



Delårsrapport
1.-3. kvartal 2011

Tryg | 

Indhold

Delårsrapport for 1.-3. kvartal 2011

Side

Ledelsens beretning

Højdepunkter	1
Hoved- og nøgletal	2
Trygs resultat	3
Privat Norden	6
Erhverv Norden	8
Industri Norden	10
Investeringsvirksomhed	12
Kapitalforhold	15
Forventninger	16
Forbehold	17

Regnskab

Ledelsens påtegning	19
Resultatopgørelse	20
Totalindkomst	21
Balance	22
Egenkapital	24
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	28
Geografiske segmenter	32
Kvartalsoversigt	34

Telekonference

Tryg afholder telekonference onsdag den 9. november 2011 kl. 19.00 CET. Finansanalytikere og investorer kan deltage på telefon +44 207 509 5139 eller +45 32 71 47 67, hvorfra der kan stilles spørgsmål. Telekonferencen kan ligeledes følges på tryg.com/dk. Et webcast med koncernchef Morten Hübbe og koncernfinansdirektør Tor Magne Lønnum er tilgængelig på tryg.com/dk.

Telekonferencen foregår på engelsk og findes efterfølgende på tryg.com/dk.

Denne rapport er ikke revideret. Alle sammenligninger er i forhold til 3. kvartal 2010, medmindre andet er nævnt.

Redaktion Investor Relations
Design e-types
Layout amo design
Tryk Centertryk A/S

Med et forsikringsteknisk resultat på 491 mio. DKK fortsatte Tryg i 3. kvartal 2011 forbedringen af forsikringsforretningen i en periode, der var præget af skybrud, et lavere niveau af store og mellemstore skader og volatile finansielle markeder.



3. kvartal 2011

- Forsikringsteknisk resultat på 491 mio. DKK mod 74 mio. DKK i 3. kvartal 2010. Resultat før skat på 274 mio. DKK mod 369 mio. DKK i 3. kvartal 2010 grundet lavere investeringsresultat.
- Combined ratio forbedret til 91,5 mod 99,2 i 3. kvartal 2010 på trods af skybrudsskader i Københavnsområdet den 2. juli, som udgjorde cirka 1,1 mia. DKK før genforsikring og samlet påvirkede combined ratio med 3,6 procentpoint efter genforsikring mod 3 procentpoint i 3. kvartal 2010.
- Præmievækst på 6,7 % i lokal valuta påvirket af præmieforhøjelser samt organisk vækst i Sverige og Finland. De samlede bruttopræmieindtægter udgjorde 5.289 mio. DKK.
- Fortsat lav omkostningsprocent på 16,3 som afspejler fokus på effektivisering.
- Bruttoinvesteringsresultat på 791 mio. DKK svarende til 1,9 % (7,6 % p.a.). Efter omkostninger og overførsel til forsikringsforretningen blev nettoinvesteringsresultatet -205 mio. DKK mod 308 mio. DKK i samme periode 2010 hovedsageligt som følge af volatiliteten på aktiemarkedene.
- Combined ratio under 100 både i Sverige og Finland.

1.-3. kvartal 2011

- Forsikringsteknisk resultat på 1.263 mio. DKK mod 114 mio. DKK i samme periode 2010. Resultat før skat på 1.122 mio. DKK mod 429 mio. DKK i 1.-3. kvartal 2010.
- Combined ratio på 93,0 mod 99,9 i samme periode 2010. Forbedringen skyldes dels en mere normal vinter i 1. kvartal 2011 i forhold til 1. kvartal 2010, og dels præmieforhøjelser samt effekten af erstatnings- og omkostningsreducerende tiltag.
- Præmievækst på 5,2 % i lokal valuta påvirket af præmieforhøjelser samt organisk vækst i Sverige og Finland.
- Omkostningsprocent på 16,7 mod 16,9 i samme periode 2010 afspejler Trygs fortsatte fokus på effektivisering.
- Bruttoinvesteringsafkast på 1.407 mio. DKK svarende til en afkastprocent på 3,4 (4,5 p.a.). Efter omkostninger og overførsel til forsikringsforretningen blev nettoinvesteringsresultatet -97 mio. DKK mod 304 mio. DKK i samme periode 2010.
- Egenkapitalforrentning på 12,3 % efter skat for 1.-3. kvartal 2011.

Hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2010		1. kvrt.	2011		2010		Året 2010
	3. kvrt.	4. kvrt.		2. kvrt.	3. kvrt.	1.-3. kvrt.	1.-3. kvrt.	
Bruttopræmieindtægter	4.886	5.049	5.038	5.145	5.289	14.426	15.472	19.475
Bruttoerstatningsudgifter	-4.009	-3.900	-3.816	-3.749	-4.703	-11.717	-12.268	-15.617
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-796	-871	-829	-870	-854	-2.433	-2.553	-3.304
Resultat af bruttoforretning	81	278	393	526	-268	276	651	554
Resultat af afgiven forretning	-41	-56	-180	-83	726	-257	463	-313
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	34	39	63	53	33	95	149	134
Forsikringsteknisk resultat	74	261	276	496	491	114	1.263	375
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	308	266	105	3	-205	304	-97	570
Andre indtægter og omkostninger	-13	-15	-20	-12	-12	11	-44	-4
Resultat før skat	369	512	361	487	274	429	1.122	941
Skat	-105	-144	-90	-125	-111	-121	-326	-265
Resultat af fortsættende aktiviteter	264	368	271	362	163	308	796	676
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat	-66	1	0	0	0	-84	0	-83
Periodens resultat	198	369	271	362	163	224	796	593
Afløbsresultat f.e.r.	211	286	182	133	298	538	613	824
Balance								
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	33.220	32.031	34.309	34.160	34.686	33.220	34.686	32.031
Forsikringsaktiver, i alt	1.586	1.588	1.830	1.713	2.349	1.586	2.349	1.588
Egenkapital, i alt	8.411	8.458	8.716	8.801	8.786	8.411	8.786	8.458
Aktiver, i alt	48.889	50.591	52.648	50.741	52.146	48.889	52.146	50.591
Nøgletal								
Bruttoerstatningsprocent	82,1	77,2	75,7	72,9	88,9	81,2	79,3	80,2
Nettogenforsikringsprocent	0,8	1,1	3,6	1,6	-13,7	1,8	-3,0	1,6
Skadeforløb	82,9	78,3	79,3	74,5	75,2	83,0	76,3	81,8
Bruttoomkostningsprocent	16,3	17,2	16,6	17,0	16,3	16,9	16,7	17,0
Combined ratio	99,2	95,5	95,9	91,5	91,5	99,9	93,0	98,8
Operating ratio						99,2	91,9	98,1
Egenkapitalforrentning efter skat (%)						3,3	12,3	6,6
Relativt afløbsresultat						3,4	3,5	3,9
Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden						4.316	4.335	4.291
Solvensdækning						152	128	125
Aktieudvikling								
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á 25 DKK						4,9	13,2	10,8
Indre værdi pr. aktie (DKK)						136,1	145,5	139,5
Antal aktier, ultimo (1.000 stk.)						61.791	60.373	60.634

Tryg fortsatte i 3. kvartal 2011 den positive udvikling i forsikringsforretningen som følge af de iværksatte præmieforhøjelser og skadereducerende tiltag. Resultatet for 3. kvartal 2011 er positivt påvirket af færre store og mellemstore skader, men også påvirket af det meget kraftige skybrud, der ramte København den 2. juli 2011. Skybruddet medførte skadeudgifter på cirka 1,1 mia. DKK, men som følge af gensikring beløb Trygs udgifter sig til 190 mio. DKK. Den fortsatte forbedring viser, at Tryg fortsat udvikler sig i retning mod på mellemlang sigt at opnå en egenkapitalforrentning på 20 % efter skat svarende til en combined ratio på 90.

Resultatet før skat for 3. kvartal 2011 blev 274 mio. DKK mod 369 mio. DKK i 3. kvartal 2010. Periodens resultat efter skat blev 163 mio. DKK i forhold til 198 mio. DKK i samme periode 2010. Resultatet er opnået i en periode præget af skybrud og vanskelige økonomiske konjunkturer, som både påvirker forsikringsforretningen og har medført volatile finansielle markeder.

Det forsikringstekniske resultat blev 491 mio. DKK og combined ratio 91,5 mod henholdsvis 74 mio. DKK og 99,2 i samme kvartal i 2010. Ses der bort fra udgifter til skybrud i de to kvartaler, er combined ratio forbedret med cirka 9 procentpoint. Forbedringen skyldes dels effekten af de lønsomhedsforbedrende initiativer, der er iværksat siden 2010, afløbsgevinster og dels lavere erstatninger til store og mellemstore skader. Skybruddet i København i starten af juli indgår i erstatningerne med cirka 1,1 mia. DKK. Skaderne fra skybruddet er dækket af Trygs gensikring, der begrænser erstatningsudgiften til 100 mio. DKK. Dertil kommer cirka 90 mio. DKK i fornyet præmie til gensikringen for at genkraftsætte dækningen. Skybruddet påvirker således resultatet med 190 mio. DKK og combined ratio negativt med 3,6 procentpoint. Til sammenligning påvirkede det kraftige skybrud i august 2010 combined ratio for 3. kvartal 2010 med 3 procentpoint.

Præmieindtægten udgjorde i 3. kvartal 2011 5.289 mio. DKK svarende til en vækst på 8,2 % målt i DKK og 6,7 % målt i lokal valuta. Væksten udgjorde 9,3 % i Privat Norden, mens Erhverv Norden og Industri Norden havde en vækst på henholdsvis 1,3 % og 5,6 %. I Privat Norden var væksten især drevet af

præmietiltag og en fortsat, men lavere vækst i forretningsomfanget for Sverige og Finland. Den lave vækst i Erhverv Norden er påvirket af den aktuelle økonomiske situation i Danmark, der generelt påvirker væksten i erhvervsmarkedet og specielt påvirker mindre virksomheder. Der var desuden i Erhverv Norden en let forøget afgang som følge af de iværksatte præmieforhøjelser. Den pæne vækst i Industri Norden skyldes hovedsageligt et lavt niveau i præmieindtægten i 3. kvartal 2010 blandt andet som følge af tilbagebetaling af præmie på ordninger med overskudsdeling.

