

# Halvårsrapport for 2013

**Tryg Forsikring A/S**

(CVR-nr. 24260666)

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Ledelsens påtegning	20

### **Regnskab for Tryg Forsikring koncernen**

Hoved-og nøgletal	21
Resultatopgørelse	22
Balance	23
Egenkapital	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noter	28

### **Regnskab for Tryg Forsikring A/S (moderselskab)**

Resultatopgørelse	33
Balance	34
Noter	36
Forbehold	38

## Selskabsoplysninger

### Bestyrelse

Jørgen Huno Rasmussen, formand

Torben Nielsen, næstformand

Paul Bergqvist

Vigdis Margrethe Fossehagen

Lone Hansen

Jesper Hjulmand

Bill-Owe Johansson

Ida Sofie Jensen

Anya Eskildsen

Lene Skole

Tina Snebjerg

Mari Thjømøe

### Direktion

Morten Hübbe

Tor Magne Lønnum

Lars Bonde

### Intern revision

Jens Galsgaard

### Revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### Ejerforhold

Tryg Forsikring A/S indgår i Tryg Forsikring koncernen, og aktiekapitalen på 1.100 mio. DKK ejes 100 procent af Tryg A/S, Ballerup.

Halvårsrapporten indgår i koncernregnskaberne for TryghedsGruppen smba, Kgs. Lyngby og Tryg A/S, Ballerup ([www.Tryghedsgruppen.dk](http://www.Tryghedsgruppen.dk) og [www.Tryg.com](http://www.Tryg.com))

### Adresse

Tryg Forsikring A/S

Klausdalsbrovej 601

2750 Ballerup

Telefon 70 11 20 20

Telefax 44 20 66 00

[www.Tryg.dk](http://www.Tryg.dk)

## Ledelsesberetning

### Resultatoversigt for Tryg Forsikring Koncern

Mio. DKK	1. halvår	1. halvår	2012
	2012	2013	
Bruttopræmieindtægter	10.042	9.900	20.314
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.192</b>	<b>1.184</b>	<b>2.492</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	245	285	593
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.440</b>	<b>1.476</b>	<b>3.092</b>
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.073</b>	<b>1.120</b>	<b>2.237</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.099</b>	<b>1.111</b>	<b>2.265</b>
Afløbsresultat f.e.r.	583	480	1.015
<b>Nøgletal</b>			
Egenkapital, i alt	9.558	10.404	10.872
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	23,7	20,9	22,8
Præmievækst i lokal valuta	0,8	-2,5	-0,1
Bruttoerstatningsprocent	74,3	72,5	72,2
Nettogenforsikringsprocent	-1,9	0,3	-0,4
Skadeforløb i procent	72,4	72,8	71,8
Bruttoomkostningsprocent	16,5	15,8	16,4
<b>Combined ratio</b>	<b>88,9</b>	<b>88,6</b>	<b>88,2</b>
Combined ratio ekskl. afløb	94,7	93,4	93,2
Afløb f.e.r i procent	-5,8	-4,8	-5,0
Storskader f.e.r. i procent	0,7	2,8	2,3
Vejrskader f.e.r. i procent	1,9	2,1	1,8
<b>Combined ratio opdelt på forretningsområder</b>			
Privat	89,9	87,4	87,7
Erhverv	86,6	89,5	83,7
Industri	83,8	87,1	87,7
Sverige	102,1	94,7	95,3

## **Tryg Forsikrings resultat**

### **Resultatet for 1. halvår 2013**

Resultatet før skat udgjorde 1.476 mio. DKK (1.440 mio. DKK). Forbedringen i resultatet på 36 mio. DKK kan især tilskrives en forbedring af investeringsafkastet på 40 mio. DKK. Combined ratio blev forbedret fra 88,9 til 88,6. Forbedringen er sammensat af omkostnings- og skadeinitiativer, som mere end modsvarer et højere niveau af vejr- og storskader. Afløbet udgjorde 4,8 % og var på et lidt lavere niveau end samme periode i 2012, hvor afløbet udgjorde 5,8.

Skadeforløbet udgjorde 72,8 (72,4) på trods af et højere niveau af vejr- og storskader, lavere renteniveau og lavere afløbsgevinster, og forbedringen kan således tilskrives de gennemførte skadeinitiativer.

Som nævnt blev lønsomheden i 1. halvår af 2013 forbedret på baggrund af især det gennemførte effektiviseringsprogram. Tiltagene er blevet suppleret af en lang række kundeorienterede initiativer i form af nye kundekoncepter og nye differentierede produkter på både det danske og norske marked.

Med resultatet for 1. halvår 2013 er Tryg Forsikring godt på vej mod sin målsætning om en stabil combined ratio på 90 eller derunder fra 3. kvartal 2013.

### **Kapital**

Tryg Forsikrings egenkapital udgjorde 10.404 mio. DKK ved udgangen af 1. halvår 2013. Tryg Forsikring opgør det individuelle solvensbehov i henhold til Finanstilsynets retningslinjer. Dette udgjorde 6.486 mio. DKK ved udgangen af 1. halvår 2013 og skal ses i forhold til basiskapitalen, der udgjorde 10.841 mio. DKK.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Standard & Poor's har primo juli bekræftet Tryg Forsikrings 'A-' rating.

## Privat

<b>Hovedtal for Privat</b>					
Mio. DKK	2. kvrt. 2012	2. kvrt. 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	2012
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>2.405</b>	<b>2.363</b>	<b>4.806</b>	<b>4.747</b>	<b>9.733</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-1.727	-1.619	-3.658	-3.358	-7.084
Bruttoomkostninger	-385	-368	-769	-733	-1.524
Resultat af bruttoforretning	293	376	379	656	1.125
Resultat af afgiven forretning	51	-19	106	-61	81
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	7	7	18	14	27
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>351</b>	<b>364</b>	<b>503</b>	<b>609</b>	<b>1.233</b>
Afløbsresultat f.e.r.	105	96	209	180	326
<b>Nøgletal</b>					
Præmievækst i lokal valuta	1,6	-2,0	1,8	-2,0	1,5
Bruttoerstatningsprocent	71,8	68,5	76,1	70,7	72,8
Nettogenforsikringsprocent	-2,1	0,8	-2,2	1,3	-0,8
Skadeforløb i procent	69,7	69,3	73,9	72,0	72,0
Bruttoomkostningsprocent	16,0	15,6	16,0	15,4	15,7
<b>Combined ratio</b>	<b>85,7</b>	<b>84,9</b>	<b>89,9</b>	<b>87,4</b>	<b>87,7</b>
Combined ratio ekskl. afløb	90,1	89,0	94,2	91,2	91,0
Afløb f.e.r. i procent	-4,4	-4,1	-4,3	-3,8	-3,3
Storskader f.e.r. i procent	0,0	0,1	0,0	0,1	0,1
Vejrskader f.e.r. i procent	0,9	1,9	2,6	2,2	2,4

Privat omfatter salg af forsikringer til privatpersoner i Danmark og Norge. Salget foregår gennem call-centre, internettet, egne assurandører, franchisetagere (Norge), interesseorganisationer, bilforhandlere, ejendomsmæglere og Nordeas filialer. Forretningsområdet udgør 48 % af koncernens samlede præmieindtægter.

### Resultat for 1. halvår 2013

Resultatet for 1. halvår udgjorde 609 mio. DKK (503 mio. DKK) og er opnået med baggrund i de gennemførte tiltag og til trods for et højere antal vejrskader, lavere niveau af afløbsgevinster og et lavere renteniveau. Combined ratio udgjorde 87,4 i 1. halvår 2013 (89,9), hvilket er en forbedring på 2,5 procentpoint. Overordnet er 1. halvår for privatområdet i store træk forløbet som forventet med en fortsat forbedring af combined ratio og en negativ præmievækst på baggrund af den makroøkonomiske situation og prioritering af lønsomhed.

## Resultat for 2. kvartal 2013

Det forsikringstekniske resultat for Privat blev 364 mio. DKK (351 mio. DKK). Resultatet var positivt påvirket af effektiviseringsprogrammer, men negativt påvirket af et væsentligt højere niveau af vejrskader med baggrund i oversvømmelser i Norge samt et lavere niveau af afløbsgevinster. Combined ratio for Privat blev 84,9 (85,7), og korrigeret for det højere niveau af vejrskader og afløbsgevinster var der tale om en forbedring af combined ratio med 2,2 procentpoint. Forbedringen kan henføres til de gennemførte skade- og omkostningsinitiativer og er opnået trods en reduktion i præmieindtægten på cirka 2 %.

Privatmarkedet i Danmark var mod slutningen af 2. kvartal præget af en begyndende optimisme og også af større aktivitet på boligmarkedet; især i forhold til salg af ejerlejligheder i området omkring København. Salget af personbiler var for april og maj samlet set 12,6 % højere end tilsvarende periode i 2012 og var fortsat præget af et stort salg af mindre biler med større grad af sikkerhedsudstyr, som bevirker en lavere gennemsnitlig forsikringspræmie. Den norske økonomi er stadig præget af vækst og et højt privatforbrug. Beskæftigelsen i Norge var fortsat høj, og lønstigningerne lå i niveauet 4 %. Bilsalget var for april og maj samlet 16,6 % højere i forhold til samme periode i 2012. Inflationen i Norge lå på et lavt niveau, men da lønudviklingen er væsentlig for mange skadereparationer, følger Tryg Forsikring fortsat denne udvikling nøje med henblik på tilpasning af priserne for de enkelte produkter.

## Præmier

Bruttopræmieindtægterne faldt med 2,0 % og var påvirket af både konkurrencesituationen, overskudsdeling og den nye distributionsaftale med Nordea. Præmieindtægten var negativt påvirket af overskudsdeling på gruppeaftaler som følge af den gode lønsomhed på flere af disse og den nye distributionsaftale med Nordea, som indeholder overskudsdeling, der regnskabsmæssigt håndteres som præmierabat og fratrækkes bruttopræmierne. Distributionsaftalen med Nordea vil omvendt medføre lavere provisionsomkostninger.

