopgørelsen i moderselskabet.
- Ifølge Finanstilsynets bekendtgørelse må der ikke afsættes udskudt skat af sikkerhedsfonde, der er henlagt af ubeskattede midler. Udskudt skat og egenkapitalen i moderselskabet er således rettet i overensstemmelse hermed.

Efter Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af Lov om finansiel virksomhed skal der oplyses om forskelle mellem opstilling af årsrapporten efter internationale regnskabsstandarder og Finanstilsynets regler. Der er nedenfor medtaget en afstemning af forskelle i resultat og egenkapital.

| Mio. DKK                                                                                      | 2006         | 2005         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Afstemning af resultat</b>                                                                 |              |              |
| Resultat 31.12. – IFRS                                                                        | 3.211        | 2.097        |
| Indeværende års virkning af aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse efter skat | 84           | -86          |
| Ændring i udskudt skat vedrørende sikkerhedsfonde                                             | -4           | -2           |
| <b>Resultat 31.12. – Finanstilsynets bekendtgørelse</b>                                       | <b>3.291</b> | <b>2.009</b> |
| <b>Afstemning af egenkapital</b>                                                              |              |              |
| Egenkapital 31.12. – IFRS                                                                     | 9.951        | 8.215        |
| Afsat udskudt skat af sikkerhedsfonde                                                         | 27           | 29           |
| Ændring i udskudt skat vedrørende sikkerhedsfonde                                             | -4           | -2           |
| <b>Egenkapital 31.12. – Finanstilsynets bekendtgørelse</b>                                    | <b>9.974</b> | <b>8.242</b> |

## B) ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Implementering af nye standarder (IFRS).

Følgende standarder er implementeret i 2006:

- IFRS 7 regulerer finansielle instrumenter og er obligatorisk fra 1. januar 2007. Implementeringen betyder alene ændring af præsentationen af finansielle instrumenter og får således ikke indvirkning på indregning og måling af finansielle instrumenter.
- IAS 19 (Amendment) regulerer personaleydelse. Standarden er obligatorisk fra 1. januar 2007, men blev førtidig implementeret i TrygVesta A/S pr. 1. januar 2005. Standarden åbner mulighed for indregning af aktuarmæssige gevinster og tab direkte over egenkapitalen. Endvidere udvides kravene til præsentation af personaleydelse.
- IAS 21 regulerer ændringer vedrørende valutaomregning og træder i kraft 1. januar 2006. Implementeringen af standarden har udelukkende indflydelse på præsentationen af note vedrørende kursreguleringer,

hvor valutakursreguleringer nu specificeres. Indregning eller måling ændres ikke.

International Accounting Standards Board (IASB) har udsendt en række ændringer af de internationale regnskabsstandarder, ligesom International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har udsendt en række fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft. I det følgende er omtalt de standarder og fortolkningsbidrag, som vil kunne få indflydelse på koncernens regnskabsaflæggelse.

- IFRS 8 segmentoplysninger. Standarden erstatter IAS 14 og træder i kraft 1. januar 2009. Implementeringen medfører at identifikationen af segmenterne ændres fra opdeling mellem primære og sekundære segmenter til opererende segmenter. Der vil kræves yderligere oplysninger om hvilke faktorer, organisation mv., der ligger til grund for segmenterne.

- Ændring af IAS 1 vedrørende 'Presentation of Financial Statements – Capital Disclosures'. I august 2005 er udsendt ændring af IAS 1, der skal implementeres i koncernregnskabet for 2007. Ændringen regulerer, hvilke oplysninger der skal gives om kapitalgrundlaget. Implementeringen forventes ikke at få indflydelse på oplysningerne i årsrapporten.
- IFRIC 8 Scope of IFRS 2 træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. maj 2007 eller senere. TrygVesta A/S indregner alle aktiebaserede vederlæggelsesordninger efter IFRS 2 og forventer ikke, at IFRIC 8 får betydning for regnskabsaflæggelsen (IFRIC 8 er endnu ikke godkendt af EU).
- IFRIC 10 vedrørende "Interim Financial Reporting and Impairment" er udsendt i juli 2006. Fortolkningsbidraget, forbyder tilbageførsel af nedskrivninger i et perioderegnskab på goodwill og finansielle aktiver værdiansat til kostpris. Implementeringen forventes ikke at få beløbsmæssig effekt (IFRIC 10 er endnu ikke godkendt af EU).
- IFRIC 11 vedrørende 'Group and Treasury Share Transactions' er udsendt i november 2006. Fortolkningsbidraget præciserer, at den regnskabsmæssige behandling af aktiebaseret vederlæggelse er uafhængig af, hvordan aktierne på udnyttelsestidspunktet erhverves af virksomheden. Fortolkningsbidraget ændrer ikke på den nuværende regnskabsmæssige behandling (IFRIC 11 er endnu ikke godkendt af EU).

#### **C) ÆNDRING I REGNSKABSMÆSSIGT SKØN**

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. Der henvises til 'Risikostyringsafsnittet' i ledelsesberetningen for en nærmere beskrivelse af primære forudsætninger og andre primære kilder til skønsmæssig usikkerhed.

- Der er i Norge er udsendt en ny vejledning i høring vedrørende forudsætninger for ydelsesbaserede pensionsordninger efter IAS 19 i den forbindelse har

TrygVesta A/S valgt at ændre lønvækstforudsætningen fra 4 % til 4,5 %, da det vurderes at give et mere korrekt estimat af pensionsforpligtelsen. Dette betyder en forøgelse af pensionsforpligtelse på 103 mio. DKK.

#### **D) BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Årsrapporten er udarbejdet i henhold til det historiske kostprincip med de undtagelser, at der foretages opskrivning af domicilejendomme over egenkapitalen og opskrivning af investeringsejendomme, finansielle aktiver med handel for øje samt finansielle aktiver og forpligtelser (herunder afledte instrumenter) til dagsværdi over resultatopgørelsen.

Udarbejdelsen af regnskabet i henhold til IFRS forudsætter anvendelsen af visse kritiske regnskabsmæssige skøn og kræver desuden, at ledelsen foretager vurderinger ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis. De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for koncernregnskabet, er oplyst i et særskilt afsnit i regnskabet.

Beløbene i noterne er alle vist i millioner kroner, medmindre andet er angivet.

#### **Indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af en tidligere begivenhed, og når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, dog med undtagelse af finansielle aktiver der indregnes til dagsværdi. Efterfølgende målinger foretages som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forventede risici og tab, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der kan henføres til dette regnskabsår. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen, medmindre andet er anført nedenfor.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter TrygVesta A/S (moderselskabet) samt dattervirksomheder, som kontrolleres af moderselskabet. Kontrol opnås ved, at moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller rent faktisk udøve bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for moderselskabet og dets dattervirksomheder ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter.

Regnskaberne for de dattervirksomheder, der aflægger regnskaber efter anden lovgivning, tilpasses til den af koncernen anvendte regnskabspraksis.

Andelen af joint venture virksomhed indregnes efter pro-rata konsoliderings metoden. Pro-rata konsolideringen indebærer at koncernens andel af joint venture virksomhedens aktiver og forpligtelser indregnes i balancen. Andelen af indtægter og omkostninger samt

aktiver og forpligtelser præsenteres linie for linie i koncernregnskabet.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt fortjeneste og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller afhændede dattervirksomheder indregnes i koncernregnskabet med resultaterne for perioden efter kontrollen opnås henholdsvis afgives.

Resultater i afhændede dattervirksomheder og resultat af ophørte aktiviteter medregnes under ophørte og frasolgte aktiviteter i resultatopgørelsen.

Urealiserede fortjenester på transaktioner mellem konsoliderede virksomheder (inkl. associerede virksomheder) elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomhederne. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester i det omfang der ikke er sket en værdiforringelse.

Ved konsolidering omregnes aktiver og forpligtelser i koncernens udenlandske enheder til balancedagens valutakurser. Resultatposter omregnes til periodens gennemsnitlige valutakurser. Valutakursforskelle der opstår ved omregninger klassificeres som egenkapital og overføres til koncernens reserve for kursregulering. Omregningsforskelle indregnes som indtægter eller udgifter i den periode, hvor aktiviteterne afhændes. Alle øvrige valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

I henhold til IFRS 1 har TrygVesta valgt ikke at anvende IFRS 3 med tilbagevirkende kraft for tidligere virksomhedssammenslutninger (virksomhedssammenslutninger foretaget før datoen for overgangen til IFRS).

### Incitamentsprogrammer

TrygVesta koncernens incitamentsprogrammer omfatter aktieoptionsprogram og medarbejderaktier.

Der blev i foråret 2006 vedtaget aktiebaserede incitamentsprogrammer for medarbejdere og ledelse i TrygVesta koncernen.

#### Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelser for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

Egenkapitalafregnede aktieoptioner måles til dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes under personaleudgifter over perioden fra tildelingstidspunktet og til den endelige ret til optionerne opnås. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen.

I forbindelse med første indregning af aktieoptionerne skønnes over antallet af optioner medarbejderne og direktionen forventes at erhverve ret til. Efterfølgende justeres der for ændringer i skønnet over antallet af retserhvervede optioner, således at den samlede indregning er baseret på det faktiske antal retserhvervede optioner.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelsen af Black-Scholes optionsmodel. Ved beregningen er der taget hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

#### Medarbejderaktier

Når medarbejdere gives mulighed for at tegne aktier til en kurs, som er lavere end markedskursen, indregnes favørelementet som en omkostning under personaleudgifter. Modposten hertil indregnes direkte på egenkapitalen. Favørelementet opgøres på tildelingstidspunktet som forskellen mellem dagsværdien og tegningskursen for de tegnede aktier.

### Segmentoplysninger

Et forretningssegment er en gruppe af aktiver og aktiviteter, som benyttes til at frembringe produkter eller ydelser, der er underlagt risici og afkast, som er forskellige fra de andre forretningssegmenter.

De primære forretningssegmenter i TrygVesta koncernen er segmenterne Privat & Erhverv Danmark, Privat & Næringsliv Norge, Industri samt Skadeforsikring Finland og Sverige.

Det sekundære segment er geografisk, dvs. forretningssegmenter som opererer inden for et bestemt økonomisk område. I TrygVesta koncernen udgøres disse af Danmark, Norge, Finland og Sverige.

#### Udenlandsk valuta

Resultater for udenlandske dattervirksomheder fremkommer efter omregning af resultatopgørelsens poster til periodens gennemsnitskurser. I indenlandske virksomheder er indtægter og udgifter i udenlandsk valuta omregnet til transaktionsdagens kurs.

Balanceposter i fremmed valuta omregnes til balance-dagens kurs.

### RESULTATOPGØRELSE

#### Præmier

Præmieindtægter består af årets forfaldne bruttopræmier, reguleret for afgivne genforsikringspræmier og forskydning i præmiehensættelser, svarende til en periodisering af præmierne efter forsikringernes risikoperiode, samt i genforsikringens andel af præmiehensættelserne.

Præmier indregnes som præmieindtægter i henhold til risikoeksponeringen over dækningsperioden, beregnet separat for hver enkelt forsikringskontrakt ved brug af pro-rata metoden og om nødvendigt reguleret for at afspejle en eventuel variation i risikofrekvensen i den af kontrakten dækkede periode.

Andelen af præmier modtaget på kontrakter, som vedrører bestående risici på balancedagen, indregnes under præmiehensættelser.

Andelen af præmier betalt til genforsikring, som vedrører bestående risici på balancedagen, indregnes som genforsikringsandel af præmiehensættelser.

#### **Forsikringsteknisk rente**

Forsikringsteknisk rente opgøres i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse som et beregnet renteaflast af årets gennemsnitlige forsikringsmæssige hensættelser, for egen regning. Det beregnede renteaflast fremkommer for grupperede klasser af risici, som den månedsvise gennemsnitlige hensættelse forrentet med en sammenvejede rente fra den aktuelle rentekurve for hver enkelt gruppe af risici. Renten vægtes efter hensættelsernes forventede afviklingsmønstre.

Den forsikringstekniske rente reduceres med den del af stigningen i nettohensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelse.

#### **Erstatningsudgifter**

Erstatningsudgifter indeholder årets betalte erstatninger, reguleret for ændring i erstatningshensættelser med fradrag af genforsikringsandel. Endvidere indgår afløbsresultat vedrørende tidligere år. Den del af forøgelsen af hensættelserne, der kan henføres til løbetidsforkortelser, er overført til forsikringsteknisk rente.

Erstatningsudgifter indeholder direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger, herunder udgifter til besigtigelse og vurdering af skaderne, udgifter til bekæmpelse og begrænsning af indtrufne skader, samt øvrige direkte og indirekte omkostninger forbundet med behandlingen af indtrufne skader.

Ændringer i erstatningshensættelserne som følge af forskydninger i rentekurven og valutakurser indregnes som en kursregulering.

#### **Bonus og præmierabatter**

Bonus og præmierabatter vedrører forventede og tilbagebetalte præmiebeløb, hvor størrelsen af tilbagebetalingen er afhængig af skadeforløbet, og hvor kriterierne for udbetaling er fastlagt forud for regnskabsårets begyndelse eller ved tegning af forsikringen.

#### **Forsikringsmæssige driftsomkostninger, netto**

Forsikringsmæssige driftsomkostninger omfatter erhvervs- og administrationsomkostninger med fradrag af modtagne genforsikringsprovisioner. Omkostninger til erhverv og fornyelse af forsikringsbestanden indregnes på tegningstidspunktet. Administrationsomkostninger periodiseres, så de omfatter regnskabsåret.

#### **Investeringsvirksomhed**

Indtægter fra associerede virksomheder indeholder koncernens andel af associerede virksomheders resultat.

Indtægter fra investeringsejendomme før dagsværdiregulering omfatter resultat af ejendomsdrift fratrukket udgifter til ejendomsadministration.

Renter og udbytte med videre indeholder regnskabsårets indtjente renter, modtagne udbytter med videre. Endvidere indgår udtræksgevinster og -tab på værdipapirer.

Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på investeringsaktiver, herunder også gevinster og tab på afledte finansielle instrumenter, værdiregulering af grunde og bygninger, valutakursreguleringer og effekt af forskydninger i rentekurve anvendt til diskontering indgår som kursreguleringer.

Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed indeholder omkostninger forbundet med forvaltning af investeringsaktiver.

#### **Andre indtægter og omkostninger**

Andre indtægter og omkostninger omfatter indtægter og udgifter, der ikke kan henføres til TrygVestas forsikringsbestand eller investeringsaktiver, herunder salg af produkter for Nordea Liv og Pension.

#### **Ophørte og frasolgte aktiviteter**

Ophørte og frasolgte aktiviteter vises som en særskilt post i resultatopgørelsen og suppleres med en regnskabsnote med oplysninger om de ophørte og frasolgte aktiviteter.

Balanceposterne vedrørende de ophørte aktiviteter indregnes uændret i de respektive poster, hvorimod aktiver og passiver vedrørende frasolgte virksomheder konsolideres i én regnskabspost som henholdsvis 'aktiver vedrørende frasolgte aktiviteter' og 'forpligtelser vedrørende frasolgte aktiviteter'.

Sammenligningstallene inklusiv femårsoversigten er tilrettet for ophørte aktiviteter. Under ophørte og frasolgte aktiviteter i resultatopgørelsen indgår resultat efter skat af TrygVestas afviklingsforretning og frasolgte virksomheder. Afviklingsforretningen omfatter resultat af afløbsforretningen i Tryg Forsikring A/S. Frasolgte dattervirksomheder består af aktiviteterne i Chevanstell Ltd. UK, Polen, Estland og Tryg Baltica International A/S.

### **BALANCE**

#### **Immaterielle aktiver – software**

Erhvervede softwarelicenser aktiveres på baggrund af de afholdte omkostninger til køb og klargøring af den pågældende software. Disse omkostninger afskrives på baggrund af den forventede brugstid (fire år).

Omkostninger, direkte forbundet med fremstillingen af identificerbare og unikke softwareprodukter, hvor der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening, overstiger omkostningerne i mere end ét år, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Direkte omkostninger omfatter personaleomkostningerne til softwareudvikling samt en skønsmæssig del af relevante faste omkostninger. Alle øvrige omkostninger forbundet med udvikling eller vedligeholdelse af software udgiftsføres løbende.

Efter færdiggørelse af udviklingsarbejdet afskrives aktivet lineært over den vurderede økonomiske brugstid, dog maksimalt over 4 år. Afskrivningsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger.

#### **Domicilejendomme og driftsmidler**

Domicilejendomme måles i balancen til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages løbende omvurdering således, at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra domicilejendommens dagsværdi på balancetidspunktet.

Stigninger i en domicilejendoms omvurderede værdi indregnes direkte i posten opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af det samme aktiv, fratrækkes opskrivningshenlæggelser direkte på egenkapitalen, mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Inventar og driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte knyttet til erhvervelsen af de relevante aktiver, indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til brug.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over aktiverens forventede brugstider, der udgør:

- Domicilejendomme, 50 år
- Biler, 3-5 år
- Inventar, 3-5 år

Der afskrives ikke på grunde.

Aktivernes restværdi og brugstid gennemgås ved hver balancedag og reguleres om nødvendigt.

Gevinster og tab på frasolgte og udrangerede aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenuet med den regnskabsmæssige værdi. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen. Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelser, til overført resultat.

#### **Investeringsjendomme**

Ejendomme, der besiddes med henblik på udleje, og ikke benyttes af koncernen, klassificeres som investeringsjendomme.

Investeringsjendomme optages til dagsværdi. Dagsværdien er baseret på markedspriser, reguleret for eventuelle forskelle i det pågældende aktivs art, beliggenhed eller vedligeholdelsesstand. Såfremt disse oplysninger ikke er tilgængelige, anvendes alternative værdiansættelsesmetoder som for eksempel forventninger til tilbagediskonterede pengestrømme og de seneste priser på mindre aktive markeder.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Nedskrivning af immaterielle aktiver, driftsmidler, domicilejendomme og investeringsjendomme**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver, driftsmidler, domicilejendomme og investeringsjendomme testes minimum én gang årligt for værdiforringelse i den pengestrømsfrembringende enhed, aktivet tilhører, og nedskrives til genindvindingsværdien over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den aktivitet aktivet tilhører.

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne gevinster og tab. I balancen måles kapitalandele til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes egenkapital.

Dattervirksomheder med negativ indre værdi optages uden værdi. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, idet omfang tilgodehavender vurderes ikke at kunne genindvindes. Hvis den negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, såfremt moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i nettoopskrivningshenlæggelser under egenkapitalen, hvis den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Associerede virksomheder er virksomheder, som koncernen har en væsentlig indflydelse på men ikke

kontrollerer, og hvor der generelt er en ejerandel på mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne. Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode, således at den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør koncernens forholdsmæssige andel af virksomhedernes nettoaktiver.

Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder er indregnet som en særskilt linie i resultatopgørelsen.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi optages uden værdi. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

#### **Investeringer**

Finansielle aktiver omfatter finansielle aktiver til dagsværdi der indregnes via resultatopgørelsen. Klassificeringen afhænger af det formål, som investeringerne blev erhvervet med henblik på. Ledelsen fastsætter klassificeringen af sine investeringer ved første indregning og revurderer denne ved udgangen af hver regnskabsperiode.

Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi med indregning af værdireguleringer i resultatopgørelsen omfatter aktiver der indgår i en handelsportefølje.

#### **Finansielle aktiver til dagsværdi der indregnes via resultatopgørelsen**

Finansielle aktiver klassificeres som finansielle aktiver der indgår i en handelsportefølje ved første indregning, hvis det primært blev anskaffet med henblik på salg på kort sigt eller hvis det udgør en del af en portefølje af finansielle aktiver, hvor der er bevis for kortsigtet realisation af gevinster. Afledte finansielle instrumenter klassificeres ligeledes som finansielt aktiv med handel for øje, medmindre de er klassificeret som sikring.

Indregning af finansielle aktiver ophører, når retten til at modtage pengestrømme fra det finansielle aktiv udløber eller overdrages, og koncernen i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Finansielle aktiver indregnes eller ophører med at indregnes, på handelsdagen - den dag, hvor koncernen forpligter sig til at købe eller sælge aktivet. De finansielle aktiver indregnes på transaktionstidspunktet til dagsværdi.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab, som måtte opstå som følge af ændringer i dagsværdien for kategorien finansielle aktiver til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Dagsværdien for noterede værdipapirer er baseret på børskurser på balancedagen. For værdipapirer, der ikke er noteret på en børs, eller for hvilke der ikke forefindes en børskurs, der afspejler instrumentets dagsværdi, fastlægges dagsværdien ved brug af værdiansættelsesteknikker. Disse omfatter anvendelsen af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter eller henvisning til andre instrumenter, der i al væsentlighed er tilsvarende, og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme.

#### **Afledte finansielle instrumenter og regnskabsmæssig sikring**

Koncernen er igennem sine aktiviteter udsat for finansielle risici primært vedrørende ændringer i valutakurser og rentesatser. Koncernen anvender afledte finansielle instrumenter til at afdække de risici, der er forbundet med valutakursudsving vedrørende investeringer i udenlandske aktiviteter.

Afledte instrumenter indregnes første gang i balancen til dagsværdi den dag, hvor en derivatkontrakt indgås, og måles derefter til dagsværdi.

Indregning af opståede gevinster eller tab afhænger af, om det afledte instrument er klassificeret som et sikringsinstrument, og i så fald arten af det sikrede.

Koncernen klassificerer visse afledte instrumenter som sikringer af investeringer i udenlandske enheder.

For alle sikringer gælder, at de afledte finansielle instrumenter medtages i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte instrumenter, som er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af nettoinvesteringer og som effektivt sikrer netto-investeringen, indregnes direkte på egenkapitalen. Ændringer i dagsværdi vedrørende den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Valutakursforskelle ved ændringer i valutakurser vedrørende sikring af udenlandske dattervirksomheder klassificeres som egenkapital og overføres til koncernens reserve vedrørende kursregulering. Gevinster og tab, som er akkumuleret i egenkapitalen, indregnes i resultatopgørelsen ved afhændelse af den udenlandske virksomhed.

#### **Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter**

Kontrakter indgået af koncernen med genforsikrings-selskaber, hvor koncernen kompenseres for tab på en eller flere kontrakter udstedt af koncernen, og som opfylder klassifikationskravene for forsikringskontrakter, klassificeres som genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter. Kontrakter, som ikke opfylder disse klassifikationskrav, klassificeres som finansielle aktiver.

De ydelser som koncernen er berettiget til under sine genforsikringskontrakter, indregnes som aktiver og optages som genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter.