Der er dog fortsat hård konkurrence på markedet for industri-forsikring, og Trygs fokus på lønsomhed har medført en mindre nedgang i porteføljen på specielt arbejdsskade i både Danmark og Norge.

Skadeforløbet blev forbedret fra 82,9 i 3. kvartal 2010 til 75,2. Skadeforløbet var, som nævnt, påvirket af større udgifter til vejrskader og et lavere niveau af store og mellemstore skader. Ud over skybruddet i juli, som påvirkede erstatningerne med 100 mio. DKK efter gensikring, var der i løbet af sommeren desuden en række andre vejrskader, der ikke var dækket af gensikring, og som medførte udgifter på cirka 75 mio. DKK. Skadeudgifterne til vejrskader påvirkede således 3. kvartal 2011 med 175 mio. DKK efter gensikring mod 105 mio. DKK i samme periode 2010. Tryg etablerede tidligere i år en yderligere gensikringsdækning, der dækker risikoen for et stort antal mindre vejrskader. Dækningen løber i et år og dækker, når Tryg samlet har afholdt mere end 400 mio. DKK til vejrskader.

Storskadeniveauet for 3. kvartal 2011 eksklusive vejrskader udgjorde 111 mio. DKK og var på et lavere niveau end i 3. kvartal 2010, hvor skaderne udgjorde 150 mio. DKK. Niveauet for mellemstore skader var også på et lavere niveau, hvilket især påvirkede erstatningsniveauet i Industri Norden positivt.

Effekten af diskontering af erstatningerne var på samme niveau som i 3. kvartal 2010. Herudover blev erstatningsniveauet positivt påvirket af afløbsgevinster på 298 mio. DKK, som især vedrører gevinster på hensættelser vedrørende arbejdsskade-forsikring.

Det lave omkostningsniveau fortsatte i 3. kvartal 2011, idet omkostningsprocenten udgjorde 16,3, og viser Trygs fortsatte fokus på effektivisering og et lavt omkostningsforbrug. Omkostningsprocenten er normalt lav i 3. kvartal, da hensættelsen til medarbejderes feriepenge reduceres og dermed indtægtsføres, efterhånden som medarbejderne afholder ferie.

Effekt af præmietiltag og initiativer til reduktion af fremtidige skybrudserstatninger

De iværksatte præmietiltag fortsætter med at forbedre den underliggende lønsomhed. Tiltagene påvirker isoleret set i 2011 med cirka 1 mia. DKK, og med de yderligere tiltag, som er besluttet i 2011, vil der ligeledes være en effekt på cirka 1 mia. DKK i 2012. Præmietiltagene har effekt i alle tre forretningsområder og påvirker, som nævnt, den underliggende udvikling, som forventet. Væsentlige præmieforhøjelser har allerede fundet sted inden for bygningsforsikring i både Privat Norden og Erhverv Norden, mens der i Industri Norden er planlagt præmieforhøjelser på bygningsforsikringer i Norge. Her har udviklingen, i specielt store og mellemstore skader, været negativ set over en årrække.

Skybruddet den 2. juli satte på flere måder sit præg på 3. kvartal. Skybruddet kom i en periode, hvor mange medarbejdere var på ferie. Der var derfor behov for at indkalde medarbejdere fra øvrige områder af Tryg til at hjælpe med skadebehandlingen, ligesom der var behov for midlertidig ansættelse af pensionerede skademedarbejdere. I den første tid efter et skybrud er de væsentligste opgaver at begrænse skadernes omfang, sikre genhusning til de hårdest ramte kunder og fremskaffe affugtningsudstyr, mens fokus sidenhen er på udbedring af skaderne og forebyggelse af nye skader. Skader fra skybrud er komplicerede, og skadernes karakter gør, at skadebehandlingen kan strække sig over en længere periode. Ved udgangen af 3. kvartal var henholdsvis 50 % og 30 % af skaderne for privatkunder og erhvervs-kunder således afsluttet.

Skybruddet adskilte sig desuden fra tidligere skybrud, ved at det i højere grad var erhvervs-kunder, der blev ramt af skader. Mange virksomheder oplevede oversvømmelser i kældre og lagre, og da koncentrationen af værdier er høj hos erhvervs-kunder, er denne type skader dyrere end skader hos privatkunder. Samtidig var andelen af meget store skader også væsentlig højere, og de 50 største skader udgjorde cirka 30 % af de samlede udgifter.

Udviklingen med voldsommere og hyppigere omfang af skader som følge af skybrud forventes at fortsætte i de kommende år. Der er derfor, inden for både Privat og Erhverv, i den danske del af Tryg igangsat en række initiativer for at reducere fremtidige udgifter til denne type skader. Dette omfatter anvisninger til kunderne om skadeforebyggelse, forøgelse af selvrisici og en opstramning af regler ved tegning af ny forretning. De allerede foretagne generelle præmieforhøjelser på bygningsforsikring bidrager også til at dække den forventede udvikling i skybrudskader.

Udover præmietiltagene og aktiviteter som følge af skybrud gennemføres en række skadeinitiativer. Initiativerne vedrører dels en forbedring af interne processer samt en yderligere udnyttelse af Trygs indkøbskraft og mulighederne for at indgå aftaler med partnere, som er fordelagtige for både kunder, leverandører og Tryg.

Den aktuelle økonomiske situation i Europa med blandt andet gældskrise i de sydeuropæiske lande og lav økonomisk vækst påvirker også udviklingen på forsikringsmarkedet. For Tryg har dette især betydning for det danske marked og forstærker fokus på omkostningsforbruget og herunder tilbageholdenhed ved genbesættelse af ledige stillinger. Det norske marked er imidlertid mindre påvirket af den finansielle krise i Europa og oplever fortsat stigende boligpriser, høj beskæftigelse og lønstigninger på mere end 4 %. Tryg vurderer denne situation løbende og herunder risikoen for øget skadeinflation og behovet for yderligere præmietiltag.

Investeringsresultat

Trygs samlede investeringsportefølje på 42,2 mia. DKK havde i 3. kvartal 2011 et bruttoafkast på 791 mio. DKK, hvilket svarer til et afkast på 1,9 % (7,6 % p.a.) på gennemsnitlig investeret kapital i perioden. Matchporteføljen udgør størstedelen af investeringsporteføljen, der modsvarer de forsikringsmæssige hensættelser. Størstedelen af afkastet overføres til forsikringsdriften. Afkastet på matchporteføljen var 1.028 mio. DKK før overførsel og 123 mio. DKK efter. Afkastet på den resterende fri investeringsportefølje var negativ med 237 mio. DKK primært som følge af negativt afkast på aktieporteføljen på 260 mio. DKK.

Fratrukket andre finansielle udgifter var nettoinvesteringsresultatet negativt med 205 mio. DKK i 3. kvartal 2011.

Resultat for 1.-3. kvartal 2011

For 1.-3. kvartal 2011 blev resultatet 1.122 mio. DKK før skat mod 429 mio. DKK i samme periode 2010, og combined ratio blev 93,0 mod 99,9 i 2010. Forbedringen er hovedsageligt et resultat af de iværksatte initiativer og de store udgifter til vinter-skader i 1. kvartal 2010. Præmievæksten blev 5,2 % målt i lokal valuta og dækker dels over effekten af de iværksatte præmieforhøjelser og dels over en fortsat vækst i Sverige og Finland.

Kapital

Trygs egenkapital udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2011 8.786 mio. DKK, og tillagt ansvarlig lånekapital på 1.590 mio. DKK udgjorde Trygs samlede kapitalgrundlag 10.376 mio. DKK. Kapitalgrundlaget skal blandt andet holdes op imod Trygs målsætning om et kapitalniveau svarende til en rating på 'A-' hos Standard & Poor's. I forhold til dette havde Tryg en buffer på 10 % ved udgangen af 3. kvartal 2011.

Privat Norden omfatter salg af forsikringer til privatpersoner i Danmark, Norge, Sverige og Finland. Salget foregår gennem call-centre, internettet, egne assuredører, franchisetagere (Norge), interesseorganisationer, bilforhandlere, ejendomsmæglere og Nordeas filialer. Forretningsområdet udgør 54 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Vækst og underliggende forbedring

For Privat Norden gav de mange initiativer en fortsat forbedring i den underliggende erstatningsudvikling i 3. kvartal 2011. På trods af skybruddet i Danmark i juli medførte disse tiltag en forbedring i combined ratio på 1,1 procentpoint til 91,5 i 3. kvartal 2011 fra 92,6 i 3. kvartal 2010.

Væksten for Privat Norden udgjorde samlet 9,3 % i lokal valuta og er således fortsat på et højt niveau. Væksten var dog påvirket af, at der i 3. kvartal 2010 blev hensat 110 mio. DKK til ejerskifteforsikring i Danmark. Dette beløb blev fratrukket i præmieindtægten. Korrigeres for dette udgjorde præmievæksten 5,0 % og var hovedsageligt drevet af præmietiltag i alle fire lande, men påvirkes også af organisk vækst fra især det svenske og finske marked.

De gennemførte præmietiltag ses også på gennemsnitspræmien, der i 3. kvartal 2011 er steget med 7 % for danske privatkunder og 3 % for norske privatkunder. Fastholdelsesprocenten steg for danske kunder til 90,5 mod 89,8 i 3. kvartal 2010. Fastholdelsesprocentens udvikling afspejler også, at der i markedet generelt har været en forståelse af behovet for præmieforhøjelser, specielt på villaforsikringer. I Norge udgjorde væksten 4,1 % og her har der, på trods af præmietiltagene, været en forbedring i fastholdelsesprocenten, som udgjorde 86.