Udviklingen i præmieindtægten skal ses i sammenhæng med konkurrencen på det danske marked, hvor Tryg Forsikring især påvirkes af de senere års tiltag for at forbedre lønsomheden. Dette medførte i 2012 et mindre fald i fornyelsesprocenten og et lavere nysalg, hvilket påvirker væksten negativt i 2013. Fornyelsesprocenten var fortsat på et højt niveau i 2013, men var påvirket af den hårde konkurrence, særligt på det danske marked, hvilket bevirkede, at salgsniveauet ikke var tilstrækkeligt til at fastholde det samlede forretningsomfang.

Sideløbende med lønsomhedstiltagene har Tryg Forsikring arbejdet med produktdifferentiering og udvikling af fordelsprogrammerne til privatkunder. Det første produkt med større grad af prisdifferentiering, det vil sige større sammenhæng mellem pris og risiko, var indboproduktet i Danmark, som blev lanceret i november 2012. Udviklingen af mere differentierede produkter fortsætter, og i 2. kvartal har Tryg Forsikring lanceret nye produkter inden for rejseforsikring, sommerhus og campingvogn i Danmark og villaforsikring i Norge.

I juni 2013 lancerede Tryg Forsikring et nyt fordelsprogram, Tryg Plus, som udover fordelene fra de tidligere programmer indeholder Tryg ID, Tryg i Livet, Tryg Boligalarm og Tryg Backup.

For at øge salget er distributionen styrket samtidig med, at der med baggrund i Trygs store datagrundlag er arbejdet med at forbedre segmenteringen af kunderne, krydssalg og merslag til eksisterende Nordea-kunder.

### **Erstatninger**

Bruttoerstatningsprocenten var 68,5 (71,8). Skadeforløbet, der inkluderer resultatet af genforsikring, blev forbedret fra 69,7 til 69,3, men niveauet af vejrskader var markant højere i 2. kvartal 2013 og udgjorde 1,9 (0,9) samtidig med, at afløbsgevinsterne var på et lavere niveau 4,1 (4,4). Det underliggende niveau, korrigeret for disse forhold, blev således forbedret med 2,2 procentpoint. Forbedringen er især opnået gennem effektiviseringsprogrammet i forhold til skadeindkøb og reduktion af interne omkostninger ved opgørelse og behandling af erstatninger.

### **Omkostninger**

Omkostningsprocenten for Privat udgjorde 15,6 (16,0), og forbedringen på 0,4 procentpoint er sammensat af en forbedring i de gennemførte effektiviseringer i stabsområderne og lavere up-front provisioner til Nordea. Samtidig er der sket en forøgelse af antallet af medarbejdere fra 876 ultimo 1. kvartal til 919, hvilket især skyldes ansættelser i salgsfunktioner for at styrke distributionen uden at reducere lønsomheden.



## Erhverv

Hovedtal for Erhverv					
Mio. DKK	2. kv. 2012	2. kv. 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	2012
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>930</b>	<b>899</b>	<b>1.850</b>	<b>1.807</b>	<b>3.687</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-582	-657	-1.301	-1.272	-2.372
Bruttoomkostninger	-196	-170	-380	-346	-748
Resultat af bruttoforretning	152	72	169	189	567
Resultat af afgiven forretning	13	19	78	0	32
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	3	3	8	3	5
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>168</b>	<b>94</b>	<b>255</b>	<b>192</b>	<b>604</b>
Afløbsresultat f.e.r.	75	28	117	71	212
<b>Nøgletal</b>					
Præmievekst i lokal valuta	-0,5	-3,5	-0,9	-2,8	-2,0
Bruttoerstatningsprocent	62,6	73,1	70,3	70,4	64,3
Nettogenforsikringsprocent	-1,4	-2,1	-4,2	0,0	-0,9
Skadeforløb i procent	61,2	71,0	66,1	70,4	63,4
Bruttoomkostningsprocent	21,1	18,9	20,5	19,1	20,3
<b>Combined ratio</b>	<b>82,3</b>	<b>89,9</b>	<b>86,6</b>	<b>89,5</b>	<b>83,7</b>
Combined ratio ekskl. afløb	90,4	93,0	92,9	93,4	89,4
Afløb f.e.r. i procent	-8,1	-3,1	-6,3	-3,9	-5,7
Storskader f.e.r. i procent	0,0	8,3	0,6	4,2	1,5
Vejrskader f.e.r. i procent	0,9	1,0	1,4	2,2	1,9

Erhverv omfatter salg af forsikringer til små og mellemstore virksomheder i Danmark og Norge. Salget foregår gennem eget salgskorps, franchisetagere (Norge), kundecentre og gruppeaftaler. Forretningsområdet udgør 18 % af koncernens samlede præmieindtægter.

### Resultat for 1. halvår 2013

Resultatet for 1. halvår udgjorde 192 mio. DKK (255 mio. DKK) og er sammensat af en forbedring i resultatet med baggrund i tiltag inden for prissætning, sanering af kunder og effekten af de gennemførte omkostnings- og skadeinitiativer, men var negativt påvirket af et betydeligt højere vejr- og storskadeniveau på i alt 115 mio. DKK (38 mio. DKK). Combined ratio udgjorde 89,5 i 1. halvår 2013 (86,6), hvilket korrigeret for storskade-, vejr- og afløbsniveau samt renteniveau svarer til en forbedring på ca. 4 procentpoint, hvilket dog også skyldes et lavt niveau af mellemstore skader.

Overordnet er 1. halvår 2013 forløbet som forventet med en underliggende forbedring af combined ratio som følge af lønsomhedsinitiativer og tiltag til forbedring af effektiviteten. Desuden er en forventet mindre reduktion i forretningsomfang på baggrund af pristiltag, sanering samt den makroøkonomiske situation opnået.

## **Resultat for 2. kvartal 2013**

Det forsikringstekniske resultat for Erhverv udgjorde 94 mio. DKK (168 mio. DKK). Resultatet understreger effekten af de gennemførte tiltag for at forbedre lønsomheden i Erhverv. Erstatningsprocenten er på et tilfredsstillende niveau og understreger, at den primære opgave for Erhverv er at forbedre omkostningsniveauet og dermed den konkurrencemæssige situation. Resultatet er påvirket negativt af et betydeligt højere storskadeniveau på 75 mio. DKK (0 mio. DKK), som især kan henføres til en storskade på et større gods i Danmark.

Afløbsgevinsterne er med 28 mio. DKK (75 mio. DKK) markant lavere end samme periode sidste år, og omkostningsprocenten er forbedret fra 21,1 til 18,9, hvilket er opnået på trods af en reduktion i præmieindtægten. Den underliggende udvikling er forbedret markant, hvilket især skyldes de gennemførte lønsomhedstiltag og effekten af det gennemførte effektiviseringsprogram. Med et væsentligt forbedret lønsomhedsniveau og igangværende initiativer til at forbedre lønsomheden yderligere, er der herudover fokus på segmentering af kunder og udvikling af differentierede produkter.

Combined ratio udgjorde 89,9 (82,3), og som nævnt var det en række særlige forhold, der forværrede denne. Korrigeret for det højere storskadeniveau, lavere afløbsniveau og lavere renteniveau er combined ratio forbedret med mere end 5 procentpoint. Denne forbedring skyldes dog også et lavere niveau af mellemstore skader. I sammenhæng med forbedringen er det særligt tilfredsstillende, at der heri også indgår en reduktion i omkostningsprocenten svarende til 2,2 procentpoint.

Markedssituationen for erhvervsområdet har ikke ændret sig væsentligt i 2. kvartal 2013 og er fortsat meget forskellig i Danmark og Norge. Det danske marked er påvirket af et lavt privatforbrug, tilbageholdenhed med investeringer og bankernes tilbageholdenhed med udlån, ligesom det lave aktivitetsniveau er en udfordring, der samtidig påvirker forretningsomfanget negativt. I Norge er mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder positivt påvirket af vækst i det private forbrug.

## **Præmier**

Bruttopræmieindtægterne udgjorde i 2. kvartal 899 mio. DKK (930 mio. DKK), hvilket i lokal valuta svarer til et fald på 3,5 %. Den negative udvikling i præmieindtægten var forventet med baggrund i de lønsomhedstiltag, som er gennemført i de foregående år i form af prisforhøjelser og saneringer. Fastholdelsesprocenten blev påvirket af de gennemførte tiltag, men er nu tilbage på et højt niveau, og udviklingen i præmieindtægten påvirkes især af reduktionen i forretningsomfanget i 2012 og herudover af den makroøkonomiske situation i Danmark.

Udover udvikling af nye produkter, som indtil videre omfatter arbejdsskade, er der i den norske del af forretningen udviklet en chatfunktion, som gør det muligt for kunder, der foretrækker denne kommunikationsform, at få en bedre og mere effektiv service. Erhverv vil fortsætte med at udvikle forskellige netbaserede kommunikationsformer for kunderne.

For at øge forretningsomfanget på et lønsomt grundlag fortsættes der med målrettede segmenteringstiltag mod lønsomme segmenter, hvilket skal ses i sammenhæng med fortsat udvikling af mere differentierede produkter.

### **Erstatninger**

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 73,1 (62,6), og skadeforløbet udgjorde 71,0 (61,2). Udviklingen i skadeforløbet er sammensat af Trygs egne initiativer til forbedring af erstatningsforløbet inden for især bygning og løsøre samt en reduktion i antallet af medarbejdere, som varetager skadebehandlingen. Herudover er storskadeforløbet højt med 8,3 % (0,0 %) og påvirket af en brandskade på et fredet gods, som opstod i forbindelse med et lynnedslag. Skader på fredede bygninger er erfaringsmæssigt betydeligt mere omkostningskrævende end skader på ikke-fredede bygninger, og det er netop i denne sammenhæng, at Tryg har gennemført prisforhøjelser på forsikring af flere fredede bygninger.