Skyldige beløb fra genforsikringsselskaber måles i overensstemmelse med de beløb, der vedrører de genforsikrede forsikringskontrakter, og i overensstemmelse med betingelserne for hver enkelt genforsikringskontrakt.

Ændringer, som følge af løbetidsforkortelse indregnes i den forsikringstekniske rente.

Ændringer som følge af forskydninger i rentekurven eller valutakurser indregnes som kursreguleringer.

Koncernen gennemgår løbende sine genforsikringsaktiver for værdiforringelse. Hvis der er en klar indikation af, at genforsikringsaktivet er værdiforringet, nedskrives den regnskabsmæssige værdi af genforsikringsaktivet til genindvindingsværdien. Nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender er ikke-afledte finansielle instrumenter med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke har nogen officiel pris på et aktivt marked, bortset fra de aktiver, som koncernen har til hensigt at sælge på kort sigt. Tilgodehavender, der opstår som følge af forsikringskontrakter, klassificeres i denne kategori og gennemgås for værdiforringelse som led i nedskrivnings-testen af tilgodehavender.

Tilgodehavender førstegangindregnes til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris. I resultatopgørelsen indregnes en skønsmæssig reservation til forventede uerholdelige beløb, når der er en klar indikation af, at aktivet er værdiforringet. Den indregnede reservation måles som forskellen mellem aktivets regnskabsmæssige værdi og nutidsværdien af forventede fremtidige pengestrømme.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **Aktiekapital**

Aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver. Øgede omkostninger, som direkte kan henføres til udstedelsen af egenkapitalinstrumenter, vises under egenkapitalen som et fradrag i provenuet efter skat.

### **Reserve vedrørende valutakursomregning**

Udenlandske enheders aktiver og forpligtelser indregnes til balancedagens kurs. Resultatposterne indregnes til periodens gennemsnitlige valutakurs. Kursforskelle som følge heraf overføres til egenkapitalen. Ved afvikling af en enhed overføres saldoen til resultatopgørelsen.

### **Sikkerhedsfondshenlæggelser**

Sikkerhedsfonde er under egenkapitalen indregnet som del af overført resultat. Anvendelse af fondene kan udelukkende ske med tilladelse fra Finanstilsynet og skal være til fordel for forsikringstagerne.

### **Udlodning af udbytte**

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### **Egne aktier**

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Provenu ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

### **Ansvarlig lånekapital**

Ansvarlig lånekapital indregnes første gang til dagsværdi fratrukket afholdte transaktionsomkostninger. Ansvarlig lånekapital optages derefter til amortiseret kostpris, eventuelle forskelle mellem provenuet (fratrullet transaktionsomkostninger) og indløsningsværdien indregnes i resultatopgørelsen over låntagningsperioden ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### **Hensættelser til forsikringskontrakter**

Præmierne indregnes i resultatopgørelsen (præmieindtægter) proportionelt over dækningsperioden og om nødvendigt reguleret for en eventuel variation i risikofrekvensen. Andelen af præmier modtaget på gældende kontrakter, som vedrører fremtidige risici, indregnes under præmiehensættelser på balancedagen. Præmiehensættelserne beregnes som udgangspunkt efter bedste skøn over forventet betalingsforløb i hele den aftalte risikoperiode. Dog som minimum til den del af præmien som beregnes efter pro rata temporis princippet frem til førstkomende forfald. I tilfælde af variationer i risikofrekvensen reguleres for denne. Dette såvel brutto som afgiven.

Erstatnings- og skadebehandlingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de opstår, på baggrund af den anslåede forpligtelse overfor forsikringstager eller tredjemand, som beskadiges af forsikringstager. Erstatnings- og skadebehandlingsomkostninger omfatter direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger og opstår som følge af begivenheder, der er opstået frem til balancedagen, uanset om de er anmeldt. Erstatningshensættelser estimeres ved brug af data fra individuelle sager, som er anmeldt til koncernen og statistiske analyser for indtrufne men endnu ikke anmeldte skader samt de forventede endelige omkostninger ved mere komplekse erstatningskrav, som kan blive påvirket af eksterne forhold (for eksempel doms-afsigelser). Hensættelserne inkluderer skadebehandlingsomkostninger.

Erstatningshensættelser diskonteres. Diskontering er baseret på en rentekurve, der afspejler den varighed, der anvendes på det forventede fremtidige forbrug af hensættelsen. Effekten af diskonteringen er væsentligst for brancherne autoansvar, erhvervsansvar, arbejdsskade og ulykke.

Hensættelser til løbende ydelser vedrører lovpligtig arbejdsskadeforsikring i Danmark, der afvikles ved løbende udbetalinger. Hensættelserne er opgjort efter fastrentemetoden til nutidsværdi ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige udbetalinger. Hensættelser til løbende ydelser i arbejdsskade diskonteres ved brug af en fastrentemethode.

Hensættelser til bonus og præmierabatter er beløb, der forventes betalt til forsikringstagerne under hensyntagen til skadeforløbet i regnskabsåret.

Erstatningshensættelserne fastsættes branchvist med baggrund i aktuarmæssige metoder. I tilfælde, hvor disse brancher indeholder flere forretningsområder, fordeles erstatningshensættelserne som altovervejende hovedregel efter antallet af anmeldte skader i Danmark og individuelle erstatninger i Norge. De modeller der anvendes er Chain-Ladder, Bornhuetter-Ferguson, Loss Ratio metode, De Vylder's kredibilitets metode samt en internt udviklet Kollektiv reservemodell til brug for privatbrancher i Danmark. Chain-Ladder teknikker kan anvendes for brancher med et stabilt afviklingsmønster. Bornhuetter-Ferguson og eventuelt Loss Ratio metode anvendes for skadeår, hvor den hidtidige afvikling giver utilstrækkelig information om det videre afviklingsforløb. De Vylder's kredibilitets metode har et anvendelsesområde der ligger mellem Chain-Ladder og Bornhuetter-Ferguson /Loss Ratio metode, eller den kan anvendes i situationer, hvor man ønsker at gøre brug af andre eksponeringsmål, som for eksempel antal forsikrede, end præmieevolumen.

Den internt udviklede Kollektive model baseres udelukkende på faktiske betalinger, og anvendes derfor kun til reservering for småskader under 200.000 DKK for auto og 100.000 DKK for øvrige. Modellen er så dynamisk indrettet, at den i videst mulige omfang selv fanger ændringer i afviklingsmønstret. Den består af to moduler, hvor der i første modul estimeres på dagsbasis under hensyn til fridage og specielle højfrekvensdage som nytårsaften eller dage med glat føre. Der tages endvidere hensyn til sæson såvel i skadeforløb, som i skadebehandlingsintensitet. I andet modul estimeres på mere aggregeret niveau og beregningerne tager udgangspunkt i en generaliseret hierarkisk De Vylder model.

Specielle områder er følgende:

- Hensættelsen vedr. løbende ydelser i arbejdsskade beregnes ud fra en dødelighed svarende til beregningsgrundlaget G82 (officiel dødelighedstabel) og med en netto diskonteringsrente på 1 %. Beregningen baseres på den aktuelle ydelse, hvorved den anvendte diskontering svarer til en nettorente på 1 %.

I visse tilfælde afspejler den historik, der indgår i de aktuarmæssige metoder, ikke nødvendigvis forventningerne til det fremtidige erstatningsniveau. Dette gør sig for eksempel gældende ved ændret lovgivning, hvor der a priori udarbejdes et estimat, som ligger til grund for de præmiestigninger, der nødvendiggøres af en forventet stigning i erstatningerne. Ved nedennævnte lovgivningsmæssige ændringer anvendes samme estimat for påvirkningen af erstatningsniveauet, hvilket estimat fastholdes, indtil de realiserede erstatninger giver grundlag for en reestimation.

Flere af de forudsætninger og skøn, som indgår i beregningen af erstatningshensættelserne, har en indbyrdes afhængighed. Mest betydende må dette fænomen forventes at kunne iagttages for rente- og inflationsforudsætninger.

For arbejdsskade anvendes en nettorentediskontering, og det må forventes, at det samspil, der er mellem rente og inflation, i hvert fald på kort sigt ikke giver væsentlige udsving i nettorenten. I arbejdsskade anvendes den forventede fremtidige inflation med udgangspunkt i den i 2006 offentliggjorte tilpasningsprocent med et tillæg på 2 procentpoint.

For øvrige brancher vil inflationsforudsætningerne, fordi de indgår implicit i modellerne, forårsage en vis træghed i fremskrivningen af erstatningerne ved et skift i skadeinflationsniveauet. Modsat vil effekten af diskontering vise sig umiddelbart ved en ændring af den økonomiske inflation i det omfang ændringen slår igennem på renteniveauet.

Øvrige korrelationer vurderes ikke at være signifikante.

#### **Test af hensættelsernes tilstrækkelighed**

Der udføres løbende test for at sikre, at de forsikringsmæssige hensættelser er tilstrækkelige. Ved udførelsen af disse tests anvendes der aktuelle vurderinger (uden en margin for negative afvigelser) af fremtidige pengestrømme af erstatninger, gevinster og direkte og indirekte skadebehandlingsomkostninger. I tilfælde af utilstrækkelighed forøges den relevante hensættelse og reguleringen indregnes over resultatopgørelsen.

#### **Personaleydelser**

##### **Pensionsforpligtelser**

Koncernen har en række pensionsordninger. Ordningerne finansieres via indbetalinger til forsikringsselskaber eller forvaltende fonde. I Norge har koncernen en ydelsesbaseret ordning. En ydelsesbaseret ordning er en pensionsordning, som fastsætter et beløb for de pensionsydelse, en medarbejder vil modtage ved sin pension, afhængig af alder, arbejdsår og løn. I Danmark har koncernen en bidragsbaseret ordning. En bidragsbaseret ordning er en pensionsordning, hvor koncernen betaler faste bidrag til en selvstændig enhed (fond) og

ikke har hverken en retlig eller faktisk forpligtelse til at betale yderligere bidrag.

Den i balancen indregnede forpligtelse vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger er nutidsværdien af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse på balancedagen fratrasket dagsværdien af ordningens aktiver sammen med justeringer for ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster eller tab og pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår. Den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse beregnes løbende af aktuarer efter "projected unit credit"-metoden. Nutidsværdien af den ydelsesbaserede pensionsforpligtelse opgøres ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige pengestrømme med en varighed, der svarer til betingelserne for den tilhørende pensionsforpligtelse.

De aktuarmæssige gevinster og tab, der opstår som følge af erfaringsbaserede reguleringer og ændringer i aktuarmæssige skøn indregnes som indtægt eller omkostning over egenkapitalen.

#### **Andre medarbejderydelser**

Koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et fast beløb, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i 25 og 40 år. Koncernen indregner denne forpligtelse, når medarbejderen tiltræder stillingen.

I særlige tilfælde kan medarbejderne indgå kontrakt med koncernen om at modtage kompensation for opståede tab af pensionsydelse som følge af nedsat arbejdstid. Koncernen indregner denne forpligtelse på baggrund af statistiske modeller.

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Koncernen indregner aktuel skat i henhold til skattelovgivning i de enkelte skatteretlige jurisdiktioner, hvor den er repræsenteret. Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som

beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for regulering af skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem den skattemæssige og den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når det udskudte skatteaktiv realiseres, eller den udskudte skatteforpligtelse afregnes.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes når det er sandsynligt, at den midlertidige forskel kan anvendes til udligning af fremtidig indtjening.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle, der opstår på kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre TrygVesta tidsmæssigt kontrollerer tilbageførslen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive tilbageført inden for en overskuelig fremtid.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der vil blive behov for et træk på virksomhedens ressourcer for at afvikle forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

### Finansielle forpligtelser

Obligationslån, gæld til kreditinstitutter med videre indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkost-

ninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelsen af 'den effektive rentes metode', således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle omkostninger over låneperioden.

Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen præsenteres efter den direkte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved regnskabsårets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet, da denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrømme fra køb og salg af virksomheder vises særskilt under pengestrømme fra investeringsaktiviteter. Pengestrømme fra erhvervede virksomheder indregnes i pengestrømsopgørelsen fra overtagelsestidspunktet, og pengestrømme fra frasolgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktiviteter beregnes, og der oplyses herved større klasser af kontante bruttoindtægter og bruttoudbetalinger.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelsen eller sammensætningen af TrygVestas aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter kontantbeholdninger og anfordringsindeståender i pengeinstitutter.

#### **Proforma sammenligningstal**

Regnskabstal for 2002 indeholder proforma sammenligningstal forud for stiftelsen af TrygVesta A/S pr. 28. januar 2002 og selskabets efterfølgende erhvervelse af skadesforsikringaktiviteten fra Nordea AB pr. 28. juni 2002.

Medtagelsen af proforma sammenligningstallene i årsrapporten er sket ud fra et ønske om at øge årsrapportens informationsværdi vedrørende den forsikringstekniske drift i de skadesforsikringsselskaber, som indgår i TrygVesta uanset, hvorledes ejerskabet til disse tidligere har været.

Proforma sammenligningstallene er fremkommet ved konsolidering af de selskaber, der indgik i koncernen pr. 31. december 2003.

Til brug for vurdering af proforma sammenligningstallene skal følgende bemærkes:

Tryg Forsikring A/S og Vesta Forsikring AS indgår i proformatallene eksklusive disse selskabers liv- og pensionsforsikringsaktiviteter, som blev drevet i fuldt ejede datterselskaber.

I tilfælde, hvor anvendt regnskabspraksis er ændret i perioden, er der ved konsolideringen af de enkelte selskaber i størst mulig omfang foretaget tilretning af sammenligningstallene til den gældende regnskabspraksis. Disse tilretninger har alene en mindre beløbsmæssig indvirkning på proformatallene.

## EGNE NOTATER

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

## RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR TRYGVESTA

### RESULTATOPGØRELSE

| Mio. DKK                                                              | 2006           | 2005           |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Note                                                                  |                |                |
| <b>Skadeforsikring</b>                                                |                |                |
| Bruttopræmier                                                         | 16.296         | 15.444         |
| Afgivne forsikringspræmier                                            | -945           | -892           |
| Ændring i præmiehensættelser                                          | -61            | 422            |
| Ændring i genforsikringsandel af præmiehensættelser                   | 3              | -74            |
| <b>1 Præmieindtægter f.e.r.</b>                                       | <b>15.293</b>  | <b>14.900</b>  |
| <b>2 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>                              | <b>583</b>     | <b>323</b>     |
| Udbetalte erstatninger                                                | -10.064        | -10.256        |
| Modtaget genforsikringsdækning                                        | 550            | 1.373          |
| Ændring i erstatningshensættelser                                     | -732           | -1.048         |
| Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser              | -288           | -487           |
| <b>3 Erstatningsudgifter f.e.r.</b>                                   | <b>-10.534</b> | <b>-10.418</b> |
| <b>Bonus og præmierabatter</b>                                        | <b>-214</b>    | <b>-161</b>    |
| Erhvervelsesomkostninger                                              | -1.719         | -1.644         |
| Administrationsomkostninger                                           | -978           | -1.018         |
| Erhvervelses- og administrationsomkostninger                          | -2.697         | -2.662         |
| Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber              | 102            | 71             |
| <b>4 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>                 | <b>-2.595</b>  | <b>-2.591</b>  |
| <b>5 Forsikringsteknisk resultat</b>                                  | <b>2.533</b>   | <b>2.053</b>   |
| <b>Investeringsvirksomhed</b>                                         |                |                |
| 14 Indtægter fra associerede virksomheder                             | 6              | 2              |
| Indtægter af investeringsejendomme                                    | 101            | 101            |
| 6 Renteindtægter og udbytte mv.                                       | 1.105          | 1.035          |
| 7 Kursreguleringer                                                    | 1.205          | 588            |
| 6 Renteudgifter                                                       | -94            | -68            |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed  | -85            | -63            |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>                                      | <b>2.238</b>   | <b>1.595</b>   |
| 2 Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser                      | -1.031         | -707           |
| <b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt</b>       | <b>1.207</b>   | <b>888</b>     |
| Andre indtægter                                                       | 118            | 126            |
| Andre omkostninger                                                    | -149           | -154           |
| <b>Resultat før skat</b>                                              | <b>3.709</b>   | <b>2.913</b>   |
| 8 Skat                                                                | -624           | -788           |
| <b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>                           | <b>3.085</b>   | <b>2.125</b>   |
| 9 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter                        | 126            | -28            |
| <b>Årets resultat</b>                                                 | <b>3.211</b>   | <b>2.097</b>   |
| <b>Specifikation</b>                                                  |                |                |
| Resultat af fortsættende aktiviteter før skat                         | 3.709          | 2.913          |
| Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter før skat                 | 160            | -27            |
| <b>Årets resultat før skat inkl. ophørte og frasolgte aktiviteter</b> | <b>3.869</b>   | <b>2.886</b>   |
| Skat                                                                  | -658           | -789           |
| <b>Årets resultat</b>                                                 | <b>3.211</b>   | <b>2.097</b>   |
| 27 Resultat pr. aktie af fortsættende aktiviteter à 25 DKK            | 45,5           | 31,3           |
| Resultat pr. aktie à 25 DKK                                           | 47,3           | 30,8           |

**BALANCE**

| Mio. DKK                                                                        | 2006          | 2005          |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Note                                                                            |               |               |
| <b>Aktiver</b>                                                                  |               |               |
| 10 <b>Immaterielle aktiver</b>                                                  | <b>220</b>    | <b>135</b>    |
| 11 Driftsmidler                                                                 | 98            | 109           |
| 12 Domicilejendomme                                                             | 326           | 329           |
| <b>Materielle aktiver, i alt</b>                                                | <b>424</b>    | <b>438</b>    |
| 13 <b>Investeringsjendomme</b>                                                  | <b>2.127</b>  | <b>1.726</b>  |
| 14 Kapitalandele i associerede virksomheder                                     | 18            | 30            |
| <b>Investeringer i associerede virksomheder, i alt</b>                          | <b>18</b>     | <b>30</b>     |
| Kapitalandele                                                                   | 5.308         | 4.707         |
| Investeringsforeningsandele                                                     | 306           | 280           |
| Obligationer                                                                    | 30.100        | 27.763        |
| Indlån i kreditinstitutter                                                      | 0             | 120           |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender                                   | 338           | 543           |
| 15 <b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>                          | <b>36.052</b> | <b>33.413</b> |
| <b>Genforsikringsdepoter</b>                                                    | <b>18</b>     | <b>27</b>     |
| <b>Investeringsaktiver, i alt</b>                                               | <b>38.215</b> | <b>35.196</b> |
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser                                      | 185           | 146           |
| 21 Genforsikringsandele af erstatningshensættelser                              | 1.376         | 2.484         |
| 16 <b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b> | <b>1.561</b>  | <b>2.630</b>  |
| Tilgodehavender hos forsikringstagere                                           | 840           | 819           |
| Tilgodehavender hos forsikringsmæglere                                          | 0             | 85            |
| Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt          | 840           | 904           |
| Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder                                     | 647           | 722           |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder                                    | 27            | 44            |
| Andre tilgodehavender                                                           | 262           | 145           |
| 17 <b>Tilgodehavender, i alt</b>                                                | <b>1.776</b>  | <b>1.815</b>  |
| Midlertidig overtagne aktiver                                                   | 6             | 9             |
| Aktuelle skatteaktiver                                                          | 43            | 106           |
| Øvrige                                                                          | 7             | 8             |
| <b>Andre aktiver, i alt</b>                                                     | <b>56</b>     | <b>123</b>    |
| Tilgodehavende renter samt optjent leje                                         | 474           | 423           |
| Andre periodeafgrænsningsposter                                                 | 57            | 51            |
| <b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>                                         | <b>531</b>    | <b>474</b>    |
| <b>Aktiver, i alt</b>                                                           | <b>42.783</b> | <b>40.811</b> |

| Mio. DKK |                                                                                   | 2006          | 2005          |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Note     |                                                                                   |               |               |
|          | <b>Passiver</b>                                                                   |               |               |
| 18       | <b>Egenkapital</b>                                                                | <b>9.951</b>  | <b>8.215</b>  |
| 19       | <b>Ansvarlig lånekapital</b>                                                      | <b>1.099</b>  | <b>1.098</b>  |
| 20       | Præmiehensættelser                                                                | 5.173         | 5.183         |
| 21       | Erstatningshensættelser                                                           | 20.410        | 21.261        |
|          | Hensættelser til bonus og præmierabatter                                          | 374           | 313           |
|          | <b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>                              | <b>25.957</b> | <b>26.757</b> |
| 22       | Pensioner og lignende forpligtelser                                               | 503           | 669           |
| 23       | Udsudte skatteforpligtelser                                                       | 959           | 939           |
|          | Andre hensættelser                                                                | 50            | 41            |
|          | <b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>                                              | <b>1.512</b>  | <b>1.649</b>  |
|          | Gæld i forbindelse med direkte forsikring                                         | 358           | 342           |
|          | Gæld i forbindelse med genforsikring                                              | 214           | 143           |
| 24       | Gæld til kreditinstitutter                                                        | 665           | 786           |
|          | Aktuelle skatteforpligtelser                                                      | 229           | 385           |
| 25       | Anden gæld                                                                        | 2.689         | 1.186         |
|          | <b>Gæld, i alt</b>                                                                | <b>4.155</b>  | <b>2.842</b>  |
|          | <b>Periodeafgrænsningsposter</b>                                                  | <b>109</b>    | <b>250</b>    |
|          | <b>Passiver, i alt</b>                                                            | <b>42.783</b> | <b>40.811</b> |
| 26       | <b>Kapitaldækning mv.</b>                                                         |               |               |
| 27       | <b>Resultat pr. aktie</b>                                                         |               |               |
| 28       | <b>Kontraktslige forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b> |               |               |
| 29       | <b>Nærtstående parter</b>                                                         |               |               |