I Finland og Sverige var væksten samlet på 3,5 % for 3. kvartal 2011. Dette er, som planlagt, et noget lavere niveau end tidligere og skal i ses sammenhæng med forøget fokus på lønsomhed. Der er desuden sket en reduktion i det samlede marked for nicheområderne i Sverige som følge af den økonomiske afmatning. Dette påvirker blandt andet bådfor sikringsmarkedet, hvor salget af nye lystbåde har været meget lavt i 2011.

Skybrud og initiativer

Skadeforløbet i 3. kvartal 2011 blev 76,0 mod 77,4 i samme periode 2010. Forbedringen blev opnået på trods af skybruddet i Danmark den 2. juli 2011, som påvirkede bruttoerstatnings-

Resultat for Privat Norden

Mio. DKK	3. kvrt. 2010	3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011	Året 2010
Bruttopræmieindtægter	2.574	2.859	7.527	8.331	10.181
Bruttoerstatningsudgifter	-2.082	-2.514	-6.183	-6.654	-8.223
Bruttoomkostninger	-392	-443	-1.179	-1.323	-1.627
Resultat af bruttoforretning	100	-98	165	354	331
Resultat af afgiven forretning	90	341	64	261	38
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	21	20	55	87	77
Forsikringsteknisk resultat	211	263	284	702	446
Afløbsresultat f.e.r.	177	73	246	112	399
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	80,9	87,9	82,1	79,9	80,8
Nettogenforsikringsprocent	-3,5	-11,9	-0,9	-3,1	-0,4
Skadeforløb	77,4	76,0	81,2	76,8	80,4
Bruttoomkostningsprocent	15,2	15,5	15,7	15,9	16,0
Combined ratio	92,6	91,5	96,9	92,7	96,4

niveaue for Privat Norden med cirka 420 mio. DKK eller 15 procentpoint. Til sammenligning påvirkede det kraftige skybrud i august 2010 3. kvartal 2010 med cirka 8 procentpoint.

Effekten af præmieforhøjelserne i Privat Norden udgjorde i 3. kvartal 2011 cirka 5 procentpoint, som dels modsvares af det nævnte skybrud og dels en generel skadeinflation i niveaue 3 %. Det underliggende erstatningsniveau er således forbedret med cirka 2 %.

Skybruddet medførte, som nævnt, stor travlhed i skadebehandlingen for at betjene de mange skaderamte kunder. For Tryg er det afgørende i en sådan situation hurtigt at kunne hjælpe med at begrænse skadens omfang og blandt andet fremskaffe affugtningsmateriel. Sidenhen er fokus på udbedring af skaden på den mest effektive måde. For en række kunder var det imidlertid ikke første gang, de var udsat for skader som følge af skybrud. Tryg og Trygs kunder har en fælles interesse i at begrænse fremtidige skybrudsskader, og Tryg har derfor taget henvendelse til disse kunder for at forebygge og begrænse fremtidige skader. Tiltagene omfatter blandt andet installation af forebyggende tiltag som for eksempel højt vandlukke og omfangsdræn, men også dækningsmæssige ændringer som forøgelse af selvrisiko og begrænsninger ved dækning af indbo i kælderrum.

På baggrund af den vejrmæssige udvikling de seneste år må det forventes, at risikoen for skybrud og lignende i større omfang end tidligere vil indgå som et væsentligt element ved prisætningen på forsikringer af villa og indbo. Dette kan medføre, at prisen på denne type forsikringer set over en periode vil stige udover det, som kan tilskrives normal inflation. Erfaring-

erne fra de seneste års skybrud indgår også i arbejdet med at udvikle en ny fællesnordisk indboforsikring, der lanceres i 2012.

I den norske del af Privat Norden er der ligeledes en underliggende forbedring med baggrund i de gennemførte præmieiltag. Særligt for villa- og indboforsikringer ses en markant forbedring på trods af en skadeinflation på cirka 4 %. Skadeinflationen følger i stort omfang den generelle udvikling i lønninger i Norge, som i øjeblikket er på over 4 %. Medvirkende til den forbedrede udvikling er også effekten af de iværksatte skadeinitiativer. I Norge omfatter dette blandt andet reparation af frontruder, en reduktion i tiden en lånebil stilles til rådighed ved reparation af den forsikrede bil og auktioner på internettet, hvor håndværkere kan byde på skadeopgaver.

I Sverige og Finland ses ligeledes en effekt af de gennemførte præmieiltag, samtidig med at der er sket en væsentlig reduktion i brugen af rabatter i den svenske del af forretningen, hvilket bevirker en generelt højere lønsomhed i ny forretning som indtænes. I Finland samarbejdes med Nordea om at forøge tilgangen af kunder på det konkurrenceprægede finske marked.

Omkostningsprocenten blev 15,5 i 3. kvartal 2011 mod 15,2 i samme periode 2010. Stigningen skyldes hovedsageligt normal udsving i salgsomkostninger.

Resultat for 1.-3. kvartal 2011

Combined ratio for Privat Norden blev 92,7 i 1.-3. kvartal 2011 mod 96,9 i samme periode 2010. Præmievæksten blev 10,7 % og 8,3 % målt i lokal valuta. Forbedringen er hovedsageligt et resultat af de iværksatte initiativer og de større samlede udgifter til vinter- og vejrskader i 1.-3. kvartal 2010.

Erhverv Norden omfatter salg af forsikringer til små og mellemstore virksomheder hovedsageligt i Danmark og Norge. I Sverige er hovedparten af erhvervsforretningen tegnet gennem mæglere og indgår i Industri Norden. Erhvervsforretningen i Finland er fortsat i en opstarts-fase. Forretningsområdet udgør 20 % af koncernens samlede præmieindtægter.

Markant forbedring af resultatet og forventet lav vækst
 Resultatet i 3. kvartal 2011 blev på 44 mio. DKK og combined ratio på 96,3 mod et underskud på 57 mio. DKK og en combined ratio på 106,2 i 3. kvartal 2010. Erhverv Norden var positivt påvirket af færre mellemstore skader, men blev også kraftigt påvirket af skybruddet i juli, der særligt ramte det centrale København, der huser mange erhvervskunder. Skybruddet påvirkede Erhverv Norden med cirka 300 mio. DKK for genforsikring og påvirkede combined ratio efter genforsikring med cirka 5 procentpoint.

Forbedringerne viser, at de iværksatte tiltag slår igennem på resultatet, men kombinationen af tiltag og en fortsat svær økonomisk situation for mange mindre og mellemstore erhvervs-virksomheder i Danmark medførte til gengæld, at væksten i 3. kvartal 2011 faldt til 1,3 % mod 8,5 % i samme periode i 2010.

Effekt af præmietiltag, skybrud og forbedret omkostningsprocent

Skadeforløbet for Erhverv Norden udgjorde 72,4 mod 81,6, hvilket er en markant forbedring og især er et resultat af de gennemførte præmietiltag. Forbedringen sker på trods af erstatningerne til skybrud, som påvirkede skadeforløbet negativt med cirka 4 procentpoint. Storskader udgjorde 47 mio. DKK i kvartalet mod 39 mio. DKK i samme periode 2010 og påvirkede skadeforløbet med knap 4 procentpoint.

Resultat for Erhverv Norden

Mio. DKK	3. kvrt. 2010	3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011	Året 2010
Bruttopræmieindtægter	1.052	1.075	3.117	3.198	4.183
Bruttoerstatningsudgifter	-849	-1.027	-2.914	-2.586	-3.732
Bruttoomkostninger	-259	-257	-764	-752	-1.014
Resultat af bruttoforretning	-56	-209	-561	-140	-563
Resultat af afgiven forretning	-9	248	58	160	59
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	8	5	23	31	30
Forsikringsteknisk resultat	-57	44	-480	51	-474
Afløbsresultat f.e.r.	34	91	53	60	99
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	80,7	95,5	93,5	80,9	89,2
Nettogenforsikringsprocent	0,9	-23,1	-1,9	-5,0	-1,4
Skadeforløb	81,6	72,4	91,6	75,9	87,8
Bruttoomkostningsprocent	24,6	23,9	24,5	23,5	24,2
Combined ratio	106,2	96,3	116,1	99,4	112,0

Gennemførelsen af præmietiltagene er generelt – i både Danmark og Norge – forløbet uden særlig påvirkning af fastholdelsesprocenten. Fastholdelsesprocenten er således kun reduceret med 0,8 procentpoint til 86,3 i den danske del af erhvervsporteføljen og er stort set på et uændret niveau i Norge med 88,9. I 2012 gennemføres målrettede præmietiltag på områder, som ikke har en tilfredsstillende lønsomhed. Som eksempel hæves præmien på landbrugsforsikringer i Danmark i 2012.

Også i Erhverv Norden gennemføres skadereducerende tiltag som følge af de stigende udgifter til skybrud. Tiltagene omfatter blandt andet anvisninger til kunderne om at placere gjenstande i kældre mindst 40 cm over gulvniveau og krav om genopbygning med materialer, der kan modstå vand. Der implementeres også præmieforhøjelser og dækningsmæssige ændringer som forøget selvrisiko og justering af dækninger og acceptregler. Specielt skadeudsatte brancher og segmenter vil få tilpassede ændringer i tarifiering og dækninger.

Den globale krise påvirker specielt de mindre og mellemstore virksomheder i Danmark, hvilket i kombination med præmietiltagene vanskeliggør salget af forsikringer. Den norske del af forretningen er derimod mindre påvirket af den globale økonomiske krise.