I forlængelse af de gennemførte lønsomhedstiltag er der i både Danmark og Norge lanceret en ny arbejdsskadetarif, som langt bedre afspejler forskelle i risikoen for forskellige segmenter. For at sikre en mere balanceret og lønsom portefølje fortsætter arbejdet med segmentering og prisdifferentiering inden for andre produkter.

### **Omkostninger**

Omkostningsprocenten udgjorde 18,9, hvilket er en reduktion på 2,2 procentpoint. Denne udvikling er særlig positiv, da forbedringen af omkostningsniveauet er en meget væsentlig opgave for Erhverv for at opnå et resultat, der er acceptabelt i forhold til den kapital, som allokeres til erhvervsområdet. Gennemførelsen af omkostningsinitiativer for at opnå større effektivitet er også væsentlige for at forbedre Erhvervs konkurrenceevne.

Et væsentligt initiativ er at omtegne forsikringer til de gældende produkter og rydde op i forskellige produktvarianter. Denne omtegning sikrer også, at kunderne er dækket i forhold til de nyeste, opdaterede vilkår samtidig med, at kompleksiteten i produktporteføljen er reduceret.

Antallet af medarbejdere i Erhverv er reduceret fra 550 primo året til 520 ved udgangen af 2. kvartal.

## Industri

### Hovedtal for Industri

Mio. DKK	2. kv. 2012	2. kv. 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	2012
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>1.312</b>	<b>1.287</b>	<b>2.617</b>	<b>2.557</b>	<b>5.258</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-840	-1.064	-1.869	-1.939	-3.929
Bruttoomkostninger	-166	-152	-330	-318	-648
Resultat af bruttoforretning	306	71	418	300	681
Resultat af afgiven forretning	-24	123	5	27	-37
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	2	4	11	5	6
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>284</b>	<b>198</b>	<b>434</b>	<b>332</b>	<b>650</b>
Afløbsresultat f.e.r.	179	136	275	240	506
<b>Nøgletal</b>					
Præmievækst i lokal valuta	-1,3	-2,4	-0,2	-3,4	-2,0
Bruttoerstatningsprocent	64,0	82,7	71,4	75,8	74,7
Nettogenforsikringsprocent	1,8	-9,6	-0,2	-1,1	0,7
Skadeforløb i procent	65,8	73,1	71,2	74,7	75,4
Bruttoomkostningsprocent	12,7	11,8	12,6	12,4	12,3
<b>Combined ratio</b>	<b>78,5</b>	<b>84,9</b>	<b>83,8</b>	<b>87,1</b>	<b>87,7</b>
Combined ratio ekskl. afløb	92,1	95,5	94,3	96,5	97,3
Afløb f.e.r. i procent	-13,6	-10,6	-10,5	-9,4	-9,6
Storskader f.e.r. i procent	4,3	10,0	2,3	7,7	7,6
Vejrskader f.e.r. i procent	0,2	0,9	0,7	1,8	0,6

Industri sælger forsikringer til industrikunder under brandet 'Tryg' i Danmark og Norge, 'Moderna' i Sverige samt 'Tryg Garanti'. Salget foregår både gennem eget salgskorps og gennem forsikringsmæglere. Herudover har Industri et samarbejde med AXA Group ved betjening af kunder med internationalt forsikringsbehov. Forretningsområdet udgør 26 % af koncernens samlede præmieindtægter.

### Resultat for 1. halvår 2013

Resultatet for 1. halvår 2013 udgjorde 332 mio. DKK (434 mio. DKK). Det lavere resultat kan især henføres til det højere storskadeniveau og det lavere renteniveau. Den underliggende forretning, korrigeret for disse effekter, viser en forbedring på 5,1 procentpoint med baggrund i de gennemførte lønsomhedstiltag samt skade- og omkostningsinitiativer. Combined ratio udgjorde 87,1 for 1. halvår (83,8) og kan, som nævnt, især henføres til det højere storskadeniveau.

Overordnet er resultatet tilfredsstillende og viser, at lønsomhedstiltagene har haft en positiv påvirkning på lønsomheden. Der er imidlertid fortsat behov for at forbedre forretningen for at sikre et acceptabelt afkast på det kapitalniveau, som kan henføres til industriområdet.

## Resultat for 2. kvartal 2013

Resultatet udgjorde 198 mio. DKK (284 mio. DKK). Det lavere resultat kan især henføres til et betydeligt højere niveau af storskader med 129 mio. DKK (57 mio. DKK) sammenlignet med samme periode sidste år.

Combined ratio udgjorde 84,9 (78,5) og skyldes hovedsagligt det højere storskadeniveau, men også at afløbsniveauet var lavere med 3,0 procentpoint samt en negativ påvirkning fra det lave renteniveau, der isoleret set øger combined ratio med 0,6 procentpoint i forhold til samme periode sidste år.

Den danske del af Industri er fortsat påvirket af de vanskelige markedsøkonomiske forhold i Danmark, hvilket har bevirket en reduktion af forretningsomfanget. Det norske marked er fortsat positivt påvirket af en pæn indenlandsk vækst. De økonomiske konjunkturer i Sverige har ikke den store påvirkning på industriporteføljen, da den fortsat er i en opbygningsfase.

## Præmier

Præmieindtægten udgjorde 1.287 mio. DKK (1.312 mio. DKK), hvilket i lokal valuta svarer til en reduktion på 2,4 %. Over de seneste par år har Industri løbende gennemført tiltag for at forbedre lønsomheden i porteføljen. Dette har, i kombination med den hårde konkurrence, medført en mindre reduktion i porteføljen, hvilket fortsat afspejler sig i præmieindtægten. Konkurrencen er fortsat hård, og Tryg Forsikring ønsker ikke at deltage i en pris konkurrence, der medfører tilgang af ulønsom forretning.

Reduktionen i præmieindtægter er sket både inden for den mæglerbetjente del af forretningen og den del, som håndteres direkte af Tryg Forsikring. Afgangen har dog været størst i den mæglerbetjente del af porteføljen, og specielt for norske kunder med personskadeforsikring. Blandt de kunder, der har den direkte kontakt med Tryg Forsikring, opleves yderligere værdi i den direkte og ofte langvarige relation samt Tryg Forsikrings risikorådgivningskoncept. Det har i længere tid været et fokusområde for Tryg Forsikring at forebygge skader blandt andet ved at tilbyde adgang til Tryg Forsikrings ingeniørkorps i forbindelse med udarbejdelse af en risikorapport. Risikorapporten giver kunden indblik i og overblik over sine risici og hjælper med at forebygge skader til gavn for alle parter.

I den svenske del af industriforretningen var der fortsat en pæn organisk vækst, og på dette marked var det særlig positivt, at industrimæglerne kårede Moderna som det absolut foretrukne selskab med markant afstand til de etablerede, større selskaber. Dette ændrer ikke ved, at den svenske forretning fortsætter en kontrolleret vækst i udvalgte segmenter med et klart fokus på lønsomhed i den videre udbygning. Der gennemføres ligeledes segmenterede aktiviteter i den danske og norske del af porteføljen for at øge tilgangen af nye kunder på et lønsomt grundlag.

### **Erstatninger**

Bruttoerstatningsprocenten udgjorde 82,7 (64,0), mens skadeforløbet, der inkluderer resultatet af genforsikring, udgjorde 73,1 (65,8). Industri var påvirket af et markant højere storskadeniveau, som i 2. kvartal udgjorde 10,0 (4,3) procentpoint af skadeforløbet. Storskaderne vedrørte især to store skader. Storskader må forventes i Industri, og det væsentligste er at prissætte med baggrund i det omfattende statistiske grundlag, som Tryg Forsikring har som en stor aktør på industrimarkedet. Herudover var afløbsniveauet 3 procentpoint lavere end samme periode sidste år, hvilket i kombination med et lavt renteniveau og et lidt højere niveau af vejrskader bevirkede, at det underliggende erstatningsniveau blev forbedret med 3,6 procentpoint. Forbedringen kan dels henføres til effekten af de gennemførte skadeinitiativer og dels til de gennemførte tiltag for at forbedre lønsomheden. De gennemførte tiltag tager blandt andet udgangspunkt i risikoingeniørernes gennemgang af virksomheder og tilbagemeldinger om virksomhedens forskellige risici og forslag til skadeforebyggende tiltag.

### **Omkostninger**

Omkostningsprocenten udgjorde 11,8 (12,7), og forbedringen kan især henføres til indregning af gebyrindtægter på 13 mio. DKK. Denne ændring svarer stort set til forbedringen i omkostningsprocenten, men der er også en mindre reel reduktion i omkostningsniveauet, hvilket er positivt med baggrund i reduktionen i den samlede portefølje.

## Sverige

<b>Hovedtal for Sverige</b>					
Mio. DKK	2. kvrt. 2012	2. kvrt. 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2013	2012
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>417</b>	<b>420</b>	<b>778</b>	<b>797</b>	<b>1.654</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-324	-322	-640	-607	-1.267
Bruttoomkostninger	-74	-74	-153	-148	-306
Resultat af bruttoforretning	19	24	-15	42	81
Resultat af afgiven forretning	1	0	-1	1	-3
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	8	4	16	8	24
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>102</b>
Afløbsresultat f.e.r.	-10	0	-18	-11	-29
<b>Nøgletal</b>					
Præmievækst i lokal valuta	1,7	-4,3	1,9	-2,2	0,7
Bruttoerstatningsprocent	77,7	76,7	82,3	76,2	76,6
Nettogenforsikringsprocent	-0,2	0,0	0,1	-0,1	0,2
Skadeforløb i procent	77,5	76,7	82,4	76,1	76,8
Bruttoomkostningsprocent	17,7	17,6	19,7	18,6	18,5
<b>Combined ratio</b>	<b>95,2</b>	<b>94,3</b>	<b>102,1</b>	<b>94,7</b>	<b>95,3</b>
Combined ratio ekskl. afløb	92,8	94,3	99,8	93,3	93,5
Afløb f.e.r. i procent	2,4	0,0	2,3	1,4	1,8
Vejrskader f.e.r. i procent	0,0	0,0	1,9	1,9	1,2

Sverige omfatter salg af forsikringer til privatpersoner under brandet 'Moderna'. Salget foregår gennem egne sælgere, call-centre og internettet. Forretningsområdet udgør 8 % af koncernens samlede præmieindtægter.