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. DKK

|                                                         | Aktie-<br>kapital | Opskriv-<br>nings-<br>henlæg-<br>gelser | Reserve<br>vedr.<br>valuta<br>kursregl. | Udjæv-<br>nings-<br>reserve | Andre<br>henlæg-<br>gelser | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt        |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2005</b>                       | 1.700             |                                         |                                         | 189                         | 736                        | 3.527                | 650                  | 6.802        |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2005</b>                     |                   |                                         |                                         |                             |                            |                      |                      |              |
| Årets resultat                                          |                   |                                         |                                         |                             | 64                         | 605                  | 1.428                | 2.097        |
| Årets ændring i udjævningshensættelse                   |                   |                                         |                                         | -126                        |                            | 126                  |                      | 0            |
| Årets omvurdering af domicilejendomme                   |                   | 7                                       |                                         |                             |                            |                      |                      | 7            |
| Årets valutakursregulering af udenlandske enheder       |                   |                                         | 132                                     |                             |                            |                      |                      | 132          |
| Årets afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder |                   |                                         | -119                                    |                             |                            |                      |                      | -119         |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse  |                   |                                         |                                         |                             |                            | -118                 |                      | -118         |
| Skat af egenkapitalbevægelser                           | 0                 | -2                                      | 33                                      |                             |                            | 33                   |                      | 64           |
| Totalindkomst, i alt                                    |                   | 5                                       | 46                                      | -126                        | 64                         | 646                  | 1.428                | 2.063        |
| Udbetalt udbytte                                        |                   |                                         |                                         |                             |                            |                      | -650                 | -650         |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2005, i alt</b>              | <b>0</b>          | <b>5</b>                                | <b>46</b>                               | <b>-126</b>                 | <b>64</b>                  | <b>646</b>           | <b>778</b>           | <b>1.413</b> |
| <b>Egenkapital 31. december 2005</b>                    | <b>1.700</b>      | <b>5</b>                                | <b>46</b>                               | <b>63</b>                   | <b>800</b>                 | <b>4.173</b>         | <b>1.428</b>         | <b>8.215</b> |
| <b>Egenkapital 1. januar 2006</b>                       | 1.700             | 5                                       | 46                                      | 63                          | 800                        | 4.173                | 1.428                | 8.215        |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2006</b>                     |                   |                                         |                                         |                             |                            |                      |                      |              |
| Årets resultat                                          |                   |                                         |                                         |                             |                            | 967                  | 2.244                | 3.211        |
| Årets ændring i udjævningshensættelse                   |                   |                                         |                                         | -5                          |                            | 5                    |                      | 0            |
| Årets omvurdering af domicilejendomme                   |                   | 3                                       |                                         |                             |                            |                      |                      | 3            |
| Årets valutakursregulering af udenlandske enheder       |                   |                                         | -143                                    |                             |                            |                      |                      | -143         |
| Årets afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder |                   |                                         | 107                                     |                             |                            |                      |                      | 107          |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse  |                   |                                         |                                         |                             |                            | 116                  |                      | 116          |
| Skat af egenkapitalbevægelser                           |                   | -1                                      | -30                                     |                             |                            | -32                  |                      | -63          |
| Totalindkomst, i alt                                    | 0                 | 2                                       | -66                                     | -5                          | 0                          | 1.056                | 2.244                | 3.231        |
| Udbetalt udbytte                                        |                   |                                         |                                         |                             |                            |                      | -1.428               | -1.428       |
| Udbytte egne aktier                                     |                   |                                         |                                         |                             |                            | 5                    |                      | 5            |
| Køb af egne aktier                                      |                   |                                         |                                         |                             |                            | -88                  |                      | -88          |
| Udstedelse af medarbejderaktier                         |                   |                                         |                                         |                             |                            | 13                   |                      | 13           |
| Udstedelse af aktieoptioner                             |                   |                                         |                                         |                             |                            | 3                    |                      | 3            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2006, i alt</b>              | <b>0</b>          | <b>2</b>                                | <b>-66</b>                              | <b>-5</b>                   | <b>0</b>                   | <b>989</b>           | <b>816</b>           | <b>1.736</b> |
| <b>Egenkapital 31. december 2006</b>                    | <b>1.700</b>      | <b>7</b>                                | <b>-20</b>                              | <b>58</b>                   | <b>800</b>                 | <b>5.162</b>         | <b>2.244</b>         | <b>9.951</b> |

I Vesta Forsikring AS' koncernregnskab indgår sikkerhedsfondshenlæggelser med 2.251 mio. NOK. Henlæggelserne er i dette regnskab opført under forsikringsmæssige hensættelser. I konsolideringen er disse hensættelser, som følge af deres karakter af ekstrahensættelser, indeholdt i egenkapitalen (overført resultat) efter afsættelse af udskudt skat. Ved vurdering af Vesta Forsikring AS' mulige udbyttebetaling til moderselskabet Tryg Forsikring A/S skal der tages hensyn til dette beløb. Tryg Forsikring A/S' mulige udbyttebetaling til TrygVesta A/S påvirkes af dette beløb, samt af en sikkerhedsfondshenlæggelse på 670 mio. DKK, som er indeholdt i egenkapitalen i Tryg Forsikring A/S. I Dansk Kaution er der en tilsvarende sikkerhedsfondshenlæggelse på 139 mio. DKK, der ligeledes er indeholdt i selskabets egenkapital.

**OPGØRELSE AF INDREGNEDE INDTÆGTER OG OMKOSTNINGER**

| Mio. DKK                                                         | 2006         | 2005         |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Årets omvurdering af domicilejendomme                            | 3            | 7            |
| Årets valutakursregulering af udenlandske enheder                | -143         | 132          |
| Årets afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder          | 107          | -119         |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | 116          | -118         |
| Skat af poster indregnet direkte i egenkapitalen                 | -63          | 64           |
| <b>Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen</b> | <b>20</b>    | <b>-34</b>   |
| Årets resultat                                                   | 3.211        | 2.097        |
| <b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>              | <b>3.231</b> | <b>2.063</b> |

## PENGESTRØMSOPGØRELSE – TRYGVESTA KONCERN

| Mio. DKK                                                                                                                                                               | 2006          | 2005          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Pengestrømme fra driften</b>                                                                                                                                        |               |               |
| Præmier                                                                                                                                                                | 15.935        | 15.915        |
| Erstatninger                                                                                                                                                           | -9.902        | -10.017       |
| Afgiven forretning                                                                                                                                                     | -154          | 451           |
| Omkostninger                                                                                                                                                           | -2.688        | -2.944        |
| Ændring i anden gæld og andre tilgodehavender                                                                                                                          | 4             | 95            |
| Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed                                                                                                                                 | 3.195         | 3.500         |
| Renter og udbytter mv.                                                                                                                                                 | 879           | 965           |
| Skatter og afgifter                                                                                                                                                    | -718          | -139          |
| Andre indtægter og omkostninger                                                                                                                                        | -31           | -28           |
| <b>Pengestrømme fra driften, fortsættende aktiviteter</b>                                                                                                              | <b>3.325</b>  | <b>4.298</b>  |
| Pengestrømme fra driften, ophørte og frasolgte aktiviteter                                                                                                             | -139          | -146          |
| <b>Pengestrømme fra driften, i alt</b>                                                                                                                                 | <b>3.186</b>  | <b>4.152</b>  |
| <b>Investeringer</b>                                                                                                                                                   |               |               |
| Køb af ejendomme                                                                                                                                                       | -240          | -29           |
| Salg af ejendomme                                                                                                                                                      | 10            | 45            |
| Køb/salg af kapitalandele og investeringsforeningsandele (netto)                                                                                                       | 41            | -709          |
| Køb/salg af obligationer (netto)                                                                                                                                       | -1.743        | -3.367        |
| Køb af driftsmidler                                                                                                                                                    | -187          | -124          |
| Salg af driftsmidler                                                                                                                                                   | 82            | 133           |
| Salg af tilknyttede virksomheder, jf. note 9                                                                                                                           | 142           | 0             |
| Køb af associeret virksomhed, jf. specifikation                                                                                                                        | 0             | 0             |
| Salg af associerede virksomheder                                                                                                                                       | 14            | 0             |
| <b>Investeringer, fortsættende aktiviteter</b>                                                                                                                         | <b>-1.881</b> | <b>-4.051</b> |
| Investeringer, ophørte og frasolgte aktiviteter                                                                                                                        | 0             | 145           |
| <b>Investeringer, i alt</b>                                                                                                                                            | <b>-1.881</b> | <b>-3.906</b> |
| <b>Finansiering</b>                                                                                                                                                    |               |               |
| Tilbagekøb af egne aktier                                                                                                                                              | -83           | 0             |
| Aktieoptioner                                                                                                                                                          | 16            | 0             |
| Ansvalig lånekapital                                                                                                                                                   | 0             | 395           |
| Udbetalt udbytte                                                                                                                                                       | -1.428        | -650          |
| Afdækning af valutaeksponering                                                                                                                                         | 107           | -119          |
| Ændring i gæld til kreditinstitutter                                                                                                                                   | -121          | 177           |
| <b>Finansiering, fortsættende aktiviteter</b>                                                                                                                          | <b>-1.509</b> | <b>-197</b>   |
| Finansiering, fortsættende aktiviteter                                                                                                                                 | 0             | -10           |
| <b>Finansiering, i alt</b>                                                                                                                                             | <b>-1.509</b> | <b>-207</b>   |
| <b>Ændring i likvider, netto</b>                                                                                                                                       | <b>-204</b>   | <b>39</b>     |
| Kursregulering af likvider, primo                                                                                                                                      | -2            | 14            |
| Tilgang ved køb af associeret virksomhed                                                                                                                               | 1             | 0             |
| <b>Ændring i likvider, brutto</b>                                                                                                                                      | <b>-205</b>   | <b>53</b>     |
| Likvider, primo                                                                                                                                                        | 543           | 490           |
| <b>Likvider, ultimo</b>                                                                                                                                                | <b>338</b>    | <b>543</b>    |
| <b>Køb af associeret virksomhed</b>                                                                                                                                    |               |               |
| TrygVesta har i 2006 købt 50% af aktierne i Ejendomsselskabet af 1. marts 2006 P/S (pro rata konsolideres), som på købstidspunktet havde følgende aktiver og passiver: |               |               |
| Likvider                                                                                                                                                               | 201           |               |
| Total købspris                                                                                                                                                         | 201           |               |
| <b>Netto pengestrømme ved køb</b>                                                                                                                                      | <b>0</b>      |               |

## NOTER

| Mio. DKK                                                      |                                                                                             | 2006          | 2005           |               |                |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| 1                                                             | <b>Præmieindtægter f.e.r.</b>                                                               |               |                |               |                |
|                                                               | Direkte forsikring                                                                          | 16.102        | 15.833         |               |                |
|                                                               | Indirekte forsikring                                                                        | 88            | 33             |               |                |
|                                                               |                                                                                             | 16.190        | 15.866         |               |                |
|                                                               | Ikke afløben risiko                                                                         | 45            | 0              |               |                |
|                                                               |                                                                                             | 16.235        | 15.866         |               |                |
|                                                               | Afgiven direkte forsikring                                                                  | -890          | -974           |               |                |
|                                                               | Afgiven indirekte forsikring                                                                | -52           | 8              |               |                |
|                                                               |                                                                                             | <b>15.293</b> | <b>14.900</b>  |               |                |
| <b>Direkte forsikring fordelt efter risikoens beliggenhed</b> |                                                                                             |               |                |               |                |
|                                                               |                                                                                             | <b>2006</b>   | <b>2005</b>    |               |                |
|                                                               |                                                                                             | <b>Brutto</b> | <b>Afgiven</b> | <b>Brutto</b> | <b>Afgiven</b> |
|                                                               | Danmark                                                                                     | 9.115         | -480           | 8.816         | -542           |
|                                                               | Andre EU-lande                                                                              | 269           | -15            | 177           | -11            |
|                                                               | Øvrige lande                                                                                | 6.718         | -395           | 6.840         | -421           |
|                                                               |                                                                                             | <b>16.102</b> | <b>-890</b>    | <b>15.833</b> | <b>-974</b>    |
| 2                                                             | <b>Forsikringsteknisk rente</b>                                                             |               |                |               |                |
|                                                               | Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser                                              |               | 1.031          |               | 707            |
|                                                               | Overført fra erstatningshensættelse vedr. diskontering                                      |               | -457           |               | -378           |
|                                                               | Forrentning vedrørende ophørte aktiviteter                                                  |               | 9              |               | -6             |
|                                                               |                                                                                             |               | <b>583</b>     |               | <b>323</b>     |
| 3                                                             | <b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>                                                           |               |                |               |                |
|                                                               | Erstatningsudgifter, reservereguleret                                                       |               | -11.219        |               | -11.567        |
|                                                               | Afløb tidligere år, brutto                                                                  |               | 423            |               | 263            |
|                                                               |                                                                                             |               | -10.796        |               | -11.304        |
|                                                               | Modtaget genforsikringsdækning                                                              |               | 313            |               | 968            |
|                                                               | Afløb tidligere år, genforsikringsandel                                                     |               | -51            |               | -82            |
|                                                               |                                                                                             |               | <b>-10.534</b> |               | <b>-10.418</b> |
| 4                                                             | <b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>                                         |               |                |               |                |
|                                                               | Provisioner vedrørende direkte forsikringer                                                 |               | -339           |               | -270           |
|                                                               | Andre erhvervelsesomkostninger                                                              |               | -1.380         |               | -1.374         |
|                                                               | Erhvervelsesomkostninger, i alt                                                             |               | -1.719         |               | -1.644         |
|                                                               | Administrationsomkostninger                                                                 |               | -978           |               | -1.018         |
|                                                               | Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto                                                |               | -2.697         |               | -2.662         |
|                                                               | Provisioner mv. fra genforsikringsselskaber                                                 |               | 102            |               | 71             |
|                                                               |                                                                                             |               | <b>-2.595</b>  |               | <b>-2.591</b>  |
|                                                               | <i>I administrationsomkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i> |               |                |               |                |
|                                                               | Deloitte                                                                                    |               | -8             |               | -10            |
|                                                               | Grant Thornton                                                                              |               | 0              |               | -1             |
|                                                               |                                                                                             |               | <b>-8</b>      |               | <b>-11</b>     |
|                                                               | <i>Heraf andre ydelser end revision:</i>                                                    |               |                |               |                |
|                                                               | Deloitte                                                                                    |               | -2             |               | -4             |
|                                                               |                                                                                             |               | <b>-2</b>      |               | <b>-4</b>      |

Der er herudover afholdt udgifter til koncernens interne revision.

| Mio. DKK                                                                                                 | 2006          | 2005          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>4 Forsikringsmæssige driftomkostninger brutto, fordelt efter arter</b>                                |               |               |
| Provisioner                                                                                              | -341          | -273          |
| Personaleudgifter                                                                                        | -1.581        | -1.580        |
| Øvrige personaleudgifter                                                                                 | -174          | -193          |
| Kontordrift, domiciludgifter mv.                                                                         | -402          | -442          |
| IT drift, vedligehold, softwareudgifter mv.                                                              | -271          | -266          |
| Af- og nedskrivninger                                                                                    | -76           | -138          |
| Øvrige indtægter                                                                                         | 148           | 230           |
|                                                                                                          | <b>-2.697</b> | <b>-2.662</b> |
| Samlede leasingudgifter udgør i alt 101 mio. DKK (i 2005 i alt 91 mio. DKK).                             |               |               |
| <i>I forsikringsmæssige driftsomkostninger og erstatningsudgifter indgår følgende personaleudgifter:</i> |               |               |
| Løn                                                                                                      | -1.776        | -1.561        |
| Provision                                                                                                | -25           | -26           |
| Tildelte aktieoptioner                                                                                   | -3            | 0             |
| Pension                                                                                                  | -208          | -242          |
| Andre udgifter til social sikring                                                                        | -138          | -132          |
| Lønsumsafgifter mv.                                                                                      | -217          | -220          |
|                                                                                                          | <b>-2.367</b> | <b>-2.181</b> |
| <b>Vederlag mv. opdelt</b>                                                                               |               |               |
| Bestyrelse                                                                                               | -4            | -3            |
| Koncernledelse                                                                                           | -26           | -18           |
|                                                                                                          | <b>-30</b>    | <b>-21</b>    |
| <i>I Vederlag mv. er indeholdt bidrag til pensioner</i>                                                  |               |               |
| Bestyrelse                                                                                               | 0             | 0             |
| Koncernledelse                                                                                           | -3            | -3            |
|                                                                                                          | <b>-3</b>     | <b>-3</b>     |

Bestyrelsesmedlemmerne i TrygVesta A/S modtager ikke bonus og deltager ikke i nogen fratrædelsesordninger. Koncernledelsen har en bonusordning på op til 3 måneders løn og deltager i TrygVesta A/S' aktieoptionsprogram, jf. omtale under 'Selskabsledelse'. Herudover er der ingen incitamentsordninger med bestyrelse og koncernledelse.

#### 4 Aktieoptionsprogrammer

TrygVesta har i 2006 tildelt aktieoptioner til koncernledelsen (5 personer) samt øvrige ledende medarbejdere (52 personer). Aktieoptionsordningen pr. 31. december 2006 omfatter i alt 186.020 stk. aktieoptioner. Omkostningerne hertil er 11,8 mio. DKK, hvilket er højere end de 7,9 mio. DKK, der var oplyst i årsrapporten 2005. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af en eksisterende aktie a nom. 25 DKK i selskabet. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 0,27 % af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen af selskabets aktier på tildelingstidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ved ændringer i selskabets kapitalforhold mv.

Aktieoptionerne kan tidligst udnyttes i 2009 og aktieoptionsaftalen angiver, at medarbejderen har ret til optionerne medmindre medarbejderen selv opsiges sin stilling eller bliver opsagt pga. misligholdelse. Ved opsigelse som følge af omstrukturering eller pensionering har medarbejderen stadig krav på optionerne. Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 2 uger efter offentliggørelse af hel- eller halvårsrapporter samt i overensstemmelse med TrygVestas interne regler for handel med selskabets aktier. Optionerne afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afdækning af tildelte optioner.

##### Specifikation af udestående optioner:

|                                                    | Koncernledelse<br>Stk. | Andre<br>ledende<br>med-<br>arbejdere<br>Stk. | Antal i alt<br>Stk. | Markeds-<br>værdi<br>pr. option<br>ved tildeling<br>DKK | Markeds-<br>værdi<br>i alt ved<br>tildeling<br>Mio. DKK | Markeds-<br>værdi<br>pr. option<br>ultimo<br>DKK | Markeds-<br>værdi<br>i alt<br>ultimo<br>Mio. DKK |
|----------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Antal optioner der kan udnyttes primo              | 0                      | 0                                             | 0                   | 0,00                                                    | 0,00                                                    | 0,00                                             | 0,00                                             |
| Tildelt vedrørende 2005                            | 44.540                 | 141.480                                       | 186.020             | 63,62                                                   | 11,83                                                   | 149,96                                           | 27,90                                            |
| Udnyttet                                           | 0                      | 0                                             | 0                   | 0,00                                                    | 0,00                                                    | 0,00                                             | 0,00                                             |
| Bortfaldet                                         | 0                      | 0                                             | 0                   | 0,00                                                    | 0,00                                                    | 0,00                                             | 0,00                                             |
| Udløbet                                            | 0                      | 0                                             | 0                   | 0,00                                                    | 0,00                                                    | 0,00                                             | 0,00                                             |
| <b>Udestående ultimo 2006</b>                      | <b>44.540</b>          | <b>141.480</b>                                | <b>186.020</b>      | <b>63,62</b>                                            | <b>11,83</b>                                            | <b>149,96</b>                                    | <b>27,90</b>                                     |
| <b>Antal optioner der kan udnyttes ultimo 2007</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>                                      | <b>0</b>            | <b>0,00</b>                                             | <b>0,00</b>                                             | <b>0,00</b>                                      | <b>0,00</b>                                      |

I 2006 udgør indregnet dagsværdi af aktieoptioner for koncernen 3,2 mio. DKK. De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på Black & Scholes model til værdiansættelse af optioner.

Forudsætningerne for opgørelsen af markedsværdien af udestående aktieoptioner på tildelingstidspunktet er som følger:

|                                                        | 2006    |
|--------------------------------------------------------|---------|
| Gennemsnitlig aktiekurs (DKK) på tildelingstidspunktet | 355,83  |
| Udnyttelseskurs (DKK)                                  | 0       |
| Forventet volatilitet                                  | 17,90 % |
| Forventet løbetid                                      | 4 år    |
| Forventet udbytte pr. aktie                            | 5,40 %  |
| Risikofri rente                                        | 3,30 %  |

Den forventede volatilitet er baseret på den gennemsnitlige volatilitet på sammenlignelige aktier i 2005. Løbetiden er forventet til 4 år, hvilket svarer til gennemsnittet af udnyttelsesperioden på 3 til 5 år. Forventet udbytte er baseret på langsigtede finansielle mål med udgangspunkt i den gennemsnitlige investerede kapital. Den risikofri rente er baseret på renten på et stående lån med samme løbetid som den forventede løbetid på optionerne på tildelingstidspunktet.

Forudsætningerne for beregningen af markedsværdien ultimo er baseret på de samme principper som for markedsværdien på tildelingstidspunktet.

For udestående optioner pr. 31. december 2006 udgør den gennemsnitlige restløbetid 3,2 år.

Der er ingen sammenligningstal for 2005, da der først er indgået aftale om aktieoptioner i 2006. Der er ikke afregnet aktieoptioner i 2006.

#### Medarbejderaktier

TrygVesta har i 2006 tildelt medarbejderaktier til medarbejdere på alle niveauer i moderselskabet og danske dattervirksomheder. Medarbejdere i udenlandske filialer og dattervirksomheder blev tilbudt medarbejderaktier alternativt et kontant vederlag. Hver medarbejder blev tilbudt 18 gratisaktier alternativt kontanter, hvilket resulterede i, at i alt 37.441 stk. aktier blev tildelt medarbejderne svarende til 13 mio. DKK. Tildelingen af aktierne svarer til 0,06% af aktiekapitalen. Beløbet var hensat i 2005 og påvirker derfor ikke resultatet i 2006.

I overensstemmelse med dansk lovgivning ligger aktierne i båndlagte depoter indtil udgangen af det syvende kalenderår efter tegningen. Aktierne kan således ikke sælges eller på anden måde disponeres over i båndlæggelsesperioden, men frigives dog i tilfælde af medarbejderaktionærens død eller invaliditet.

I april 2006 blev TrygVestas medarbejdere tilbudt medarbejderaktier til en favørkurs svarende til 25 DKK pr. aktie under forudsætning af opnåelse af specifikke økonomiske mål for 2006. Medarbejdere i udenlandske filialer og dattervirksomheder er tilbudt medarbejderaktier alternativt kontant vederlag.