Omkostningsprocenten for Erhverv Norden blev forbedret fra 24,6 i 3. kvartal 2010 til 23,9 i 2011. Forbedringen er dels sket gennem omkostningstilbageholdenhed, og dels har det lavere salg også bevirket, at salgskomkostningerne er på et lavere niveau. Det fortsat høje omkostningsniveau i Erhverv Norden vil blive reduceret gennem procesforbedrende tiltag og forbedringer i distributionen. Dette vil blandt andet blive opnået gennem optimering af arbejdsfordelingen mellem de forskellige distributionskanaler.

Resultat for 1.-3. kvartal 2011

Combined ratio blev 99,4 for 1.-3. kvartal 2011 mod 116,1 i 2010, og præmievæksten blev 2,6 % i DKK og 1,5 % målt i lokal valuta. Erhverv Norden var særligt hårdt ramt af vinterskader i 1. kvartal 2010, og den markante forbedring skyldes hovedsageligt fravær af ekstraordinære vinterskader. Herudover har de iværksatte initiativer en positiv påvirkning, hvilket kommer til udtryk i den underliggende udvikling, ligesom omkostningsniveauet er forbedret i forhold til samme periode 2010.

De iværksatte initiativer vil i sammenhæng med fortsatte tiltag til reduktion af omkostningsniveauet gradvis forbedre lønsomheden i Erhverv Norden.

Industri Norden sælger forsikringer til industrikunder under brandet 'Tryg' i Danmark og Norge og 'Moderna' i Sverige. Forretningsområdet sælger gennem eget salgskorps og gennem forsikringsmæglere. Forretningsområdet udgør 26 % af Trygs samlede præmieindtægter.

Godt resultat og fokus på lønsomhed

Industri Norden havde i 3. kvartal 2011 et godt resultat, til trods for at også Industri Norden blev ramt af skader i forbindelse med skybruddet i København. Skybruddet påvirkede resultatet negativt med cirka 70 mio. DKK og omfatter især nogle få storskader. Resultatet var positivt påvirket af afløbsgevinster og et lavere niveau af store og mellemstore skader sammenlignet med 3. kvartal 2010. Resultatet udgjorde 184 mio. DKK for 3. kvartal 2011 mod et negativt resultat på 82 mio. DKK for samme periode 2010, og combined ratio blev 87,0 mod 106,9 i samme periode 2010.

Præmieindtægten blev på 1.360 mio. DKK mod 1.266 mio. DKK i 3. kvartal 2010 svarende til en præmievækst på 5,6 % i lokal valuta. Væksten er dog påvirket af et lavt niveau i præmieindtægten i 3. kvartal 2010 som følge af tilbagebetaling af præmie på ordninger med overskudsdeling. Konkurrencen er fortsat hård på industrimarkedet, og prissætningen er fortsat en udfordring

inden for blandt andet arbejdsskade. Konkurrencituationen har medført, at der også i 3. kvartal i den danske og norske del af Industri Norden har været en mindre reduktion i porteføljen.

Skadeforløbet blev på 75,7 mod 95,4 i samme periode i 2010. Skadeforløbet var påvirket af færre storskader end normalt og et væsentligt højere afløb end i 2010. Storskader udgjorde cirka 5,0 % mod 7,3 % i samme periode i 2010, mens afløbet udgjorde 9,9 % mod et usædvanligt lavt niveau på 0 % i samme periode i 2010. Det positive afløbsresultat stammer dels fra arbejdsskade og dels fra enkelte større skader, hvor opgørelsen af skaderne har ført til en mindre udbetaling end forventet. Korrigeret for storskader, vejrskader og afløb sås også en positiv udvikling i det underliggende forløb.

Da industriforretningen, især på grund af andelen af arbejdsskadeforsikring, har et større kapitalkrav end for eksempel privatforretningen, er der dog fortsat behov for at forbedre erstatningsniveauet i Industri Norden for at få et acceptabelt afkast på kapitalen. Dette behov underbygges af, at priserne på industrimarkedet har været under pres de seneste år, og at resultatet, eksklusive afløbsgevinster fra tidligere år, har været mindre tilfredsstillende.

Resultat for Industri Norden

Mio. DKK	3. kvrt. 2010	3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011	Året 2010
Bruttopræmieindtægter	1.266	1.360	3.792	3.963	5.124
Bruttoerstatningsudgifter	-1.080	-1.160	-2.622	-3.054	-3.666
Bruttoomkostninger	-145	-154	-490	-478	-663
Resultat af bruttoforretning	41	46	680	431	795
Resultat af afgiven forretning	-128	130	-387	48	-419
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	5	8	17	31	27
Forsikringsteknisk resultat	-82	184	310	510	403
Afløbsresultat f.e.r.	0	134	239	441	326
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	85,3	85,3	69,1	77,1	71,5
Nettogenforsikringsprocent	10,1	-9,6	10,2	-1,2	8,2
Skadeforløb	95,4	75,7	79,3	75,9	79,7
Bruttoomkostningsprocent	11,5	11,3	12,9	12,1	12,9
Combined ratio	106,9	87,0	92,2	88,0	92,6

Der gennemføres i Industri Norden derfor præmieforhøjelser inden for produkter og segmenter, der har haft en utilfredsstillende udvikling. Dette gælder blandt andet bygningsforsikring i den norske del af forretningen, hvor der har været et stigende niveau af store og mellemstore skader. Også inden for forsikring af kraftværker gennemføres tiltag, idet dette er et område, der har vist en utilfredsstillende lønsomhed. I både den danske og norske del af porteføljen gennemføres desuden initiativer gennem individuelle tiltag.

Den svenske del af industriporteføljen omfatter dels mæglerforretning og partneraftaler, der blev overtaget i forbindelse med købet af Moderna i 2009, og dels en industriportefølje opbygget siden 2008. I denne del af industriporteføljen fortsætter den selektive opbygning af forretningen samtidig med, at der iværksættes lønsomhedstiltag inden for især motorforsikringsområdet i den mæglerbetjente del af porteføljen.

Omkostningsprocenten blev 11,3 i 3. kvartal 2011 mod 11,5 i samme periode i 2010. Forbedringen i omkostningsprocenten skyldes en stram omkostningsstyring i perioder med lav eller negativ vækst i forretningen. Et lavt omkostningsniveau er væsentligt for at sikre Trygs konkurrencekraft.

Resultat for 1.-3. kvartal 2011

Industri Norden havde en combined ratio på 88,0 for 1.-3. kvartal 2011 mod 92,2 i 2010 og en præmievækst på 2,2 % i lokal valuta. Forbedringen skyldes hovedsageligt det højere afløbsniveau og vedrører således tidligere år, men skyldes også en forbedring i det underliggende erstatningsniveau.

Samlet set er udviklingen i Industri fortsat præget af de svære markedsmæssige forhold. Tryg fastholder fortsat krav til lønsomhed ved indtegning af ny forretning og gennemfører tiltag over for specifikke segmenter, samtidig med at der gennemføres individuelle tiltag. Disse tiltag og de økonomiske konjunkturer i verdensøkonomien, som især påvirker det danske marked, forventes at medføre en forholdsvis lav vækst inden for Industri Norden i tiden fremover.

Investeringsvirksomhed

Trygs samlede investeringsportefølje på 42,2 mia. DKK gav i 3. kvartal 2011 et bruttoafkast på 791 mio. DKK, hvilket svarer til et afkast på 1,9 % (7,6 % p.a.) på gennemsnitlig investeret kapital i perioden. Efter andre finansielle omkostninger og overførsel til forsikringsteknisk rente blev nettoinvesteringsafkastet negativt med 205 mio. DKK. Resultatet er stærkt påvirket af den finansielle uro, dels gennem værditab på aktieporteføljen og dels gennem udviklingen på rentemarkederne.

Matchporteføljen

Tryg matcher de forsikringsmæssige hensættelser med aktiverne i matchporteføljen således, at ændringer i renteniveauerne påvirker Trygs resultat mindst muligt. Dette medfører generelt en samlet lavere volatilitet i resultatet og dermed et mindre kapitalbehov til at imødegå udsving.

Matchporteføljen er øget lidt i perioden og udgjorde cirka 32 mia. DKK ved udgangen af 3. kvartal. Afkastet på porteføljen skal som nævnt dels dække kursreguleringer på erstatningshensættelserne og dels forsikringsteknisk rente. Da det ikke

er muligt at investere præcis som den myndighedsfastsatte diskonteringskurve, der benyttes til diskontering af erstatningshensættelserne, har Tryg en målsætning om, at denne afvigelse er inden for plus/minus 50 mio. DKK pr. kvartal svarende til cirka 0,15 % af matchporteføljens værdipapirbeholdning. I 3. kvartal 2011 var der, som beskrevet i næste afsnit, en positiv afvigelse på 123 mio. DKK mellem afkastet på matchporteføljen og kursreguleringen af hensættelserne.