### Resultat for 1. halvår 2013

Resultatet for 1. halvår 2013 udgjorde 51 mio. DKK (0 mio. DKK). Combined ratio udgjorde 94,7 i første halvår (102,1). Forbedringen kan henføres til de nævnte lønsomhedstiltag og omkostningsinitiativer.

Resultatet i den svenske forretning er tilfredsstillende og underbygger, at det med en forretning af betydelig mindre størrelse end forretningen i Danmark og Norge er muligt at opnå et tilfredsstillende resultat i forhold til den kapital, som kan henføres til dette forretningsområde.

### Resultat for 2. kvartal 2013

Resultatet for Sverige udgjorde 28 mio. DKK (28 mio. DKK). Resultatet er tilfredsstillende og kan henføres til de mange lønsomhedstiltag, som er gennemført i den svenske forretning. Nicheområderne, der omfatter forsikring af lystbåde, motorcykler og produktforsikring, havde atter et godt resultat. Omkostningsprocenten udgjorde 17,6 (17,7) og var stort set uændret. Combined ratio udgjorde 94,3 (95,2).

## **Præmier**

Præmieindtægten for 2. kvartal 2013 udgjorde 420 mio. DKK (417 mio. DKK), hvilket i lokal valuta svarede til en reduktion på 4,3 %. Den negative præmieudvikling i forhold til de tidligere høje væksthiveauer skal ses i sammenhæng med fokus på forbedring af lønsomhed, hvilket både er opnået gennem lønsomhedstiltag og reduktion i væksten inden for ulønsomme segmenter. Den negative vækst er også påvirket af, at distributionsaftalen med Nordea er ophørt i Sverige, hvilket har haft en effekt på den samlede vækst i porteføljen. For at sikre det mest optimale distributionsmix gennemføres en opbygning af egen distributionskanal i Malmø og en tilsvarende neddrogning af salgskanalen i Luleå.

Modernas nye bonusprogram, Moderna Bonuskund, som øger kundernes incitament til at samle sine forsikringer, er blevet godt modtaget af markedet. Modernas indbo- og motorprodukter får i øvrigt en meget høj score ved sammenligning med andre selskaber.

Inden for nicheområdet Bilsport/MC var det positivt, at der efter medtagelsen af segmentet Classic cars er sket en forøgelse af det samlede antal kunder inden for dette område. Det udvidede garantiprodukt, som sælges i tilknytning til køb af elektronik, har haft en pæn vækst med baggrund i stor omsætning i Elkjöp og Elgiganten, som Moderna samarbejder med.

## **Erstatninger**

Erstatningsprocenten for 2. kvartal 2013 udgjorde 76,7 (77,7), hvilket er en positiv udvikling med baggrund i de gennemførte lønsomhedstiltag. Moderna er fortsat karakteriseret ved stor effektivitet i skadebehandlingen, hvor en meget stor del af skaderne bliver registreret og afsluttet samme dag.

## **Omkostninger**

Omkostningsprocenten udgjorde 17,6 (17,7), hvilket er et lavt niveau, som skal ses i sammenhæng med de gennemførte strukturelle tiltag inden for både distributionen og sammenlægning af IT-systemer. Sammenlægningen af IT-systemer vil medføre en reduktion af systemomkostningerne. Integrationen med Moderna og den oprindeligt opstartede forretning i Malmø gør det muligt at reducere antallet af medarbejdere med cirka 40, men samtidig foretage en opbygning af egne salgskanaler som erstatning for distributionssamarbejdet med Nordea.



## Investeringsvirksomhed

Mio. DKK	Afkast 1. halvår 2012	Afkast 1. halvår 2013			Investeringsaktiver	
	I alt	I alt	Match	Fri	31.12.2012	30.06.2013
Obligationer, pengemarked, m.v.	828	102	26	76	40.431	39.582
Aktier	58	241		241	2.444	2.574
Investeringsejendomme	132	48		48	2.082	2.059
<b>I alt</b>	<b>1.018</b>	<b>391</b>	<b>26</b>	<b>365</b>	<b>44.957</b>	<b>44.215</b>
Kursreguleringer, ændret diskonterings-sats	-178	241	241			
Overført til forsikringsteknisk rente	-306	-232	-232			
<b>Investeringsafkast i alt før andre finansielle poster</b>	<b>534</b>	<b>400</b>	<b>35</b>	<b>365</b>		
Andre finansielle indtægter og udgifter, investering*	-34	-16				
<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>500</b>	<b>384</b>				
Andre finansielle indtægter og udgifter, ej investering*	-255	-99				
<b>Investeringsafkast</b>	<b>245</b>	<b>285</b>				

\*) Posten omfatter rente af driftslikvider og bankgæld, valutakursregulering af forsikringsmæssige poster samt omkostninger ved investeringsvirksomhed.

### Resultatet for 1. halvår 2013

Tryg Forsikrings samlede investeringsportefølje gav i 1. halvår 2013 et bruttoafkast på 391 mio. DKK (1.018 mio. DKK). Efter overførsel til forsikringsteknisk rente blev nettoinvesteringsafkastet 400 mio. DKK (534 mio. DKK). Obligationsbeholdningen gav som helhed et afkast på 102 mio. DKK i 1. halvår. Matchporteføljen endte for 1. halvår med et mismatch på 35 mio. DKK. Den frie investeringsportefølje havde et afkast på 365 mio. DKK i 1. halvår, hvor aktierne bidrog med 241 mio. DKK og ejendomsporteføljen med 48 mio. DKK.

Andre finansielle indtægter og udgifter var negative med i alt 115 mio. DKK i 1. halvår 2013. Det skyldes især Tryg Forsikrings valutaafdækning af de svenske og norske egenkapitaler samt udgifter til Tryg Forsikrings ansvarlige lån. Desuden var samme halvår i 2012 påvirket af nedskrivningen på 150 mio. DKK af Tryg Forsikrings domicilejendom i Danmark.

## **Kapital**

Tryg Forsikring opgør kapitalbehovet ud fra to forskellige kapitalregimer. Det ene kapitalregime vedrører den lovmæssige kapital defineret i Lov om Finansiell Virksomhed, hvor de danske myndigheder stiller krav om aktiv kapitalstyring gennem kvartalsvis opgørelse af et individuelt solvensbehov. Tryg Forsikrings opgørelse af individuelt solvensbehov er baseret på koncernens interne kapitalmodel. Det andet kapitalregime vedrører det fremtidige Solvency II, hvor Tryg Forsikring opgør kapitalbehovet i henhold til den seneste version af standardmodellen under Solvency II.

### **Lovmæssig kapital**

Det individuelle solvensbehov var 6.486 mio. DKK pr. 1. halvår 2013. Dette skal ses i forhold til basiskapitalen, der var 10.841 mio. DKK pr. 1. halvår 2013. Dette medfører en overdækning på 4.355 mio. DKK, svarende til en buffer på 67 % pr. 1. halvår 2013.

### **Solvency II standardmodel**

Kapitalkravet efter standardmodellen (SCR) var 8.140 mio. DKK pr. 1. halvår 2013. Den faktiske kapital (Own Funds) var 12.008 mio. DKK pr. 1. halvår 2013, hvilket giver en overdækning på 3.868 mio. DKK eller en buffer på 48 %.

### **Nye regler for opgørelse af Individuel Solvens**

Finanstilsynet forbereder nye regler for beregning af det individuelle solvensbehov til forventet ikrafttræden 1. januar 2014. Reglerne er pt. i høring, og Tryg Forsikring deltager i denne høringsproces. Der er fortsat usikkerhed om den endelige lovtekst, men hovedsigtet er at sikre et ensartet sikkerhedsniveau svarende til 99,5% sikkerhed for overlevelse på et års sigt med udgangspunkt i den kommende Solvency II standardmodel. I tillæg vil der være mulighed for at anvende interne modeller, når det kan godtgøres, at dette sker med mindst samme grad af sikkerhed.

## **Finansielle mål og forventninger**

Tryg Forsikring har en målsætning om fra 3. kvartal 2013 at opnå en egenkapitalforrentning efter skat på 20 %, svarende til en combined ratio på 90 eller derunder. Resultatet for 1. halvår 2013 understøtter, sammen med yderligere planlagte effektiviseringsstiltag, at Tryg Forsikring er godt på vej mod at levere på sit erklærede mål om en stabil combined ratio på 90 eller derunder fra 3. kvartal 2013 og en omkostningsprocent under 15 fra 2015.

## Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2013 for Tryg Forsikring A/S og Tryg Forsikring koncernen.

Halvårsrapporten, der ikke er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting og lov om finansiel virksomhed. Halvårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for halvåret.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, halvårets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Ballerup, den 10. juli 2013.