Ledende medarbejdere i TrygVesta har mulighed for at få udbetalt en del af deres bonus vedrørende 2006 i favøraktier. Bonusen uddeles i starten af 2007. Der er hensat til ovenstående forpligtelser i 2006.

|                                                                            | 2006  | 2005  |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året (fortsættende aktiviteter) | 3.740 | 3.702 |

Mio. DKK

5 Forsikringsteknisk resultat f.e.r. fordelt på brancher

|                                    | Ulykkes- og sygeforsikring <sup>1)</sup> |              | Arbejdsskade forsikring   |              | Motor ansvar               |               | Motor kasko                                        |              |
|------------------------------------|------------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------|----------------------------|---------------|----------------------------------------------------|--------------|
|                                    | 2006                                     | 2005         | 2006                      | 2005         | 2006                       | 2005          | 2006                                               | 2005         |
| <b>Bruttopræmier</b>               | <b>2.298</b>                             | <b>2.154</b> | <b>1.207</b>              | <b>1.014</b> | <b>2.381</b>               | <b>2.312</b>  | <b>3.070</b>                                       | <b>2.989</b> |
| Bruttopræmieindtægter              | 2.260                                    | 2.197        | 1.181                     | 1.034        | 2.419                      | 2.396         | 3.084                                              | 3.084        |
| Bruttoerstatningsudgifter          | -1.761                                   | -1.955       | -1.110                    | -995         | -1.734                     | -1.975        | -1.819                                             | -1.629       |
| Bonus og præmierabatter            | -11                                      | -6           | 0                         | 0            | -14                        | -7            | -133                                               | -77          |
| Bruttodriftsomkostninger           | -343                                     | -349         | -133                      | -135         | -366                       | -362          | -423                                               | -422         |
| Resultat af afgiven forretning     | -17                                      | -24          | 0                         | -29          | -23                        | -15           | -3                                                 | 23           |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.    | 127                                      | 78           | 85                        | 51           | 118                        | 88            | 55                                                 | 35           |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b> | <b>255</b>                               | <b>-59</b>   | <b>23</b>                 | <b>-74</b>   | <b>400</b>                 | <b>125</b>    | <b>761</b>                                         | <b>1.014</b> |
| Frekvens                           | 8,1%                                     | 6,5%         | 21,0%                     | 14,7%        | 6,8%                       | 7,0%          | 21,0%                                              | 20,7%        |
| Gennemsnit                         | 22.385                                   | 25.977       | 72.191                    | 98.816       | 24.260                     | 24.829        | 10.159                                             | 9.978        |
| Antal                              | 81.393                                   | 72.608       | 13.492                    | 9.371        | 78.586                     | 82.078        | 176.489                                            | 171.648      |
|                                    | Sø, luft og transport                    |              | Brand- og løsøre (privat) |              | Brand- og løsøre (erhverv) |               | Ansvar                                             |              |
|                                    | 2006                                     | 2005         | 2006                      | 2005         | 2006                       | 2005          | 2006                                               | 2005         |
| <b>Bruttopræmier</b>               | <b>635</b>                               | <b>553</b>   | <b>3.158</b>              | <b>3.011</b> | <b>2.373</b>               | <b>2.327</b>  | <b>702</b>                                         | <b>676</b>   |
| Bruttopræmieindtægter              | 628                                      | 561          | 3.115                     | 3.072        | 2.368                      | 2.399         | 709                                                | 699          |
| Bruttoerstatningsudgifter          | -471                                     | -329         | -2.098                    | -2.196       | -1.285                     | -1.742        | -467                                               | -365         |
| Bonus og præmierabatter            | -14                                      | -8           | -31                       | -18          | -1                         | 2             | -9                                                 | -47          |
| Bruttodriftsomkostninger           | -92                                      | -85          | -724                      | -681         | -426                       | -453          | -140                                               | -130         |
| Resultat af afgiven forretning     | -63                                      | -70          | -74                       | 196          | -283                       | 91            | 6                                                  | -123         |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.    | 24                                       | 1            | 73                        | 38           | 43                         | 26            | 23                                                 | 19           |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b> | <b>12</b>                                | <b>70</b>    | <b>261</b>                | <b>411</b>   | <b>416</b>                 | <b>323</b>    | <b>122</b>                                         | <b>53</b>    |
| Frekvens                           | 11,6 %                                   | 11,0 %       | 11,6 %                    | 14,3 %       | 19,6 %                     | 28,9 %        | 10,9 %                                             | 12,6 %       |
| Gennemsnit                         | 62.172                                   | 49.957       | 10.519                    | 10.161       | 44.140                     | 36.885        | 49.227                                             | 42.168       |
| Antal                              | 7.393                                    | 6.917        | 178.990                   | 206.573      | 33.934                     | 50.416        | 8.608                                              | 9.567        |
|                                    | Kredit- og kaution forsikring            |              | Anden forsikring          |              | I alt                      |               | Norsk Gruppeliv <sup>1)</sup> 1-årige forsikringer |              |
|                                    | 2006                                     | 2005         | 2006                      | 2005         | 2006                       | 2005          | 2006                                               | 2005         |
| <b>Bruttopræmier</b>               | <b>138</b>                               | <b>132</b>   | <b>335</b>                | <b>284</b>   | <b>16.296</b>              | <b>15.444</b> | <b>613</b>                                         | <b>628</b>   |
| Bruttopræmieindtægter              | 140                                      | 133          | 331                       | 299          | 16.235                     | 15.866        | 592                                                | 612          |
| Bruttoerstatningsudgifter          | 25                                       | -12          | -76                       | -107         | -10.796                    | -11.304       | -483                                               | -464         |
| Bonus og præmierabatter            | 0                                        | 0            | -1                        | 0            | -214                       | -161          | 0                                                  | 0            |
| Bruttodriftsomkostninger           | -42                                      | -32          | -8                        | -13          | -2.697                     | -2.662        | -70                                                | -147         |
| Resultat af afgiven forretning     | -36                                      | -18          | -85                       | -47          | -578                       | -9            | -3                                                 | -7           |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.    | 4                                        | 2            | 31                        | -15          | 583                        | 323           | 32                                                 | 0            |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b> | <b>91</b>                                | <b>73</b>    | <b>192</b>                | <b>117</b>   | <b>2.533</b>               | <b>2.053</b>  | <b>68</b>                                          | <b>-6</b>    |
| Frekvens                           | 1,1 %                                    | 1,3 %        | 16,6 %                    | 6,2 %        |                            |               |                                                    |              |
| Gennemsnit                         | 900.823                                  | 2.698.827    | 14.525                    | 22.631       |                            |               |                                                    |              |
| Antal                              | 26                                       | 26           | 15.654                    | 10.305       |                            |               |                                                    |              |

<sup>1)</sup> I branchen Ulykkes- og sygeforsikring indgår 1-årige gruppelivsforsikringer vedr. Vesta Forsikring AS.

Mio. DKK

## 5 Segmenter

|                                | Privat & Erhverv |        | Privat &         |        |          |        | Finsk           |      |
|--------------------------------|------------------|--------|------------------|--------|----------|--------|-----------------|------|
|                                | Danmark          |        | Næringsliv Norge |        | Industri |        | skadeforsikring |      |
| Primære segmenter              | 2006             | 2005   | 2006             | 2005   | 2006     | 2005   | 2006            | 2005 |
| Bruttopræmieindtægter          | 6.390            | 6.276  | 4.509            | 4.632  | 4.921    | 4.666  | 198             | 140  |
| Bruttoerstatningsudgifter      | -4.306           | -4.987 | -2.892           | -2.844 | -3.437   | -3.361 | -155            | -113 |
| Bruttodriftsomkostninger       | -1.109           | -1.113 | -922             | -945   | -539     | -534   | -83             | -70  |
| Resultat af afgiven forretning | -201             | 467    | -76              | -62    | -302     | -421   | 0               | -1   |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r | 215              | 113    | 152              | 93     | 210      | 114    | 6               | 3    |
| Forsikringsteknisk resultat    | 989              | 756    | 771              | 874    | 853      | 464    | -34             | -41  |

Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt

Andre indtægter og omkostninger

Resultat før skat

Skat

Resultat af fortsættende aktiviteter

Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat

## Årets resultat

|                                                 |     |     |     |     |       |       |   |   |
|-------------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-------|-------|---|---|
| Genforsikringsandele af præmiehensættelser      | 0   | -11 | 0   | 1   | 185   | 156   | 0 | 0 |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser | -35 | 124 | 238 | 320 | 1.173 | 1.260 | 0 | 0 |
| Øvrige aktiver                                  |     |     |     |     |       |       |   |   |

## Aktiver, i alt

|                                          |       |       |       |       |       |       |     |    |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|----|
| Præmiehensættelser                       | 2.416 | 2.361 | 1.520 | 1.755 | 1.182 | 1.030 | 43  | 37 |
| Erstatningshensættelser                  | 7.354 | 6.988 | 3.287 | 3.334 | 9.507 | 9.338 | 132 | 88 |
| Hensættelser til bonus og præmierabatter | 256   | 191   | 0     | 0     | 118   | 122   | 0   | 0  |
| Hensatte forpligtelser                   |       |       |       |       |       |       |     |    |
| Gæld                                     |       |       |       |       |       |       |     |    |
| Periodeafgrænsningsposter                |       |       |       |       |       |       |     |    |

**Forpligtelser, i alt**

|                                    | Dansk           |        | Norsk           |        | Finsk           |      |
|------------------------------------|-----------------|--------|-----------------|--------|-----------------|------|
|                                    | skadeforsikring |        | skadeforsikring |        | skadeforsikring |      |
| Sekundære segmenter                | 2006            | 2005   | 2006            | 2005   | 2006            | 2005 |
| Bruttopræmieindtægter              | 9.084           | 8.764  | 6.738           | 6.810  | 198             | 140  |
| Forsikringsteknisk resultat        | 1.366           | 956    | 1.242           | 1.138  | -34             | -41  |
| Resultat af investeringsvirksomhed | 792             | 567    | 455             | 354    | -4              | -2   |
| Andre indtægter                    | 65              | 77     | 53              | 49     | 0               | 0    |
| Andre omkostninger                 | -63             | -70    | -50             | -47    | 0               | 0    |
| Resultat før skat                  | 2.160           | 1.530  | 1.700           | 1.494  | -38             | -43  |
| Aktiver, i alt                     | 25.613          | 23.609 | 17.198          | 17.142 | 27              | 25   |

### Beskrivelse af segmenter

For beskrivelse af primære segmenter henvises til afsnittet "Vores forretningsområder".

Øvrige aktiver og passiver er ikke direkte henførbare og det er ikke muligt at allokere disse på et retvisende grundlag. Beløbene indgår således i et samlet beløb "Ikke fordelt". Køb af aktiver kan heller ikke retvisende henføres til særskilte segmenter.

Omkostninger fordeles efter specifikke nøgler som vurderes at give det bedste skøn over estimeret ressourcetræk.

Sekundær segmentering som er geografisk vedrører Danmark, Norge, Finland og Sverige.

| Svensk<br>skadeforsikring |      | Ikke fordelt |        | Total         |               |
|---------------------------|------|--------------|--------|---------------|---------------|
| 2006                      | 2005 | 2006         | 2005   | 2006          | 2005          |
| 4                         | 0    | -1           | -9     | 16.021        | 15.705        |
| -6                        | 0    | 0            | 1      | -10.796       | -11.304       |
| -39                       | 0    | -5           | 0      | -2.697        | -2.662        |
| 0                         | 0    | 1            | 8      | -578          | -9            |
| 0                         | 0    | 0            | 0      | 583           | 323           |
| -41                       | 0    | -5           | 0      | 2.533         | 2.053         |
|                           |      |              |        | 1.207         | 888           |
|                           |      |              |        | -31           | -28           |
|                           |      |              |        | 3.709         | 2.913         |
|                           |      |              |        | -624          | -788          |
|                           |      |              |        | 3.085         | 2.125         |
|                           |      |              |        | 126           | -28           |
|                           |      |              |        | <b>3.211</b>  | <b>2.097</b>  |
| 0                         | 0    | 0            | 0      | 185           | 146           |
| 0                         | 0    | 0            | 780    | 1.376         | 2.484         |
|                           |      | 41.222       | 38.181 | 41.222        | 38.181        |
|                           |      |              |        | <b>42.783</b> | <b>40.811</b> |
| 12                        | 0    | 0            | 0      | 5.173         | 5.183         |
| 4                         | 0    | 126          | 1.513  | 20.410        | 21.261        |
| 0                         | 0    | 0            | 0      | 374           | 313           |
|                           |      | 1.512        | 1.649  | 1.512         | 1.649         |
|                           |      | 4.155        | 2.842  | 4.155         | 2.842         |
|                           |      | 109          | 250    | 109           | 250           |
|                           |      |              |        | <b>31.733</b> | <b>31.498</b> |
| Svensk<br>skadeforsikring |      | Øvrige       |        | Total         |               |
| 2006                      | 2005 | 2006         | 2005   | 2006          | 2005          |
| 4                         | 0    | -3           | -9     | 16.021        | 15.705        |
| -41                       | 0    | 0            | 0      | 2.533         | 2.053         |
| 0                         | 0    | -36          | -31    | 1.207         | 888           |
| 0                         | 0    | 0            | 0      | 118           | 126           |
| 0                         | 0    | -36          | -37    | -149          | -154          |
| -41                       | 0    | -72          | -68    | 3.709         | 2.913         |
| 14                        | 0    | -69          | 35     | 42.783        | 40.811        |

| Mio. DKK                                                                                                                                     | 2006         | 2005        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>6 Renter og udbytter mv.</b>                                                                                                              |              |             |
| <i>Renter og udbytte vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:</i>          |              |             |
| Udbytter                                                                                                                                     | 183          | 126         |
| Renteudgifter                                                                                                                                | -94          | -68         |
| Renteindtægter                                                                                                                               | 922          | 909         |
|                                                                                                                                              | <b>1.011</b> | <b>967</b>  |
| <b>7 Kursreguleringer</b>                                                                                                                    |              |             |
| <i>Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:</i>           |              |             |
| Kapitalandele                                                                                                                                | 764          | 682         |
| Investeringsforeningsandele                                                                                                                  | 26           | 34          |
| Aktiederivater                                                                                                                               | 0            | -10         |
| Obligationer                                                                                                                                 | -115         | -204        |
| Rentederivater                                                                                                                               | 5            | -7          |
| Andre udlån                                                                                                                                  | 0            | -7          |
|                                                                                                                                              | <b>680</b>   | <b>488</b>  |
| <i>Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelser som ikke kan henføres til IAS 39:</i>                                             |              |             |
| Investeringsejendomme                                                                                                                        | 190          | 43          |
| Diskontering                                                                                                                                 | 347          | 43          |
| Andre balanceposter                                                                                                                          | -12          | 14          |
|                                                                                                                                              | <b>1.205</b> | <b>588</b>  |
| Kursgevinster                                                                                                                                | 1.736        | 1.356       |
| Kurstab                                                                                                                                      | -531         | -768        |
| <b>Kursregulering, netto</b>                                                                                                                 | <b>1.205</b> | <b>588</b>  |
| Valutakursreguleringer ført i resultatopgørelsen vedrørende aktiver og forpligtelser som ikke opgøres til dagsværdi udgør i alt 16 mio. DKK. |              |             |
| <b>8 Afstemning af skatteomkostning</b>                                                                                                      |              |             |
| Skat af regnskabsmæssig overskud                                                                                                             | -1.037       | -816        |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                                                                                                   | 28           | 45          |
| Anvendt sambeskatningsunderskud i ikke konsolideret/ikke aktiveret underskud                                                                 | -            | -11         |
| Skat af ikke skattepligtige indtægter og omk., samt skat vedr. fradragsbegrænsning                                                           | 226          | -6          |
| Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver                                                                                                  | -22          | -           |
| Skat af finanskonto                                                                                                                          | 181          | -           |
|                                                                                                                                              | <b>-624</b>  | <b>-788</b> |
| <b>Effektiv skatteprocent</b>                                                                                                                | <b>%</b>     | <b>%</b>    |
| Skat af regnskabsmæssig overskud                                                                                                             | 28           | 28          |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                                                                                                   | -1           | -1          |
| Anvendt sambeskatningsunderskud i ikke konsolideret/ikke aktiveret underskud                                                                 | -            | 0           |
| Skat af ikke skattepligtige indtægter og omk., samt skat vedr. fradragsbegrænsning                                                           | -6           | 0           |
| Ændring af værdiansættelse af skatteaktiver                                                                                                  | 1            | -           |
| Skat af finanskonto                                                                                                                          | -5           | -           |
|                                                                                                                                              | <b>17</b>    | <b>27</b>   |

Der henvises til afsnittet "TrygVestas resultat 2006" i ledelsesberetningen.

| Mio. DKK                                                 | 2006       | 2005       |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>9 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter</b>    |            |            |
| Præmieindtægter f.e.r.                                   | 4          | -27        |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.                          | -1         | 28         |
| Erstatningsudgifter f.e.r.                               | 119        | 23         |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.             | -25        | -45        |
| Forsikringsteknisk resultat                              | 97         | -21        |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt | 63         | -6         |
| Resultat før skat                                        | 160        | -27        |
| Skat                                                     | -34        | -1         |
|                                                          | <b>126</b> | <b>-28</b> |

Under erstatningsudgifter indgår gevinst på 139 mio. DKK i forbindelse med kommutering af reassurance aftale med Chevanstell Limited.

#### Salg af Chevanstell

Den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser udgør på afståelsestidspunktet følgende:

|                                                                |            |
|----------------------------------------------------------------|------------|
| Obligationer                                                   | 465        |
| Indlån i kreditinstitutter                                     | 78         |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter | 802        |
| Tilgodehavender                                                | 109        |
| Hensættelser til forsikringskontrakter                         | -1.176     |
| Gæld                                                           | -116       |
| Periodeafgrænsningsposter                                      | -43        |
|                                                                | <b>119</b> |
| Fortjeneste ved salg                                           | 63         |
| Tilbageførsel af impairment regulering                         | -42        |
| Valutakursregulering                                           | 2          |
| <b>Nettopengestrømme fra salg</b>                              | <b>142</b> |

Omkostningerne i forbindelse med salget udgør 3 mio. DKK.

Chevanstell havde pr. 31.12.2005 en balancesum på 1,7 mia. DKK, som indgik i Tryg Forsikrings samlede balance.

#### Det forsikringstekniske resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter kan specificeres på nedenstående brancher

|                                    | Ulykkes- og sygeforsikring |           | Sø, luft og transport |           | Anden forsikring <sup>1)</sup> |            |           | I alt      |
|------------------------------------|----------------------------|-----------|-----------------------|-----------|--------------------------------|------------|-----------|------------|
|                                    | 2006                       | 2005      | 2006                  | 2005      | 2006                           | 2005       | 2006      | 2005       |
| <b>Bruttopræmier</b>               | <b>0</b>                   | <b>-3</b> | <b>1</b>              | <b>-4</b> | <b>2</b>                       | <b>-25</b> | <b>3</b>  | <b>-32</b> |
| Bruttopræmieindtægter              | 0                          | -3        | 1                     | -4        | 2                              | -25        | 3         | -32        |
| Bruttoerstatningsudgifter          | 7                          | -8        | 15                    | 0         | 232                            | -25        | 254       | -33        |
| Bruttodriftsomkostninger           | -1                         | -1        | -2                    | -19       | -21                            | -29        | -24       | -49        |
| Resultat af afgiven forretning     | -7                         | 4         | -14                   | 27        | -113                           | 34         | -134      | 65         |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.    | 0                          | 0         | 3                     | 9         | -5                             | 19         | -2        | 28         |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b> | <b>-1</b>                  | <b>-8</b> | <b>3</b>              | <b>13</b> | <b>95</b>                      | <b>-26</b> | <b>97</b> | <b>-21</b> |

<sup>1)</sup> I branchen Anden forsikring indgår indirekte forsikring.

| Mio. DKK                                                                                                                                                                                         |                                         | 2006       | 2005       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------|------------|
| 10                                                                                                                                                                                               | <b>Immaterielle aktiver</b>             |            |            |
|                                                                                                                                                                                                  | <b>Kostpris</b>                         |            |            |
|                                                                                                                                                                                                  | Saldo 1. januar                         | 238        | 159        |
|                                                                                                                                                                                                  | Valutakursregulering                    | -4         | 4          |
|                                                                                                                                                                                                  | Overført fra driftsmidler               | 0          | 14         |
|                                                                                                                                                                                                  | Årets tilgang                           | 139        | 65         |
|                                                                                                                                                                                                  | Årets afgang                            | 0          | -4         |
|                                                                                                                                                                                                  | Saldo 31. december                      | 373        | 238        |
|                                                                                                                                                                                                  | <b>Af- og nedskrivninger</b>            |            |            |
|                                                                                                                                                                                                  | Saldo 1. januar                         | -103       | -47        |
|                                                                                                                                                                                                  | Valutakursregulering                    | 3          | -1         |
|                                                                                                                                                                                                  | Årets afskrivninger                     | -53        | -58        |
|                                                                                                                                                                                                  | Tilbageførte afskrivninger              | 0          | 3          |
|                                                                                                                                                                                                  | Saldo 31. december                      | -153       | -103       |
|                                                                                                                                                                                                  | <b>Bogført værdi 31. december</b>       | <b>220</b> | <b>135</b> |
| Tilgange i form af internt oparbejdede omkostninger udgør i alt 5 mio. DKK (i 2005 i alt 11 mio. DKK).<br>Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen under forsikringsmæssige driftsomkostninger. |                                         |            |            |
| 11                                                                                                                                                                                               | <b>Driftsmidler</b>                     |            |            |
|                                                                                                                                                                                                  | <b>Kostpris</b>                         |            |            |
|                                                                                                                                                                                                  | Saldo 1. januar                         | 303        | 582        |
|                                                                                                                                                                                                  | Valutakursregulering                    | -1         | 9          |
|                                                                                                                                                                                                  | Overført til immaterielle anlægsaktiver | 0          | -14        |
|                                                                                                                                                                                                  | Årets tilgang                           | 49         | 62         |
|                                                                                                                                                                                                  | Årets afgang                            | -108       | -336       |
|                                                                                                                                                                                                  | Saldo 31. december                      | 243        | 303        |
|                                                                                                                                                                                                  | <b>Af- og nedskrivninger</b>            |            |            |
|                                                                                                                                                                                                  | Saldo 1. januar                         | -194       | -409       |
|                                                                                                                                                                                                  | Valutakursregulering                    | 1          | -8         |
|                                                                                                                                                                                                  | Årets afskrivninger                     | -43        | -69        |
|                                                                                                                                                                                                  | Tilbageførte afskrivninger              | 91         | 292        |
|                                                                                                                                                                                                  | Balance 31. december                    | -145       | -194       |
|                                                                                                                                                                                                  | <b>Bogført værdi 31. december</b>       | <b>98</b>  | <b>109</b> |

Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

| Mio. DKK                                             | 2006       | 2005       |
|------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>12 Domicilejendomme</b>                           |            |            |
| <b>Kostpris</b>                                      |            |            |
| Saldo 1. januar                                      | 322        | 273        |
| Regulering af primo                                  | 0          | 50         |
| Valutakursregulering                                 | -9         | 11         |
| Årets tilgang                                        | 4          | 16         |
| Årets afgang                                         | 0          | -28        |
| Saldo 31. december                                   | 317        | 322        |
| <b>Akkumulerede værdiændringer</b>                   |            |            |
| Saldo 1. januar                                      | 8          | 0          |
| Årets værdiregulering af primo                       | 4          | 8          |
| Saldo 31. december                                   | 12         | 8          |
| <b>Akkumulerede afskrivninger</b>                    |            |            |
| Saldo 1. januar                                      | -1         | 0          |
| Årets afskrivninger                                  | -2         | -1         |
| Saldo 31. december                                   | -3         | -1         |
| <b>Balance til omvurderet værdi pr. 31. december</b> | <b>326</b> | <b>329</b> |

Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen under forsikringsmæssige driftsomkostninger.