Afvigelsen svarer til 0,4 %, og årsagen til afvigelsen skal findes i den finansielle situation, der har præget Europa i 2011. Diskonteringsrenten er baseret på renteniveauet i EURO-området, og Tryg matcher de fleste risikofaktorer, der påvirker denne og dermed diskonteringen af hensættelserne. Idet omkostningerne, ved at matche præcist i EURO-obligationer, er væsentligt højere end for nordiske obligationer, har Tryg primært afdækket i de lokale rentemarkeder, især i Danmark og Norge. Afvigelsen i 3. kvartal 2011 skyldes, at obligationsinvestorer, som følge af den finansielle uro, i stor udstrækning har søgt til de nordiske lande og dermed presset renteniveauerne ned set i forhold til

Resultat for Investeringsvirksomhed

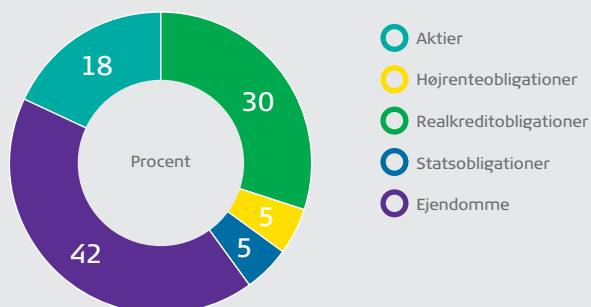
Mio. DKK	Afkast	Afkast 3. kv. 2011			Investerings- aktiver 30.09.11
	3. kv. 2010	I alt	Match	Fri	
Obligationer, pengemarked, m.v.	407	997	1.028	-31	36.553
Aktier ^{a)}	160	-260		-260	1.695
Ejendomme ^{b)}	55	54		54	3.915
I alt	622	791	1.028	-237	42.163
Kursreguleringer, ændret diskonteringssats	-172	-704	-704		
Overført til forsikringsteknisk rente	-181	-201	-201		
Investeringsafkast i alt før andre finansielle poster	269	-114	123	-237	
Andre finansielle indtægter og udgifter, investering	-4	-10			
Investeringsafkast i alt	265	-124			
Andre finansielle indtægter og udgifter, ej investering ^{c)}	43	-81			
Investeringsafkast	308	-205			

a) Eksponeringen i aktier er ved udgangen af 3. kvartal yderligere reduceret med 40 mio. DKK ved salg af futureskontrakter.

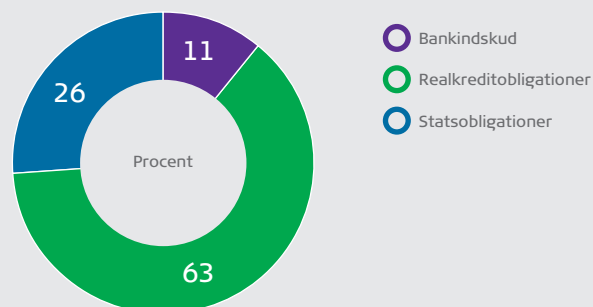
b) I afkastet af ejendomme indgår et beregnet afkast af domicilejendomme, som modposteres under 'Andre finansielle indtægter og udgifter, investering', således at det viste afkast i alt svarer til investeringsafkastet iflg. resultatopgørelsen, hvor der ikke beregnes afkast af domicilejendomme.

c) Posten omfatter rente af driftslikvider og bankgæld, valutakursregulering af forsikringsmæssige poster, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt modregning af afkast af domicilejendomme.

Den fri investeringsportefølje



Matchportefølje



EURO-renter. Tryg vurderer, at denne effekt har været usædvanlig stor i 3. kvartal 2011. Når situationen på de finansielle markeder normaliseres, vil der kunne opstå en kortvarig modsatrettet effekt, hvor renteniveauet stiger i de nordiske valutaer. Dette vil kunne medføre et negativt udsving i Trygs matchportefølje.

Da situationen betragtes som usædvanlig, giver resultatet således ikke anledning til en ændring i principperne for afdækning i matchporteføljen.

Negativt afkast i den fri investeringsportefølje

Den fri investeringsportefølje består hovedsageligt af aktier, ejendomme og obligationer og gav i 3. kvartal 2011 et samlet negativt bruttoafkast på 237 mio. DKK, svarende til -2,1 % (-8,4 % p.a.) på den gennemsnitlige investerede kapital. Aktieporteføljen, der er globalt diversificeret, var påvirket af den generelle negative udvikling på aktiemarkederne og gav i 3. kvartal 2011 et tab på 260 mio. DKK, hvilket var på niveau med benchmark.

Ejendomsporteføljen, der består af danske og norske ejendomme, gav i 3. kvartal et afkast på 54 mio. DKK, hvilket er som forventet. Samlet udgør ejendomsafkastet 171 mio. DKK år til dato inklusive et beregnet afkast baseret på markedsleje for domicilejendomme. Dette afkast fragår i posten "Andre finansielle indtægter og udgifter", der indgår i investeringsresultatet.

Obligationsporteføljen gav i 3. kvartal 2011 et tab på 31 mio. DKK primært som følge af en negativ udvikling på markedet for højrenteobligationer.

Andre finansielle indtægter og udgifter

Andre finansielle indtægter og udgifter var negative med i alt 91 mio. DKK i 3. kvartal 2011 mod 39 mio. DKK i 2010. En stor del vedrører forholdsvis stabile udgifter og omfatter væsentligst lønudgifter, udgifter vedrørende porteføljeforvaltning, tilbageførsel af husleje og renteudgifter. Den resterende del vil have en større variation og omfatter især inflationsswap vedrørende arbejdsskadeforsikring og valutakursreguleringer.

Resultat for 1.-3. kvartal 2011

Trygs samlede investeringsportefølje gav i 1.-3. kvartal et bruttoafkast på 1.407 mio. DKK, hvilket svarer til et afkast på 3,4 % (cirka 4,5 % p.a.) på gennemsnitlig investeret kapital i perioden.

For matchporteføljen var afkastet 1.340 mio. DKK i 1.-3. kvartal 2011. Efter overførsel af 1.239 mio. DKK til forsikring blev matchporteføljens samlede mismatch med de forsikringsmæssige hensættelser 101 mio. DKK.

For den fri portefølje var bruttoafkastet 67 mio. DKK eller 0,8 % (1 % p.a.) i afkast målt alene på de frie midler.

Efter andre finansielle omkostninger og overførsel til forsikrings-teknisk rente blev nettoinvesteringsafkastet negativt med 97 mio. DKK.

Resultat for Investeringsvirksomhed

Mio. DKK	Afkast 1.-3. kvrt. 2010	Afkast 1.-3. kvrt. 2011			Investeringsaktiver	
		I alt	Match	Fri	31.12.10	30.09.11
Obligationer, pengemarked, m.v.	1.347	1.426	1.340	86	34.317	36.553
Aktier ^{a)}	90	-190		-190	2.179	1.695
Ejendomme ^{b)}	177	171		171	3.897	3.915
I alt	1.614	1.407	1.340	67	40.393	42.163
Kursreguleringer, ændret diskonteringssats	-607	-564	-564			
Overført til forsikringsteknisk rente	-564	-675	-675			
Investeringsafkast i alt før andre finansielle poster	443	168	101	67		
Andre finansielle indtægter og udgifter, investering	-27	-43				
Investeringsafkast i alt	416	125				
Andre finansielle indtægter og udgifter, ej investering ^{c)}	-112	-222				
Investeringsafkast	304	-97				

a) Eksponeringen i aktier er ved udgangen af 3. kvartal yderligere reduceret med 40 mio. DKK ved salg af futureskontrakter.

b) I afkastet af ejendomme indgår et beregnet afkast af domicilejendomme, som modposteres under 'Andre finansielle indtægter og udgifter, investering', således at det viste afkast i alt svarer til investeringsafkastet iflg. resultatopgørelsen, hvor der ikke beregnes afkast af domicilejendomme.

c) Posten omfatter rente af driftslikvider og bankgæld, valutakursregulering af forsikringsmæssige poster, omkostninger ved investeringsvirksomhed samt modregning af afkast af domicilejendomme.

Kapitalforhold

Trygs egenkapital udgjorde ved udgangen af 3. kvartal 2011 8.786 mio. DKK, og tillagt ansvarlig lånekapital på 1.590 mio. DKK udgjorde Trygs samlede kapitalgrundlag 10.376 mio. DKK. Kapitalgrundlaget skal blandt andet holdes op imod Trygs målsætning om et kapitalniveau svarende til en rating på 'A-' hos Standard & Poor's plus en buffer, der pr. 30. september 2011 udgjorde 10 %. Bufferen er reduceret med 3 procentpoint fra 13 % ved halvåret. Heraf vedrører cirka 1 procentpoint højere kapitalkrav som følge af større forretningsomfang og cirka 2 procentpoint en reduktion i egenkapitalen på cirka 200 mio. DKK, som skyldes regulering af den norske pensionsforpligtelse, som følge af lavere renteniveau.

Finanstilsynet har meddelt, at ikrafttrædelse af Solvency II udskydes med 1 år til 1. januar 2014. Dette kræver formelt en godkendelse af Omnibus II-direktivet, hvilket forventes at kunne ske under det polske formandskab af EU omkring årsskiftet.

Tryg er godt forberedt til de nye regler og har, som nævnt i Årsrapport 2010, pr. 31. december 2010 en overdækning på 1,8 mia. DKK i forhold til den forventede beregningsmodel for solvenskravet (SCR). Det forventes herudover, at Tryg ansøger Finanstilsynet om godkendelse af Trygs interne kapitalmodel, efter hvilken overdækningen vil være større. Trods udskydelsen af ikrafttrædelsen af Solvency II vil Tryg holde fast i den oprindelige implementeringsplan så langt, som det er muligt.



Forventninger

Tryg udmeldte i 2010 en målsætning om på mellemlang sigt at nå en egenkapitalforrentning efter skat på 20 % svarende til en combined ratio på 90. Resultatet for 3. kvartal 2011 viser effekten af de iværksatte initiativer, og resultatet understreger, at Tryg udvikler sig i retning af at nå denne målsætning. Trods udgifterne til skybruddet i København i juli forventer Tryg, at forsikringsresultatet for 2011 bliver væsentligt bedre end i 2010. Samtidig må det konstateres, at niveauet for store og mellemstore skader har været lavt i 3. kvartal, og at normale sæsonudsving tilsiger, at årets 3. kvartal generelt vil have et lavere erstatningsniveau end det, som forventes for 1. og 4. kvartal, der er eksponeret for vintervej og større risici for stormbegivenheder.

Udover de tidligere besluttede tiltag i 2011, som giver en samlet effekt på 1.000 mio. DKK i 2012, iværksættes der som nævnt også målrettede tiltag i tilknytning til skybruddet i starten af juli 2011.

Tryg forventer i 2011 en præmievækst i samme niveau som i 2010 sammensat af en fortsat vækst i forretningsomfang i Sverige og Finland og en vækst i Danmark og Norge hovedsageligt som følge af de iværksatte tiltag.