### Direktion:

*Morten Hübbe*  
Koncernchef

*Tor Magne Lønnum*  
Koncernfinansdirektør

*Lars Bonde*  
Koncerndirektør

### Bestyrelse:

*Jørgen Huno Rasmussen*  
Formand

*Torben Nielsen*  
Næstformand

*Paul Bergqvist*

*Vigdís Fossehagen*

*Lone Hansen*

*Jesper Hjulmand*

*Bill-Owe Johansson*

*Ida Sofie Jensen*

*Any Eskildsen*

*Lene Skole*

*Tina Snebjerg*

*Mari Thjømøe*

# Regnskab for Tryg Forsikring koncernen

## Hoved-og nøgletal

Mio. DKK	1. halvår 2012	1. halvår 2013	Året 2012
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>10.042</b>	<b>9.900</b>	<b>20.314</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-7.457	-7.173	-14.675
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.632	-1.545	-3.295
Resultat af bruttoforretning	953	1.182	2.344
Resultat af afgiven forretning	186	-28	86
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	53	30	62
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.192</b>	<b>1.184</b>	<b>2.492</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	245	285	593
Andre indtægter og omkostninger	3	7	7
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.440</b>	<b>1.476</b>	<b>3.092</b>
Skat	-367	-356	-855
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.073</b>	<b>1.120</b>	<b>2.237</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat *	26	-9	28
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.099</b>	<b>1.111</b>	<b>2.265</b>
Afløbsresultat f.e.r.	583	480	1.015
<b>Balance</b>			
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	36.374	35.149	34.355
Forsikringsaktiver, i alt	2.456	2.420	2.317
Egenkapital, i alt	9.558	10.404	10.872
Aktiver, i alt	56.441	55.067	54.311
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoerstatningsprocent	74,3	72,5	72,2
Nettogenforsikringsprocent	-1,9	0,3	-0,4
Skadeforløb i procent	72,4	72,8	71,8
Bruttoomkostningsprocent	16,5	15,8	16,4
<b>Combined ratio</b>	<b>88,9</b>	<b>88,6</b>	<b>88,2</b>
Bruttoomkostningsprocent uden justering**	16,3	15,6	16,2
Operating ratio	88,2	88,1	87,8

\*Resultatet fra Trygs finske filial og marineforretningen indgår under resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter. Den finske filial er solgt til If P & C Insurance Company Ltd. (Finland) pr. 1.05.2013. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse hermed. Resultatet af ophørende virksomhed fremgår af regnskabet.

\*\*Bruttoomkostningsprocent uden justering er beregnet som faktiske bruttoomkostninger i forhold til bruttopræmieindtægter. Øvrige nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og nøgletal 2010".

Justeringen, der indgår i Finanstilsynets og Den danske Finansanalytikerforenings definition af omkostningsprocent og combined ratio, består af et tillæg af en beregnet omkostning (husleje) vedrørende domicilejendomme baseret på en markedsbestemt leje og et fradrag af faktiske afskrivninger og driftsomkostninger på domicilejendomme.

## Resultatopgørelse

Mio. DKK	1. halvår 2012	1. halvår 2013	Året 2012
Note			
<b>Skadeforsikring</b>			
Bruttopræmier	11.851	11.932	20.128
Afgivne forsikringspræmier	-767	-668	-1.147
Ændring i præmiehensættelser	-1.723	-1.874	354
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	218	110	35
<b>2 Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>9.579</b>	<b>9.500</b>	<b>19.370</b>
<b>3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>53</b>	<b>30</b>	<b>62</b>
Udbetalte erstatninger	-7.974	-7.150	-15.480
Modtaget genforsikringsdækning	574	411	964
Ændring i erstatningshensættelser	517	-23	805
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	109	60	131
<b>4 Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-6.774</b>	<b>-6.702</b>	<b>-13.580</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-86</b>	<b>-158</b>	<b>-168</b>
Erhvervsomkostninger	-1.217	-1.156	-2.490
Administrationsomkostninger	-415	-389	-805
Erhvervs- og administrationsomkostninger	-1.632	-1.545	-3.295
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringselskaber	52	59	103
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>-1.580</b>	<b>-1.486</b>	<b>-3.192</b>
<b>1 Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.192</b>	<b>1.184</b>	<b>2.492</b>
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Indtægter fra associerede virksomheder	-4	0	6
Indtægter af investeringsejendomme	64	57	123
Renteindtægter og udbytter	626	517	1.196
<b>5 Kursreguleringer</b>	<b>-40</b>	<b>17</b>	<b>-16</b>
Renteudgifter	-49	-49	-100
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-46	-25	-91
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>551</b>	<b>517</b>	<b>1.118</b>
<b>3 Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser</b>	<b>-306</b>	<b>-232</b>	<b>-525</b>
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt</b>	<b>245</b>	<b>285</b>	<b>593</b>
Andre indtægter	54	47	106
Andre omkostninger	-51	-40	-99
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.440</b>	<b>1.476</b>	<b>3.092</b>
Skat	-367	-356	-855
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.073</b>	<b>1.120</b>	<b>2.237</b>
<b>6 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter</b>	<b>26</b>	<b>-9</b>	<b>28</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.099</b>	<b>1.111</b>	<b>2.265</b>

## Totalindkomst

Mio. DKK	1. halvår 2012	1. halvår 2013	Året 2012
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.099</b>	<b>1.111</b>	<b>2.265</b>
<b>Anden totalindkomst</b>			
<b>Anden totalindkomst, som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet</b>			
Omvurdering af domicilejendomme	36	8	42
Skat af omvurdering af domicilejendomme	-10	0	-12
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-238	70	-62
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	68	-20	16
Udskudt skat af sikkerhedsfondshenlæggelse	0	0	0
	-144	58	-16
<b>Anden totalindkomst, som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet</b>			
Valutakursregulering af udenlandske enheder	98	-168	193
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	-84	167	-184
Skat af afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	21	-42	46
	35	-43	55
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-109</b>	<b>15</b>	<b>39</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>990</b>	<b>1.126</b>	<b>2.304</b>

## Balance

Mio. DKK	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012
Note			
<b>Aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>927</b>	<b>727</b>	<b>759</b>
Driftsmidler	116	130	138
Domicilejendomme	1.628	1.412	1.443
Aktiver under opførelse	7	6	11
<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>1.751</b>	<b>1.548</b>	<b>1.592</b>
<b>Investeringsejendomme</b>	<b>2.187</b>	<b>2.059</b>	<b>2.081</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	19	21
<b>Investeringer i associerede virksomheder, i alt</b>	<b>10</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
Kapitalandele	195	197	199
Investeringsforeningsandele	2.752	3.525	3.261
Obligationer	40.950	39.645	38.862
Indlån i kreditinstitutter	1.055	774	949
Afledte finansielle instrumenter	770	324	547
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>45.722</b>	<b>44.465</b>	<b>43.818</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>47.919</b>	<b>46.543</b>	<b>45.920</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	414	337	237
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	2.042	2.083	2.080
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>2.456</b>	<b>2.420</b>	<b>2.317</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	1.799	1.841	1.149
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	1.799	1.841	1.149
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	218	185	227
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	93	1
Andre tilgodehavender	379	292	610
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>2.396</b>	<b>2.411</b>	<b>1.987</b>
Aktuelle skatteaktiver	15	4	0
Udskudte skatteaktiver	32	9	0
Likvide beholdninger	473	1.008	504
7 Aktiver bestemt for salg	0	0	742
Øvrige	0	1	0
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>520</b>	<b>1.022</b>	<b>1.246</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	310	289	369
Andre periodeafgrænsningsposter	162	107	121
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>472</b>	<b>396</b>	<b>490</b>
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>56.441</b>	<b>55.067</b>	<b>54.311</b>



## Balance

Mio. DKK	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012
Note			
<b>Passiver</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>9.558</b>	<b>10.404</b>	<b>10.872</b>
8 <b>Ansvarlig lånekapital</b>	<b>1.590</b>	<b>1.865</b>	<b>1.597</b>
Præmiehensættelser	8.794	8.305	6.688
Erstatningshensættelser	27.214	26.354	27.242
Hensættelser til bonus og præmierabatter	366	490	425
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>36.374</b>	<b>35.149</b>	<b>34.355</b>
Pensioner og lignende forpligtelser	1.241	945	1.102
Udskudte skatteforpligtelser	1.340	1.312	1.143
Andre hensættelser	9	48	98
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>	<b>2.590</b>	<b>2.305</b>	<b>2.343</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	387	410	415
Gæld i forbindelse med genforsikring	381	308	256
Gæld til kreditinstitutter	52	199	14
Gæld vedr. uafviklede fondshandler og repoer	4.116	2.633	1.470
Afledte finansielle instrumenter	18	26	66
Gæld til tilknyttede virksomheder	18	0	85
Aktuelle skatteforpligtelser	262	554	676
7 Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	0	742
Anden gæld	717	772	1.026
<b>Gæld, i alt</b>	<b>5.951</b>	<b>4.902</b>	<b>4.750</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>378</b>	<b>442</b>	<b>394</b>
<b>Passiver, i alt</b>	<b>56.441</b>	<b>55.067</b>	<b>54.311</b>
9 <b>Nærtstående parter</b>			
10 <b>Anvendt regnskabspraksis</b>			

## Egenkapital

Mio. DKK	Aktiekapital	Opskrivnings-henlæg-gelser	Reserve vedr. val.kursreg.	Udjævnings-reserve	Andre henlæg-gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>1.100</b>	<b>43</b>	<b>101</b>	<b>59</b>	<b>1.824</b>	<b>5.441</b>	<b>400</b>	<b>8.968</b>
<b>1. halvår 2012</b>								
Periodens resultat					-51	1.150		1.099
Omvurdering af domicilejendomme		36						36
Valutakursregulering af udenlandske enheder			98					98
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			-84					-84
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						-238		-238
Skat af egenkapitalbevægelser		-10	21			68		79
Totalindkomst, i alt	0	26	35	0	-51	980	0	990
Udbetalt udbytte							-400	-400
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2012, i alt</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>-51</b>	<b>980</b>	<b>-400</b>	<b>590</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2012</b>	<b>1.100</b>	<b>69</b>	<b>136</b>	<b>59</b>	<b>1.773</b>	<b>6.421</b>	<b>0</b>	<b>9.558</b>
<b>Egenkapital 31. december 2011</b>	<b>1.100</b>	<b>43</b>	<b>101</b>	<b>59</b>	<b>1.824</b>	<b>5.441</b>	<b>400</b>	<b>8.968</b>
<b>2012</b>								
Årets resultat					-40	711	1.594	2.265
Ændring i udjævningsreserve				2		-2		0
Omvurdering af domicilejendomme		42						42
Valutakursregulering af udenlandske enheder			192		-1	2		193
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			-184			0		-184
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						-62		-62
Skat af egenkapitalbevægelser		-12	46			16		50
Totalindkomst, i alt	0	30	54	2	-41	665	1.594	2.304
Udbetalt udbytte							-400	-400
<b>Egenkapitalbevægelser i 2012, i alt</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>54</b>	<b>2</b>	<b>-41</b>	<b>665</b>	<b>1.194</b>	<b>1.904</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>1.100</b>	<b>73</b>	<b>155</b>	<b>61</b>	<b>1.783</b>	<b>6.106</b>	<b>1.594</b>	<b>10.872</b>
<b>Egenkapital 31. december 2012</b>	<b>1.100</b>	<b>73</b>	<b>155</b>	<b>61</b>	<b>1.783</b>	<b>6.106</b>	<b>1.594</b>	<b>10.872</b>
<b>1. halvår 2013</b>								
Periodens resultat					-109	1.220		1.111
Omvurdering af domicilejendomme		8						8
Valutakursregulering af udenlandske enheder			-168					-168
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder			167					167
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelse						70		70
Skat af egenkapitalbevægelser			-42			-20		-62
Totalindkomst, i alt	0	8	-43	0	-109	1.270	0	1.126
Udbetalt udbytte							-1.594	-1.594
<b>Egenkapitalbevægelser i 1. halvår 2013, i alt</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>-43</b>	<b>0</b>	<b>-109</b>	<b>1.270</b>	<b>-1.594</b>	<b>-468</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2013</b>	<b>1.100</b>	<b>81</b>	<b>112</b>	<b>61</b>	<b>1.674</b>	<b>7.376</b>	<b>0</b>	<b>10.404</b>