Domicilejendomme måles til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der pr. ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens procentafkastkrav, som er afpasset efter markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet.

Der har ikke været eksterne eksperter involveret i måling af domicilejendomme.

Ved fastsættelsen af ejendommenes markedsværdi er der for hver kategori af ejendomme anvendt følgende afkastprocenter:

|                                                      | Laveste %    |              | Gennemsnit % |      | Højeste % |      |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------|-----------|------|
|                                                      | 2006         | 2005         | 2006         | 2005 | 2006      | 2005 |
| Kontorejendomme                                      | 7,0          | 7,4          | 7,2          | 7,4  | 7,2       | 7,4  |
| <b>13 Investerings ejendomme</b>                     | <b>2006</b>  | <b>2005</b>  |              |      |           |      |
| Dagsværdi ved det foregående regnskabsårs afslutning | 1.726        | 1.727        |              |      |           |      |
| Regulering af primo                                  | 0            | -50          |              |      |           |      |
| Valutakursregulering                                 | -13          | 14           |              |      |           |      |
| Årets tilgang                                        | 235          | 13           |              |      |           |      |
| Årets afgang                                         | -5           | -8           |              |      |           |      |
| Årets værdireguleringer                              | 184          | 30           |              |      |           |      |
| <b>Dagsværdi på balancetidspunktet</b>               | <b>2.127</b> | <b>1.726</b> |              |      |           |      |

De samlede lejeindtægter for 2006 udgjorde 145 mio. DKK (i 2005 i alt 140 mio. DKK).

De samlede udgifter for 2006 udgør 44 mio. DKK (i 2005 i alt 38 mio. DKK). Heraf udgør udgifter på ej udlejede lejemål 2 mio. DKK (i 2005 i alt 2 mio. DKK), hvorfor de samlede udgifter på de lejeindtægtsbærende investeringsejendomme udgør 42 mio. DKK (i 2005 i alt 36 mio. DKK).

Investeringsejendomme måles til dagsværdi. Metoden for opgørelse af dagsværdien er, at der pr. ejendom opgøres markedsbestemte lejeindtægter og typiske driftsudgifter for det kommende år. Det således opgjorte driftsresultat divideres med ejendommens procentafkastkrav, som er afpasset efter markedsrenten og ejendommens karakteristika, svarende til nutidsværdien af en uendelig annuitet. Efterfølgende sker der regulering af værdien med kapitalværdien af afkastet af forudbetalinger og deposita samt regulering for specifikke forhold ved ejendommen, som kan være uudlejede lokaler eller særlige lejerforhold.

Der har ikke været eksterne eksperter involveret i måling af investeringsejendomme.

Ved fastsættelsen af ejendommenes markedsværdi er der for hver kategori af ejendomme anvendt:

|                      | Laveste |      | Gennemsnit |      | Højeste |      |
|----------------------|---------|------|------------|------|---------|------|
|                      | 2006    | 2005 | 2006       | 2005 | 2006    | 2005 |
| Forretningsejendomme | 7,00    | 7,50 | 7,30       | 7,76 | 7,50    | 8,00 |
| Kontorejendomme      | 3,80    | 6,06 | 6,50       | 7,34 | 7,50    | 8,25 |
| Boligejendomme       | 3,50    | 5,50 | 4,80       | 6,16 | 6,00    | 6,50 |

| Mio. DKK |                                                 | 2006      | 2005      |
|----------|-------------------------------------------------|-----------|-----------|
| 14       | <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |           |           |
|          | <b>Kostpris</b>                                 |           |           |
|          | Saldo 1. januar                                 | 14        | 14        |
|          | Årets afgang                                    | -14       | 0         |
|          | Saldo 31. december                              | 0         | 14        |
|          | <b>Opskrivninger til indre værdi</b>            |           |           |
|          | Saldo 1. januar                                 | 16        | 14        |
|          | Årets opskrivninger                             | 2         | 2         |
|          | Saldo 31. december                              | 18        | 16        |
|          | <b>Bogført værdi 31. december</b>               | <b>18</b> | <b>30</b> |

Aktiebesiddelser i associerede virksomheder ifølge det senest foreliggende årsregnskab:

| Navn og hjemsted                               | Aktiver | Passiver | Egenkapital | Omsætning | Årets resultat | Ejerandel i % |
|------------------------------------------------|---------|----------|-------------|-----------|----------------|---------------|
| Komplementarselskabet af 1. marts 2006 ApS, DK | 0       | 0        | 0           | 0         | 0              | 50            |
| Bilskadeinstituttet AS, Norge                  | 5       | 0        | 4           | 1         | 0              | 30            |
| Edsvåg Fabrikker AS, Norge                     | 34      | 3        | 31          | 14        | 3              | 28            |

| Mio. DKK                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 2006          | 2005          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>15 Finansielle aktiver</b>                                                                                                                                                                                                                                                                          |               |               |
| Finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen iht. IAS 39                                                                                                                                                                                                                 | 36.052        | 33.413        |
| Tilgodehavender og genforsikringsdepoter til amortiseret kostværdi                                                                                                                                                                                                                                     | 1.794         | 1.842         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>37.846</b> | <b>35.255</b> |
| <b>Andre finansielle investeringsaktiver</b>                                                                                                                                                                                                                                                           |               |               |
| Obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 28.663        | 27.572        |
| Heri indgår:                                                                                                                                                                                                                                                                                           |               |               |
| Likvider, allokeret til porteføljevaltning                                                                                                                                                                                                                                                             | -228          | -425          |
| Uafviklede fondshandler                                                                                                                                                                                                                                                                                | 1.158         | 350           |
| Repogæld                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 749           | 0             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 30.342        | 27.497        |
| Øvrige investeringsaktiver, herunder aktiviteter under afvikling                                                                                                                                                                                                                                       | 6             | 500           |
| Aktier                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 5.384         | 4.783         |
| <b>Kapitalandele (inkl. associerede virksomheder), investeringsforeningsandele og obligationer iflg. balance</b>                                                                                                                                                                                       | <b>35.732</b> | <b>32.780</b> |
| Beholdningen af obligationer og aktier inkluderer investeringsforeninger, hvor de underliggende aktiver er obligationer og aktier. Derudover indgår likvider, som er allokeret til porteføljevalterten, pengemarkedsindskud samt gæld og tilgodehavender fra ikke-afviklede investeringstransaktioner. |               |               |
| <b>Obligationer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                    |               |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi</b>                                                                                                                                                                                                                                                                           |               |               |
| Danske obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 15.572        | 14.249        |
| Norske obligationer og pengemarkedspapirer                                                                                                                                                                                                                                                             | 8.630         | 9.402         |
| Andre obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 4.461         | 3.921         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>28.663</b> | <b>27.572</b> |
| <b>Effektiv rente</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Danske obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 4,6           | 4,2           |
| Norske obligationer og pengemarkedspapirer                                                                                                                                                                                                                                                             | 3,3           | 2,6           |
| Andre obligationer                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 4,2           | 3,5           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>4,2</b>    | <b>3,6</b>    |
| <b>Obligationsbeholdning opdelt på løbetid</b>                                                                                                                                                                                                                                                         |               |               |
| Forfald inden for 1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 9.321         | 9.165         |
| Forfald mellem 1 og 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                               | 13.882        | 9.331         |
| Forfald mellem 5 og 10 år                                                                                                                                                                                                                                                                              | 699           | 822           |
| Forfald mellem 10 og 20 år                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1.042         | 1.408         |
| Forfald ud over 20 år                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 5.398         | 6.771         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>30.342</b> | <b>27.497</b> |
| <b>Korrigerede varighed på obligationsbeholdning</b>                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |
| Varighed inden for 1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                | 19.220        | 15.594        |
| Varighed mellem 1 og 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                              | 9.698         | 9.954         |
| Varighed mellem 5 og 10 år                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1.291         | 1.922         |
| Varighed mellem 10 og 20 år                                                                                                                                                                                                                                                                            | 133           | 27            |
| Varighed ud over 20 år                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0             | 0             |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>30.342</b> | <b>27.497</b> |

Beholdningen af obligationer inkluderer investeringsforeninger, hvor de underliggende aktiver er obligationer.

Som varighedsmål anvendes den optionsjusterede varighed. Optionsjusteringen vedrører hovedsageligt danske realkreditobligationer og afspejler den forventede varighedsforkortende virkning af låntagers option på, når som helst at kunne indfri obligationen gennem realkreditinstituttet.

| Mio. DKK                      | 2006         | 2005         |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| <b>15 Børsnoterede aktier</b> |              |              |
| USA                           | 1.245        | 1.271        |
| Storbritannien                | 874          | 836          |
| Danmark                       | 707          | 480          |
| Norge                         | 363          | 283          |
| Europa, øvrige lande          | 1.567        | 1.479        |
| Japan                         | 354          | 148          |
| Andre                         | 65           | 61           |
|                               | <b>5.175</b> | <b>4.558</b> |

Beholdningen af unoterede aktier udgør i alt 209 225

Unoterede kapitalandele værdiansættes på grundlag af en skønnet markedskurs, jævnfør "Anvendt regnskabspraksis".

| Selskabets 10 største investeringer i børsnoterede aktier | Mio. DKK | % af<br>noterede<br>aktier | % af<br>samlede inv. |
|-----------------------------------------------------------|----------|----------------------------|----------------------|
| <b>Udsteder</b>                                           |          |                            |                      |
| Royal Bank of Scotland (UK)                               | 114      | 2,2                        | 0,3                  |
| Royal Dutch Shell (UK)                                    | 109      | 2,1                        | 0,3                  |
| BP Plc. (UK)                                              | 93       | 1,8                        | 0,3                  |
| HBOS Plc. (UK)                                            | 91       | 1,8                        | 0,2                  |
| ING Group N.V. (Holland)                                  | 91       | 1,8                        | 0,2                  |
| Novo Nordisk (Danmark)                                    | 89       | 1,7                        | 0,2                  |
| ABN Amro Holding (Holland)                                | 78       | 1,5                        | 0,2                  |
| Lloyds TSB Group Plc. (UK)                                | 78       | 1,5                        | 0,2                  |
| General Electric Co. (USA)                                | 77       | 1,5                        | 0,2                  |
| Barclays Plc. (UK)                                        | 77       | 1,5                        | 0,2                  |

| Valutabalance 2006 | Ejendomme  | Obligationer  | Aktier       | Forsikring mv. | Hedge          | Eksponering  |
|--------------------|------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| USD                | 0          | 1.217         | 1.245        | -184           | -2.080         | 199          |
| EUR                | 0          | 1.987         | 1.443        | -913           | -2.214         | 303          |
| GBP                | 0          | 537           | 873          | 103            | -1.432         | 82           |
| NOK                | 724        | 8.947         | 432          | -5.230         | -4.449         | 424          |
| CHF                | 0          | 0             | 102          | 1              | -96            | 6            |
| SEK                | 0          | 0             | 91           | 57             | -118           | 30           |
| JPY                | 0          | 0             | 354          | -1             | -321           | 32           |
| CAD                | 0          | 0             | 37           | 0              | -34            | 3            |
| Andet              | 0          | 0             | 27           | -4             | -26            | -2           |
| <b>I alt</b>       | <b>724</b> | <b>12.688</b> | <b>4.604</b> | <b>-6.171</b>  | <b>-10.770</b> | <b>1.081</b> |

| Valutabalance 2005 | Ejendomme  | Obligationer  | Aktier       | Forsikring mv. | Hedge          | Eksponering |
|--------------------|------------|---------------|--------------|----------------|----------------|-------------|
| USD                | 0          | 931           | 1.272        | -202           | -1.890         | 111         |
| EUR                | 0          | 2.426         | 1.363        | -926           | -2.865         | -2          |
| GBP                | 0          | 844           | 819          | -482           | -1.107         | 74          |
| NOK                | 707        | 9.272         | 357          | -5.903         | -4.170         | 263         |
| CHF                | 0          | 0             | 116          | 1              | -138           | -21         |
| SEK                | 0          | 0             | 71           | -1             | -69            | 1           |
| JPY                | 0          | 0             | 148          | 0              | -126           | 22          |
| CAD                | 0          | 75            | 35           | -98            | -33            | -21         |
| Andet              | 0          | 0             | 23           | 0              | -23            | 0           |
|                    | <b>707</b> | <b>13.548</b> | <b>4.204</b> | <b>-7.611</b>  | <b>-10.421</b> | <b>515</b>  |

Mio. DKK

2006

2005

15 **Følsomhedsoplysninger**

|                                       |     |     |
|---------------------------------------|-----|-----|
| Rentestigning på 0,7-1,0 procentpoint | -46 | -4  |
| Rentefald på 0,7-1,0 procentpoint     | 164 | 54  |
| Aktiekursfald på 12 %                 | 646 | 572 |
| Ejendomsprisfald på 8 %               | 201 | 166 |
| Valutakursrisiko (VaR 99,5)           | 17  | 12  |
| Tab på modparter på 8 %               | 220 | 175 |

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Risikostyring" og "Investeringsvirksomhed", for nærmere beskrivelse af styring af risici og risikoeksponering.

**Afledte finansielle instrumenter**

*Afledte finansielle instrumenter med værdiregulering over resultatopgørelsen*

*iht. IAS 39 opgjort til markedsværdi:*

|                 | 2006   |       | 2005   |       |
|-----------------|--------|-------|--------|-------|
|                 | Brutto | Netto | Brutto | Netto |
| Rentederivater  | 15.903 | 0     | 6.104  | -4    |
| Valutaderivater | 11.201 | 114   | 10.473 | -84   |

Valutaterminsforsætninger og valutaswaps anvendes til valutasikring af beholdninger af aktier, obligationer, kapitalinteresser i dattervirksomheder samt forsikringsmæssige balanceposter. Rentederivater i form af terminsforsætninger, repo'er, swaps og FRA's anvendes til styring af cashflows samt renterisici i forbindelse med beholdningen af obligationer. Aktiederivater anvendes fra tid til anden til justering af aktieeksponeringen.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Værdiopgørelsen foretages i fondssystemer, hvis funktionalitet er underlagt revisorerklæringer, og hvor dataleverandøren som hovedregel er Nordea. Ved derivater, hvor der indgår forventede fremtidige betalingsstrømme, anvendes diskontering på grundlag af markedsrenter.

*Afledte finansielle instrumenter anvendt i forbindelse med regnskabsmæssig sikring af udenlandske dattervirksomheder:*

**Tab og gevinster på valutakursafdækning ført over egenkapitalen**

|                                                                                      | Gevinster  | Tab         | Netto      |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|
| Gevinster og tab på valutaafdækning ført over egenkapitalen 1. januar 2006           | 0          | -119        | -119       |
| Tilbageført valutaafdækning vedrørende salg af Chevanstell                           | 6          | 0           | 6          |
| Gevinster og tab på valutaafdækning ført over egenkapitalen i perioden               | 101        | 0           | 101        |
| <b>Gevinster og tab på valutaafdækning ført over egenkapitalen 31. december 2006</b> | <b>107</b> | <b>-119</b> | <b>-12</b> |

Periodens valutakursregulering af udenlandske enheder og afdækning af valutarisikoen i disse sker efter bestemmelserne om regnskabsmæssig sikring og føres som egenkapitalposter. Den indre værdi af kapitalinteresserne i datterselskabet Vesta Forsikring AS estimeres løbende og afdækkes 90-100% ved indgåelse af valutaterminskontrakter med kort løbetid i NOK.

Tilbageførte valutakursreguleringer i forbindelse med salg af Chevanstell udgør i alt 4 mio. DKK.

2006

2005

16 **Genforsikringsandele**

|                                 |              |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Genforsikringsandele            | 1.592        | 2.666        |
| Nedskrivning ved impairmenttest | -31          | -36          |
|                                 | <b>1.561</b> | <b>2.630</b> |

| Mio. DKK                                           | 2006         | 2005         |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>17 Tilgodehavender</b>                          |              |              |
| Tilgodehavender i forbindelse med forsikring i alt | 1.487        | 1.626        |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder       | 27           | 44           |
| Valutaderivater                                    | 73           | 0            |
| Andre tilgodehavender                              | 189          | 145          |
|                                                    | <b>1.776</b> | <b>1.815</b> |

Der er foretaget nedskrivning af tilgodehavende i forbindelse med forsikring på i alt 129 mio. DKK (i 2005 i alt 148 mio. DKK).  
Der er ikke herudover foretaget nedskrivning af tilgodehavender.

**18 Egenkapital  
Aktiekapital**

| Udstedte aktier                             | Antal stk. (1000 stk.) |                        | Nominel værdi (tDKK)   |           |
|---------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------|
| Saldo 1. januar                             | 68.000                 | 68.000                 | 1.700.000              | 1.700.000 |
| Køb i året                                  | -247                   | 67.753                 | -6.186                 | 1.693.814 |
| Salg i året                                 | 37                     | 67.790                 | 936                    | 1.694.750 |
|                                             |                        |                        |                        |           |
| Egne aktier                                 | Antal<br>stk.          | Nominel værd<br>(tDKK) | % af aktie-<br>kapital |           |
| Saldo 1. januar                             | 0                      | 0                      | 0                      |           |
| Køb i året                                  | 247.440                | 6.186                  | 0,36                   |           |
| Salg i året                                 | 0                      | 0                      | 0                      |           |
| Anvendt i forbindelse med medarbejderaktier | -37.441                | -936                   | -0,06                  |           |
| Saldo 31. december                          | 209.999                | 5.250                  | 0,30                   |           |

TrygVesta kan i henhold til generalforsamlingens bemyndigelse erhverve maksimalt nom. 170 mio. DKK egne aktier, svarende til 10,0% af aktiekapitalen frem til næste ordinære generalforsamling i 2007.

TrygVesta har i 2006 erhvervet nom. 6.186 tDKK egne aktier, svarende til 247.440 stk., til en samlet kostpris på 88.273 tDKK. Egne aktier erhverves til anvendelse i koncernens incitamentsprogram.

**19 Ansvarlig lånekapital**

Tryg Forsikring A/S har i december 2005 optaget et ansvarligt obligationslån på 150 mio. EUR til kurs 99,017.

Lånet er fastforrentet med 4,5 % p.a. indtil 2015, hvor det kan indfries. Herefter vil det være forrentet med 2,1 % over EURIBOR frem til udløb i 2025. Lånet måles til amortiseret kostværdi, hvor der ved lånets indgåelse blev fratrukket kurstab og omkostninger, som på balancedagen udgør 19 mio. DKK. Dagsværdien af lånet på balancedagen er 1.071 mio. DKK, opgjort på grundlag af kurs 95,79. Kurskilden er Bloomberg som anvender en kreds af markedsaktører som datakilder.

Lånet er afdragsfrit og kreditor har ingen ret til at kræve lånet indfriet før udløb eller på anden måde at opsige låneaftalen med Tryg Forsikring A/S. Lånet forfalder automatisk ved Tryg Forsikring A/S' likvidation eller konkurs.

**20 Præmiehensættelser**

|                            | Regnskabsmæssig værdi | Forventet cash flow |        |        |        |
|----------------------------|-----------------------|---------------------|--------|--------|--------|
|                            | Ialt                  | 0-1 år              | 1-2 år | 2-3 år | > 3 år |
| Præmiehensættelser brutto  | 5.116                 | 4.878               | 54     | 36     | 147    |
| Præmiehensættelser afgiven | -184                  | -184                | 0      | 0      | 0      |

Tabellen består af tal for Tryg Forsikring A/S og Vesta Forsikring AS.

| Mio. DKK                                               |                                | 2006   | 2005   | 2004   | 2003   | 2002   | 2001   | 2000   | Sum     |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 21                                                     | <b>Erstatningshensættelser</b> |        |        |        |        |        |        |        |         |
|                                                        | <b>Brutto</b>                  |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Estimerede akk. erstatninger                           | 0                              | 11.378 | 11.585 | 10.851 | 10.508 | 11.070 | 9.028  | 8.417  |         |
|                                                        | 1                              |        | 11.482 | 10.863 | 10.614 | 11.408 | 9.260  | 8.740  |         |
|                                                        | 2                              |        |        | 10.723 | 10.287 | 11.412 | 9.450  | 8.947  |         |
|                                                        | 3                              |        |        |        | 10.283 | 11.468 | 9.560  | 9.150  |         |
|                                                        | 4                              |        |        |        |        | 11.461 | 9.494  | 9.237  |         |
|                                                        | 5                              |        |        |        |        |        | 9.484  | 9.365  |         |
|                                                        | 6                              |        |        |        |        |        |        | 9.117  |         |
|                                                        |                                | 11.378 | 11.482 | 10.723 | 10.283 | 11.461 | 9.484  | 9.117  | 73.928  |
| Udbetalt                                               |                                | -5.030 | -7.603 | -7.783 | -8.160 | -9.525 | -8.462 | -8.358 | -54.921 |
| Diskontering                                           |                                | -534   | -391   | -281   | -223   | -216   | -109   | -85    | -1.839  |
| Reserver fra 1999 og tidligere                         |                                |        |        |        |        |        |        |        | 2.900   |
| Øvrige                                                 |                                |        |        |        |        |        |        |        | 342     |
| Bruttoerstatningshensættelser ultimo                   |                                |        |        |        |        |        |        |        | 20.410  |
|                                                        | <b>Afgiven</b>                 |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Estimerede akk. erstatninger                           | 0                              | 290    | 939    | 838    | 913    | 1.996  | 1.411  | 1.405  |         |
|                                                        | 1                              |        | 833    | 852    | 876    | 2.098  | 1.426  | 1.516  |         |
|                                                        | 2                              |        |        | 892    | 872    | 1.985  | 1.432  | 1.483  |         |
|                                                        | 3                              |        |        |        | 930    | 1.978  | 1.446  | 1.507  |         |
|                                                        | 4                              |        |        |        |        | 1.977  | 1.421  | 1.540  |         |
|                                                        | 5                              |        |        |        |        |        | 1.407  | 1.535  |         |
|                                                        | 6                              |        |        |        |        |        |        | 1.531  |         |
|                                                        |                                | 206    | 833    | 892    | 930    | 1.977  | 1.407  | 1.531  | 7.860   |
| Udbetalt                                               |                                | -107   | -700   | -678   | -730   | -1.658 | -1.294 | -1.463 | -6.630  |
| Diskontering                                           |                                | -9     | -16    | -38    | -29    | -38    | -20    | -11    | -161    |
| Reserver fra 1999 og tidligere                         |                                |        |        |        |        |        |        |        | 243     |
| Øvrige                                                 |                                |        |        |        |        |        |        |        | 64      |
| Genforsikringsandele af erstatningshensættelser ultimo |                                |        |        |        |        |        |        |        | 1.376   |
|                                                        | <b>F.e.r.</b>                  |        |        |        |        |        |        |        |         |
| Estimerede akk. erstatninger                           | 0                              | 11.088 | 10.646 | 10.013 | 9.595  | 9.074  | 7.617  | 7.012  |         |
|                                                        | 1                              |        | 10.649 | 10.011 | 9.738  | 9.310  | 7.834  | 7.224  |         |
|                                                        | 2                              |        |        | 9.831  | 9.415  | 9.427  | 8.018  | 7.464  |         |
|                                                        | 3                              |        |        |        | 9.353  | 9.490  | 8.114  | 7.643  |         |
|                                                        | 4                              |        |        |        |        | 9.484  | 8.073  | 7.697  |         |
|                                                        | 5                              |        |        |        |        |        | 8.077  | 7.830  |         |
|                                                        | 6                              |        |        |        |        |        |        | 7.586  |         |
|                                                        |                                | 11.088 | 10.649 | 9.831  | 9.353  | 9.484  | 8.077  | 7.586  | 66.068  |
| Udbetalt                                               |                                | -4.923 | -6.903 | -7.105 | -7.430 | -7.867 | -7.168 | -6.895 | -48.291 |
| Diskontering                                           |                                | -525   | -375   | -243   | -194   | -178   | -89    | -74    | -1.678  |
| Reserver fra 1999 og tidligere                         |                                |        |        |        |        |        |        |        | 2.657   |
| Øvrige                                                 |                                |        |        |        |        |        |        |        | 278     |
| Erstatningshensættelser f.e.r. ultimo                  |                                |        |        |        |        |        |        |        | 19.034  |

Tabellen består af tal for Tryg Forsikring A/S og Vesta Forsikring AS. Andre selskaber i koncernen er indeholdt i "Øvrige", som omfatter erstatningshensættelser for Dansk Kaution, rejse- og sundhedsforsikring, samt den finske og svenske forretning.