Forbehold

Visse udsagn i denne rapport er baseret på ledelsens opfattelse, antagelser og oplysninger, som i øjeblikket er til rådighed. Udsagn om Trygs fremtidige driftsresultater, økonomiske stilling, pengestrømme, forretningsstrategi, planer og fremtidige mål er med undtagelse af udsagn om historiske kendsgerninger generelt kendetegnet ved ord som "har som målsætning", "mener", "forventer", "har til hensigt", "agter", "planlægger", "søger", "vil", "kan", "forudser", "fortsætter" eller lignende udtryk.

En række forskellige faktorer kan bevirke, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra de fremadrettede udsagn i rapporten, 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.



Læs kapitlet *Risikostyring* i årsrapporten eller på tryg.com/dk for en gennemgang af nogle af de faktorer, som vil kunne påvirke koncernens resultater eller forsikringsbranchen.

Hvis en eller flere af disse risikofaktorer eller usikkerhedsmomenter udløses, eller hvis en underliggende antagelse viser sig at være forkert, kan Trygs faktiske økonomiske stilling eller driftsresultater afvige væsentligt fra det, der er beskrevet som forudsat, vurderet, skønnet eller forventet i rapporten. Tryg er ikke forpligtet til at opdatere nogen af de fremadrettede udsagn eller til at tilpasse sådanne udsagn til faktiske resultater, med mindre dette følger af lovgivningens krav herom.

Indhold – Regnskab

Regnskab 1.-3. kvartal 2011	Side
Ledelsens påtegning	19
Resultatopgørelse	20
Totalindkomst	21
Balance	22
Egenkapital	24
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	28
Geografiske segmenter	32
Kvartalsoversigt	34

Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapport for 1.-3. kvartal 2011.

Rapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting, lov om finansiell virksomhed og de krav, som OMX Den Nordiske Børs København stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at rapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsens beretning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Ballerup, den 9. november 2011

Direktion

Morten Hübbe
Koncernchef

Tor Magne Lønnum
Koncernfinansdirektør

Lars Bonde
Koncerndirektør og COO

Bestyrelse

Mikael Olufsen
Formand

Torben Nielsen
Næstformand

Jørn Wendel Andersen

Paul Bergqvist

Christian Brinch

Jesper Hjulmand

Bill-Owe Johansson

Rune Torgeir Joensen

Lene Skole

Tina Snebjerg

Jens Bjerg Sørensen

Berit Torm

Resultatopgørelse

Mio. DKK	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011	Året 2010
Note Skadeforsikring			
Bruttopræmier	15.918	16.696	19.939
Afgivne forsikringspræmier	-900	-910	-1.054
Ændring i præmiehensættelser	-1.400	-1.128	-382
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	133	105	47
2 Præmieindtægter f.e.r.	13.751	14.763	18.550
3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.	95	149	134
Udbetalte erstatninger	-10.754	-11.529	-14.809
Modtaget genforsikringsdækning	284	587	391
Ændring i erstatningshensættelser	-963	-739	-808
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	172	609	211
4 Erstatningsudgifter f.e.r.	-11.261	-11.072	-15.015
Bonus og præmierabatter	-92	-96	-82
Erhvervesomkostninger	-1.776	-1.809	-2.406
Administrationsomkostninger	-657	-744	-898
Erhverves- og administrationsomkostninger	-2.433	-2.553	-3.304
Provisioner og gevinstandele af genforsikringsselskaber	54	72	92
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-2.379	-2.481	-3.212
9 Forsikringsteknisk resultat	114	1.263	375
Investeringsvirksomhed			
Indtægter fra associerede virksomheder	-5	0	-5
Indtægter af investeringsejendomme	100	90	128
6 Renteindtægter og udbytte	842	930	1.133
7 Kursreguleringer	49	-288	238
6 Renteudgifter	-64	-83	-96
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-54	-71	-76
Investeringsafkast, i alt	868	578	1.322
3 Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-564	-675	-752
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt	304	-97	570
Andre indtægter	138	90	162
Andre omkostninger	-127	-134	-166
Resultat før skat	429	1.122	941
Skat	-121	-326	-265
Resultat af fortsættende aktiviteter	308	796	676
8 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter	-84	0	-83
Periodens resultat	224	796	593
Resultat af fortsættende aktiviteter pr. aktie á 25 DKK	4,9	13,2	10,8
Resultat pr. aktie á 25 DKK	3,6	13,2	9,5
Resultat pr. aktie á 25 DKK udvandet	3,6	13,2	9,5

Totalindkomst

Mio. DKK	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011	Året 2010
Periodens ændring i udjævningshensættelse	0	0	1
Periodens omvurdering af domicilejendomme	0	0	19
Skat af omvurdering af domicilejendomme	0	0	-5
Periodens valutakursregulering af udenlandske enheder	256	-53	330
Periodens afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	-251	65	-328
Skat af afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	63	-16	82
Udskudt skat af sikkerhedshensættelse	0	-20	68
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-92	-190	-228
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	26	53	63
Nettoindtægt/omkostning indregnet direkte i egenkapitalen	2	-161	2
Periodens resultat	224	796	593
Samlet totalindkomst	226	635	595

Balance

Mio. DKK	30.09.2010	30.09.2011	31.12.2010
Note Aktiver			
Immaterielle aktiver	967	971	968
Driftsmidler	106	109	118
Domicilejendomme	1.365	1.727	1.385
Aktiver under opførsel	313	8	353
Materielle aktiver, i alt	1.784	1.844	1.856
Investeringsjendomme	2.304	2.176	2.158
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	13	13
Investeringer i associerede virksomheder, i alt	13	13	13
Kapitalandele	191	186	184
Investeringsforeningsandele	2.122	2.047	2.268
Obligationer	34.094	37.259	34.643
Indlån i kreditinstitutter	1.668	1.707	2.755
Andre finansielle investeringsaktiver, i alt	38.075	41.199	39.850
Investeringsaktiver, i alt	40.392	43.388	42.021
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	202	253	154
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	1.384	2.096	1.434
Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	1.586	2.349	1.588
Tilgodehavender hos forsikringstagere	1.444	1.459	1.110
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	1.444	1.459	1.110
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	166	162	211
Andre tilgodehavender	703	266	877
Tilgodehavender, i alt	2.313	1.887	2.198
Aktuelle skatteaktiver	37	30	196
Udskudte skatteaktiver	116	121	104
Likvide beholdninger	994	809	857
Øvrige	2	1	21
Andre aktiver, i alt	1.149	961	1.178
Tilgodehavende renter samt optjent leje	482	524	609
Andre periodeafgrænsningsposter	216	222	173
Periodeafgrænsningsposter, i alt	698	746	782
Aktiver, i alt	48.889	52.146	50.591

Mio. DKK		30.09.2010	30.09.2011	31.12.2010
Note	Passiver			
	Egenkapital	8.411	8.786	8.458
	Ansvarlig lånekapital	1.590	1.590	1.591
	Præmiehensættelser	7.833	7.884	6.819
	Erstatningshensættelser	25.034	26.462	24.883
	Hensættelser til bonus og præmierabatter	353	340	329
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	33.220	34.686	32.031
	Pensioner og lignende forpligtelser	564	797	671
	Udskudte skatteforpligtelser	1.292	1.319	1.387
	Andre hensættelser	1	10	1
	Hensatte forpligtelser, i alt	1.857	2.126	2.059
	Gæld i forbindelse med direkte forsikring	363	392	419
	Gæld i forbindelse med genforsikring	233	307	187
	Gæld til kreditinstitutter	3	2	30
	Aktuelle skatteforpligtelser	178	62	106
	Anden gæld	2.841	3.797	5.353
	Gæld, i alt	3.618	4.560	6.095
	Periodeafgrænsningsposter	193	398	357
	Passiver, i alt	48.889	52.146	50.591

1 Anvendt regnskabspraksis

Egenkapital

Mio. DKK	Aktie- kapital	Opskriv- ningshen- læggelser	Reserve vedr. valuta- kursreg.	Udjævnings- hen- sættelse	Andre henlæg- gelseser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2009	1.598	14	-2	58	950	6.022	991	9.631
1.-3. kv. 2010								
Periodens resultat					96	128		224
Periodens valutakursregulering af udenlandske enheder			256					256
Periodens afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			-251					-251
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						-92		-92
Skat af egenkapitalbevægelser			63			26		89
Totalindkomst, i alt	0	0	68	0	96	62	0	226
Udbetalt udbytte							-991	-991
Udbytte egne aktier						14		14
Køb af egne aktier						-493		-493
Udnyttelse af aktieoptioner						11		11
Udstedelse af aktieoptioner						13		13
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2010 i alt	0	0	68	0	96	-393	-991	-1.220
Egenkapital 30. september 2010	1.598	14	66	58	1.046	5.629	0	8.411
Egenkapital 31. december 2009	1.598	14	-2	58	950	6.022	991	9.631
2010								
Årets resultat					128	209	256	593
Årets ændring i udjævningshensættelse				1				1
Årets omvurdering af domicilejendomme		19						19
Årets valutakursregulering af udenlandske enheder			330					330
Årets afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			-328					-328
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						-228		-228
Skat af egenkapitalbevægelser		-5	82			131		208
Totalindkomst, i alt	0	14	84	1	128	112	256	595
Udbetalt udbytte							-991	-991
Udbytte egne aktier						14		14
Køb af egne aktier						-816		-816
Udnyttelse af aktieoptioner						9		9
Udstedelse af aktieoptioner						16		16
Egenkapitalbevægelser i 2010, i alt	0	14	84	1	128	-665	-735	-1.173
Egenkapital 31. december 2010	1.598	28	82	59	1.078	5.357	256	8.458