## Pengestrømsopgørelse

Mio. DKK	1. halvår 2012	1. halvår 2013	Året 2012
<b>Pengestrømme fra driften</b>			
Præmier	10.898	11.054	20.200
Erstatninger	-7.373	-7.154	-15.104
Afgiven forretning	110	-80	42
Omkostninger	-1.604	-1.530	-3.094
Ændringer i anden gæld og andre tilgodehavender	-171	-576	-94
<b>Pengestrømme fra forsikringsvirksomhed</b>	<b>1.860</b>	<b>1.714</b>	<b>1.950</b>
Renteindtægter	820	614	1.347
Renteudgifter	-49	-49	-99
Modtaget udbytte	11	10	15
Skatter og afgifter	-137	-286	-435
Andre indtægter og omkostninger	3	7	7
<b>Pengestrømme fra driften, fortsættende aktiviteter</b>	<b>2.508</b>	<b>2.010</b>	<b>2.785</b>
Pengestrømme fra driften, ophørte og frasolgte aktiviteter	-29	60	37
<b>Pengestrømme fra driften, i alt</b>	<b>2.479</b>	<b>2.070</b>	<b>2.822</b>
<b>Investeringer</b>			
Køb og ombygning af ejendomme	0	-5	-53
Salg af ejendomme	95	0	278
Køb/salg af kapitalandele og investeringsforeningsandele (netto)	-229	-137	-563
Køb/salg af obligationer (netto)	-1.812	61	-1.897
Indlån i kreditinstitutter	55	136	163
Køb/salg af driftsmidler (netto)	-14	4	-54
Afdækning af valutaeksponering	-84	166	-184
<b>Investeringer, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-1.989</b>	<b>225</b>	<b>-2.310</b>
Investeringer, ophørte og frasolgte aktiviteter	-184	-584	-74
<b>Investeringer, i alt</b>	<b>-2.173</b>	<b>-359</b>	<b>-2.384</b>
<b>Finansiering</b>			
Udnyttelse af aktieoptioner/tilbagekøb af egne aktier (netto)	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	0	316	0
Udlån, tilknyttede virksomheder	-3	-93	0
Udbetalt udbytte	-400	-1.594	-400
Ændring i gæld til kreditinstitutter	40	185	3
<b>Finansiering, fortsættende aktiviteter</b>	<b>-363</b>	<b>-1.186</b>	<b>-397</b>
Finansiering, ophørte og frasolgte aktiviteter	137	0	58
<b>Finansiering, i alt</b>	<b>-226</b>	<b>-1.186</b>	<b>-339</b>
<b>Ændring i likvider, netto</b>	<b>80</b>	<b>525</b>	<b>99</b>
Likvider vedr. ophørte og frasolgte aktiviteter	-11	0	-11
Kursregulering af likvider, primo	2	-21	14
<b>Ændring i likvider, brutto</b>	<b>71</b>	<b>504</b>	<b>102</b>
Likvider, primo	402	504	402
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>473</b>	<b>1.008</b>	<b>504</b>

## Noter

Mio. DKK

### 1 Operationelle segmenter

#### 1. halvår 2013

	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>4.747</b>	<b>1.807</b>	<b>2.557</b>	<b>797</b>	<b>-8</b>	<b>9.900</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-3.358	-1.272	-1.939	-607	3	-7.173
Bruttodriftsomkostninger	-733	-346	-318	-148	0	-1.545
Resultat af afgiven forretning	-61	0	27	1	5	-28
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	14	3	5	8	0	30
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>609</b>	<b>192</b>	<b>332</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>1.184</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt						285
Andre indtægter og omkostninger						7
<b>Resultat før skat</b>						<b>1.476</b>
Skat						-356
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>						<b>1.120</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat						-9
<b>Resultat</b>						<b>1.111</b>
Afløbsresultat f.e.r.	180	71	240	-11	0	480
Immaterielle aktiver				481	246	727
Kapitalandele i associerede virksomheder					19	19
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	43	47	247	0	0	337
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	201	340	1.480	62	0	2.083
Øvrige aktiver					51.901	51.901
<b>Aktiver, i alt</b>						<b>55.067</b>
Præmiehensættelser	3.321	1.705	2.322	957	0	8.305
Erstatningshensættelser	6.449	6.031	12.269	1.605	0	26.354
Hensættelser til bonus og præmierabatter	395	19	73	3	0	490
Andre forpligtelser					9.514	9.514
<b>Forpligtelser, i alt</b>					<b>0</b>	<b>44.663</b>

#### 1. halvår 2012

	Privat	Erhverv	Industri	Sverige	Øvrige	Koncern
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>4.806</b>	<b>1.850</b>	<b>2.617</b>	<b>778</b>	<b>-9</b>	<b>10.042</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-3.658	-1.301	-1.869	-640	11	-7.457
Bruttodriftsomkostninger	-769	-380	-330	-153	0	-1.632
Resultat af afgiven forretning	106	78	5	-1	-2	186
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	18	8	11	16	0	53
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>503</b>	<b>255</b>	<b>434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.192</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt						245
Andre indtægter og omkostninger						3
<b>Resultat før skat</b>						<b>1.440</b>
Skat						-367
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>						<b>1.073</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat					26	26
<b>Resultat</b>						<b>1.099</b>
Afløbsresultat f.e.r.	209	117	275	-18	0	583
Immaterielle aktiver				498	429	927
Kapitalandele i associerede virksomheder					10	10
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	42	46	326	0	0	414
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	247	336	1.389	63	7	2.042
Øvrige aktiver					53.048	53.048
<b>Aktiver, i alt</b>						<b>56.441</b>
Præmiehensættelser	3.428	1.801	2.359	1.051	155	8.794
Erstatningshensættelser	6.321	6.164	12.786	1.441	502	27.214
Hensættelser til bonus og præmierabatter	246	16	104	0	0	366
Andre forpligtelser					10.509	10.509
<b>Forpligtelser, i alt</b>						<b>46.883</b>

1 **Operationelle segmenter**

<b>Året 2012</b>	<b>Privat</b>	<b>Erhverv</b>	<b>Industri</b>	<b>Sverige</b>	<b>Øvrige</b>	<b>Koncern</b>
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>9.733</b>	<b>3.687</b>	<b>5.258</b>	<b>1.654</b>	<b>-18</b>	<b>20.314</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-7.084	-2.372	-3.929	-1.267	-23	-14.675
Bruttodriftsomkostninger	-1.524	-748	-648	-306	-69	-3.295
Resultat af afgiven forretning	81	32	-37	-3	13	86
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	27	5	6	24	0	62
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.233</b>	<b>604</b>	<b>650</b>	<b>102</b>	<b>-97</b>	<b>2.492</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt						593
Andre indtægter og omkostninger						7
<b>Resultat før skat</b>						<b>3.092</b>
Skat						-855
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>						<b>2.237</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat					28	28
<b>Resultat</b>						<b>2.265</b>
Afløbsresultat f.e.r.	326	212	506	-29	0	1.015
Immaterielle aktiver				502	257	759
Kapitalandele i associerede virksomheder					21	21
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	1	0	236	0		237
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	249	319	1.448	64		2.080
Aktiver bestemt for salg					742	742
Øvrige aktiver					50.472	50.472
<b>Aktiver, i alt</b>						<b>54.311</b>
Præmiehensættelser	2.899	1.397	1.414	978		6.688
Erstatningshensættelser	6.479	6.203	13.011	1.549		27.242
Hensættelser til bonus og præmierabatter	291	32	101		1	425
Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg					742	742
Andre forpligtelser					8.342	8.342
<b>Forpligtelser, i alt</b>						<b>43.439</b>

**Beskrivelse af segmenter**

Beløb, der vedrører eliminerings, udgifter til restrukturering samt ophørte og frasolgte aktiviteter, 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 ressourceforbrug.

De operationelle forretningssegmenter består af Privat, Erhverv,

Industri samt Sverige (Privat og Erhverv). Finland er indeholdt under 'Ophørte og frasolgte aktiviteter'/'Øvrige'.

Sammenligningstal er korrigeret i overensstemmelse hermed.