I 2005 indgik erstatningshensættelser vedrørende Chevanstell med i alt 1,2 mia. DKK efter elimineringer.

I tabellen er beløb i udenlandsk valuta omregnet til danske kroner efter valutakursen den 31. december 2006 for at undgå påvirkning fra valutakursudsving.

Skadeår 2000 påvirkes af Chevanstell, som på det tidspunkt udøvede virksomhed under navnet TBI UK i London-markedet. Påvirkningen sker gennem den stoploss-kontrakt, der blev indgået mellem Tryg Forsikring A/S og Chevanstell Ltd. i 2000 for forretning tegnet før 2000, og som er ophørt efter afhændelsen af Chevanstell. Frem til 2005 er der sket en forøgelse af erstatningerne, og i 2006 har afhændelsen haft en positiv effekt.

Medtagelsen af Zurich-porteføljen, som blev erhvervet i 2002, samt i mindre grad den norske Allianz-portefølje, der blev erhvervet i 2001, har indvirkning på tallene. Når forpligtelserne fra disse porteføljer inkluderes i trekantstabellen, øges den endelige forpligtelse for de foregående skadeår med virkning fra det pågældende regnskabsår, hvorimod eksisterende forpligtelser vedrørende tidligere regnskabsår forbliver uændrede. Den samlede påvirkning af de to erhvervelser udgør 210 mio. DKK brutto og 200 mio. DKK for egen regning.

Mio. DKK

| 21 Erstatningshensættelser                                       | 2006          |              |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                                  | Brutto        | Afgiven      | F.e.r.        |
| Erstatningshensættelse primo                                     | 19.788        | 1.644        | 18.144        |
| Kursregulering af primohensættelse                               | -266          | -42          | -224          |
|                                                                  | 19.522        | 1.602        | 17.920        |
| Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år                 | -5.030        | -107         | -4.923        |
| Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år                   | -4.895        | -421         | -4.474        |
|                                                                  | -9.925        | -528         | -9.397        |
| Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år | 10.834        | 283          | 10.551        |
| Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år   | -453          | -41          | -412          |
|                                                                  | 10.381        | 242          | 10.139        |
| Diskontering <sup>3)</sup>                                       | 90            | -4           | 94            |
| Erstatningshensættelse ultimo <sup>1)</sup>                      | 20.068        | 1.312        | 18.756        |
| Øvrige <sup>2)</sup>                                             | 342           | 64           | 278           |
|                                                                  | <b>20.410</b> | <b>1.376</b> | <b>19.034</b> |

|                                                                  | 2005          |              |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
|                                                                  | Brutto        | Afgiven      | F.e.r.        |
| Erstatningshensættelse primo                                     | 18.157        | 2.096        | 16.061        |
| Kursregulering af primohensættelse                               | 290           | 67           | 223           |
|                                                                  | 18.447        | 2.163        | 16.284        |
| Betalt i regnskabsåret vedrørende indeværende år                 | -5.325        | -562         | -4.763        |
| Betalt i regnskabsåret vedrørende tidligere år                   | -4.811        | -805         | -4.006        |
|                                                                  | -10.136       | -1.367       | -8.769        |
| Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende indeværende år | 11.329        | 925          | 10.404        |
| Ændring i erstatninger i regnskabsåret vedrørende tidligere år   | -203          | -66          | -137          |
|                                                                  | 11.126        | 859          | 10.267        |
| Diskontering <sup>3)</sup>                                       | 351           | -11          | 362           |
| Erstatningshensættelse ultimo <sup>1)</sup>                      | 19.788        | 1.644        | 18.144        |
| Øvrige <sup>2)</sup>                                             | 1.473         | 840          | 633           |
|                                                                  | <b>21.261</b> | <b>2.484</b> | <b>18.777</b> |

<sup>1)</sup> Opstillingen består af tal for Tryg Forsikring A/S og Vesta Forsikring AS. Andre selskaber i koncernen er indeholdt i "Øvrige".

<sup>2)</sup> Omfatter erstatningshensættelser for Dansk Kaution, rejse- og sundhedsforsikring, samt den finske og svenske forretning.

I 2005 indgik erstatningshensættelserne vedrørende Chevanstell med i alt DKK 1,2 mia. efter eliminerings.

<sup>3)</sup> Diskontering omfatter også valutakursregulering.

|                                 | Regnskabsmæssig værdi | Forventet cash flow |        |        |        |
|---------------------------------|-----------------------|---------------------|--------|--------|--------|
|                                 | I alt                 | 0-1 år              | 1-2 år | 2-3 år | > 3 år |
| Erstatningshensættelser brutto  | 18.509                | 7.075               | 3.705  | 2.312  | 5.417  |
| Erstatningshensættelser afgiven | -1.312                | -525                | -167   | -125   | -495   |

Opstillingen består af tal for Tryg Forsikring A/S og Vesta Forsikring AS, dog ekskl. hensættelse til løbende ydelser og arbejdsskade i Tryg Forsikring A/S. Denne udgør. pr. 31. december i alt 1.559 mio. DKK.

Der henvises i øvrigt til afsnittet "Risikostyring", for nærmere beskrivelse af styring af risici og risikoeksponering.

| Mio. DKK                                                                  | 2006         | 2005         |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>22 Pensioner og lignende forpligtelser</b>                             |              |              |
| Hensættelse til jubilæer, seniorordninger mv.                             | 30           | 34           |
| <b>Bogført forpligtelse, ultimo</b>                                       | <b>30</b>    | <b>34</b>    |
| <i>Ydelsesbaserede pensionsordninger:</i>                                 |              |              |
| Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret direkte over driften     | 123          | 92           |
| Nutidsværdi af pensionsforpligtelser finansieret ved fondsopbygning       | 1.175        | 1.270        |
| Brutto pensionsforpligtelse                                               | 1.298        | 1.362        |
| Dagsværdi af pensionsordningers aktiver                                   | 825          | 727          |
| <b>Netto pensionsforpligtelse</b>                                         | <b>473</b>   | <b>635</b>   |
| <i>Ændring i bogførte pensionsforpligtelser kan specificeres således:</i> |              |              |
| Bogført pensionsforpligtelse primo                                        | 1.362        | 1.119        |
| Valutakursregulering                                                      | -41          | 41           |
| Nutidsværdi af årets optjening                                            | 65           | 67           |
| Kapitalomkostninger af tidligere optjente pensioner                       | 49           | 50           |
| Aktuarmæssige gevinster/tab                                               | -91          | 136          |
| Betalt i perioden                                                         | -44          | -49          |
| Ændring i balanceført arbejdsgiverafgift                                  | -2           | -2           |
| <b>Bogført pensionsforpligtelse, ultimo</b>                               | <b>1.298</b> | <b>1.362</b> |
| <i>Ændring i bogført værdi af pensionsordningers aktiver:</i>             |              |              |
| Bogført værdi af pensionsordningens aktiver primo                         | 727          | 606          |
| Valutakursregulering                                                      | -22          | 21           |
| Investeringer i året                                                      | 92           | 68           |
| Forventet afkast på pensionsmidler                                        | 33           | 45           |
| Aktuarmæssige gevinster/tab                                               | 26           | 18           |
| Betalt i perioden                                                         | -31          | -31          |
| <b>Bogført værdi af pensionsordningens aktiver, ultimo</b>                | <b>825</b>   | <b>727</b>   |
| <b>Pensioner og lignende forpligtelser i alt, ultimo</b>                  | <b>473</b>   | <b>635</b>   |
| <b>Bogført forpligtelse i alt, ultimo</b>                                 | <b>503</b>   | <b>669</b>   |
| <i>Årets pensionsomkostninger kan specificeres således:</i>               |              |              |
| Nutidsværdi af årets optjening                                            | 67           | 68           |
| Renteomkostning af påløben pensionsforpligtelse                           | 51           | 51           |
| Forventet afkast på pensionsmidlerne                                      | -34          | -45          |
| Periodiseret arbejdsgiverafgift                                           | 11           | 10           |
| Årets pensionsomkostning knyttet til ydelsesplaner                        | 95           | 84           |

| Mio. DKK                                                    | 2006 | 2005 |
|-------------------------------------------------------------|------|------|
| Præmie for efterfølgende regnskabsår er estimeret til       | 103  | 103  |
| Fordelingen af pensionsordningens aktiver er estimeret til: | %    | %    |
| Aktier                                                      | 20   | 18   |
| Obligationer                                                | 64   | 65   |
| Ejendom                                                     | 16   | 17   |
| Gennemsnitligt afkast af pensionsordningens aktiver         | 7,6  | 8,2  |
| <i>Følgende forudsætninger er lagt til grund:</i>           | %    | %    |
| Diskonteringsrente                                          | 4,7  | 4,2  |
| Forventet fremtidigt afkast på pensionsmidler               | 5,8  | 5,2  |
| Lønregulering                                               | 4,5  | 4,0  |
| Pensionsregulering                                          | 4,3  | 3,5  |
| G-regulering                                                | 4,3  | 3,5  |
| Turnover                                                    | 8,0  | 6,0  |
| Arbejdsgiverafgift                                          | 14,1 | 14,1 |
| Hyppighed af frivillig førtidspension                       | 20,0 | 20,0 |

|                                                             | 2006  | 2005  | 2004  |
|-------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Pensionsforpligtelse                                        | 1.298 | 1.362 | 1.122 |
| Pensionsordningens aktiver                                  | 825   | 727   | 608   |
| Over-/underdækning                                          | 473   | 635   | 514   |
| Aktuarielle gevinster/tab knyttet til pensionsforpligtelsen | 90    | -136  | -84   |
| Aktuarielle gevinster/tab knyttet til pensionsmidler        | 26    | 18    | -27   |

Koncernens svenske filial følger branchens pensionsoverenskomst FTP-planen, som er forsikret hos Försäkringsbranchens Pensionskassa-FPK.

Koncernens svenske filial har via overenskomsten forpligtet sig sammen med de øvrige selskaber i samarbejdet til at betale de enkelte medarbejderes pension i henhold til givne regler.

FTP-planen er hovedsageligt ydelsesbaseret for så vidt angår fremtidige pensionsudbetalinger. FPK er ikke i stand til at stille tilstrækkelige oplysninger til rådighed til regnskabsmæssigt at behandle pensionsordningen som en ydelsesbaseret pensionsordning. Af denne årsag er ordningen regnskabsmæssigt behandlet som en bidragsbaseret ordning i overensstemmelse med IAS 19.30.

Dette års præmie betalt til FPK udgør 0,5 mio. DKK, hvilket udgør mindre end 1 % af årspræmien i FPK (2005). I FPKs halvårsrapport for 2006 fremgår det at FPK har en kollektiv konsolideringsgrad på 118 pr. 30. juni 2006 (107 ultimo 2005). Den kollektive konsolideringsgrad defineres som markedsværdien af de til pensionerne knyttede aktiver i forhold til de samlede kollektive pensionsforpligtigelser.

| Mio. DKK                                              | 2006         | 2005         |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| 23 <b>Udskudte skatteforpligtelser</b>                |              |              |
| <b>Skatteaktiv</b>                                    |              |              |
| Grunde og bygninger                                   | 13           | 3            |
| Driftsmidler                                          | 104          | 175          |
| Gæld og hensættelser                                  | 122          | 187          |
| Obligationer og pantsikrede lån                       | 9            | 56           |
|                                                       | <b>248</b>   | <b>421</b>   |
| <b>Skattepassiv</b>                                   |              |              |
| Grunde og bygninger                                   | 124          | 53           |
| Sikkerhedsfonde og sikkerhedsafsætninger              | 945          | 934          |
| Kapitalandele m.v.                                    | 99           | 355          |
| Immaterielle rettigheder                              | 39           | 18           |
|                                                       | <b>1.207</b> | <b>1.360</b> |
| <b>Udskudt skat, ultimo</b>                           | <b>959</b>   | <b>939</b>   |
| Ej afsat udskudt skat af kapitalandele                | 102          | 0            |
| <b>Afstemning af udskudt skat, primo</b>              |              |              |
| Udskudt skat primo                                    | 939          | 792          |
| Ændring til udskudt skat ført over resultatopgørelsen | 53           | 160          |
| Ændring ført over egenkapitalen                       | -33          | -13          |
|                                                       | <b>959</b>   | <b>939</b>   |
| <b>Ej aktiverede skattemæssige underskud</b>          |              |              |
| TrygVesta A/S                                         | 72           | 72           |
| Nordea Vahinkovakuutus (Finland)                      | 84           | 50           |
| Vesta Skadesforsikring (Sverige)                      | 41           | -            |

Underskuddet i TrygVesta A/S er et underskud, som ikke kan anvendes i den danske sambeskatning. Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Underskud opgjort efter finske regler og underskud opgjort efter svenske regler kan fremføres i 10 år.

Underskuddene indregnes som skatteaktiver, når der er sandsynliggjort, at der fremover vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at underskuddene kan udnyttes.

Den samlede aktuelle og udskudte skat, som vedrører poster, som er bogført på egenkapitalen, indgår i balancen med 35 mio. DKK (2005 i alt 64 mio. DKK).

Der er ingen udskudt skat knyttet til investeringer i dattervirksomheder (2005 i alt 1,3 mia. DKK).

| Mio. DKK |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 2006         | 2005         |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| 24       | <b>Gæld til kreditinstitutter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |              |              |
|          | Banklån                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 596          | 710          |
|          | Kassekreditter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 69           | 76           |
|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>665</b>   | <b>786</b>   |
|          | Heraf gæld, der forfalder < 1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 69           | 76           |
|          | Heraf gæld, der forfalder efter 5 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0            | 0            |
|          | TrygVesta A/S har i 2005 hos et konsortium af banker fået en lånefacilitet på 2.000 mio. DKK, som på balancedagen er udnyttet med 600 mio. DKK. Lånet har i 2006 været forrentet med CIBOR plus en margin, i alt cirka 3,2 % p.a.                                                                                                                                                                                |              |              |
|          | Den udnyttede del af lånerammen måles til amortiseret kostværdi, hvor der i låneprovenuet er fratrasket 5 mio. DKK i omkostninger ved lånerammens indgåelse. Omkostningerne amortiseres frem til lånefacilitetens udløb i juli 2010.                                                                                                                                                                             |              |              |
|          | Dagsværdien af lånet anses for at svare til den udnyttede del af rammen på 600 mio. DKK.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |              |
| 25       | <b>Anden gæld</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |              |              |
|          | Uafviklede handler                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 1.160        | 349          |
|          | Rentederivater                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 5            | 4            |
|          | Valutaderivater                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0            | 109          |
|          | Repogæld                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 750          | 0            |
|          | Øvrig gæld                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 774          | 724          |
|          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>2.689</b> | <b>1.186</b> |
|          | Tryg Forsikring A/S har indgået en repokontrakt med udløb d. 26. januar 2007 på en tysk 3,5% statsobligation. Aktivets, som Tryg Forsikring A/S på balancedagen har risikoen og afkastkravet på, indgår i obligationsbeholdningen til dagsværdien 749 mio. DKK og under 'Anden gæld' med 750 mio. DKK.                                                                                                           |              |              |
| 26       | <b>Kapitaldækning mv.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |              |              |
|          | Egenkapital ifølge årsrapporten                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 9.951        | 8.215        |
|          | Ansvarlig lånekapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 365          | 349          |
|          | Foreslået udbytte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | -2.244       | -1.428       |
|          | Dattervirksomheders kapitalkrav                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | -2.527       | -2.512       |
|          | Udsudte skatteaktiver                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 0            | 0            |
|          | <b>Ansvarlig kapital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <b>5.545</b> | <b>4.624</b> |
|          | <b>Vægtede aktiver</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>8.094</b> | <b>6.404</b> |
|          | <b>Solvens</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>69</b>    | <b>72</b>    |
| 27       | <b>Resultat pr. aktie</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |              |              |
|          | Resultat pr. aktie beregnes som periodens resultat efter skat og resultat af ophørte og frasolgte selskaber, divideret med det samlede gennemsnitlige antal aktier. Selskabet har ikke udstedt warrants, konvertible gældsinstrumenter eller lignende. De udstedte aktieoptioner kan ikke udnyttes før 2009, hvorfor der ikke er forskel mellem ikke-udvandet resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie. |              |              |
|          | Periodens resultat af fortsættende aktiviteter (mio. DKK)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 3.084        | 2.125        |
|          | Gennemsnitlige antal aktier (1.000 stk.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 67.824       | 68.000       |
|          | Resultat pr. aktie á 25 DKK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 45           | 31           |
|          | Periodens resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter (mio. DKK)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 126          | -28          |
|          | Gennemsnitlige antal aktier (1.000 stk.)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 67.824       | 68.000       |
|          | Resultat pr. aktie á 25 DKK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2            | 0            |
|          | <b>Udbytte pr. aktie</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |              |              |
|          | Udbytte pr. aktie beregnes som det samlede udbytte foreslået af bestyrelsen efter årets afslutning divideret med det samlede antal aktier (68.000.000 stk.). Udbyttet udbetales ikke, før det er godkendt af generalforsamlingen i det efterfølgende år.                                                                                                                                                         |              |              |
|          | Udbytte pr. aktie á 25 DKK.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 33           | 21           |

## Mio. DKK

## 28 Kontraktslige forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

|                                    | Forfaldstid opgjort pr. periode |            |            |              | I alt        |
|------------------------------------|---------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                    | < 1 år                          | 1-3 år     | 3-5 år     | > 5 år       |              |
| Operationel leasing                | 105                             | 197        | 191        | 1.350        | 1.843        |
| Øvrige kontraktslige forpligtelser | 221                             | 240        | 0          | 0            | 461          |
|                                    | <b>326</b>                      | <b>437</b> | <b>191</b> | <b>1.350</b> | <b>2.304</b> |

I ovenstående indgår følgende:

Tryg Forsikring A/S og Vesta Forsikring AS har indgået en driftsaftale med CSC på 342 mio. DKK for en 3-årig periode.

Tryg Forsikring A/S har en årlig forpligtelse overfor Danica Pension vedrørende leje af hovedkontoret i Ballerup. Den årlige leje og skatter mv. udgør 80 mio. DKK. Restløbetiden på lejemålet er 19 år. Lejekontrakten indeholder ret til hel eller delvis fremleje, samt ret til hel eller delvis afståelse ved afgivelse af selvskyldnerkaution.

Tryg Forsikring A/S har indgået en porteføljemanagement kontrakt på 75 mio. DKK. Kontrakten udløber i 2010.

De danske selskaber i TrygVesta koncernen er sambeskattet med Tryg i Danmark smba. Til og med 2004 hæfter selskaberne solidarisk for betaling af pålignet selskabsskat. Fra 2005 hæfter selskaberne for selskabets egen del af den pålignede selskabsskat.

Hovedparten af de danske selskaber i TrygVesta koncernen er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift og hæfter solidarisk med disse selskaber for betaling af afgifter.

I forbindelse med salget af Chevanstell Limited har Tryg forsikring A/S udstedt få specifikke garantier overfor køber. Det er ledelsens opfattelse at det er usandsynligt at disse garantier vil resultere i et økonomisk tab for Tryg Forsikring A/S.

Selskaber i TrygVesta koncernen er part i visse tvister, hvis udfald ikke skønnes at påvirke koncernens finansielle stilling. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2006.

Mio. DKK

2006

2005

29 **Nærtstående parter**

**Bestyrelse og koncernledelse**

Præmieindtægter:

- Moderselskab (Tryg i Danmark smba)
- Nøglepersoner i ledelsen
- Andre nærtstående

0,1

0,1

0,4

0,7

6,2

2,4

Erstatningsudbetalinger:

- Nøglepersoner i ledelsen
- Andre nærtstående

0,1

0,3

0,5

0,4

Der er reserveret 0,1 mio. DKK til erstatninger.

Kautionsaftaler med nærtstående:

- Engagement
- Udnyttelse ultimo
- Præmie

1.645

1.150

1.265

921

3

2

De udstedte garantier dækker forsikringstagernes økonomiske forpligtelser i henhold til indgående kontrakter. Efter individuel vurdering er alle garantier udstedt uden supplerende sikkerhed. Der er fuld regres til de enkelte selskaber.