Mio. DKK	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Reserve vedr. valutakursreg.	Udjævningshensættelse	Andre henlæggelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 31. december 2010	1.598	28	82	59	1.078	5.357	256	8.458
1.-3. kv. 2011								
Periodens resultat					7	789		796
Periodens valutakursregulering af udenlandske enheder			-49			-4		-53
Periodens afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			65					65
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						-190		-190
Skat af egenkapitalbevægelser			-16			33		17
Totalindkomst, i alt	0	0	0	0	7	628	0	635
Annullering af egne aktier	-65					65		0
Udbetalt udbytte							-256	-256
Udbytte egne aktier						14		14
Køb af egne aktier						-91		-91
Udnyttelse af aktieoptioner						15		15
Udstedelse af aktieoptioner						11		11
Egenkapitalbevægelser i 1.-3. kv. 2011, i alt	-65	0	0	0	7	642	-256	328
Egenkapital 30. september 2011	1.533	28	82	59	1.085	5.999	0	8.786

Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011	Året 2010
Note Pengestrømme fra driften			
Præmier	15.458	16.272	19.911
Erstatninger	-10.851	-11.517	-14.801
Afgiven forretning	-460	-106	-552
Omkostninger	-2.406	-2.431	-3.172
Ændringer i anden gæld og andre tilgodehavender	-57	-509	-314
Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed	1.684	1.709	1.072
Renteindtægter	807	1.021	1.132
Renteudgifter	-52	-84	-96
Modtaget udbytte	9	10	10
Skatter og afgifter	-269	-273	-482
Andre indtægter og omkostninger	11	-44	-5
Pengestrømme fra driften, fortsættende aktiviteter	2.190	2.339	1.631
Pengestrømme fra driften, ophørte og frasolgte aktiviteter	28	-135	-20
Pengestrømme fra driften, i alt	2.218	2.204	1.611
Investeringer			
Køb og ombygning af ejendomme	-148	-22	-210
Salg af ejendomme	105	0	339
Køb/salg af kapitalandele og investeringsforeningsandele (netto)	442	-27	441
Køb/salg af obligationer (netto)	-1.162	-2.927	593
Indlån i kreditinstitutter	1.342	1.031	265
Køb/salg af driftsmidler (netto)	-20	0	-31
Afdækning af valutaeksposering	-251	65	-328
Investeringer, fortsættende aktiviteter	308	-1.880	1.069
Investeringer, i alt	308	-1.880	1.069
Finansiering			
Tilbagekøb af egne aktier	-482	-76	-807
Udbetalt udbytte	-991	-256	-991
Ændring i gæld til kreditinstitutter	-608	-28	-581
Finansiering, fortsættende aktiviteter	-2.081	-360	-2.379
Finansiering, i alt	-2.081	-360	-2.379
Ændring i likvider, netto	445	-36	301
Kursregulering af likvider, primo	37	-12	44
Ændring i likvider, brutto	482	-48	345
Likvider, primo	512	857	512
Likvider, ultimo	994	809	857

Mio. DKK

1 Anvendt regnskabspraksis

Trygs delårsrapport for 1.-3. kvartal 2011 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt de krav, som Lov om finansiel virksomhed og OMX stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendelsen af IAS 34 medfører, at rapporten er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS'erne).

Fra 1. januar 2011 har koncernen implementeret følgende standarder:

- Amendments to IFRS 7 'Financial Instruments: Disclosure'
- Amendments to IAS 1 'Presentation of Financial Statements'
- Amendments to IAS 24 'Related Party Disclosures: Revised definition of related parties'
- Amendments to IAS 27 'Consolidated and separate financial statements'
- Amendments to IAS 34 'Interim Financial Reporting'
- Amendments to IFRIC 13 'Customer Loyalty Programmes', IFRIC 14 'The Limit on a Defined Benefit Asset'
- IFRIC 19 'Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments'

Implementeringen af de nye standarder har ikke påvirket indregning og måling i 2011.

I forbindelse med aktivering af software til koncernens fremtidige fællesnordiske forretningsplatform er den maksimalt forventede brugstid og dermed afskrivningsperiode for software under immaterielle aktiver ændret fra 4 til 8 år. Afskrivningsperioden for øvrige aktiver er uændret. Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2010, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Noter

Mio. DKK	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011	Året 2010
2 Præmieindtægter f.e.r.			
Direkte forsikring	14.598	15.510	19.627
Indirekte forsikring	30	29	36
	14.628	15.539	19.663
Ikke afløben risiko	-110	29	-106
	14.518	15.568	19.557
Afgiven direkte forsikring	-717	-756	-941
Afgiven indirekte forsikring	-50	-49	-66
	13.751	14.763	18.550
3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.			
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	564	675	752
Overført fra erstatningshensættelse vedr. diskontering	-469	-526	-618
	95	149	134
4 Erstatningsudgifter f.e.r.			
Erstatningsudgifter, reservereguleret	-12.304	-12.971	-16.500
Afløb tidligere år, brutto	587	704	883
	-11.717	-12.267	-15.617
Modtaget genforsikringsdækning	505	1.286	661
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	-49	-91	-59
	-11.261	-11.072	-15.015
I erstatningsudgifter udgør værdiregulering af inflationsswaps, der afdækker inflationsrisikoen løbende ydelser på arbejdsskadeforsikring, i alt -37 mio. DKK (i 1.-3. kvartal 2010 i alt -132 mio. DKK).			
5 Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.			
Provisioner vedrørende direkte forsikringer	-359	-349	-492
Andre erhvervsomkostninger	-1.417	-1.460	-1.914
	-1.776	-1.809	-2.406
Erhvervsomkostninger, i alt	-657	-744	-898
Administrationsomkostninger			
Forsikringsmæssige driftsomkostninger brutto	-2.433	-2.553	-3.304
Provisioner fra genforsikringselskaber	54	72	92
	-2.379	-2.481	-3.212

Noter

Mio. DKK	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011	Året 2010
6 Renter og udbytter			
<i>Renteindtægter og udbytter</i>			
Udbytter	10	10	10
Renteindtægter likvide beholdninger	32	45	43
Renteindtægter obligationer	787	860	1.054
Renteindtægter øvrige	13	15	26
	842	930	1.133
<i>Renteudgifter</i>			
Renteudgifter ansvarlig lån og kreditinstitutter	-64	-61	-88
Renteudgifter øvrige	0	-22	-8
	-64	-83	-96
	778	847	1.037
7 Kursreguleringer			
<i>Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:</i>			
Kapitalandele	-8	14	61
Investeringsforeningsandele	158	-234	233
Aktiederivater	-14	22	5
Obligationer	224	164	78
Rentederivater	267	377	3
	627	343	380
<i>Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelser som ikke kan henføres til IAS 39:</i>			
Investeringsejendomme	5	4	74
Diskontering	-607	-564	-227
Andre balanceposter	24	-71	11
	-578	-631	-142
	49	-288	238
Kursgevinster	796	598	907
Kurstab	-747	-886	-669
Kursregulering, netto	49	-288	238
I kursreguleringer udgør værdiregulering af inflationsswaps i alt -8 mio. DKK (i 1.-3. kvartal 2010 i alt 23 mio. DKK).			
8 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter			
Præmieindtægter f.e.r.	180	7	224
Erstatningsudgifter f.e.r.	-254	-6	-291
Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-38	-1	-44
Forsikringsteknisk resultat	-112	0	-111
Resultat før skat	-112	0	-111
Skat	28	0	28
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter	-84	0	-83

Noter

Mio. DKK	Privat Norden	Erhverv Norden	Industri Norden	Øvrige	Koncern
9 Operationelle segmenter					
1.-3. kv. 2011					
Bruttopræmieindtægter	8.331	3.198	3.963	-20	15.472
Bruttoerstatningsudgifter	-6.654	-2.586	-3.054	26	-12.268
Bruttodriftsomkostninger	-1.323	-752	-478	0	-2.553
Resultat af afgiven forretning	261	160	48	-6	463
Forsikringsteknisk rente f.e.r	87	31	31	0	149
Forsikringsteknisk resultat	702	51	510	0	1.263
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt					-97
Andre indtægter og omkostninger					-44
Resultat før skat					1.122
Skat					-326
Resultat af fortsættende aktiviteter					796
Resultat					796
Afløbsresultat f.e.r.	112	60	441	0	613
Kapitalandele i associerede virksomheder				13	13
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	12	25	216	0	253
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	407	446	1.243	0	2.096
Øvrige aktiver				49.784	49.784
Aktiver, i alt					52.146
Præmiehensættelser	4.095	1.710	2.079	0	7.884
Erstatningshensættelser	7.380	6.739	12.343	0	26.462
Hensættelser til bonus og præmierabatter	212	18	110	0	340
Andre forpligtelser				8.674	8.674
Forpligtelser, i alt					43.360

Noter

Mio. DKK	Privat Norden	Erhverv Norden	Industri Norden	Øvrige	Koncern
9 Operationelle segmenter					
1.-3. kv. 2010					
Bruttopræmieindtægter	7.527	3.117	3.792	-10	14.426
Bruttoerstatningsudgifter	-6.183	-2.914	-2.622	2	-11.717
Bruttodriftsomkostninger	-1.179	-764	-490	0	-2.433
Resultat af afgiven forretning	64	58	-387	8	-257
Forsikringsteknisk rente f.e.r	55	23	17	0	95
Forsikringsteknisk resultat	284	-480	310	0	114
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt					304
Andre indtægter og omkostninger					11
Resultat før skat					429
Skat					-121
Resultat af fortsættende aktiviteter					308
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat					-84
Resultat					224
Afløbsresultat f.e.r.	246	53	239	0	538
Kapitalandele i associerede virksomheder				13	13
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	13	23	166	0	202
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	247	280	857	0	1.384
Øvrige aktiver				47.290	47.290
Aktiver, i alt					48.889
Præmiehensættelser	4.075	1.689	2.069	0	7.833
Erstatningshensættelser	6.823	6.344	11.857	10	25.034
Hensættelser til bonus og præmierabatter	199	19	135	0	353
Andre forpligtelser				7.258	7.258
Forpligtelser, i alt					40.478

Beskrivelse af segmenter

Beløb der vedrører Tryg A/S, Tryg Ejendomme A/S samt eliminerings indgår under 'Øvrige'. Øvrige aktiver og passiver styres på koncernniveau, hvorfor disse ikke er allokeret til de enkelte segmenter, men indgår i et samlet beløb under 'Øvrige'.