## Noter

Mio. DKK	1. halvår 2012	1. halvår 2013	Året 2012
<b>2 Præmieindtægter f.e.r.</b>			
Direkte forsikring	10.080	9.962	20.395
Indirekte forsikring	36	63	60
	10.116	10.025	20.455
Ikke afløben risiko	12	33	27
	10.128	10.058	20.482
Afgiven direkte forsikring	-483	-546	-1.051
Afgiven indirekte forsikring	-66	-12	-61
	<b>9.579</b>	<b>9.500</b>	<b>19.370</b>
<b>3 Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>			
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	306	232	525
Diskontering overført fra erstatningshensættelser	-253	-202	-463
	<b>53</b>	<b>30</b>	<b>62</b>
<b>4 Erstatningsudgifter f.e.r.</b>			
Erstatningsudgifter, reservereguleret	-7.485	-7.478	-14.958
Afløb tidligere år, brutto	23	305	283
	-7.462	-7.173	-14.675
Modtaget genforsikringsdækning	128	296	363
Afløb tidligere år, genforsikringsandel	560	175	732
	<b>-6.774</b>	<b>-6.702</b>	<b>-13.580</b>
<b>5 Kursreguleringer</b>			
<i>Kursreguleringer vedrørende finansielle aktiver eller forpligtelser til dagsværdi med værdiregulering i resultatopgørelsen:</i>			
Kapitalandele	2	3	2
Investeringsforeningsandele	100	225	378
Aktiederivater	1	-9	-2
Obligationer	82	-195	202
Rentederivater	98	-203	263
Andre udlån	0	-1	0
	283	-180	843
<i>Kursreguleringer vedrørende aktiver eller forpligtelser, som ikke kan henføres til IAS 39:</i>			
Investeringsjendomme	68	0	82
Domicilejendomme	-150	0	-350
Diskontering	-178	241	-475
Andre balanceposter	-63	-44	-116
	-323	197	-859
	<b>-40</b>	<b>17</b>	<b>-16</b>
Kursgevinster	369	563	1.001
Kurstab	-409	-546	-1.017
<b>Kursregulering, netto</b>	<b>-40</b>	<b>17</b>	<b>-16</b>
<b>6 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter</b>			
Bruttopræmieindtægter	309	203	611
Bruttoerstatningsudgifter	-229	-157	-484
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-74	-54	-244
Resultat af bruttoforretning	6	-8	-117
Resultat af afgiven forretning	3	0	-4
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	0	1	4
Forsikringsteknisk resultat	9	-7	-117
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt	17	0	32
Andre indtægter og omkostninger	0	0	113
Resultat før skat	26	-7	28
Skat	0	-2	0
<b>Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter</b>	<b>26</b>	<b>-9</b>	<b>28</b>
Afløb vedr. ophørt marineforretning	-1	6	1
Frasolgt finsk filial	27	-15	27
Den 6. november 2012 indgik Tryg Forsikring A/S en aftale om salg af den finske filial, som varetog koncernens aktiviteter i Finland. Frasalget er gennemført med virkning fra 1. maj 2013, hvorefter kontrollen over den pågældende aktivitet er overgået til køber.			

## Noter

	30.06.2012	30.06.2013	31.12.2012
<b>7 Aktiver og forpligtelser bestemt for salg</b>			
Immaterielle aktiver	0	0	112
Materielle aktiver	0	0	2
Investeringsaktiver og likvider	0	0	603
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	0	0	0
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	0	0	7
Tilgodehavender	0	0	18
<b>Aktiver bestemt for salg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>742</b>
Præmiehensættelser	0	0	125
Erstatningshensættelser	0	0	540
Anden gæld	0	0	77
<b>Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>742</b>
<b>Nettoaktiver bestemt for salg</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<p>Aktiver og forpligtelser knyttet til den finske filial er i balancen pr. 31. december 2012 klassificeret som 'Aktiver bestemt for salg' og 'Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg'. Provenuet fra salget af aktiviteten svarer til de regnskabsmæssige værdier af de tilknyttede aktiver og forpligtelser. Aktiviteten opfyldte ikke betingelserne for klassifikation som aktiver og forpligtelser bestemt for salg pr. 30. juni 2012. Koncernen havde ingen andre aktiver og forpligtelser bestemt for salg pr. 30. juni 2012. Avancen er uændret i forhold til vurderingen pr. 30.09.2012</p> <p>Koncernens aktiver i Finland, der udgjorde aktiver og forpligtelser bestemt for salg, er endeligt afhændet pr. 1. maj 2013. Salget kan specificeres således:</p>			
Immaterielle aktiver		112	
Materielle aktiver		1	
Investeringsaktiver og likvider		696	
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser		3	
Tilgodehavender		48	
Præmiehensættelser		168	
Erstatningshensættelser		565	
Anden gæld		15	
Regnskabsmæssig værdi af afhændede nettoaktiver		112	
Samlet vederlag		112	
<b>8 Ansvarlig lånekapital</b>			
<p>Tryg Forsikring A/S optog i marts 2013 et ansvarligt obligationslån på 800 mio. NOK. Samtidig blev et ansvarligt lån på 65 mio. EUR fra TryghedsGruppen smba indfriet.</p>			
Långiver		Børsnoterede obligationer	
Hovedstol		800 mio. NOK	
Kurs ved udstedelse		100	
Udstedelsestidspunkt		Marts 2013	
Udløbsår		Uendelig løbetid	
Lånet kan opsiges af låntager fra		2023	
Afdragsprofil		Afdragsfrit	
Rentestruktur		3,75 pct. over NIBOR 3 M (indtil 2023)	
		4,75 pct. over NIBOR 3 M (fra 2023)	
<b>9 Nærtstående parter</b>			
<p>Der er i 1. halvår 2013 udbetalt udbytte fra Tryg Forsikring A/S til Tryg A/S på 1.594 mio. DKK (i 1. halvår 2012 udbytte fra Tryg Forsikring A/S til Tryg A/S på 400 mio. DKK). Tryg Garantiforsikring A/S og Vesta Eiendom AS har udbetalt udbytte i 1. halvår 2013 på 50 mio. DKK og 59 mio. DKK. (I 1. halvår 2012 i alt 0 mio. DKK og 178 mio. DKK)..</p> <p>Jf. note 8 er der indfriet et ansvarligt lån fra TryghedsGruppen smba.</p> <p>Der har herudover ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.</p>			

## 10 Anvendt regnskabspraksis

Trygs Forsikrings halvårsrapport 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 Interim Financial Reporting samt Lov om finansiell virksomhed.

Halvårsrapporten for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

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 2013 har koncernen implementeret følgende standarder:

- Amendments to IFRS 7 'Financial Instruments: Disclosure - Offsetting of assets and liabilities'
- Amendments to IAS 12 'Deferred Tax - Recovery of underlying Assets'
- IFRS 13 'Fair Value Measurement'
- Amendments to IAS 1 'Presentation of items of other Comprehensive Income'
- Amendments to IAS 1 'Annual Improvements 2009-2011 Cycle (comparative information)'
- Amendments to IAS 16 'Annual Improvements 2009-2011 cycle (Servicing equipment)'
- IAS 19 (as revised in 2011) 'Employee Benefits'
- IAS 27 (as revised in 2011) 'Separate Financial Statements'
- IAS 28 (as revised in 2011) 'Investments in Associates and Joint Ventures'
- Amendments to IAS 32 'Annual Improvements 2009-2011 Cycle (tax effect of equity distribution)'

Implementeringen af de nye standarder har ikke påvirket indregning og måling væsentligt i 2013.

Herudover er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2012, som indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### Ændring i regnskabsmæssigt skøn

Opgørelsen af forsikringsteknisk rente er ændret med virkning fra 2. kvartal 2013. Herefter opgøres forsikringsteknisk rente på baggrund af den månedsvise gennemsnitlige hensættelse forrentet efter den aktuelle rentekurve for hver enkelt gruppe af risici under hensyntagen til hensættelsernes forventede afviklingsmønstre. Tidligere blev der benyttet en sammenvejede rente fra den aktuelle rentekurve for hver enkelt gruppe af risici.

Ændringen påvirker ikke periodens resultat, idet der er tale om en omfordeling mellem forsikringsteknisk resultat og investeringsresultat efter forsikringsteknisk rente. Ændringen skønnes at have medført en forbedring af forsikringsteknisk resultat med op til 12 mio. ved halvåret med en tilsvarende nedgang i investeringsresultatet.

Nedsættelse af den estimerede skatteprocent fra 25% til 24% i 2. kvartal 2013 skyldes ændring i de skattefrie aktiegevinster i Norge samt indregning af nedsættelse af skatteprocenten i Danmark i de kommende år.



# Regnskab for Tryg Forsikring A/S (moderselskab)

## Resultatopgørelse

Mio. DKK	1. halvår 2012	1. halvår 2013	Året 2012
Note			
<b>Skadeforsikring</b>			
Bruttopræmier	11.716	11.781	19.845
Afgivne forsikringspræmier	-687	-571	-980
Ændring i præmiehensættelser	-1.717	-1.876	358
Ændring i genforsikringsandele af præmiehensættelser	212	112	33
<b>Præmieindtægter f.e.r.</b>	<b>9.524</b>	<b>9.446</b>	<b>19.256</b>
<b>Forsikringsteknisk rente f.e.r.</b>	<b>51</b>	<b>28</b>	<b>59</b>
Udbetalte erstatninger	-7.945	-7.102	-15.427
Modtaget genforsikringsdækning	574	390	958
Ændring i erstatningshensættelser	528	136	948
Ændring i genforsikringsandel af erstatningshensættelser	96	-88	52
<b>Erstatningsudgifter f.e.r.</b>	<b>-6.747</b>	<b>-6.664</b>	<b>-13.469</b>
<b>Bonus og præmierabatter</b>	<b>-86</b>	<b>-159</b>	<b>-168</b>
Erhvervelsesomkostninger	-1.264	-1.182	-2.543
Administrationsomkostninger	-383	-386	-777
Erhvervelses- og administrationsomkostninger	-1.647	-1.568	-3.320
Provisioner og gevinstandele fra genforsikringsselskaber	22	24	35
<b>Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.</b>	<b>-1.625</b>	<b>-1.544</b>	<b>-3.285</b>
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.117</b>	<b>1.107</b>	<b>2.393</b>
<b>Investeringsvirksomhed</b>			
Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-11	76	-224
Indtægter fra associerede virksomheder	-3	0	6
Indtægter af investeringsejendomme	37	33	72
Renteindtægter og udbytte	618	509	1.180
Kursreguleringer	79	22	311
Renteudgifter	-49	-49	-100
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-44	-24	-90
<b>Investeringsafkast, i alt</b>	<b>627</b>	<b>567</b>	<b>1.155</b>
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser	-305	-231	-523
<b>Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente, i alt</b>	<b>322</b>	<b>336</b>	<b>632</b>
Andre indtægter	54	48	105
Andre omkostninger	-51	-40	-99
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.442</b>	<b>1.451</b>	<b>3.031</b>
Skat	-368	-331	-794
<b>Resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.074</b>	<b>1.120</b>	<b>2.237</b>
1 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter	26	-9	28
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.100</b>	<b>1.111</b>	<b>2.265</b>
<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>			
<b>Mio. DKK</b>			
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.100</b>	<b>1.111</b>	<b>2.265</b>
<b>Anden totalindkomst, som ikke efterfølgende kan reklassificeres til resultatet</b>			
Omvurdering af domicilejendomme	36	8	42
Skat af omvurdering af domicilejendomme	-10	0	-12
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-238	70	-62
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	67	-20	16
	-145	58	-16
<b>Anden totalindkomst, som efterfølgende kan reklassificeres til resultatet</b>			
Valutakursregulering af udenlandske enheder	98	-168	193
Afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	-84	167	-184
Skat af afdækning af valutarisikoen i udenlandske enheder	21	-42	46
	35	-43	55
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-110</b>	<b>15</b>	<b>39</b>
<b>Totalindkomst</b>	<b>990</b>	<b>1.126</b>	<b>2.304</b>