Der er ikke foretaget hensættelse til nødlidende garantier og der er ikke afholdt udgifter til erstatninger i regnskabsåret. Kautionsaftaler er indgået på markedsvilkår.

**Lejeaftaler med nærtstående**

Transaktioner med nærtstående parter omfatter herudover lejeindtægter, hvor der på markedsvilkår udlejes lejemål til et enkelt bestyrelsesmedlem.

**Moderselskab**

**Tryg i Danmark smba**

Tryg i Danmark smba kontrollerer 60 % af aktierne i TrygVesta A/S.

Samhandel har omfattet følgende:

- Levering og modtagelse af tjenesteydelser
- Koncernmellemværende
- Renter

4

4

27

44

1

-44

Køb og salg af forsikringsprodukter sker på markedsvilkår

Overførsel af aktiver sker på markedsbaserede vilkår

Administrationsvederlag mv. afregnes på omkostningsdækkende basis.

Koncernmellemværender udliges og forrentes løbende på markedsbaserede vilkår.

Selskaberne i TrygVesta har indgået genforsikringsaftaler på markedsbaserede vilkår.

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

## EGNE NOTATER

[illegible]

## RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR TRYGVESTA A/S (MODERSELSKAB)

### RESULTATOPGØRELSE

| Mio. DKK                                                             | 2006         | 2005         |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Note                                                                 |              |              |
| <b>Investeringsvirksomhed</b>                                        |              |              |
| 1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder                             | 3.219        | 2.086        |
| Indtægter fra associerede virksomheder                               | 5            | 0            |
| 2 Renteindtægter mv.                                                 | 1            | 34           |
| Kursreguleringer                                                     | -1           | -1           |
| 2 Renteudgifter                                                      | -35          | -60          |
| Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed | -5           | -3           |
| <b>Investeringsafkast, i alt</b>                                     | <b>3.184</b> | <b>2.056</b> |
| 3 Andre omkostninger                                                 | -36          | -37          |
| <b>Resultat før skat</b>                                             | <b>3.148</b> | <b>2.019</b> |
| 4 Skat                                                               | 17           | 18           |
| <b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>                          | <b>3.165</b> | <b>2.037</b> |
| 5 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter                       | 126          | -28          |
| <b>Årets resultat</b>                                                | <b>3.291</b> | <b>2.009</b> |
| <b>Årets resultat foreslås disponeret således:</b>                   |              |              |
| Udbytte                                                              | 2.244        | 1.428        |
| Overført til Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode  | 1.782        | 1.409        |
| Overført til Overført overskud                                       | -735         | -828         |
|                                                                      | <b>3.291</b> | <b>2.009</b> |

**BALANCE**

| Mio. DKK                                                                             | 2006          | 2004         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Note                                                                                 |               |              |
| <b>Aktiver</b>                                                                       |               |              |
| 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                                           | 10.643        | 8.804        |
| 6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder vedrørende ophørte aktiviteter            | 0             | 121          |
| 7 Kapitalandele i associerede virksomheder                                           | 0             | 14           |
| <b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>                | <b>10.643</b> | <b>8.939</b> |
| Obligationer                                                                         | 0             | 22           |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender                                        | 3             | 8            |
| <b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>                                  | <b>3</b>      | <b>30</b>    |
| <b>Investeringsaktiver, i alt</b>                                                    | <b>10.646</b> | <b>8.969</b> |
| Aktuelle skatteaktiver                                                               | 3             | 21           |
| 8 Udskudte skatteaktiver                                                             | 0             | 0            |
| <b>Andre aktiver, i alt</b>                                                          | <b>3</b>      | <b>21</b>    |
| <b>Aktiver, i alt</b>                                                                | <b>10.649</b> | <b>8.990</b> |
| <b>Passiver</b>                                                                      |               |              |
| <b>Egenkapital</b>                                                                   | <b>9.974</b>  | <b>8.242</b> |
| 9 Gæld til kreditinstitutter                                                         | 596           | 710          |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                                                    | 74            | 30           |
| Anden gæld                                                                           | 5             | 8            |
| <b>Gæld, i alt</b>                                                                   | <b>675</b>    | <b>748</b>   |
| <b>Passiver, i alt</b>                                                               | <b>10.649</b> | <b>8.990</b> |
| 10 <b>Kapitaldækning mv.</b>                                                         |               |              |
| 11 <b>Kontraktslige forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser</b> |               |              |
| 12 <b>Nærtstående parter</b>                                                         |               |              |

## EGENKAPITALOPGØRELSE (MODER)

| Mio. DKK                                                | Aktie-<br>kapital | Opskrivning<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået<br>udbytte | I alt        |
|---------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------|
| <b>Egenkapital 1. januar 2005</b>                       | 1.700             | 477                                   | 4.004                | 650                  | 6.831        |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2005</b>                     |                   |                                       |                      |                      |              |
| Årets resultat                                          |                   | 1.409                                 | -828                 | 1.428                | 2.009        |
| Årets omvurdering af domicilejendomme                   |                   | 7                                     |                      |                      | 7            |
| Årets valutakursregulering af udenlandske enheder       |                   | 133                                   |                      |                      | 133          |
| Årets afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder |                   | -119                                  |                      |                      | -119         |
| Skat af egenkapitalbevægelser                           |                   | 31                                    |                      |                      | 31           |
| Totalindkomst, i alt                                    | 0                 | 1.461                                 | -828                 | 1.428                | 2.061        |
| Udbetalt udbytte                                        |                   |                                       |                      | -650                 | -650         |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2005, i alt</b>              | <b>0</b>          | <b>1.461</b>                          | <b>-828</b>          | <b>778</b>           | <b>1.411</b> |
| <b>Egenkapital 31. december 2005</b>                    | <b>1.700</b>      | <b>1.938</b>                          | <b>3.176</b>         | <b>1.428</b>         | <b>8.242</b> |
| <b>Egenkapital 1. januar 2006</b>                       | 1.700             | 1.938                                 | 3.176                | 4.428                | 8.242        |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2006</b>                     |                   |                                       |                      |                      |              |
| Årets resultat                                          |                   | 1.782                                 | -735                 | 2.244                | 3.291        |
| Årets omvurdering af domicilejendomme                   |                   | 3                                     |                      |                      | 3            |
| Årets valutakursregulering af udenlandske enheder       |                   | -143                                  |                      |                      | -143         |
| Årets afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder |                   | 107                                   |                      |                      | 107          |
| Skat af egenkapitalbevægelser                           |                   | -31                                   |                      |                      | -31          |
| Totalindkomst, i alt                                    | 0                 | 1.718                                 | -735                 | 2.244                | 3.227        |
| Udbetalt udbytte                                        |                   |                                       |                      | -1.428               | -1.428       |
| Udbytte egne aktier                                     |                   |                                       | 5                    |                      | 5            |
| Køb af egne aktier                                      |                   |                                       | -88                  |                      | -88          |
| Udstedelse af medarbejderaktier                         |                   |                                       | 13                   |                      | 13           |
| Udstedelse af aktieoptioner                             |                   |                                       | 3                    |                      | 3            |
| <b>Egenkapitalbevægelser i 2006, i alt</b>              | <b>0</b>          | <b>1.718</b>                          | <b>-802</b>          | <b>816</b>           | <b>1.732</b> |
| <b>Egenkapital 31. december 2006</b>                    | <b>1.700</b>      | <b>3.656</b>                          | <b>2.374</b>         | <b>2.244</b>         | <b>9.974</b> |

I Vesta Forsikring AS' koncernregnskab indgår sikkerhedsfondshenlæggelser med 2.251 mio. NOK. Henlæggelserne er i dette regnskab opført under forsikringsmæssige hensættelser. I konsolideringen er disse hensættelser, som følge af deres karakter af ekstrahensættelser, indeholdt i egenkapitalen (overført resultat) efter afsættelse af udskudt skat. Ved vurdering af Vesta Forsikring AS' mulige udbyttebetaling til moderselskabet Tryg Forsikring A/S skal der tages hensyn til dette beløb. Tryg Forsikrings A/S' mulige udbyttebetaling til TrygVesta A/S påvirkes af dette beløb, samt af en sikkerhedsfondshenlæggelse på 670 mio. DKK., som er indeholdt i egenkapitalen i Tryg Forsikring A/S. I Dansk Kaution er der en tilsvarende sikkerhedsfondshenlæggelse på 139 mio. DKK, der ligeledes er indeholdt i selskabets egenkapital.

## NOTER

| Mio. DKK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2006         | 2005         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>1 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |              |              |
| Tryg Forsikring A/S                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 3.219        | 2.086        |
| <b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>3.219</b> | <b>2.086</b> |
| Resultat af ophørte aktiviteter efter skat                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 126          | -28          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>3.345</b> | <b>2.058</b> |
| <b>2 Renter og udbytter mv.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |              |              |
| <i>Renter og udbytte vedrørende finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:</i>                                                                                                                                                                                                                                  |              |              |
| Renteudgifter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | -35          | -60          |
| Renteindtægter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 1            | 34           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>-34</b>   | <b>-26</b>   |
| <b>3 Andre omkostninger</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |              |              |
| Administrationsomkostninger                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | -36          | -37          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>-36</b>   | <b>-37</b>   |
| Direktionens løn er afholdt i Tryg Forsikring A/S og Vesta Forsikring AS og belastes TrygVesta A/S via omkostningsfordelingen.                                                                                                                                                                                                                   |              |              |
| <b>Vederlag mv. opdelt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |              |              |
| Bestyrelse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | -4           | -3           |
| Direktion                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -11          | -12          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>-15</b>   | <b>-15</b>   |
| <i>I Vederlag mv. er indeholdt bidrag til pensioner</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                          |              |              |
| Bestyrelse                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 0            | 0            |
| Direktion                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -2           | -1           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>-2</b>    | <b>-1</b>    |
| Bestyrelsesmedlemmerne i TrygVesta A/S modtager ikke bonus og deltager ikke i nogen fratrædelsesordninger. Koncerndirektionen har en bonusordning på op til 3 måneders løn og deltager i TrygVesta A/S' aktieoptionsprogram, jf. omtale under 'Selskabsledelse'. Herudover er der ingen incitamentsordninger med bestyrelse og koncerndirektion. |              |              |
| Gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i året                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 0            | 0            |
| <i>I administrationsomkostninger indgår honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</i>                                                                                                                                                                                                                                                      |              |              |
| Deloitte                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | -0,9         | -0,9         |
| Grant Thornton                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 0,0          | -0,4         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>-0,9</b>  | <b>-1,3</b>  |
| Der er herudover afholdt udgifter til koncernens interne revision.                                                                                                                                                                                                                                                                               |              |              |
| <b>4 Afstemning af skatteomkostning</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |              |              |
| Skat af regnskabsmæssigt underskud før resultat i dattervirksomheder og skat                                                                                                                                                                                                                                                                     | -21          | 19           |
| Ændring til tidligere år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 3            | 0            |
| Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 1            | -1           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>-17</b>   | <b>18</b>    |
| <b>Effektiv skatteprocent</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>%</b>     | <b>%</b>     |
| Skat af regnskabsmæssigt overskud                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 28           | 28           |
| Ændring til tidligere år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | -4           | 0            |
| Skat af ikke skattepligtige indtægter og omkostninger                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -2           | -2           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>22</b>    | <b>26</b>    |

Der henvises til afsnittet "TrygVesta resultat 2006" i Ledelsesberetningen.

| Mio. DKK                                              | 2006       | 2005       |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>5 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter</b> |            |            |
| Præmieindtægter f.e.r.                                | 4          | -27        |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.                       | -1         | 28         |
| Erstatningsudgifter f.e.r.                            | 119        | 23         |
| Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.          | -25        | -45        |
| Forsikringsteknisk resultat                           | 97         | -21        |
| Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente     | 63         | -6         |
| Resultat før skat                                     | 160        | -27        |
| Skat                                                  | -34        | -1         |
|                                                       | <b>126</b> | <b>-28</b> |

Under erstatningsudgifter indgår gevinst på 139 mio. DKK i forbindelse med kommutering af reassurance aftale med Chevanstell Limited.

#### Salg af Chevanstell

Den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser udgør på afståelsestidspunktet følgende:

|                                                                |            |
|----------------------------------------------------------------|------------|
| Obligationer                                                   | 465        |
| Indlån i kreditinstitutter                                     | 78         |
| Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter | 802        |
| Tilgodehavender                                                | 109        |
| Hensættelser til forsikringskontrakter                         | -1176      |
| Gæld                                                           | -116       |
| Periodeafgrænsningsposter                                      | -43        |
|                                                                | <b>119</b> |
| Fortjeneste ved salg                                           | 63         |
| Tilbageførsel af impairment regulering                         | -42        |
| Valutakursregulering                                           | 2          |
| <b>Nettopengestrømme fra salg</b>                              | <b>142</b> |

Omkostningerne i forbindelse med salget udgør 3 mio. DKK.

Chevanstell havde pr. 31.12.2005 en balancesum på 1,7 mia. DKK, som indgik i Tryg Forsikrings samlede balance.

Det forsikringstekniske resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter kan specificeres på nedenstående brancher

|                                    | Ulykkes-<br>og syge-<br>forsikring |           | Sø,<br>luft- og<br>transport |           | Anden<br>forsikring <sup>1)</sup> |            | I alt     |            |
|------------------------------------|------------------------------------|-----------|------------------------------|-----------|-----------------------------------|------------|-----------|------------|
|                                    | 2006                               | 2005      | 2006                         | 2005      | 2006                              | 2005       | 2006      | 2005       |
| <b>Bruttopræmier</b>               | <b>0</b>                           | <b>-3</b> | <b>1</b>                     | <b>-4</b> | <b>2</b>                          | <b>-25</b> | <b>3</b>  | <b>-32</b> |
| Bruttopræmieindtægter              | 0                                  | -3        | 1                            | -4        | 2                                 | -25        | 3         | -32        |
| Bruttoerstatningsudgifter          | 7                                  | -8        | 15                           | 0         | 232                               | -25        | 254       | -33        |
| Bruttodriftsomkostninger           | -1                                 | -1        | -2                           | -19       | -21                               | -29        | -24       | -49        |
| Resultat af afgiven forretning     | -7                                 | 4         | -14                          | 27        | -113                              | 34         | -134      | 65         |
| Forsikringsteknisk rente f.e.r.    | 0                                  | 0         | 3                            | 9         | -5                                | 19         | -2        | 28         |
| <b>Forsikringsteknisk resultat</b> | <b>-1</b>                          | <b>-8</b> | <b>3</b>                     | <b>13</b> | <b>95</b>                         | <b>-26</b> | <b>97</b> | <b>-21</b> |

<sup>1)</sup> I branchen Anden forsikring indgår indirekte forsikring.

| Mio. DKK |                                                                                                           | 2006                     | 2005                      |                          |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 6        | <b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                                                           |                          |                           |                          |
|          | <b>Kostpris</b>                                                                                           |                          |                           |                          |
|          | Saldo 1. januar                                                                                           | 6.987                    | 6.987                     |                          |
|          | Saldo 31. december                                                                                        | 6.987                    | 6.987                     |                          |
|          | <b>Op- og nedskrivning til indre værdi</b>                                                                |                          |                           |                          |
|          | Saldo 1. januar                                                                                           | 1.938                    | 477                       |                          |
|          | Årets opskrivninger                                                                                       | 3.282                    | 2.111                     |                          |
|          | Betalt udbytte                                                                                            | -1.564                   | -650                      |                          |
|          | Saldo 31. december                                                                                        | 3.656                    | 1.938                     |                          |
|          | <b>Bogført værdi 31. december</b>                                                                         | <b>10.643</b>            | <b>8.925</b>              |                          |
|          | <b>Navn og hjemsted</b>                                                                                   | <b>Ejerandel<br/>i %</b> | <b>Årets<br/>resultat</b> | <b>Egen-<br/>kapital</b> |
|          | <b>2006</b>                                                                                               |                          |                           |                          |
|          | Tryg Forsikring A/S, Ballerup                                                                             | 100                      | 3.219                     | 10.643                   |
|          | <b>2005</b>                                                                                               |                          |                           |                          |
|          | Tryg Forsikring A/S, Ballerup                                                                             | 100                      | 2.058                     | 8.925                    |
| 7        | <b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>                                                           |                          |                           |                          |
|          | <b>Kostpris</b>                                                                                           |                          |                           |                          |
|          | Saldo 1. januar                                                                                           | 14                       | 14                        |                          |
|          | Årets tilgang                                                                                             | -14                      | 0                         |                          |
|          | Saldo 31. december                                                                                        | 0                        | 14                        |                          |
|          | <b>Op- og nedskrivninger til indre værdi</b>                                                              |                          |                           |                          |
|          | Saldo 1. januar                                                                                           | 0                        | 0                         |                          |
|          | Saldo 31. december                                                                                        | 0                        | 0                         |                          |
|          | <b>Bogført værdi 31. december</b>                                                                         | <b>0</b>                 | <b>14</b>                 |                          |
|          | TrygVesta A/S har haft 28 % ejerandel i Nordisk Flyforsikring A/S i 2005. I 2006 er ejerandelen afhændet. |                          |                           |                          |
| 8        | <b>Udskudt skat</b>                                                                                       |                          |                           |                          |
|          | <b>Skatteaktiv</b>                                                                                        |                          |                           |                          |
|          | Gæld og hensættelser                                                                                      | 0                        | 0                         |                          |
|          | <b>Udskudt skat, ultimo</b>                                                                               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                  |                          |
|          | <b>Afstemning af udskudt skat, primo</b>                                                                  |                          |                           |                          |
|          | Udskudt skat primo                                                                                        | 0                        | 3                         |                          |
|          | Ændring til udskudt skat ført over resultatopgørelsen                                                     | 0                        | -3                        |                          |
|          |                                                                                                           | <b>0</b>                 | <b>0</b>                  |                          |
|          | <b>Ej aktiverede skattemæssige underskud</b>                                                              |                          |                           |                          |
|          | TrygVesta A/S                                                                                             | 72                       | 72                        |                          |

Underskuddet i TrygVesta A/S er et underskud, som kun kan anvendes i TrygVesta A/S.  
Underskuddet kan fremføres uden tidsbegrænsning.

Underskuddene indregnes først som skatteaktiver, når der er sandsynliggjort, at der fremover vil være tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at underskuddene kan udnyttes.

| Mio. DKK                            | 2006       | 2005       |
|-------------------------------------|------------|------------|
| <b>9 Gæld til kreditinstitutter</b> |            |            |
| Banklån                             | 596        | 710        |
|                                     | <b>596</b> | <b>710</b> |

TrygVesta A/S har i 2005 hos et konsortium af banker fået en lånefacilitet på 2.000 mio. DKK, som på balancedagen er udnyttet med 600 mio. DKK. Lånet har i 2006 været forrentet med CIBOR plus en margin, i alt cirka 3,2 % p.a. Den udnyttede del af lånerammen måles til amortiseret kostværdi, hvor der i låneprovenuet er fratrullet 5 mio. DKK i omkostninger ved lånerammens indgåelse. Omkostningerne amortiseres frem til lånefacilitetens udløb i juli 2010. Dagsværdien af lånet anses for at svare til den udnyttede del af rammen på 600 mio. DKK.

|                                 |              |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <b>10 Kapitaldækning mv.</b>    |              |              |
| Egenkapital ifølge årsrapporten | 9.974        | 8.242        |
| Ansvarlig lånekapital           | 365          | 349          |
| Foreslået udbytte               | -2.244       | -1.428       |
| Dattervirksomheders kapitalkrav | -2.527       | -2.512       |
| Udskudte skatteaktiver          | 0            | 0            |
| <b>Ansvarlig kapital</b>        | <b>5.568</b> | <b>4.651</b> |
| <b>Vægtede aktiver</b>          | <b>8.117</b> | <b>6.431</b> |
| <b>Solvens</b>                  | <b>69</b>    | <b>72</b>    |

**11 Kontraktslige forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser**

De danske selskaber i TrygVesta koncernen er sambeskattet med Tryg i Danmark smba. Til og med 2004 hæfter selskaberne solidarisk for betaling af pålignet selskabsskat. Fra 2005 hæfter selskaberne for selskabets egen del af den pålignede selskabsskat.

Hovedparten af de danske selskaber i TrygVesta koncernen er fællesregistreret for moms og lønsumsafgift og hæfter solidarisk med disse selskaber for betaling af afgifter.

Selskaber i TrygVesta koncernen er part i visse tvister, hvis udfald ikke skønnes at påvirke koncernens finansielle stilling. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens økonomiske stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 31. december 2006.

Mio. DKK

2006

2005

12 **Nærtstående parter**  
**Bestyrelse og direktion**

Salg af forsikringer og erstatningsudbetalinger:

|                                      |     |     |
|--------------------------------------|-----|-----|
| • Moderselskab (Tryg i Danmark smba) | 0,1 | 0,1 |
| • Nøgelpersoner i ledelsen           | 0,4 | 0,7 |
| • Andre nærtstående                  | 6,2 | 2,4 |

Erstatningsudbetalinger

|                            |     |     |
|----------------------------|-----|-----|
| • Nøgelpersoner i ledelsen | 0,1 | 0,3 |
| • Andre nærtstående        | 0,5 | 0,4 |

Der er reserveret 0,1 mio. DKK til erstatninger.

Kautionsaftaler med nærtstående

|                     |       |       |
|---------------------|-------|-------|
| • Engagement        | 1.645 | 1.150 |
| • Udnyttelse ultimo | 1.265 | 921   |
| • Præmie            | 3     | 2     |

De udstedte garantier dækker forsikringstagernes økonomiske forpligtelser i henhold til indgående kontrakter.

Efter individuel vurdering er alle garantier udstedt uden supplerende sikkerhed. Der er fuld regres til de enkelte selskaber.

Der er ikke foretaget hensættelse til nødlidende garantier, og der er ikke afholdt udgifter til erstatninger i regnskabsåret.

Kautionsaftaler er indgået på markedsvilkår.

Lejeaftaler med nærtstående

Transaktioner med nærtstående parter omfatter herudover lejeindtægter, hvor der på markedsvilkår udlejes lejemål til et enkelt bestyrelsesmedlem.

**Moderselskab**

**Tryg i Danmark smba**

Tryg i Danmark smba kontrollerer 60% af aktierne i TrygVesta A/S.

Samhandel har omfattet følgende:

|                                             |    |     |
|---------------------------------------------|----|-----|
| • Levering og modtagelse af tjenesteydelser | 4  | 4   |
| • Koncernmellemværende                      | 27 | 44  |
| • Renter                                    | 1  | -44 |

Administrationsvederlag mv. afregnes på omkostningsdækkende basis.