Omkostninger fordeles efter specifikke nøgler, som vurderes at give det bedste skøn over estimeret ressourcetræk. Segmentfordelingen imellem Erhverv og Industri i Moderna er ændret i 1. kvartal 2011. Sammenligningstallene er korrigeret i overensstemmelse hermed.

For præsentation af segmenter fordelt efter geografisk beliggenhed henvises til 'Geografiske segmenter'.

Geografiske segmenter

Mio. DKK	3. kvrt. 2010	3. kvrt. 2011	1.-3. kvrt. 2010	1.-3. kvrt. 2011	Året 2010
Dansk skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	2.312	2.544	7.114	7.519	9.636
Forsikringsteknisk resultat	-34	221	54	766	166
Afløbsresultat f.e.r.	190	228	419	504	615
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	86,5	108,1	83,6	83,7	82,0
Nettogenforsikringsprocent	-1,4	-33,4	0,2	-8,8	0,7
Skadeforløb	85,1	74,7	83,8	74,9	82,7
Bruttoomkostningsprocent	16,8	16,7	16,0	15,6	16,1
Combined ratio	101,9	91,4	99,8	90,5	98,8
Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden			2.341	2.317	2.342
Norsk skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	1.905	2.014	5.576	5.925	7.490
Forsikringsteknisk resultat	123	246	198	514	389
Afløbsresultat f.e.r.	8	66	93	132	177
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	76,1	67,0	77,3	73,3	76,7
Nettogenforsikringsprocent	4,5	6,5	4,4	2,5	3,1
Skadeforløb	80,6	73,5	81,7	75,8	79,8
Bruttoomkostningsprocent	13,8	15,1	15,6	16,4	15,7
Combined ratio	94,4	88,6	97,3	92,2	95,5
Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden			1.353	1.345	1.338
Svensk skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	525	576	1.306	1.562	1.769
Forsikringsteknisk resultat	-3	20	-94	-12	-124
Afløbsresultat f.e.r.	13	4	26	-23	32
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	83,2	83,5	84,9	81,5	84,6
Nettogenforsikringsprocent	-1,3	-0,3	0,4	2,6	0,8
Skadeforløb	81,9	83,2	85,3	84,1	85,4
Bruttoomkostningsprocent	19,4	15,1	22,5	18,6	22,4
Combined ratio	101,3	98,3	107,8	102,7	107,8
Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden			428	431	414

Mio. DKK	3. kv. 2010	3. kv. 2011	1.-3. kv. 2010	1.-3. kv. 2011	Året 2010
Finsk skadeforsikring					
Bruttopræmieindtægter	150	160	440	486	593
Forsikringsteknisk resultat	-14	4	-44	-5	-56
Afløbsresultat f.e.r.	0	0	0	0	0
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	82,7	74,4	80,9	78,4	80,9
Nettogenforsikringsprocent	0,7	1,9	1,1	1,0	0,8
Skadeforløb	83,4	76,3	82,0	79,4	81,7
Bruttoomkostningsprocent	28,7	23,1	29,8	23,9	29,3
Combined ratio	112,1	99,4	111,8	103,3	111,0
Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden			194	242	197
Øvrige^{a)}					
Bruttopræmieindtægter	-6	-5	-10	-20	-13
Forsikringsteknisk resultat	2	0	0	0	0
Tryg					
Bruttopræmieindtægter	4.886	5.289	14.426	15.472	19.475
Forsikringsteknisk resultat	74	491	114	1.263	375
Investeringsafkast	308	-205	304	-97	570
Andre indtægter og omkostninger	-13	-12	11	-44	-4
Resultat før skat	369	274	429	1.122	941
Afløbsresultat f.e.r.	211	298	538	613	824
Nøgletal					
Bruttoerstatningsprocent	82,1	88,9	81,2	79,3	80,2
Nettogenforsikringsprocent	0,8	-13,7	1,8	-3,0	1,6
Skadeforløb	82,9	75,2	83,0	76,3	81,8
Bruttoomkostningsprocent	16,3	16,3	16,9	16,7	17,0
Combined ratio	99,2	91,5	99,9	93,0	98,8
Antal fuldtidsmedarbejdere ultimo perioden			4.316	4.335	4.291

a) Beløb, der vedrører Tryg A/S, Tryg Ejendomme A/S samt eliminerings, indgår under 'Øvrige'.

Kvartalsoversigt

Mio. DKK	3. kvrt. 2009	4. kvrt. 2009	1. kvrt. 2010	2. kvrt. 2010	3. kvrt. 2010	4. kvrt. 2010	1. kvrt. 2011	2. kvrt. 2011	3. kvrt. 2011
Privat Norden									
Bruttopræmieindtægter	2.376	2.338	2.391	2.562	2.574	2.654	2.698	2.774	2.859
Forsikringsteknisk resultat	299	99	-167	240	211	162	166	273	263
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	72,3	78,7	92,2	74,0	80,9	76,9	77,2	74,1	87,9
Nettogenforsikringsprocent	1,0	1,1	-0,7	1,7	-3,5	1,0	1,7	1,3	-11,9
Skadeforløb	73,3	79,8	91,5	75,7	77,4	77,9	78,9	75,4	76,0
Bruttoomkostningsprocent	14,7	17,2	16,3	15,5	15,2	16,9	16,2	16,0	15,5
Combined ratio	88,0	97,0	107,8	91,2	92,6	94,8	95,1	91,4	91,5
Erhverv Norden									
Bruttopræmieindtægter	940	947	1.019	1.046	1.052	1.066	1.063	1.060	1.075
Forsikringsteknisk resultat	-61	29	-376	-47	-57	5	-41	48	44
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	81,7	70,9	117,2	83,3	80,7	76,7	81,2	65,7	95,5
Nettogenforsikringsprocent	1,8	2,1	-2,5	-4,0	0,9	0,0	2,0	6,3	-23,1
Skadeforløb	83,5	73,0	114,7	79,3	81,6	76,7	83,2	72,0	72,4
Bruttoomkostningsprocent	23,7	24,6	23,0	25,9	24,6	23,5	22,1	24,5	23,9
Combined ratio	107,2	97,6	137,7	105,2	106,2	100,2	105,3	96,5	96,3
Industri Norden									
Bruttopræmieindtægter	1.314	1.335	1.240	1.286	1.266	1.332	1.286	1.317	1.360
Forsikringsteknisk resultat	171	205	188	204	-82	94	151	175	184
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	63,2	70,3	59,4	62,6	85,3	78,4	67,8	77,6	85,3
Nettogenforsikringsprocent	13,0	1,9	12,7	7,9	10,1	2,3	9,3	-2,9	-9,6
Skadeforløb	76,2	72,2	72,1	70,5	95,4	80,7	77,1	74,7	75,7
Bruttoomkostningsprocent	11,3	13,0	13,2	14,1	11,5	13,0	12,2	12,7	11,3
Combined ratio	87,5	85,2	85,3	84,6	106,9	93,7	89,3	87,4	87,0

Mio. DKK	3. kv. 2009	4. kv. 2009	1. kv. 2010	2. kv. 2010	3. kv. 2010	4. kv. 2010	1. kv. 2011	2. kv. 2011	3. kv. 2011
Øvrige^{a)}									
Bruttopræmieindtægter	7	-11	0	-4	-6	-3	-9	-6	-5
Forsikringsteknisk resultat	-12	-16	1	-3	2	0	0	0	0
Tryg									
Bruttopræmieindtægter	4.637	4.609	4.650	4.890	4.886	5.049	5.038	5.145	5.289
Forsikringsteknisk resultat	397	317	-354	394	74	261	276	496	491
Investeringsafkast	332	210	204	-208	308	266	105	3	-205
Resultat før skat	717	527	-113	173	369	512	361	487	274
Resultat	530	448	-102	128	198	369	271	362	163
Nøgletal									
Bruttoerstatningsprocent	71,5	74,5	88,9	73,1	82,1	77,2	75,7	72,9	88,9
Nettogenforsikringsprocent	4,7	1,6	2,5	2,1	0,8	1,1	3,6	1,6	-13,7
Skadeforløb	76,2	76,1	91,4	75,2	82,9	78,3	79,3	74,5	75,2
Bruttoomkostningsprocent	15,9	18,0	17,2	17,3	16,3	17,2	16,6	17,0	16,3
Combined ratio	92,1	94,1	108,6	92,5	99,2	95,5	95,9	91,5	91,5

En mere detaljeret version af tabellen kan ses på tryg.com/dk/investor

a) Beløb, der vedrører Tryg A/S, Tryg Ejendomme A/S samt elimineringer, indgår under 'Øvrige'

Yderligere information

Finansiell kalender

8. februar 2012	Delårsrapport for 4. kvartal/ årsrapport 2011
19. april 2012	Ordinær generalforsamling
14. maj 2012	Delårsrapport for 1. kvartal
14. august 2012	Delårsrapport for 2. kvartal
7. november 2012	Delårsrapport for 3. kvartal



Kontaktinformation

Besøg også tryg.com/dk

Ulrik Andersson
Investor Relations-direktør
+45 21 71 30 18
ulrik.andersson@tryg.dk

Lars Møller
Investor Relations Manager
+45 22 66 66 05
lars.moeller@tryg.dk

Troels Rasmussen
Kommunikationsdirektør
+45 30 35 30 70
troels.rasmussen@tryg.dk