## Balance

Mio. DKK	1. halvår 2012	1. halvår 2013	Året 2012
Note			
<b>Aktiver</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>923</b>	<b>725</b>	<b>756</b>
Driftsmidler	116	130	138
<b>Materielle aktiver, i alt</b>	<b>116</b>	<b>130</b>	<b>138</b>
<b>Investeringsjendomme</b>	<b>1.361</b>	<b>1.229</b>	<b>1.248</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2.881	2.600	2.687
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	19	21
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>2.891</b>	<b>2.619</b>	<b>2.708</b>
Kapitalandele	195	197	199
Investeringsforeningsandele	2.752	3.525	3.261
Obligationer	40.289	38.913	38.134
Indlån i kreditinstitutter	1.055	774	949
Afledte finansielle instrumenter	770	324	546
<b>Andre finansielle investeringsaktiver, i alt</b>	<b>45.061</b>	<b>43.733</b>	<b>43.089</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>49.313</b>	<b>47.581</b>	<b>47.045</b>
Genforsikringsandele af præmiehensættelser	396	323	223
Genforsikringsandele af erstatningshensættelser	1.905	1.752	1.893
<b>Genforsikringsandele af hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>2.301</b>	<b>2.075</b>	<b>2.116</b>
Tilgodehavender hos forsikringstagere	1.793	1.816	1.144
Tilgodehavender i forbindelse med direkte forsikringskontrakter, i alt	1.793	1.816	1.144
Tilgodehavender hos forsikringsvirksomheder	218	184	226
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	117	185	105
Andre tilgodehavender	323	283	606
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>2.451</b>	<b>2.468</b>	<b>2.081</b>
Udskudte skatteaktiver	31	0	0
Likvide beholdninger	428	968	431
2 Aktiver bestemt for salg	0	0	742
<b>Andre aktiver, i alt</b>	<b>459</b>	<b>968</b>	<b>1.173</b>
Tilgodehavende renter samt optjent leje	305	283	357
Andre periodeafgrænsningsposter	162	107	121
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>467</b>	<b>390</b>	<b>478</b>
<b>Aktiver, i alt</b>	<b>56.030</b>	<b>54.337</b>	<b>53.787</b>

## Balance

Mio. DKK	1. halvår 2012	1. halvår 2013	Året 2012
Note			
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	1.100	1.100	1.100
Opskrivningshenlæggelser	69	81	73
Opskrivning indre værdies metode	381	356	410
Udjævningsreserve	61	61	61
Andre henlæggelser	1.771	1.674	1.783
Reserver i alt	2.213	2.091	2.254
Overført overskud	6.193	7.149	5.868
Foreslået udbytte	0	0	1.594
<b>Egenkapital</b>	<b>9.575</b>	<b>10.421</b>	<b>10.889</b>
<b>3 Ansvarlig lånekapital</b>	<b>1.590</b>	<b>1.865</b>	<b>1.597</b>
Præmiehensættelser	8.762	8.277	6.660
Erstatningshensættelser	26.929	25.804	26.842
Hensættelser til bonus og præmierabatter	366	490	424
<b>Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt</b>	<b>36.057</b>	<b>34.571</b>	<b>33.926</b>
Pensioner og lignende forpligtelser	1.240	945	1.102
Udsudte skatteforpligtelser	1.164	1.102	957
Andre hensættelser	9	48	98
<b>Hensatte forpligtelser, i alt</b>	<b>2.413</b>	<b>2.095</b>	<b>2.157</b>
Gæld i forbindelse med direkte forsikring	387	409	415
Gæld i forbindelse med genforsikring	363	283	234
Gæld til kreditinstitutter	52	193	14
Gæld vedrørende uafviklede fondshandler og repo'er	4.115	2.633	1.429
Afledte finansielle instrumenter	18	24	66
Gæld til tilknyttede virksomheder	134	126	283
Aktuelle skatteforpligtelser	260	538	655
2 Forpligtelser tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	0	742
Anden gæld	690	740	991
<b>Gæld, i alt</b>	<b>6.019</b>	<b>4.946</b>	<b>4.829</b>
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>	<b>376</b>	<b>439</b>	<b>389</b>
<b>Passiver, i alt</b>	<b>56.030</b>	<b>54.337</b>	<b>53.787</b>
4 Nærtstående parter			
5 Forskelle i resultat og egenkapital			
6 Anvendt regnskabspraksis			
7 Hoved- og nøgletal			

## Noter

### 1 Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter

Der henvises til note 6 "Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter" i Tryg Forsikring koncernen

### 2 Aktiver og forpligtelser bestemt for salg

Der henvises til note 7 "Aktiver og forpligtelser bestemt for salg" i Tryg Forsikring koncernen

### 3 Ansvarlig lånekapital

Der henvises til note 8 "Ansvarlig lånekapital" i Tryg Forsikring koncernen

### 4 Nærtstående parter

Der henvises til note 9 "Nærtstående parter" i Tryg Forsikring koncernen

### 5 Forskelle i resultat og egenkapital

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

<b>Afstemning af resultat</b>	<b>1. halvår 2012</b>	<b>1. halvår 2013</b>	<b>Året 2012</b>
Resultat - IFRS	1.100	1.110	2.265
<b>Resultat - Finanstilsynets bekendtgørelse</b>	<b>1.100</b>	<b>1.110</b>	<b>2.265</b>
<b>Afstemning af egenkapital</b>			
Egenkapital - IFRS	9.558	10.404	10.872
Afsat udskudt skat af sikkerhedsfonde	17	17	17
<b>Egenkapital - Finanstilsynets bekendtgørelse</b>	<b>9.575</b>	<b>10.421</b>	<b>10.889</b>

### 6 Anvendt regnskabspraksis

Der henvises til note 10 "Anvendt regnskabspraksis" i Tryg Forsikring koncernen.

### 7 Hoved- og nøgletal

Der henvises til næste side

## Hoved- og nøgletal for Tryg Forsikring A/S (moderselskab)

Mio. DKK	1. halvår 2012	1. halvår 2013	Året 2012
<b>Bruttopræmieindtægter</b>	<b>9.913</b>	<b>9.746</b>	<b>20.035</b>
Bruttoerstatningsudgifter	-7.417	-6.966	-14.479
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, ialt	-1.647	-1.568	-3.320
Resultat af bruttoforretning	849	1.212	2.236
Resultat af afgiven forretning	217	-133	98
Forsikringsteknisk rente f.e.r.	51	28	59
<b>Forsikringsteknisk resultat</b>	<b>1.117</b>	<b>1.107</b>	<b>2.393</b>
Investeringsafkast efter forsikringsteknisk rente	322	336	632
Andre indtægter	54	48	105
Andre omkostninger	-51	-40	-99
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.442</b>	<b>1.451</b>	<b>3.031</b>
Skat	-368	-331	-794
<b>Resultat fortsættende aktiviteter</b>	<b>1.074</b>	<b>1.120</b>	<b>2.237</b>
Resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter efter skat *	26	-9	28
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.100</b>	<b>1.111</b>	<b>2.265</b>
Afløbsresultat f.e.r.	580	479	1.010
<b>Balance</b>			
Forsikringsmæssige hensættelser, i alt	36.057	34.571	33.926
Forsikringsaktiver, i alt	2.301	2.075	2.116
Egenkapital, i alt	9.575	10.421	10.889
Aktiver, i alt	56.030	54.337	53.787
<b>Nøgletal</b>			
Bruttoerstatningsprocent	74,8	71,5	72,3
Nettogenforsikringsprocent	-2,2	1,4	-0,5
Skadeforløb i procent	72,6	72,9	71,8
Bruttoomkostningsprocent	16,6	16,1	16,6
<b>Combined ratio</b>	<b>89,2</b>	<b>89,0</b>	<b>88,4</b>
<b>Øvrige oplysninger</b>			
Egenkapitalforrentning efter skat og ophørte og frasolgte aktiviteter (%)	23,7	20,9	22,8

\*Resultatet fra Tryg Forsikrings finske filial og marineforretningen indgår under resultat af ophørte og frasolgte aktiviteter. Den finske filial er solgt til If P & C Insurance Company Ltd. (Finland) pr. 1.05.2013. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse hermed. Resultatet af ophørende virksomhed fremgår af regnskabet.

## Forbehold

Visse udsagn i denne rapport er baseret på ledelsens opfattelse, antagelser og oplysninger, som i øjeblikket er til rådighed. Udsagn om Tryg Forsikrings 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.

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