Koncernmellemværender udlignes og forrentes løbende på markedsbaserede vilkår.

**Tilknyttede og associerede virksomheder**

TrygVesta A/S kontrollerer Tryg Forsikring A/S 100%.

Samhandel har omfattet følgende:

|                                             |    |     |
|---------------------------------------------|----|-----|
| • Køb og salg af andre aktiver              | 0  | 37  |
| • Levering og modtagelse af tjenesteydelser | 38 | -30 |
| • Koncernmellemværende                      | 74 | -30 |
| • Renter                                    | 3  | 32  |

Overførsel af aktiver sker på markedsbaserede vilkår.

Administrationsvederlag mv. afregnes på omkostningsdækkende basis.

Koncernmellemværender udlignes og forrentes løbende på markedsbaserede vilkår.

## EGNE NOTATER

This image shows a single sheet of white paper with horizontal ruling lines. The lines are evenly spaced and run across the width of the page. There are no margins, text, or other markings on the paper.

## KONCERNOVERSIGT

Mio. DKK

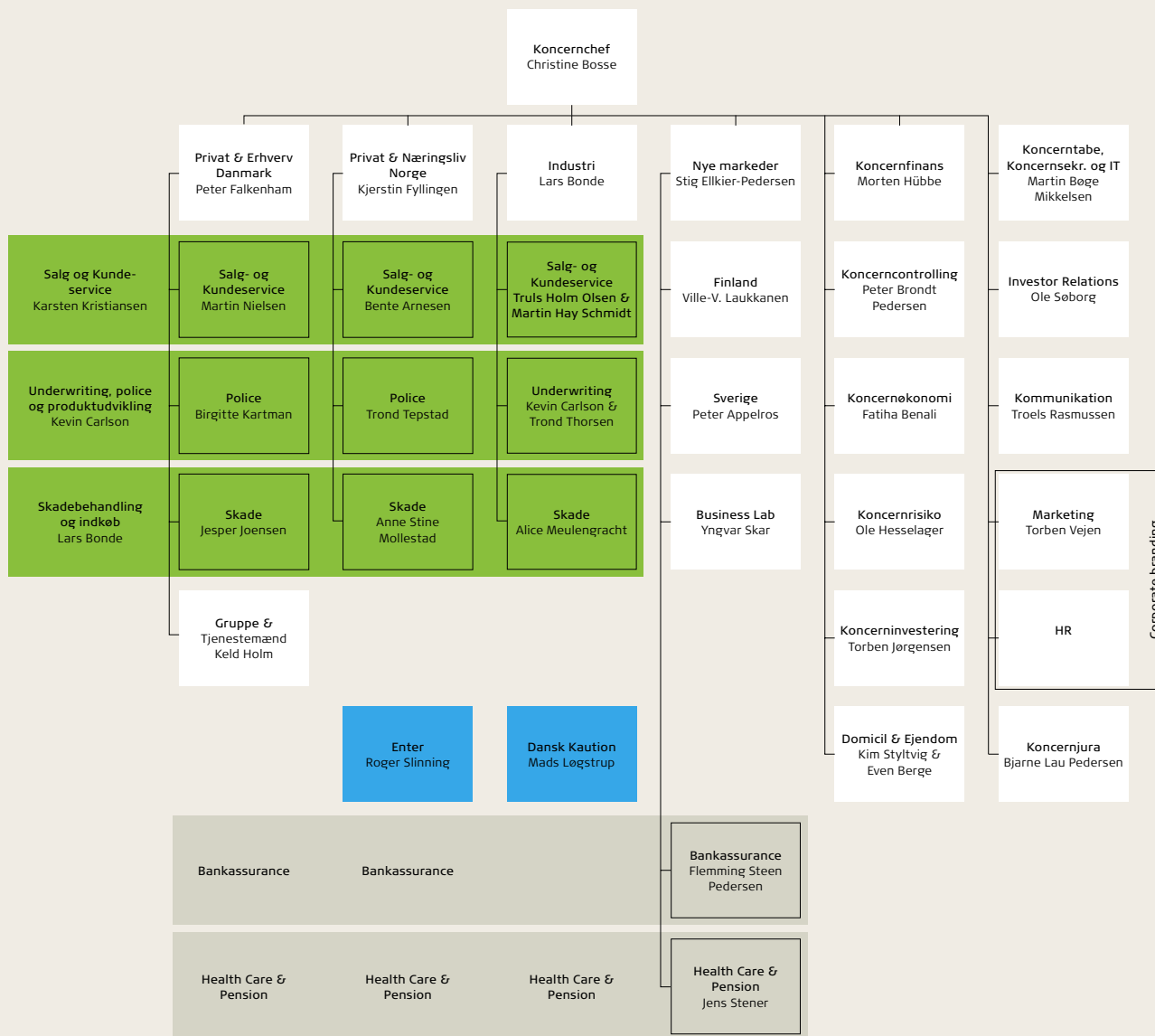
### TrygVesta A/S har følgende datterselskaber:

|                                            | Hjemsted | Land    | Årets<br>resultat<br>2006 | Ejerandel<br>i % | Selskabs-<br>kapital<br>31.12.2006 | Egenkapital<br>31.12.2006 |
|--------------------------------------------|----------|---------|---------------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------|
| Tryg Forsikring A/S                        | Ballerup | Danmark | 3.345                     | 100              | 1.100                              | 10.643                    |
| Vesta Forsikring AS                        | Bergen   | Norge   | 1.331                     | 100              | 781                                | 4.582                     |
| Enter Forsikring AS                        | Bergen   | Norge   | 71                        | 100              | 45                                 | 153                       |
| Slettebakksveien AS                        | Bergen   | Norge   | 0                         | 100              | 6                                  | 27                        |
| Respons Inkasso AS                         | Bergen   | Norge   | 2                         | 100              | 0                                  | 1                         |
| Thunes Vei 2 AS                            | Bergen   | Norge   | 2                         | 100              | 48                                 | 50                        |
| Dansk Kautionsforsikrings-<br>Aktieselskab | Ballerup | Danmark | 69                        | 100              | 45                                 | 529                       |
| ApS Kbil 9 nr. 2032 (i likvidation)        | Ballerup | Danmark | 0                         | 100              | 0                                  | 0                         |
| Tryg Ejendomme A/S                         | Ballerup | Danmark | 59                        | 100              | 2                                  | 741                       |
| TrygVesta IT A/S                           | Ballerup | Danmark | -6                        | 100              | 3                                  | 293                       |

## HOVED- OG NØGLETAL OPDELT PÅ GEOGRAFISKE OMRÅDER

| Mio. DKK                                   | IFRS  |       |       | Dansk GAAP |       |       |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|------------|-------|-------|
|                                            | 2006  | 2005  | 2004  | 2004       | 2003  | 2002  |
| <b>Dansk skadeforsikring</b>               |       |       |       |            |       |       |
| Bruttopræmieindtægter                      | 9.084 | 8.764 | 8.525 | 8.570      | 8.242 | 7.411 |
| Forsikringsteknisk resultat                | 1.366 | 956   | 722   | 790        | 443   | -61   |
| Investeringsafkast                         | 792   | 567   | 376   | 450        | 393   | -128  |
| Andre indtægter                            | 65    | 77    | 76    | 76         | 71    | 78    |
| Andre omkostninger                         | -63   | -70   | -72   | -71        | -68   | -74   |
| Periodens resultat før skat                | 2.160 | 1.530 | 1.102 | 1.245      | 839   | -185  |
| <b>Nøgletal</b>                            |       |       |       |            |       |       |
| Erstatningsprocent                         | 68,4  | 78,0  | 73,6  | 71,6       | 70,4  | 82,0  |
| Nettogenforsikringsprocent                 | 3,8   | -3,9  | 3,5   | 3,5        | 6,1   | 1,6   |
| Skadeforløb                                | 72,2  | 74,1  | 77,1  | 75,1       | 76,5  | 83,6  |
| Omkostningsprocent                         | 16,1  | 16,6  | 16,3  | 19,0       | 20,4  | 21,1  |
| Combined ratio                             | 88,3  | 90,7  | 93,4  | 94,1       | 96,9  | 104,7 |
| Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden | 2.231 | 2.215 | 2.223 | 2.223      | 2.248 | 2.330 |
| <b>Norsk skadeforsikring</b>               |       |       |       |            |       |       |
| Bruttopræmieindtægter                      | 6.738 | 6.810 | 6.653 | 6.614      | 7.161 | 7.111 |
| Forsikringsteknisk resultat                | 1.242 | 1.138 | 1.023 | 722        | 41    | -278  |
| Investeringsafkast                         | 455   | 354   | 33    | 94         | 316   | -55   |
| Andre indtægter                            | 53    | 49    | 45    | 45         | 44    | 49    |
| Andre omkostninger                         | -50   | -47   | -43   | -44        | -42   | -47   |
| Periodens resultat før skat                | 1.700 | 1.494 | 1.058 | 817        | 359   | -331  |
| <b>Nøgletal</b>                            |       |       |       |            |       |       |
| Erstatningsprocent                         | 65,6  | 64,0  | 63,5  | 62,7       | 72,9  | 75,8  |
| Nettogenforsikringsprocent                 | 3,5   | 5,2   | 6,4   | 6,9        | 7,8   | 9,2   |
| Skadeforløb                                | 69,1  | 69,2  | 69,9  | 69,6       | 80,7  | 85,0  |
| Omkostningsprocent                         | 16,5  | 16,7  | 17,3  | 21,2       | 22,4  | 22,6  |
| Combined ratio                             | 85,6  | 85,9  | 87,2  | 90,8       | 103,1 | 107,6 |
| Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden | 1.460 | 1.431 | 1.454 | 1.454      | 1.460 | 1.374 |
| <b>Finsk skadeforsikring</b>               |       |       |       |            |       |       |
| Bruttopræmieindtægter                      | 198   | 140   | 97    | 97         | 61    | 21    |
| Forsikringsteknisk resultat                | -34   | -41   | -45   | -45        | -48   | -66   |
| Investeringsafkast                         | -4    | -2    | -2    | -2         | -1    | -1    |
| Periodens resultat før skat                | -38   | -43   | -47   | -47        | -49   | -67   |
| <b>Nøgletal</b>                            |       |       |       |            |       |       |
| Erstatningsprocent                         | 78,1  | 80,9  | 75,3  | 68,5       | 77,5  | 84,8  |
| Nettogenforsikringsprocent                 | 0,2   | 0,2   | 0,2   | 0,2        | 1,0   | 18,7  |
| Skadeforløb                                | 78,3  | 81,1  | 75,5  | 68,7       | 78,5  | 103,5 |
| Omkostningsprocent                         | 41,7  | 50,2  | 73,0  | 79,8       | 102,8 | 316,3 |
| Combined ratio                             | 120,0 | 131,3 | 148,5 | 148,5      | 181,3 | 419,8 |
| Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden | 77    | 48    | 51    | 51         | 42    | 35    |
| <b>Svensk skadeforsikring</b>              |       |       |       |            |       |       |
| Bruttopræmieindtægter                      | 4     | -     | -     | -          | -     | -     |
| Forsikringsteknisk resultat                | -41   | -     | -     | -          | -     | -     |
| Investeringsafkast                         | 0     | -     | -     | -          | -     | -     |
| Periodens resultat før skat                | -41   | -     | -     | -          | -     | -     |
| Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden | 40    | -     | -     | -          | -     | -     |

## KONCERNORGANISATION DECEMBER 2006



● Forretningsansvarlig ● Nordisk forretningscenter ● Procesansvarlig ● Datterselskab

## BESTYRELSESMEDLEMMER

AKTIEBEHOLDNING INKLUDERER OGSÅ AKTIER EJET AF  
FAMILIEMEDLEMMER



**MIKAEL OLUFSEN**

**Formand**

**Født 1943**

**Indtrådt 2002**

### Uddannelse

Forstkandidat, PMD Harvard Business School

### Nuværende stilling

Bestyrelsesformand

### Bestyrelsesformand for

Tryg i Danmark smba/TrygFonden

Tryg Forsikring A/S

Malaplast Co. Ltd. Bangkok

Gigtforeningen i Danmark

### Bestyrelsesnæstformand for

Egmont Fonden

Egmont International Holding A/S

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS

### Bestyrelsesmedlem i

WWF Verdensnaturfonden

British Import Union

Danmark-Amerika Fondet

### Repræsentant i

Tryg i Danmark smba

Gigtforeningen i Danmark

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 1.918**



**BODIL NYBOE ANDERSEN**

**Næstformand**

**Født 1940**

**Indtrådt 2006**

### Uddannelse

Cand. polit.

### Nuværende stilling

Diverse bestyrelsesposter

### Bestyrelsesformand for

Københavns Universitet

Dansk Røde Kors

Laurids Andersens Fond

### Bestyrelsesmedlem i

Det Danske Filminstitut

Villum Kann Rasmussen Fonden

Dansk Norsk Fond

### Repræsentant i

Dagbladsnævnet

Strategirådet, Finansdepartementet, Oslo

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 0**



**PER SKOV**

**Født 1941**

**Indtrådt 1998**

### Uddannelse

Cand. Oecon, lederuddannelse på MIT

### Nuværende stilling

Diverse bestyrelsesposter

### Bestyrelsesformand for

Utility Development A/S

Nordlux A/S

Cobra Holding A/S

### Bestyrelsesnæstformand for

Tryg i Danmark smba

### Bestyrelsesmedlem i

Dagrofa A/S

DSV, De Sammensluttede Vognmænd af 13.7.1976 A/S

Kemp & Lauritzen A/S

Tryg Forsikring A/S

### Repræsentant i

Tryg i Danmark smba

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 2.468**



**JØRN WENDEL ANDERSEN**

**Født 1951**

**Indtrådt 2002**

### Uddannelse

Cand. merc., IMD Program for Executive Development,  
IMD Program "Strategy in Action"

### Nuværende stilling

Koncerndirektør/CFO i Arla Foods amba

### Bestyrelsesformand for

Arla Foods Finance A/S

Arla Insurance Company (Guernsey) Ltd. (Captive)

Fidan A/S

### Bestyrelsesmedlem i

Arla Foods AB

AF A/S

Tryg i Danmark smba

Tryg Forsikring A/S

Tholstrup Cheese A/S

Tholstrup Cheese Holding A/S

Tholstrup Pastella A/S

Tholstrup Taulov A/S

### Repræsentant i

Tryg i Danmark smba

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 1.078**



**JOHN R. FREDERIKSEN**

**Født 1948**

**Indtrådt 2002**

**Uddannelse**

Handelsuddannet

**Nuværende stilling**

Direktør i Fortunen A/S

**Bestyrelsesformand for**

Hellebo Park A/S

Ejendomsselskabet Storken A/S

Ejendomsselskabet Uglen A/S

RenHold A/S

SBS Rådgivning A/S

SBS Byfornyelse Smba

Sjælsø Enterprise A/S

Sjælsø Gruppen A/S

Renholdningsselskabet af 1898

**Bestyrelsesmedlem i**

Tryg i Danmark smba

Fortunen A/S

Freja Ejendomme A/S (Statens Ejendomssalg A/S)

Højgård Ejendomme A/S

Oak Property Invest A/S

Jacob Holm & Sønner A/S

RenoflexGruppen A/S

C.W. Obel Ejendomme A/S

C.W. Obel Projekt A/S

Ejendomsaktieselskabet Knud Højgaards Hus

Ejendomsaktieselskabet Helleholm

Invista Foundation Property Trust Limited

Invista Foundation Property Limited

Invista Foundation Property No. 2 Limited

Invista Foundation Holding Company Limited

SIPA (Scandinavian International Property Association)

BERCO Deutschland GmbH

Invista European Real Estate Trust Sicaf

**Direktør i**

Oak Property Invest A/S

Berco ApS

**Repræsentant i**

Tryg i Danmark smba

**Formand for**

Ejendomsforeningen Danmark

**Medlem af**

Advisory Board hos Sparinvest Property Fund K/S

Det rådgivende udvalg for Ejendomsselskabet

Norden 1 K/S

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 280**



**NIELS BJØRN CHRISTIANSEN**

**Født 1966**

**Indtrådt 2006**

**Uddannelse**

B.Sc. E.E, Civilingeniør, MBA fra Insead

**Nuværende stilling**

Viceadministrerende direktør og chief operating officer  
i Danfoss A/S

**Bestyrelsesformand for**

Danfoss Compressors Holding A/S

Danfoss Industries Private Limited, Indien

**Bestyrelsesnæstformand for**

Danfoss (Tianjin) Limited, Kina

**Bestyrelsesmedlem i**

Business Minds

Danfoss Distribution Services A/S

Danfoss Drives A/S

Danfoss Ejendomsselskab A/S

Danfoss innovation A/S

Danfoss International A/S

Danfoss Commercial Compressors S.A., Frankrig

Danfoss Bauer GmbH, Tyskland

Thermia Värme AB, Sverige

Axcel A/S

Danfoss Universe

Foss A/S

Dansk selskab for virksomhedsledelse

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 0**



**HÅKON J. HUSEKLEPP**

**Medarbejderrepræsentant**

**Født 1955**

**Indtrådt 2003**

**Uddannelse**

Eksamineret assurandør

**Nuværende stilling**

Senior erhvervsrådgiver

**Bestyrelsesmedlem i**

Tryg Forsikring A/S

Vesta Forsikring AS

Finansforbundet i Vesta

Finansforbundet i Norge

Sogn og Fjordane Bustadbyggelag

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 0**



**PAUL BERGQVIST**

**Født 1946**

**Indtrådt 2006**

**Uddannelse**

Ingeniør, økonom

**Nuværende stilling**

Diverse bestyrelsesposter

**Bestyrelsesformand for**

Carlsberg Sverige AB

Svenska Bryggareföreningen (ordfører)

**Bestyrelsesmedlem i**

Baltica Beverages Holding (BBH)

Telenor ASA

City Mail AB

East Capital Amber Fund

Lantmännen

Pieno Zyaigzdios

Nova Linija

Unibake A/S

**Repræsentant i**

Kompensationskomite Telenor

Kompensationskomite Lantmännen

**Tillidserhverv**

Bestyrelsesformand i Norrköpings Segelsällskap

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 0**



**TROND CHRISTIANSEN**

**Medarbejderrepræsentant**

**Født 1945**

**Indtrådt 2003**

**Uddannelse**

Eksamineret assurandør

**Nuværende stilling**

Hovedtillidsvalgt

**Bestyrelsesmedlem i**

Tryg Forsikring A/S

Vesta Forsikring AS

Finansforbundet i Norge

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 0**



**PETER WAGNER MØLLERUP**

**Medarbejderrepræsentant**

**Født 1966**

**Indtrådt 2002**

**Uddannelse**

Rejseleder, eksamineret assurandør, psykoterapeut

**Nuværende stilling**

Erhvervsassurandør

**Bestyrelsesformand for**

Assurandør og kundechefforeningen i Tryg

Assurandørkredsen/Finansforbundet

**Bestyrelsesmedlem i**

Finansforbundet

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 118**



**BIRTHE PETERSEN**

**Medarbejderrepræsentant**

**Født 1949**

**Indtrådt 1996**

**Uddannelse**

Merkonom, DFLs lederuddannelse

**Nuværende stilling**

Ekspeditionssekretær

**Bestyrelsesmedlem i**

Danske Forsikringsfunktionærers Landsforening

**Repræsentant i**

Danske Forsikringsfunktionærers Repræsentantskab

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 20**

## KONCERNLEDELSENS MEDLEMMER

### CHRISTINE BOSSE

Koncernchef

Født 1960

Ansættelsesår 1987

Indtrådt i koncernledelsen 1999

#### Uddannelse

Cand. jur., flere ledelsesuddannelser på blandt andet Insead og Wharton

#### Bestyrelsesformand for

Forsikring & Pension

Hjertebarnsfonden

Vesta Forsikring AS

formand for en række interne bestyrelser

#### Bestyrelsesmedlem i

Grundfos Management A/S

Poul Due Jensen's Fond

#### Medlem af

Medlem af Velfærdskommissionen

Aktiebeholdning i TrygVesta: 934

### MORTEN HÜBBE

Koncernfinansdirektør

Født 1972

Ansættelsesår 2002

Indtrådt i koncernledelsen 2003

#### Uddannelse

Bachelor i språk, cand. merc i finansiering og regnskab og lederuddannelse på Wharton

#### Bestyrelsesformand for

Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab

Enter Forsikring AS

#### Bestyrelsesnæstformand for

TrygVesta IT A/S

#### Bestyrelsesmedlem i

Tryg Ejendomme A/S

Vesta Forsikring AS

Høytteknologisenteret AS

Aktiebeholdning i TrygVesta: 933

### STIG ELLKIER-PEDERSEN

Koncerndirektør for Nye Markeder

Født 1947

Ansættelsesår 1999

Indtrådt i koncernledelsen 2001

#### Uddannelse

Maskiningeniør, flere ledelsesuddannelser på Insead

#### Bestyrelsesformand i

Forsikringsakademiet A/S

Fonden Forsikringsakademiet af 26/2 2003

#### Bestyrelsesmedlem i

Enter Forsikring AS

FA, Finanssektorens Arbejdsgiverforening

SOS International A/S

Aktiebeholdning i TrygVesta: 18

### PETER FALKENHAM

Koncerndirektør for Privat & Erhverv Danmark

Født 1958

Ansættelsesår 2000

Indtrådt i koncernledelsen 2000

#### Uddannelse

Bachelor i international handel, kandidat i ingeniørvidenskab

#### Bestyrelsesformand for

Glunz & Jensen A/S

#### Bestyrelsesmedlem i

Tryg Ejendomme A/S

Vesta Forsikring AS

Dansk Kautionsforsikrings-Aktieselskab

Solar A/S

Danmarks Skibskredit A/S

Aktiebeholdning i TrygVesta: 201

**KJERSTIN FYLLINGEN**

**Koncerndirektør for Privat & Næringsliv Norge**

**Født 1958**

**Ansættelsesår 2006**

**Indtrådt i koncernledelsen 2006**

**Uddannelse**

Bachelor i Business Administration, Master of Management – begge på Handelshøyskolen BI

**Bestyrelsesmedlem i**

Enter Forsikring AS

FNH, Finansnæringens Hovedorganisation

TrygVesta Almennyttige Stiftelse

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 0**



**LARS BONDE**

**Koncerndirektør for Industri**

**Født 1965**

**Ansættelsesår 1998**

**Indtrådt i koncernledelsen 2006**

**Uddannelse**

Forsikringsuddannet, cand. jur.

**Aktiebeholdning i TrygVesta: 18**

## EGNE NOTATER

[illegible]